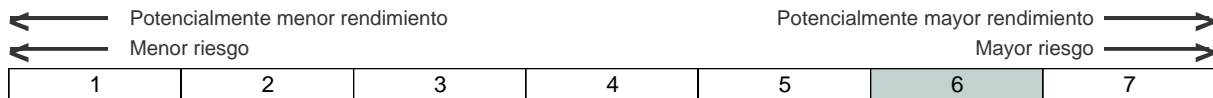




## GDP WORLD EQUITY, PP (N-5353) Informe Primer Trimestre 2022



### Vocación del Fondo de Pensiones

El Plan se encuentra integrado en el Fondo de Pensiones PSN Global Bolsa Universal, Fondo de Pensiones (F-2111) que pertenece a la categoría de Renta Variable Internacional, y cuenta con una vocación de inversión en renta variable global. El Fondo invierte un mínimo del 75% en títulos de renta variable.

PSN Global Bolsa Universal, Fondo de Pensiones es un patrimonio creado al exclusivo objeto de dar cumplimiento al Plan de Pensiones que en él se integra.

### Especificaciones del Plan de Pensiones

El Plan pertenece al sistema individual de aportación definida, pudiendo ser partícipe cualesquiera personas físicas, y su duración es indefinida.

### Información de interés

Se informa a los Sres. partícipes y beneficiarios que tienen a su disposición en la página web ([www.psn.es](http://www.psn.es)) las Especificaciones del Plan de Pensiones "GDP World Equity, Plan de Pensiones" (N-5353), las Normas de Funcionamiento del Fondo de Pensiones "PSN Global Bolsa Universal" (F-2135), así como la declaración comprensiva de los principios de la política de inversión, pudiendo asimismo solicitar una copia de dichos documentos por escrito en las oficinas centrales de la Entidad Gestora.

Asimismo, les recordamos que toda la información periódica sobre su plan de pensiones se facilitará de forma gratuita y de manera preferente por medios electrónicos. No obstante, en el caso de que desee que el envío se continúe realizando en papel, puede comunicar su deseo por escrito a través del correo electrónico [informacion@grupopsn.es](mailto:informacion@grupopsn.es) o a través de correo postal a la dirección de PSN sita en la calle Génova, nº 26, 28004, Madrid.

Aquellos partícipes y beneficiarios que no hayan facilitado una dirección de correo electrónico a través de la cual desean que se les remita la información periódica de su plan de pensiones, puede actualizar sus datos personales enviando un correo electrónico a [informacion@grupopsn.es](mailto:informacion@grupopsn.es).

Para más información puede contactar con PSN a través de cualquiera de los medios disponibles en la web <https://psn.es/contacto> o a través del teléfono 910 616 790.

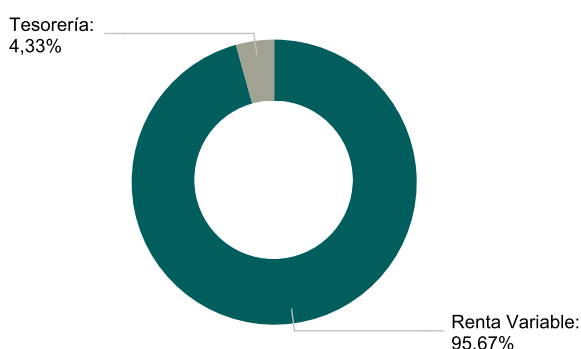
El Fondo de Pensiones en el que está integrado el Plan, ha realizado determinadas operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de pensiones. A este respecto, la entidad gestora ha verificado que las operaciones se han realizado en interés exclusivo del Fondo y a precios y condiciones iguales o mejores que los del mercado, de conformidad con lo establecido en el Reglamento Interno de Conducta de Previsión Sanitaria Nacional, PSN, Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija.

### Rentabilidades anualizadas\* (para periodos superiores a un año)

	1º TRIMESTRE 2022	ACUMULADO AÑO 2022	2021	3 AÑOS	5 AÑOS	10 AÑOS	15 AÑOS	20 AÑOS
Rentabilidad del plan	-1,69%	-1,69%	21,35%	--	--	--	--	--

\*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

### Distribución de los activos del fondo



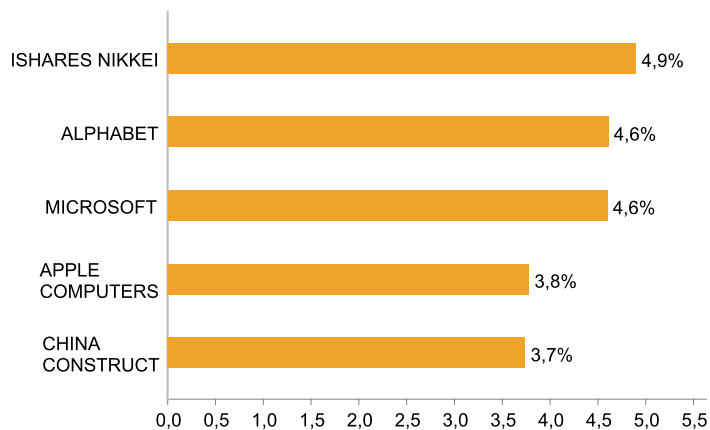
### Datos principales

Fecha de constitución:	10/10/2019
Categoría Inverco:	R.V. Internacional
Comisión de gestión:	0,40%
Comisión de éxito:	--
Comisión de depósito:	0,05%
Otros gastos (auditoría, registro mercantil, notario y otros):	0,08%
Retribución cuenta:	-0,50%
Nº Registro DGS Fondo:	F2135
Nº Registro DGS Plan:	N5353

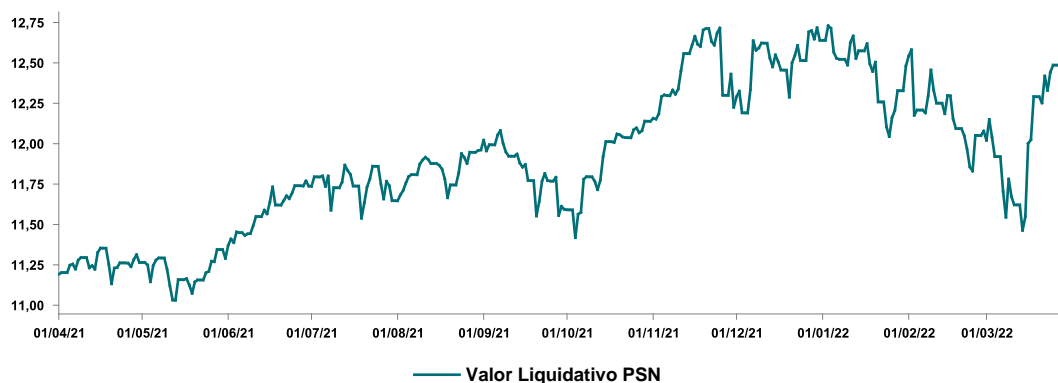
## Evolución de los activos del fondo

	VALOR EFECTIVO (EUR) 31-12-2021	VALOR EFECTIVO (EUR) 31-03-2022	% TOTAL
RENDA VARIABLE NACIONAL	49.096,15	48.002,02	4,63
RENDA VARIABLE EXTRANJERA	942.643,55	943.038,58	91,04
TOTAL RENTA VARIABLE	991.739,70	991.040,60	95,67
VALOR DE LA CARTERA	991.739,70	991.040,60	95,67
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	61.501,31	44.844,99	4,33
TOTAL ACTIVOS DEL FONDO	1.053.241,01	1.035.885,59	100,00

## Cinco mayores posiciones



## Comportamiento del plan



PERIODO	PATRIMONIO (€)	VALOR LIQUIDATIVO	Nº PARTÍCIPES
Jun 21	956.231,82	11,74	13
Sep 21	955.507,76	11,59	13
Dic 21	1.053.241,01	12,64	13
Mar 22	1.035.885,59	12,43	13

## Informe de Gestión

En el primer trimestre del año 2022 los mercados de capitales fluctuaron fuertemente dada la elevada incertidumbre generada por los riesgos económicos y geopolíticos y su posible impacto en la recuperación de la economía global. La no cesión de la ofensiva militar rusa en territorio ucraniano ha generado, además de consecuencias humanitarias devastadoras, importantes alzas en los precios de las materias primas y energéticos, situando las tasas de inflación en niveles históricos.

El tensionamiento de los precios en los mercados de materias primas y energía, la disrupción de las cadenas de valor y los problemas de suministro están generando aumentos notables en los costes de producción y precios industriales, impactando fuertemente a los márgenes de las empresas, especialmente a aquellas que no son capaces de trasladar estos incrementos de costes al consumidor final. Por otro lado, la oferta, ya deteriorada a consecuencia de la pandemia Covid-19, ha continuado contrayéndose por las nuevas sanciones a Rusia, el cese de gran parte de la actividad económica en Ucrania y la escasez de platino, paladio o neón, agravando de este modo dichas cadenas de suministro.

Ante este escenario, las autoridades monetarias de la mayoría de los países mundiales han llevado a cabo políticas monetarias más restrictivas. En Estados Unidos, la FED podría subir los tipos de interés oficiales hasta niveles del 1.50%-1.75% a lo largo de los próximos 12 meses y continuar con nuevas subidas en el año 2023. Por otro lado, se espera que el banco central europeo (BCE) también suba los tipos oficiales en 25 puntos básicos en el último tramo del año.

De este modo, el foco de atención en los mercados de renta fija ha permanecido en el incremento de los tipos de interés de mercado. Los tipos a 10 años en Estados Unidos y Alemania alcanzan niveles del 2.5% y del 0.6% respectivamente en el mes de marzo. Los tipos a 10 años en los países de la periferia UEM se encuentran en máximos de los últimos meses y las primas de riesgo están cediendo ligeramente. Esto explica las decisiones de gestión llevadas a cabo los últimos meses, reduciendo la duración de la cartera de renta fija (los vencimientos más cortos hacen que los bonos bajen menos de precio cuando suben los tipos de interés) y tomando posiciones que se vean favorecidas por estas subidas de tipos de interés.

En materia de renta variable, el Euro Stoxx 50, S&P500 y MSCI Emerging Markets cierran el trimestre con rentabilidades negativas del -9.21%, -4.95% y -7.32% respectivamente, destacando los sectores: energético y consumo discrecional como los de mejor y peor comportamiento. Dado el nivel de deterioro del entorno macroeconómico y las presiones inflacionarias, así como las continuas revisiones a la baja en las previsiones de crecimiento, se establece como fundamental realizar un seguimiento continuo de los mercados y gestionar activamente con el fin de tratar de obtener rentabilidades competitivas sin asumir excesivos riesgos.

# Análisis de la Cartera de Inversiones

Títulos	Efectivo	Instrumento	Tipo de Valor	Coste	Plusvalía/Minusvalía	% Patrimonio
7	8.977	US7960508882 AC. SAMSUNG ELECTR-GDR REG S (5941)	Renta Variable	7.406	1.570	0,87%
1.459	8.853	IT0003128367 AC. ENEL (4325)	Renta Variable	12.536	-3.683	0,85%
10	6.107	CA82509L1076 AC. SHOPIFY INC - CLASS A (5939)	Renta Variable	8.130	-2.023	0,59%
253	50.718	IE00B52MJD48 ETF. ISHARES NIKKEI 225 JPY ACC (5924)	Renta Variable	48.297	2.422	4,90%
19	47.749	US02079K3059 AC. ALPHABET (5361)	Renta Variable	24.576	23.173	4,61%
171	47.611	US5949181045 AC. MICROSOFT (2516)	Renta Variable	30.414	17.197	4,60%
248	39.149	US0378331005 AC. APPLE COMPUTERS (3894)	Renta Variable	24.005	15.143	3,78%
2.890	38.786	US1689191088 AC. CHINA CONSTRUCT-UNSPON ADR (5923)	Renta Variable	36.542	2.244	3,74%
599	37.353	US7594701077 AC. RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A (5940)	Renta Variable	29.333	8.020	3,61%
110	35.086	US0846707026 AC. BERKSHIRE HATHAWAY INC. (5118)	Renta Variable	20.761	14.324	3,39%
11	32.403	US0231351067 AC. AMAZON.COM, INC (3869)	Renta Variable	29.524	2.879	3,13%
270	31.784	CH0038863350 AC. NESTLE SA (4501)	Renta Variable	27.428	4.356	3,07%
50	30.500	NL0010273215 AC. ASML HOLDING NV (5640)	Renta Variable	15.310	15.190	2,94%
46	29.872	FR0000121014 AC. LVMH (3184)	Renta Variable	18.001	11.871	2,88%
608	25.479	US88032Q1094 AC. TENCENT HOLDINGS (5665)	Renta Variable	35.146	-9.667	2,46%
482	25.200	US47215P1066 AC. JD.COM INC-ADR (5938)	Renta Variable	32.024	-6.824	2,43%
70	25.122	CH0012032048 AC. ROCHE HOLDING (4266)	Renta Variable	21.296	3.826	2,43%
1.927	24.207	US72341E3045 AC. PING AN INSURANCE-ADR (5922)	Renta Variable	36.986	-12.779	2,34%
92	22.677	US67066G1040 AC. NVIDIA (5349)	Renta Variable	9.765	12.912	2,19%
104	20.894	US30303M1027 AC. FACEBOOK (5344)	Renta Variable	24.469	-3.575	2,02%
591	20.671	AU000000BHP4 ACCIONES BROKEN HILL PROPRIETARY CO (3528)	Renta Variable	0	20.671	2,00%
53	19.284	FR0000120321 AC. L'OREAL (3184)	Renta Variable	14.958	4.326	1,86%
120	19.221	US4781601046 AC. JOHNSON & JOHNSON (3440)	Renta Variable	15.184	4.036	1,86%
180	17.702	US01609W1027 AC. ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR (6029)	Renta Variable	21.367	-3.665	1,71%
38	17.515	US91324P1021 AC. UNITEDHEALTH GROUP INC (5988)	Renta Variable	11.087	6.428	1,69%
85	17.078	US92826C8394 AC. VISA (5345)	Renta Variable	15.014	2.064	1,65%
122	16.422	US9311421039 AC. WAL-MART STORES INC (2534)	Renta Variable	15.147	1.274	1,59%
1.180	15.794	US71654V4086 AC. PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR (5937)	Renta Variable	8.656	7.138	1,52%
633	15.793	GB00B6PMXD84 AC. SHELL PLC (6120)	Renta Variable	9.909	5.884	1,52%
206	14.775	CA8911605092 AC. TORONTO-DOMINION BANK (5990)	Renta Variable	9.986	4.789	1,43%
142	14.134	CA7800871021 AC. ROYAL BANK OF CANADA (5991)	Renta Variable	9.951	4.183	1,36%
48	13.834	IE00BZ12WP82 AC. LINDE PLC (5967)	Renta Variable	10.036	3.797	1,34%
749	13.531	US91912E1055 AC. VALE SA-SP ADR (5969)	Renta Variable	10.077	3.454	1,31%
109	13.116	GB0009895292 AC. ASTRAZENCA GROUP (2471)	Renta Variable	10.051	3.065	1,27%
178	12.855	GB0007188757 AC. RIO TINTO PLC (3293)	Renta Variable	9.953	2.902	1,24%
640	12.520	GB0009252882 AC. GLAXOSMITHKLINE PLC (5968)	Renta Variable	9.982	2.538	1,21%
266	12.244	FR0000120271 AC. TOTAL SA (2445)	Renta Variable	9.971	2.273	1,18%
88	12.152	US7427181091 AC. PROCTER & GAMBLE (2524)	Renta Variable	10.040	2.112	1,17%
222	12.046	BE0974293251 AC. ANHEUSER-BUSCH INBEV (5244)	Renta Variable	12.510	-464	1,16%
44	11.902	US4370761029 AC. HOME DEPOT INC (2699)	Renta Variable	10.029	1.873	1,15%
170	11.867	US0886061086 BHP GROUP LTD-SPON ADR (6117)	Renta Variable	0	11.867	1,15%
96	11.826	US46625H1005 AC. JPMORGAN CHASE & CO (5989)	Renta Variable	11.014	812	1,14%
36	11.629	US57636Q1040 AC. MASTERCARD INC - A (5879)	Renta Variable	10.146	1.482	1,12%
116	11.609	DE0007164600 AC. SAP AG (4405)	Renta Variable	15.837	-4.227	1,12%
86	10.827	DE0007236101 AC. SIEMENS (2840)	Renta Variable	9.923	905	1,05%
117	10.824	FR0000120578 AC. SANOFI-SYNTHELABO (3475)	Renta Variable	9.970	854	1,04%
257	10.523	GB00B10RZP78 AC. UNILEVER UNA (6006)	Renta Variable	12.809	-2.286	1,02%
132	10.502	CH0012005267 AC. NOVARTIS (2390)	Renta Variable	10.030	472	1,01%
540	10.317	US02364W1053 AC. AMERICA MOVIL-SPN ADR CL L (5935)	Renta Variable	5.641	4.676	1,00%
41.944	41.944	Tesorería EUR	Depósitos	41.944	0	4,05%

**Sociedad Gestora:** Previsión Sanitaria Nacional, PSN, Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija N° Reg. D.G.S. G-0148 C/ Génova, 26. 28004 Madrid T. 910 616 790 · F. 915 755 097 informacion@grupopsn.es · psn.es

**Entidad Gestora Delegada:** Universe Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.

**Entidad Depositaria:** CACEIS Bank Spain, S.A.U. N° Reg. D.G.S. D-0196 Avda. de Cantabria s/n. 28660 Boadilla del Monte

**Defensor del partícipe:** D. Jaime Orfila Timoner defensordelparticipe@grupopsn.es

**Responsabilidad del informe:** Dª. María Luisa Díaz-Meco Conde

**Auditor:** Ernst & Young, S.L.