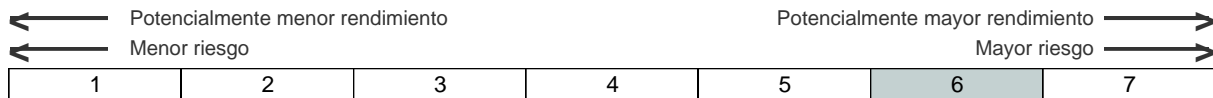




GDP WORLD EQUITY, PP (N-5353)

Informe Cuarto Trimestre 2020



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 el Real Decreto 738/2020, de 4 de agosto, modificó la forma de suministro de la información a los partícipes y beneficiarios con el objetivo de facilitar el acceso a la información actualizada. Como consecuencia, a partir de ahora, 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 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.

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.

Se recuerda a los Sres. partícipes y beneficiarios que tienen a su disposición en la página web (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.

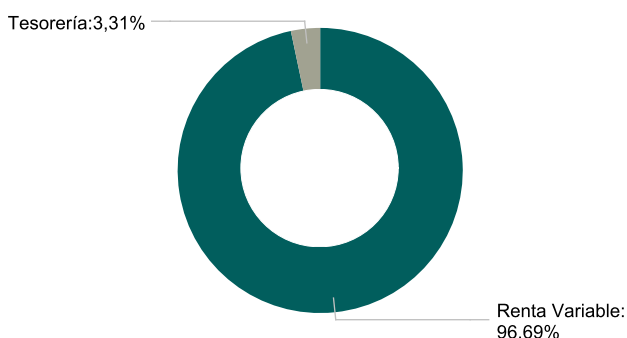
Se informa a los Sres. Partícipes y beneficiarios que en el periodo de referencia no se han realizado operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de pensiones.

Rentabilidades anualizadas* (para periodos superiores a un año)

	4º TRIMESTRE 2020	ACUMULADO AÑO 2020	2019	3 AÑOS	5 AÑOS	10 AÑOS	15 AÑOS	20 AÑOS
Rentabilidad del plan	5,84%	--	--	--	--	--	--	--

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

Distribución de los activos del fondo



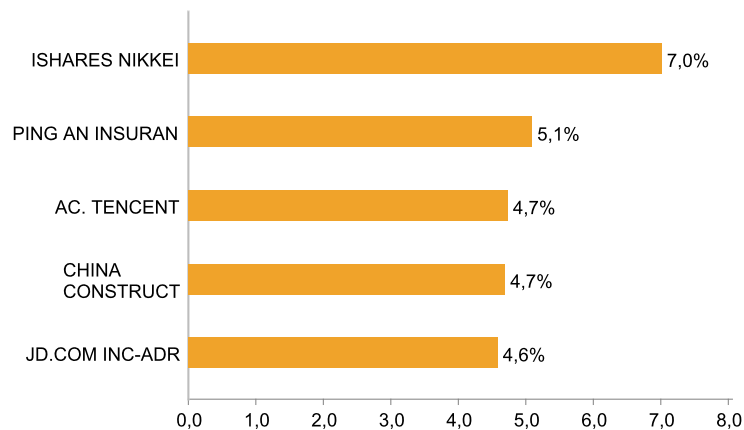
Datos principales

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):	0,14%
Retribución cuenta:	-0,50%
Nº Registro DGS Fondo:	F2135
Nº Registro DGS Plan:	N5353

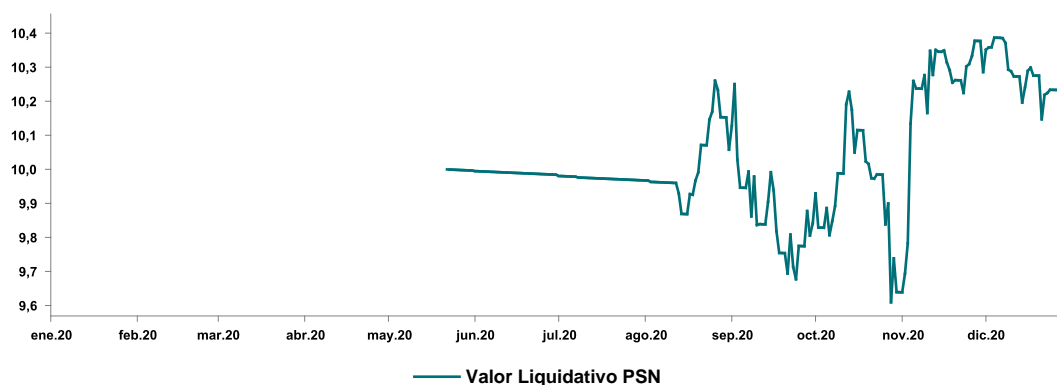
Evolución de los activos del fondo

	VALOR EFECTIVO (EUR) 30-09-2020	VALOR EFECTIVO (EUR) 31-12-2020	% TOTAL
RENTA VARIABLE NACIONAL	24.465,64	26.924,21	3,56
RENTA VARIABLE EXTRANJERA	349.285,95	705.080,10	93,14
TOTAL RENTA VARIABLE	373.751,59	732.004,31	96,69
VALOR DE LA CARTERA	373.751,59	732.004,31	96,69
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	6.234,08	25.033,53	3,31
TOTAL ACTIVOS DEL FONDO	379.985,67	757.037,84	100,00

Cinco mayores posiciones



Comportamiento del plan



PERIODO	PATRIMONIO (€)	VALOR LIQUIDATIVO	Nº PARTÍCIPES
Mar 20	0,00	0,00	0
Jun 20	290.171,68	9,98	3
Sep 20	379.985,67	9,84	6
Dic 20	757.037,84	10,42	10

Informe de Gestión

El tercer trimestre del año recuperó parte de la caída de los anteriores gracias a la reducción de casos en verano. El cuarto trimestre no fue tan positivo, marcado por un lado por la segunda ola, y por otro por la aprobación de las vacunas en noviembre. La previsión económica del BCE para la UE en 2021 es de 3,9% del PIB, tras el retroceso de algo más de 11% en 2020. Asia tuvo datos en positivo de crecimiento con China creciendo 2,3%, aunque es su tasa más baja en 40 años.

Los PMI europeos de diciembre mostraron un repunte de la actividad tanto manufacturera como de servicios. Ambos por encima de las expectativas; Manufacturero 55,5 vs 47,3 esperado y Servicios 47,3 vs 42.

El BCE ha extendido su programa PEPP hasta marzo de 2022 aumentando su tamaño en 500.000 millones hasta un total de 1.850.000 millones de euros. Para ello, el organismo tuvo que llegar a un acuerdo con Hungría y Polonia. Finalmente se cerró satisfactoriamente el acuerdo del nuevo plan de estímulos en Estados Unidos contra el Covid por un montante de 900.000 millones de dólares. Tanto el BCE como la Fed anunciaron que no modificarán los tipos de interés en el largo plazo.

En renta variable las valoraciones están cada vez más ajustadas, por lo que desde la noticia de la vacuna el 9 de noviembre hasta el cierre de año, se produjo una rotación hacia las empresas más castigadas, en búsqueda de la rentabilidad por momentum. Los países con mejor comportamiento bursátil en Europa fueron Suecia, Alemania y Suiza. Estados Unidos terminó con todas sus Bolsas por encima del 5%, con el Nasdaq creciendo increíblemente un 48%. Ligado al recorrido del Nasdaq, el mejor sector en Europa fue el tecnológico seguido del comercio minorista y el químico. Los peores fueron telecomunicaciones bancos y petróleo.

El oro sirvió como activo de refugio, sobre todo la primera mitad de año, que lo llevó a terminar 2020 en 25%. Buena acogida del petróleo a la decisión de la OPEP+ de limitar el incremento de producción en 0,5 millones de barriles diarios, recuperando así la unidad de la OPEP+.

El precio del crudo europeo cierra el año en 51 aunque cabe recordar que en abril estuvo en 20.

En renta fija, todos los principales bonos públicos redujeron su tipo a pagar, lo que al contrario, significa subida en precio. Estados Unidos redujo 100 puntos básicos en el año, debido a la bajada de tipos oficiales de la Fed. El bono español redujo 42 puntos básicos, pero el país que más lo hizo en Europa, fue Italia con -87 puntos básicos. El índice de Investment Grade a 5 años terminó el año en 0,5%, superando al de High Yield que hizo un 0,2%. Esto se debe a que los inversores han preferido la tranquilidad en bonos de mayor calidad antes que la rentabilidad, y al final, por ello, ha acabado teniendo más rentabilidad.

La volatilidad aumentó un 69%, lo que realmente representa 9 puntos porcentuales. Esto lógicamente viene por todos los altercados producidos por la pandemia.

El día 24 de diciembre, los negociadores del Brexit informaron del acuerdo sobre las condiciones de salida y su relación futura. El acuerdo de libre comercio de bienes, sin aranceles ni cuotas, y muy reducido en servicios, probablemente se intentará ampliar en el futuro. A la evolución de la pandemia en Reino Unido se le suma una nueva cepa muy contagiosa, que ha llevado a muchos países a prohibir los vuelos desde allí.

2020 terminó con un acumulado de 85M casos positivos y 1,8M fallecidos, y para principios de año se estima que los contagios lleguen a máximos por las reuniones de navidad. Por lo tanto, a pesar de haber empezado el periodo de vacunación, la preocupación principal en el viejo continente, sigue siendo el corto plazo, donde varios países de Europa siguen con medidas de confinamiento. A la hora de gestionar, hay que tener en cuenta que los tipos seguirán en mínimos y con poca inflación y que excepto el Brexit, los riesgos siguen siendo los mismos de hace medio año, la pandemia, valoraciones excesivamente altas, tensiones entre Estados Unidos y China a pesar de estar ahora Biden a la cabeza etc.

Análisis de la Cartera de Inversiones

Títulos	Efectivo	Instrumento	Tipo de Valor	Coste	Plusvalía/Minusvalía	% Patrimonio
640	9.618	GB0009252882 AC. GLAXOSMITHKLINE PLC (5968)	Renta Variable	9.982	-364	1,27%
266	9.388	FR000120271 AC. TOTAL SA (2445)	Renta Variable	9.971	-583	1,24%
10	9.253	CA82509L1076 AC. SHOPIFY INC - CLASS A (5939)	Renta Variable	8.130	1.123	1,22%
117	9.208	FR000120578 AC. SANOFI-SYNTHELABO (3475)	Renta Variable	9.970	-762	1,22%
48	9.196	IE00BZ12WP82 AC. LINDE PLC (5967)	Renta Variable	10.036	-841	1,21%
627	9.162	GB00B03MLX29 AC. ROYAL DUTCH SHELL (4296)	Renta Variable	9.909	-747	1,21%
109	8.940	GB0009895292 AC. ASTRAZENECA GROUP (2471)	Renta Variable	10.051	-1.111	1,18%
170	7.381	US05545E2090 AC. BHP GROUP PLC-ADR (5936)	Renta Variable	6.457	924	0,97%
540	6.429	US02364W1053 AC. AMERICA MOVIL-SPN ADR CL L (5935)	Renta Variable	5.641	789	0,85%
253	53.045	IE00B52MJD48 ETF. ISHARES NIKKEI 225 JPY ACC (5924)	Renta Variable	48.297	4.748	7,01%
1.927	38.549	US72341E3045 AC. PING AN INSURANCE-ADR (5922)	Renta Variable	36.986	1.563	5,09%
608	35.792	US88032Q1094 AC. TENCENT HOLDINGS (5665)	Renta Variable	35.146	646	4,73%
2.890	35.498	US1689191088 AC. CHINA CONSTRUCT-UNSPON ADR (5923)	Renta Variable	36.542	-1.044	4,69%
482	34.674	US47215P1066 AC. JD.COM INC-ADR (5938)	Renta Variable	32.024	2.650	4,58%
171	31.111	US5949181045 AC. MICROSOFT (2516)	Renta Variable	30.414	697	4,11%
11	29.332	US0231351067 AC. AMAZON.COM, INC (3869)	Renta Variable	29.524	-192	3,87%
19	27.240	US02079K3059 AC. ALPHABET (5361)	Renta Variable	24.576	2.664	3,60%
248	26.924	US0378331005 AC. APPLE COMPUTERS (3894)	Renta Variable	24.005	2.919	3,56%
599	26.830	US7594701077 AC. RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A (5940)	Renta Variable	29.333	-2.503	3,54%
270	26.045	CH0038863350 AC. NESTLE SA (4501)	Renta Variable	27.428	-1.383	3,44%
46	23.501	FR000121014 AC. LVHM (3184)	Renta Variable	18.001	5.500	3,10%
104	23.250	US30303M1027 AC. FACEBOOK (5344)	Renta Variable	24.469	-1.219	3,07%
110	20.883	US0846707026 AC. BERKSHIRE HATHAWAY INC. (5118)	Renta Variable	20.761	122	2,76%
70	19.904	CH0012032048 AC. ROCHE HOLDING (4266)	Renta Variable	21.296	-1.392	2,63%
50	19.878	NL0010273215 AC. ASML HOLDING NV (5640)	Renta Variable	15.310	4.568	2,63%
53	16.472	FR000120321 AC. L'OREAL (3164)	Renta Variable	14.958	1.514	2,18%
120	15.450	US4781601046 AC. JOHNSON & JOHNSON (3440)	Renta Variable	15.184	266	2,04%
85	15.210	US92826C8394 AC. VISA INC (5345)	Renta Variable	15.014	197	2,01%
122	14.394	US9311421039 AC. WAL-MART STORES INC (2534)	Renta Variable	15.147	-754	1,90%
257	12.640	GB00B10RZP78 AC. UNILEVER PLC (5981)	Renta Variable	12.809	-169	1,67%
116	12.468	DE0007164600 AC. SAP AG (4405)	Renta Variable	15.837	-3.369	1,65%
550	11.856	GB00BH0P3Z91 AC. BHP GROUP PLC (5951)	Renta Variable	10.036	1.820	1,57%
1.180	10.841	US71654V4086 AC. PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR (5937)	Renta Variable	8.656	2.185	1,43%
36	10.503	US57636Q1040 AC. MASTERCARD INC - A (5879)	Renta Variable	10.146	357	1,39%
7	10.455	US7960508882 AC. SAMSUNG ELECTR-GDR REG S (5941)	Renta Variable	7.406	3.049	1,38%
749	10.286	US91912E1055 AC. VALE SA-SP ADR (5969)	Renta Variable	10.077	208	1,36%
86	10.141	DE0007236101 AC. SIEMENS (2840)	Renta Variable	9.923	218	1,34%
132	10.134	CH0012005267 AC. NOVARTIS (2390)	Renta Variable	10.030	104	1,34%
165	10.107	GB0007188757 AC. RIO TINTO PLC (3293)	Renta Variable	9.953	154	1,34%
88	10.016	US7427181091 AC. PROCTER & GAMBLE (2524)	Renta Variable	10.040	-24	1,32%
26.771	26.771	Tesorería EUR	Depósitos	26.771	0	3,54%

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 defensordelpartícipe@grupopsn.es

Responsabilidad del informe: D^{ña}. María Luisa Díaz-Meco Conde

Auditor: PriceWaterHouseCoopers S.L