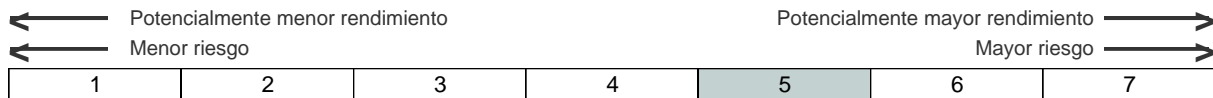




PSN AUTORRESPONSABILIDAD, PP (N-5224)

Informe Tercer Trimestre 2021



Vocación del Fondo de Pensiones

El Plan se encuentra integrado en el Fondo "PSN Personal Renta Variable Fondo de Pensiones" (F2087) que pertenece a la categoría de Renta Variable. Por tanto el Fondo invierte hasta un 100% en Renta Variable nacional o internacional, y el resto en tesorería. El 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) las Especificaciones del Plan de Pensiones "PSN Autorresponsabilidad, Plan de Pensiones" (N-5224), las Normas de Funcionamiento del Fondo de Pensiones "PSN Personal Renta Variable, Fondo de Pensiones" (F-2087), 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 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.

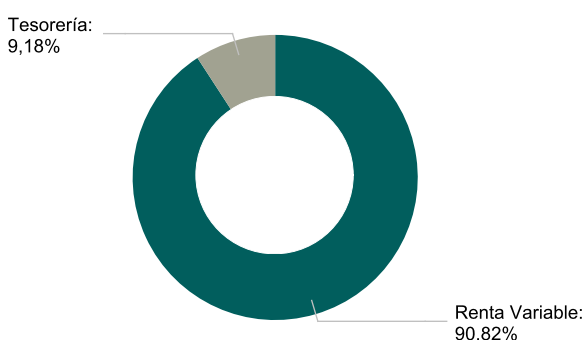
El Fondo de Pensiones en el que está integrado el Plan, ha realizado determinadas operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de pensiones. A este respecto, la entidad gestora ha verificado que las operaciones 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)

	3º TRIMESTRE 2021	ACUMULADO AÑO 2021	2020	3 AÑOS	5 AÑOS	10 AÑOS	15 AÑOS	20 AÑOS
Rentabilidad del plan	-1,47%	13,24%	4,78%	8,37%	--	--	--	--

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

Distribución de los activos del fondo



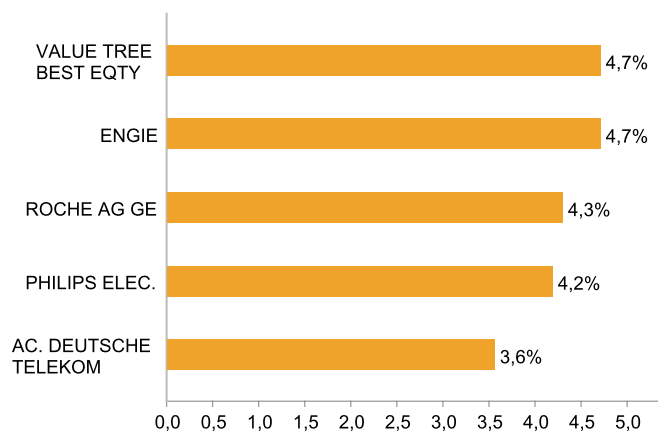
Datos principales

Fecha de constitución:	31/07/2017
Categoría Inverco:	Renta Variable
Comisión de gestión:	1,50%
Comisión de éxito:	--
Comisión de depósito:	0,05%
Otros gastos (auditoría, registro mercantil, notario y otros):	0,04%
Retribución cuenta:	-0,50%
Nº Registro DGS Fondo:	F2087
Nº Registro DGS Plan:	N5224

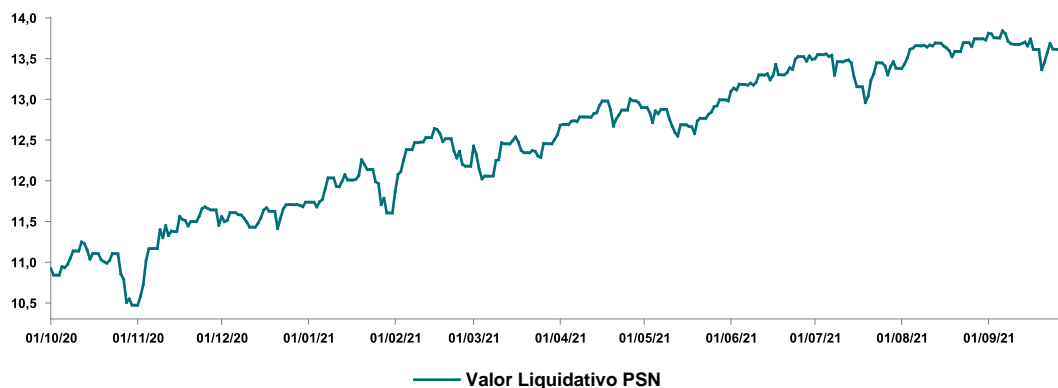
Evolución de los activos del fondo

	VALOR EFECTIVO (EUR) 30-06-2021	VALOR EFECTIVO (EUR) 30-09-2021	% TOTAL
RENTA VARIABLE NACIONAL	275.761,93	454.320,35	21,31
RENTA VARIABLE EXTRANJERA	1.482.960,08	1.482.403,70	69,52
TOTAL RENTA VARIABLE	1.758.722,01	1.936.724,05	90,82
VALOR DE LA CARTERA	1.758.722,01	1.936.724,05	90,82
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	240.734,44	195.732,50	9,18
TOTAL ACTIVOS DEL FONDO	1.999.456,45	2.132.456,55	100,00

Cinco mayores posiciones



Comportamiento del plan



PERIODO	PATRIMONIO (€)	VALOR LIQUIDATIVO	Nº PARTÍCIPES
Dic 20	1.486.826,56	11,74	73
Mar 21	1.901.298,36	12,56	83
Jun 21	1.999.456,45	13,49	94
Sep 21	2.132.456,55	13,29	104

Informe de Gestión

A lo largo del pasado mes de septiembre se han registrado intensos periodos de volatilidad e incertidumbre en los mercados financieros que han derivado en correcciones en los mercados respecto a los meses anteriores. A pesar de que los principales índices bursátiles han cerrado el tercer trimestre en positivo, el mes de septiembre ha registrado las caídas más fuertes del año. En paralelo, se han dado fuertes ventas en los bonos y un cierto "rally" en los precios de las materias primas a lo largo del periodo pese a los intentos de los Bancos Centrales de calmar los ánimos con sus declaraciones.

En cuanto al que hasta ahora ha sido el principal riesgo que vigilar -el posible repunte de casos graves de la COVID-19- por el momento se está haciendo bueno el viejo dicho "No News, Good News", habiendo dejado paso al protagonismo de otros factores, como los riesgos Geopolíticos estrechamente ligados a la actual situación de los mercados de la energía: las últimas semanas se habla mucho más de los sucesivos incrementos de precios energéticos que de posibles nuevos rebrotos de la COVID-19. Esperamos esta sea la nueva normalidad y no tengamos nuevos sustos en ese aspecto a falta de conocer cómo afectará la vuelta del frío a las cifras de contagios, hospitalizaciones y especialmente, a las posibles muertes por COVID-19.

En cuanto a los mercados de Renta Fija, El T-Note a 2 años alcanzó niveles del 0.30%, superando el nivel observado en junio. El mercado descuenta ya con claridad el inicio de las subidas de los "Fed Funds" en 2023. El Bund a 10 años repuntó 20pb hasta el -0.19%. Por otro lado, en los mercados primarios, la demanda se mantuvo firme, pero con TIRes más elevadas; en materia de renta fija soberana hemos podido observar un fuerte "steepening" en las curvas tanto estadounidenses como europeas. En cuanto a Renta Fija privada, los spreads de crédito han ampliado tanto en Investment Grade (IG) como en High Yield (HY) de forma moderada.

Entrando en detalle, los mercados de renta variable se han mantenido planos en términos generales en el tercer trimestre, contrarrestando las subidas de los meses de julio y agosto con una cesión importante en las bolsas en el mes de septiembre.

Estas correcciones han estado acompañadas de un repunte en la volatilidad implícita, medida a través del VIX (Market Volatility Index), situándose por encima de la media histórica, alcanzando niveles del 25.71 en el periodo. El mercado estadounidense cierra el trimestre en positivo, registrando una rentabilidad del 0.23% en el trimestre, y del 14.68% (YTD) en moneda local. El mercado europeo augura una desaceleración de los beneficios en Europa, registrando una rentabilidad a lo largo del tercer trimestre del -0.40% y un 13.95% en el año (YTD) en moneda local. Por otro lado, los mercados emergentes han estado fuertemente impactados por los acontecimientos en china, registrando una rentabilidad del -8.84% en el tercer trimestre del año y del -2.96% en el año (YTD). En cuanto al comportamiento trimestral de las distintas temáticas y sectores GICS (Global Industry Classification Standard Methodology de MSCI), el sector financiero lidera las subidas junto al sector de información tecnológica. Los sectores que presentan un peor comportamiento en el trimestre son el de de materiales, bienes de primera necesidad y el sector industrial.

De forma simultánea, hemos podido observar un encarecimiento de las materias primas dominado por las subidas en el precio del petróleo y sus derivados apoyados por la escasez de oferta de petróleo en el mercado y la decisión de la OPEP de no incrementar la producción por encima de lo acordado.

En cuanto a las perspectivas para los próximos meses, consideramos que el crecimiento a medio plazo está bien sostenido y que, pese a las ligeras correcciones registradas en el mes de septiembre -imprescindibles en mercados alcistas- el mercado aun muestra señales de fortaleza, si bien será clave permanecer muy atentos a la publicación de resultados empresariales del tercer trimestre de 2021, manteniendo la prudente gestión activa que venimos desarrollando de cara a poder reaccionar con agilidad ante posibles cambios en el tono de los mercados.

Análisis de la Cartera de Inversiones

Títulos	Efectivo	Instrumento	Tipo de Valor	Coste	Plusvalía/Minusvalía	% Patrimonio
289	91.624	CH0012032048 AC. ROCHE HOLDING (4266)	Renta Variable	91.172	452	4,30%
2.329	89.294	NL0000009538 AC. PHILIPS (3973)	Renta Variable	98.816	-9.522	4,19%
4.348	75.960	DE0005557508 AC. DEUTSCHE TELEKOM (2181)	Renta Variable	79.767	-3.807	3,56%
697	72.671	GB000895292 AC. ASTRAZENCA GROUP (2471)	Renta Variable	69.638	3.034	3,41%
790	70.209	US0079031078 AC. ADVANCE MICRO DEVICES (3875)	Renta Variable	55.717	14.492	3,29%
22.297	69.923	ES0113900J37 AC. SANTANDER (3988)	Renta Variable	69.796	127	3,28%
388	69.394	US67066G1040 AC. NVIDIA (5349)	Renta Variable	18.795	50.599	3,25%
24	68.097	US0231351067 AC. AMAZON.COM, INC (3869)	Renta Variable	49.161	18.936	3,19%
142	66.147	US4612021034 AC. INTUIT INC (5793)	Renta Variable	39.318	26.829	3,10%
1.250	65.734	US48251W1045 AC. KKR & CO INC (5979)	Renta Variable	40.267	25.468	3,08%
101	65.236	NL0010273215 AC. ASML HOLDING NV (5640)	Renta Variable	16.899	48.337	3,06%
1.154	63.932	FR0000131104 AC. BNP (1021)	Renta Variable	59.070	4.862	3,00%
240	62.684	US8334451098 AC. SNOWFLAKE INC-CLASS A (6080)	Renta Variable	65.740	-3.056	2,94%
101	62.630	FR0000121014 AC. LVMH (3184)	Renta Variable	55.623	7.007	2,94%
430	61.292	DE0007236101 AC. SIEMENS (2840)	Renta Variable	57.600	3.692	2,87%
418	60.142	FR0000121972 AC. SCHNEIDER ELECTRIC SA (3561)	Renta Variable	55.055	5.087	2,82%
26	60.003	US02079K3059 AC. ALPHABET (5361)	Renta Variable	15.301	44.702	2,81%
496	59.490	JE00BJVNS43 AC. FERGUSON PLC (6071)	Renta Variable	59.571	-81	2,79%
1.850	57.714	US37954Y7803 ETF. GLOBAL X INTERNET OF THINGS (6081)	Renta Variable	59.556	-1.843	2,71%
170	57.387	US91324P1021 AC. UNITEDHEALTH GROUP INC (5988)	Renta Variable	56.025	1.362	2,69%
36	56.182	CH0012280076 AC. STRAUMANN HOLDING AG - R (4280)	Renta Variable	58.581	-2.399	2,63%
266	51.164	US92826C8394 AC. VISA (5345)	Renta Variable	23.843	27.321	2,40%
210	49.980	DE0008430026 AC. MUNICH RE (3629)	Renta Variable	48.049	1.931	2,34%
1.060	48.824	FR0000051732 AC. ATOS (4261)	Renta Variable	57.891	-9.068	2,29%
540	48.681	FR0000125486 AC. VINCI (4278)	Renta Variable	48.522	159	2,28%
865	46.009	IE00BDVPNG13 ETF. WT ART INTELLIGENCE -USD ACC (5994)	Renta Variable	45.508	501	2,16%
313	43.376	FR0000120073 AC. AIR LIQUIDE (3425)	Renta Variable	40.819	2.557	2,03%
173	42.101	US949181045 AC. MICROSOFT (2516)	Renta Variable	24.831	17.271	1,97%
7.995	100.484	LU1453543073 PT. VALUE TREE BEST EQTYS-C CAP (5859)	Renta Variable	100.000	484	4,71%
8.850	100.359	FR0010208488 AC. ENGIE SA (4287)	Renta Variable	102.142	-1.783	4,71%
266.951	266.951	Tesorería EUR	Depósitos	266.951	0	12,52%

Sociedad Gestora: Previsión Sanitaria Nacional, PSN,
Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija
Nº 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 Depositaria: ACEIS Bank Spain, S.A.U.
Nº Reg. D.G.S. D-0196
Avda. de Cantabria s/n. 28660 Boadilla del Monte

Defensor del partícipe:
D.A. Defensor, S.L.
info@da-defensor.org

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

Auditor:
Ernst & Young, S.L.