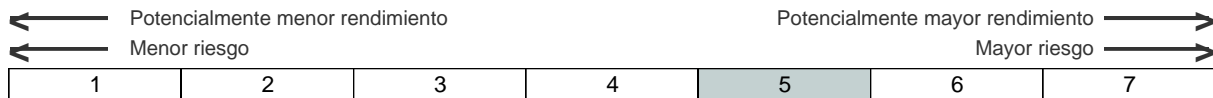




PSN AUTORRESPONSABILIDAD, PP (N-5224)

Informe Primer Trimestre 2022



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.

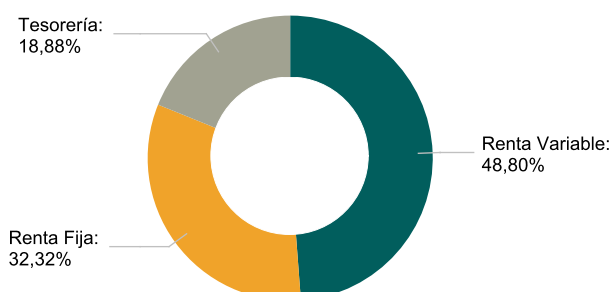
El Fondo de Pensiones en el que está integrado el Plan, ha realizado determinadas operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de pensiones. A este respecto, la entidad gestora ha verificado que las operaciones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

	1º TRIMESTRE 2022	ACUMULADO AÑO 2022	2021	3 AÑOS	5 AÑOS	10 AÑOS	15 AÑOS	20 AÑOS
Rentabilidad del plan	-9,19%	-9,19%	23,74%	8,73%	--	--	--	--

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

Distribución de los activos del fondo



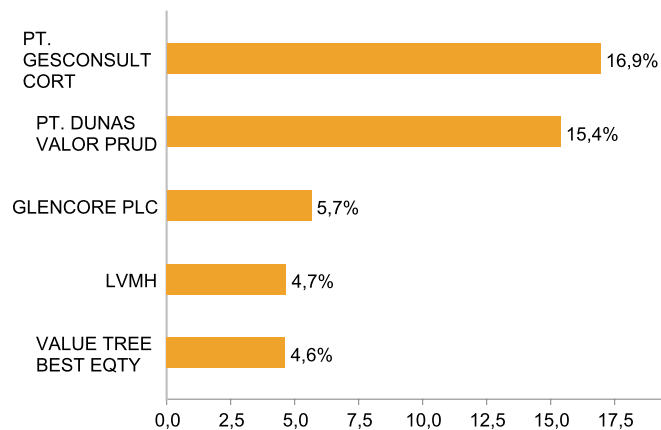
Datos principales

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

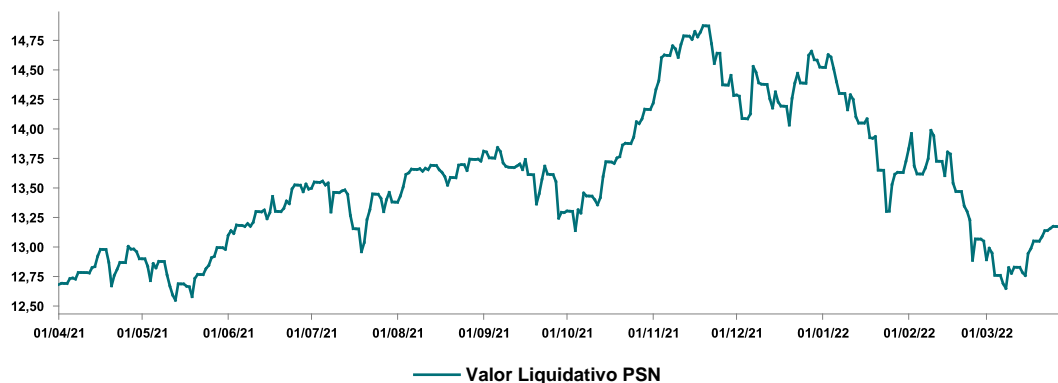
Evolución de los activos del fondo

	VALOR EFECTIVO (EUR) 31-12-2021	VALOR EFECTIVO (EUR) 31-03-2022	% TOTAL
RENDA VARIABLE NACIONAL	412.600,34	107.801,28	4,87
RENDA VARIABLE EXTRANJERA	1.654.303,51	971.585,40	43,93
TOTAL RENTA VARIABLE	2.066.903,85	1.079.386,68	48,80
RENDA FIJA NACIONAL	0,00	714.857,08	32,32
TOTAL RENTA FIJA	0,00	714.857,08	32,32
VALOR DE LA CARTERA	2.066.903,85	1.794.243,76	81,12
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	292.737,99	417.563,28	18,88
TOTAL ACTIVOS DEL FONDO	2.359.641,84	2.211.807,04	100,00

Cinco mayores posiciones



Comportamiento del plan



PERIODO	PATRIMONIO (€)	VALOR LIQUIDATIVO	Nº PARTÍCIPES
Jun 21	1.999.456,45	13,49	94
Sep 21	2.132.456,55	13,29	104
Dic 21	2.359.641,84	14,52	121
Mar 22	2.211.807,04	13,19	113

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
1.250	90.274	GB0007188757 AC. RIO TINTO PLC (3293)	Renta Variable	82.355	7.919	4,08%
443	70.393	FR000120073 AC. AIR LIQUIDE (3425)	Renta Variable	61.684	8.709	3,18%
165	59.215	CH0012032048 AC. ROCHE HOLDING (4266)	Renta Variable	52.053	7.162	2,68%
950	58.803	US4642884302 ETF. ISHARES ASIA 50 ETF (5875)	Renta Variable	66.544	-7.741	2,66%
2.948	50.057	DE0005557508 AC. DEUTSCHE TELEKOM (2181)	Renta Variable	54.083	-4.026	2,26%
17	42.723	US02079K3059 AC. ALPHABET (5361)	Renta Variable	23.423	19.300	1,93%
1.680	41.916	GB00BP6MXD84 AC. SHELL PLC (6120)	Renta Variable	39.207	2.710	1,90%
800	36.824	FR0000120271 AC. TOTAL SA (2445)	Renta Variable	39.808	-2.984	1,66%
183	36.472	FR0000120693 AC. PERNOD RICARD SA (5620)	Renta Variable	36.227	245	1,65%
2.850	34.006	FR0010208488 AC. ENGIE SA (4287)	Renta Variable	32.893	1.113	1,54%
285	33.549	CH0038863350 AC. NESTLE SA (4501)	Renta Variable	32.794	755	1,52%
477	32.317	CH0025751329 AC. LOGITECH INTERNATIONAL (4391)	Renta Variable	35.252	-2.935	1,46%
250	31.475	DE0007236101 AC. SIEMENS (2840)	Renta Variable	33.488	-2.013	1,42%
113	31.462	US5949181045 AC. MICROSOFT (2516)	Renta Variable	16.219	15.243	1,42%
589	30.587	FR0000131104 AC. BNP (1021)	Renta Variable	32.606	-2.019	1,38%
125	27.056	DE0008404005 AC. ALLIANZ (2682)	Renta Variable	25.067	1.989	1,22%
173	26.324	FR0000121972 AC. SCHNEIDER ELECTRIC SA (3561)	Renta Variable	22.786	3.538	1,19%
4.890	15.154	ES0113900J37 AC. SANTANDER (3988)	Renta Variable	15.863	-709	0,69%
21.060	125.031	JE00B4T3BW64 AC. GLENCORE PLC (5886)	Renta Variable	91.448	33.584	5,65%
159	103.255	FR0000121014 AC. LVMH (3184)	Renta Variable	100.574	2.680	4,67%
7.995	102.493	LU1453543073 PT. VALUE TREE BEST EQTYS-C CAP (5859)	Renta Variable	100.000	2.493	4,63%
534	374.721	ES0138922069 PT. GESCONSULT CORTO PLAZO-IEURA (6124)	Renta Fija	374.952	-231	16,94%
1.376	340.136	ES0175437039 PT. DUNAS VALOR PRUDENTE FI-I (6033)	Renta Fija	340.000	136	15,38%
498.687	498.687	Tesorería EUR	Depósitos	498.687	0	22,55%

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.