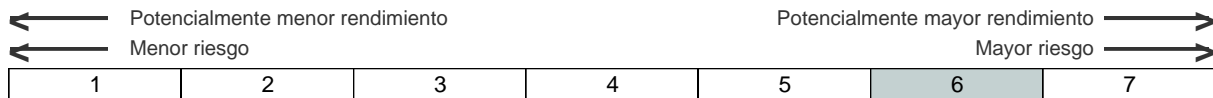




PSN AUTORRESPONSABILIDAD P.P. (N-5224)

Informe Cuarto Trimestre 2020



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 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.

Asimismo, se informa a los señores partícipes y beneficiarios que, en fecha de 4 de noviembre de 2020, se produjo la resolución del contrato de gestión delegada de activos financieros que la entidad tenía suscrito con EDM Gestión, S.A., SGIIC., pasando a ser gestionado el fondo de pensiones directamente por Previsión Sanitaria Nacional, PSN, Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija.

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 "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.

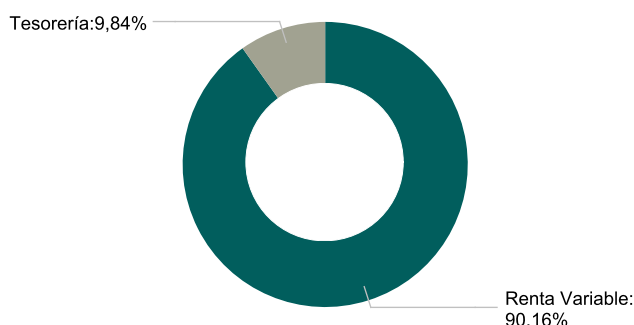
El Fondo de Pensiones en el que está integrado el Plan, ha realizado determinadas operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de pensiones. A este respecto, la entidad gestora ha verificado que las operaciones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

	4º TRIMESTRE 2020	ACUMULADO AÑO 2020	2019	3 AÑOS	5 AÑOS	10 AÑOS	15 AÑOS	20 AÑOS
Rentabilidad del plan	8,07%	4,56%	23,25%	5,41%	--	--	--	--

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

Distribución de los activos del fondo



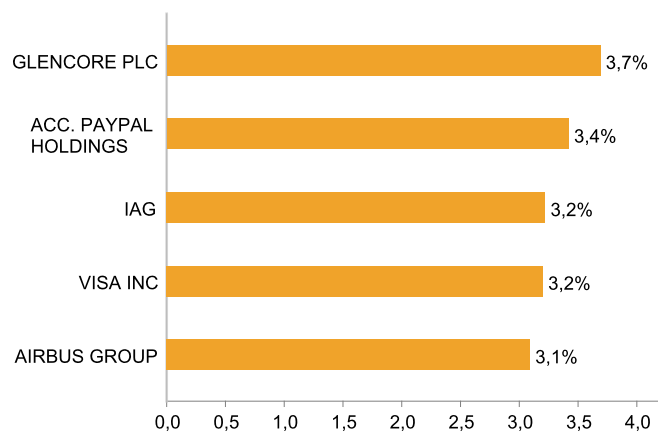
Datos principales

Fecha de constitución:	31/07/2017
Categoría Inverco:	Renta Variable
Comisión de gestión:	1,50%
Comisión de éxito:	--
Comisión de depósito:	0,09%
Otros gastos (auditoría, registro mercantil, notario y otros):	0,05%
Retribución cuenta:	-0,50%
Nº Registro DGS Fondo:	F2087
Nº Registro DGS Plan:	N5224

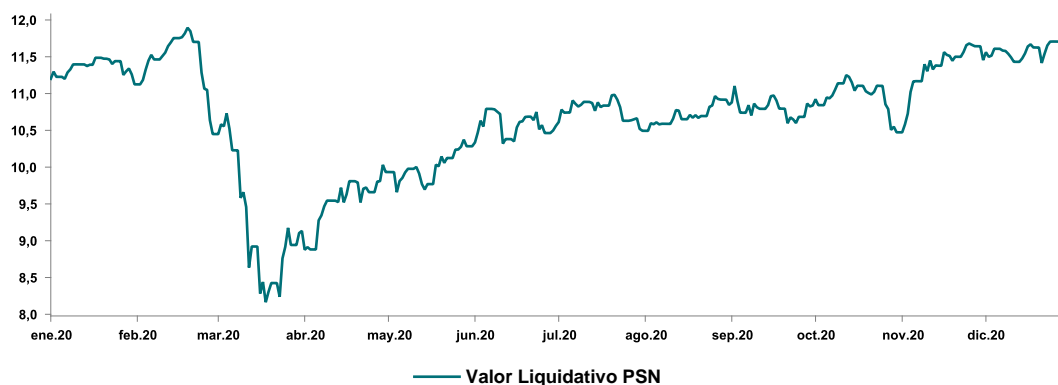
Evolución de los activos del fondo

	VALOR EFECTIVO (EUR) 30-09-2020	VALOR EFECTIVO (EUR) 31-12-2020	% TOTAL
RENTA VARIABLE NACIONAL	1.737.842,39	238.688,42	16,05
RENTA VARIABLE EXTRANJERA	7.823.565,23	1.101.860,44	74,11
TOTAL RENTA VARIABLE	9.561.407,62	1.340.548,86	90,16
VALOR DE LA CARTERA	9.561.407,62	1.340.548,86	90,16
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	777.600,93	146.277,70	9,84
TOTAL ACTIVOS DEL FONDO	10.339.008,55	1.486.826,56	100,00

Cinco mayores posiciones



Comportamiento del plan



PERIODO	PATRIMONIO (€)	VALOR LIQUIDATIVO	Nº PARTÍCIPES
Mar 20	451.625,15	9,13	38
Jun 20	902.458,57	10,56	49
Sep 20	1.100.446,30	10,84	55
Dic 20	1.486.826,56	11,74	72

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 55,5 vs 47,3 esperado, como de servicios 47,3 vs 42.

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

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 sus vuelos.

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.

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. Muchos activos de riesgo han recuperado en V, habiendo vuelto ya a máximos históricos a cierre de 2020 o a mínimos, en el caso de los spreads de crédito contra swap.

El oro sirvió como activo de refugio, sobre todo la primera mitad de año, que lo llevó a terminar 2020 en 25%.

El petróleo recuperó a final de año, sobre todo con la decisión de la OPEP+ de limitar el incremento de producción en 0,5 millones de barriles diarios y recuperando así la unidad de la OPEP+.

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.

De todos los criterios que tenemos en la gestión, hay 6 que podrían definirse como nuestros actuales pilares básicos: la búsqueda de oportunidades dentro de empresas de crecimiento (posiciones como Vestas), calidad (Air Liquide), fuertes generadoras de caja (Amazon), que se encuentren en un momento con visibilidad (Ubisoft empresa de videojuegos que espera vender mucho ahora que la gente está más en casa, lo contrario sería IAG porque no se sabe cuándo mejorará el tráfico aéreo), países sólidos en el año (Estados Unidos, Suiza, etc.) y empresas grandes que resistan a la crisis.

Al respecto de la composición de la cartera de renta fija, hemos continuado con la decisión de mantener posiciones relevantes en deuda pública española (priorizándola sobre la italiana), así como mejorar la calidad de los bonos corporativos, mejorando el rating medio en el año (Investment Grade en todas las carteras) y evitando las emisiones High Yield. Así, ante las previsiones de nuevos repuntes de los contagios y los riesgos asociados a un empeoramiento general de la situación, seguimos evitando sectores cíclicos, promoción inmobiliaria, sector turístico, etc. Hemos mantenido una posición estratégica a largo plazo en del Tesoro americano a 10 años, pero muy pendientes de su evolución para reducir exposición si el dólar prosiguiera su descenso en el cambio frente al euro o el tipo de interés tomara una tendencia ascendente.

Seguiremos llevando a cabo una gestión prudente, mientras evoluciona la vacunación, pero con posibilidades de rotar la cartera temporalmente si mejora el turismo, hostelería etc. y con un seguimiento del mantenimiento de los paquetes económicos.

Análisis de la Cartera de Inversiones

Títulos	Efectivo	Instrumento	Tipo de Valor	Coste	Plusvalía/Minusvalía	% Patrimonio
7.610	6.088	ES0105229001 AC. PROSEGUR CASH SA (5554)	Renta Variable	7.199	-1.111	0,41%
21.000	54.792	JE00B4T3BW64 AC. GLENCORE PLC (5886)	Renta Variable	43.661	11.130	3,69%
265	50.815	US70450Y1038 AC. PYPAL HOLDINGS INC (5880)	Renta Variable	41.417	9.398	3,42%
26.733	47.852	ES0177542018 AC. IAG SM (5463)	Renta Variable	41.613	6.239	3,22%
266	47.600	US92826C8394 AC. VISA INC (5345)	Renta Variable	23.843	23.757	3,20%
511	45.878	NL0000235190 AC. AIRBUS GROUP (5104)	Renta Variable	44.836	1.042	3,09%
173	42.212	DE0008430026 AC. MUNICH RE (3629)	Renta Variable	41.849	363	2,84%
313	42.020	FR0000120073 AC. AIR LIQUIDE (3425)	Renta Variable	40.819	1.202	2,83%
5.068	41.811	ES0173516115 AC. REPSOL (1074)	Renta Variable	44.127	-2.316	2,81%
97	41.471	US67066G1040 AC. NVIDIA (5349)	Renta Variable	18.795	22.676	2,79%
1.250	41.455	US48251W1045 AC. KKR & CO INC (5979)	Renta Variable	40.267	1.188	2,79%
101	40.153	NL0010273215 AC. ASML HOLDING NV (5640)	Renta Variable	16.899	23.254	2,70%
111.000	39.227	ES0113860A34 AC. BANCO SABADELL NUEVAS (4881)	Renta Variable	46.593	-7.366	2,64%
540	38.846	US47215P1066 AC. JD.COM INC-ADR (5938)	Renta Variable	40.333	-1.486	2,61%
180	38.027	US07725L1026 AC. BEIGENE LTD-ADR (5962)	Renta Variable	42.383	-4.357	2,56%
207	38.020	US03027X1000 AC. AMERICAN TOWER (5659)	Renta Variable	34.393	3.627	2,56%
92	37.645	US00724F1012 AC. ADOBE SYSTEMS INC (5556)	Renta Variable	22.692	14.954	2,53%
2.446	37.522	ES0171996095 AC. GRIFOLS EUR (5360)	Renta Variable	39.640	-2.118	2,52%
1.200	37.333	KYG596691041 AC. MEITUAN-CLASS B (5981)	Renta Variable	41.173	-3.840	2,51%
26	37.276	US02079K3059 AC. ALPHABET (5361)	Renta Variable	15.301	21.975	2,51%
69	35.252	FR0000121014 AC. LVHM (3184)	Renta Variable	20.205	15.047	2,37%
10.300	34.835	FR0000039299 AC. BOLLORE (5602)	Renta Variable	35.370	-536	2,34%
13	34.865	US0231351067 AC. AMAZON.COM, INC (3869)	Renta Variable	11.607	23.059	2,33%
2.731	34.192	FR0010208488 AC. ENGIE SA (4287)	Renta Variable	35.014	-821	2,30%
318	34.179	DE0007164600 AC. SAP AG (4405)	Renta Variable	37.131	-2.952	2,30%
56	32.720	US29444U7000 AC. EQUINIX INC (5738)	Renta Variable	26.672	6.048	2,20%
250.000	31.200	PTPTC0AM0009 AC. PHAROL (2714)	Renta Variable	31.400	-200	2,10%
243	30.995	FR0000121667 AC. ESSILORLUXOTTICA (5336)	Renta Variable	26.461	4.534	2,08%
180	29.907	FR0000130650 AC. DASSAULT SYSTEMES (3862)	Renta Variable	11.181	18.726	2,01%
754	28.773	DE0005785604 AC. FRESENIUS SE & CO KGAA (5434)	Renta Variable	36.134	-7.361	1,94%
62.000	28.612	HK0257001336 AC. CHINA EVERBRIGHT ENV (5971)	Renta Variable	29.146	-534	1,92%
2.811	27.357	FR0000133308 AC. ORANGE (2415)	Renta Variable	29.880	-2.523	1,84%
239	25.083	FR0000121261 AC. MICHELIN (2444)	Renta Variable	26.882	-1.799	1,69%
75	23.326	US4612021034 AC. INTUIT INC (5793)	Renta Variable	18.351	4.975	1,57%
118	21.468	US5949181045 AC. MICROSOFT (2516)	Renta Variable	14.972	6.496	1,44%
180	20.851	US6541061031 AC. NIKE (5397)	Renta Variable	11.543	9.307	1,40%
91	19.827	US5184391044 AC. ESTEE LAUDER COMPANIES INC (3441)	Renta Variable	11.197	8.630	1,33%
108	14.843	DK0060079531 AC. DSV A/S (5685)	Renta Variable	7.815	7.029	1,00%
343	13.906	GB00BDCPN049 AC. COCA-COLA EU PART (5613)	Renta Variable	12.148	1.758	0,94%
263	11.514	NL0000009538 AC. PHILIPS (3973)	Renta Variable	11.746	-231	0,77%
3.568	1.002	ES06735169H8 Derecho REPSOL DIC 20 (5983)	Renta Variable	0	1.002	0,07%
309.098	309.098	Tesorería EUR	Depósitos	309.098	0	20,79%

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 Depositaria: BANCO INVERSIÓN, S.A. N° Reg. D.G.S. D-0168 Avda. de la Hispanidad, 6. 28042 Madrid

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

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

Auditor: PriceWaterHouseCoopers S.L.