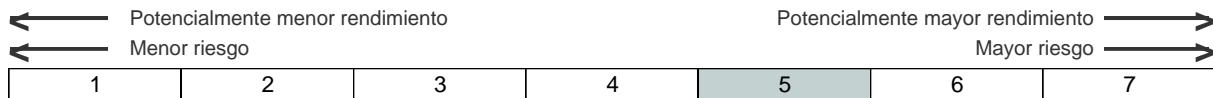




## PSN EFICIENTE BOLSA GLOBAL, PP (N-5333)

### Informe Tercer Trimestre 2021



## Vocación del Fondo de Pensiones

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

PSN Renta Variable Global, 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 "PSN Eficiente Bolsa Global, Plan de Pensiones" (N-5330), las Normas de Funcionamiento del Fondo de Pensiones "PSN Renta Variable Global, Fondo de Pensiones" (F-2111), 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.

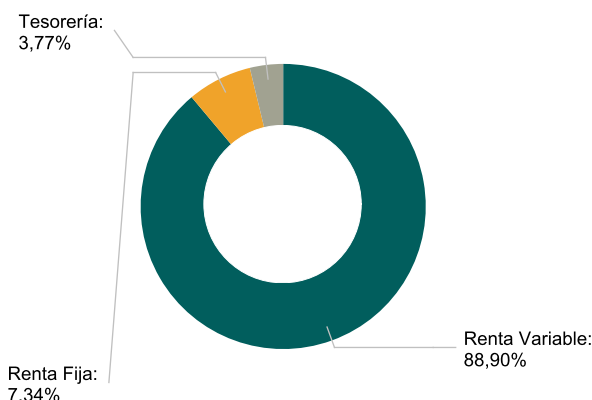
El Fondo de Pensiones en el que está integrado el Plan, ha realizado determinadas operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de pensiones. A este respecto, la entidad gestora ha verificado que las operaciones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

	3º TRIMESTRE 2021	ACUMULADO AÑO 2021	2020	3 AÑOS	5 AÑOS	10 AÑOS	15 AÑOS	20 AÑOS
Rentabilidad del plan	0,10%	12,64%	0,54%	--	--	--	--	--

\*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

## Distribución de los activos del fondo



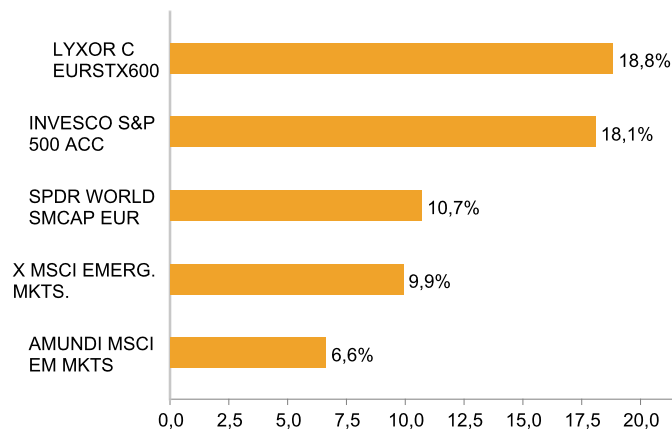
## Datos principales

Fecha de constitución:	05/09/2019
Categoría Inverco:	Renta Variable
Comisión de gestión:	1,00%
Comisión de éxito:	--
Comisión de depósito:	0,05%
Otros gastos (auditoría, registro mercantil, notario y otros):	0,02%
Retribución cuenta:	-0,50%
Nº Registro DGS Fondo:	F2111
Nº Registro DGS Plan:	N5330

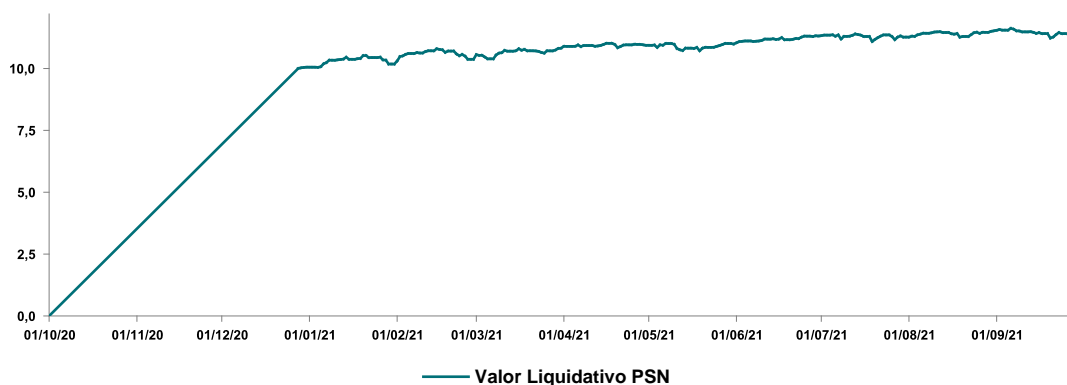
## Evolución de los activos del fondo

	VALOR EFECTIVO (EUR) 30-06-2021	VALOR EFECTIVO (EUR) 30-09-2021	% TOTAL
RENDA VARIABLE EXTRANJERA	2.722.711,75	2.732.579,59	88,90
TOTAL RENTA VARIABLE	2.722.711,75	2.732.579,59	88,90
RENDA FIJA EXTRANJERA	213.006,17	225.606,11	7,34
TOTAL RENTA FIJA	213.006,17	225.606,11	7,34
VALOR DE LA CARTERA	2.935.717,92	2.958.185,70	96,23
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	88.972,80	115.751,89	3,77
TOTAL ACTIVOS DEL FONDO	3.024.690,72	3.073.937,59	100,00

## Cinco mayores posiciones



## Comportamiento del plan



PERIODO	PATRIMONIO (€)	VALOR LIQUIDATIVO	Nº PARTÍCIPES
Dic 20	8.042,94	10,05	1
Mar 21	56.479,29	10,82	3
Jun 21	109.076,70	11,31	4
Sep 21	109.183,16	11,32	4

## 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 rebrotes 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
6	998	IE00B53QDK08 ETF. ISHARES MSCI JAPAN USD ACC (5699)	Renta Variable	703	295	0,03%
2.968	578.819	LU0908500753 ETF. LYXOR CORE EURSTX 600 EUR (5711)	Renta Variable	463.985	114.834	18,83%
786	555.765	IE00B3YCGJ38 ETF. INVESCO S&P 500 ACC (5816)	Renta Variable	425.324	130.441	18,08%
28	5.450	LU0908500753 ETF. LYXOR CORE EURSTX 600 PARIS (5702)	Renta Variable	3.762	1.688	0,18%
11	4.206	IE00B5BMR087 ETF. ISHARES CORE S&P 500 (5698)	Renta Variable	2.336	1.870	0,14%
3.676	328.965	IE00BCBJG560 ETF. SPDR WORLD SMALL CAP EUR (5714)	Renta Variable	266.368	62.597	10,70%
5.794	304.625	IE00BTJRM35 ETF. X MSCI EMERGING MARKETS (5703)	Renta Variable	272.924	31.702	9,91%
40.678	203.764	LU1681045370 ETF. AMUNDI MSCI EMERG MARK (5817)	Renta Variable	167.851	35.913	6,63%
23	2.064	IE00BCBJG560 ETF. SPDR WORLD SMALL CAP (5700)	Renta Variable	1.263	801	0,07%
856	173.906	IE0031786696 PT. VANGUARD-EMR MK ST IN-EURINS (5721)	Renta Variable	150.991	22.915	5,66%
65	152.101	LU0389811539 PT. AMUNDI-HND MSCI EUROPE-IEC (5825)	Renta Variable	127.717	24.384	4,95%
393	150.519	IE00B5BMR087 ETF. ISHARES CORE S&P 500 EUR (5713)	Renta Variable	101.764	48.755	4,90%
3.142	136.256	IE0032126645 PT. VANGUARD US 500 STK IDX- INS (5720)	Renta Variable	93.215	43.041	4,43%
814	135.140	IE00B53QDK08 ETF. ISHARES MSCI JAPAN EUR (5715)	Renta Variable	115.418	19.722	4,40%
3.558	89.948	IE00B2R34Y72 PT. PIMCO GIS-GL HI YD-E H IS AC (5966)	Renta Fija	88.187	1.760	2,93%
6.568	74.569	LU1670632170 PT. M&G LX EMRG MKT BD-EUR CHACC (5735)	Renta Fija	74.366	204	2,43%
2.599	30.670	LU1834169366 PT. AS SICAV I-CH ONSH BD-IAEUR (6049)	Renta Fija	30.000	670	1,00%
119	30.419	LU0227757233 PT. ROBECO HIGH YLD BD-IHE (5762)	Renta Fija	27.904	2.515	0,99%
112.540	112.540	Tesorería EUR	Depósitos	112.540	0	3,66%

**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:** CACEIS 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. Jaime Orfila Timoner  
defensordelparticipa@grupopsn.es

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

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