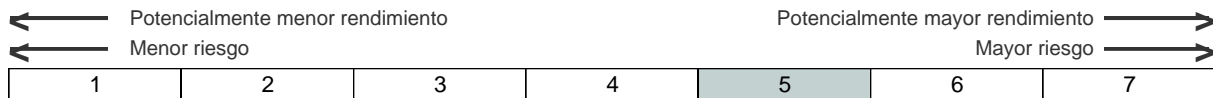




PSN EFICIENTE BOLSA GLOBAL, PP (N-5333)

Informe Cuarto Trimestre 2020



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 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 "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.

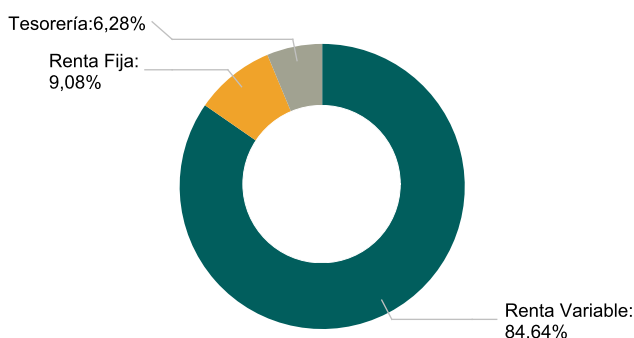
El Fondo de Pensiones en el que está integrado el Plan, ha realizado determinadas operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de pensiones. A este respecto, la entidad gestora ha verificado que las operaciones 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	-19,22%	-19,22%	--	--	--	--	--	--

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

Distribución de los activos del fondo



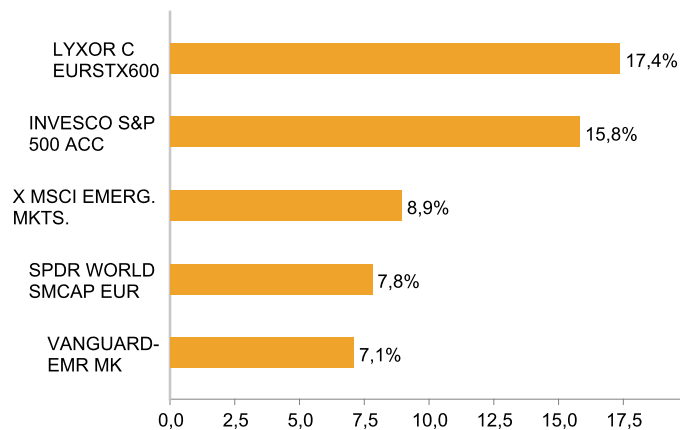
Datos principales

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):	0,70%
Retribución cuenta:	-0,50%
Nº Registro DGS Fondo:	F2111
Nº Registro DGS Plan:	N5330

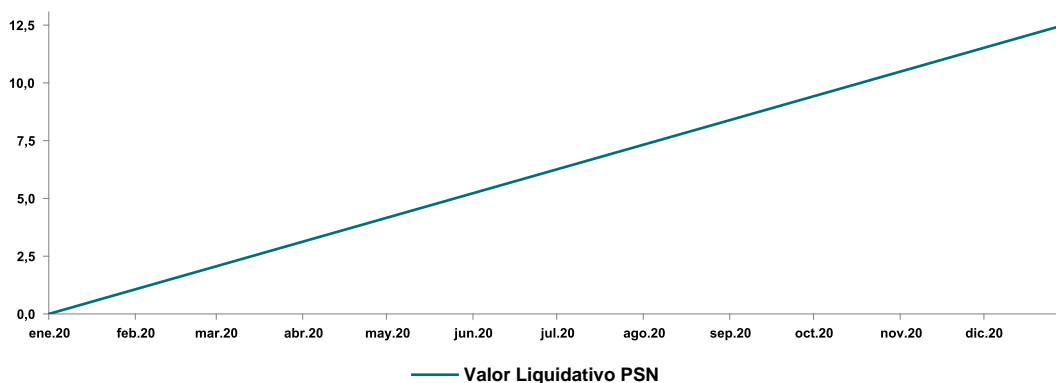
Evolución de los activos del fondo

	VALOR EFECTIVO (EUR) 30-09-2020	VALOR EFECTIVO (EUR) 31-12-2020	% TOTAL
RENTA VARIABLE EXTRANJERA	1.448.457,29	2.006.701,13	84,64
TOTAL RENTA VARIABLE	1.448.457,29	2.006.701,13	84,64
RENTA FIJA EXTRANJERA	154.878,07	215.229,21	9,08
TOTAL RENTA FIJA	154.878,07	215.229,21	9,08
VALOR DE LA CARTERA	1.603.335,36	2.221.930,34	93,72
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	107.185,97	148.945,56	6,28
TOTAL ACTIVOS DEL FONDO	1.710.521,33	2.370.875,90	100,00

Cinco mayores posiciones



Comportamiento del plan



PERIODO	PATRIMONIO (€)	VALOR LIQUIDATIVO	Nº PARTÍCIPES
Mar 20	0,00	0,00	0
Jun 20	0,00	0,00	0
Sep 20	0,00	0,00	0
Dic 20	8.042,94	10,05	1

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
6	905	IE00B53QDK08 ETF. ISHARES MSCI JAPAN USD ACC (5699)	Renta Variable	703	201	0,04%
605	90.333	IE00B53QDK08 ETF. ISHARES MSCI JAPAN EUR (5715)	Renta Variable	83.535	6.798	3,81%
43	87.420	LU0389811539 PT. AMUNDI-IND MSCI EUROPE-IEC (5825)	Renta Variable	81.641	5.778	3,69%
826	46.302	IE00B469F816 ETF. SPDR EMERGING MARKETS EUR (5710)	Renta Variable	39.732	6.570	1,95%
202	43.652	IE00BKWQQ14 ETF. SPDR MSCI EUROPE EUR (5712)	Renta Variable	41.707	1.945	1,84%
2.445	411.787	LU0908500753 ETF. LYXOR CORE EURSTX 600 EUR (5711)	Renta Variable	374.065	37.722	17,37%
28	4.673	LU0908500753 ETF. LYXOR CORE EURSTX 600 PARIS (5702)	Renta Variable	3.762	910	0,20%
662	374.904	IE00B3YCGJ38 ETF. INVESCO S&P 500 ACC (5816)	Renta Variable	347.517	27.387	15,81%
11	3.394	IE00B5BMR087 ETF. ISHARES CORE S&P 500 (5698)	Renta Variable	2.336	1.057	0,14%
4.213	211.998	IE00BTJRM935 ETF. X MSCI EMERGING MARKETS (5703)	Renta Variable	187.941	24.058	8,94%
2.488	184.834	IE00BCBJG560 ETF. SPDR WORLD SMALL CAP EUR (5714)	Renta Variable	162.226	22.608	7,80%
856	168.002	IE0031786696 PT. VANGUARD-EMR MK ST IN-EURINS (5721)	Renta Variable	150.991	17.011	7,09%
462	141.945	IE00B5BMR087 ETF. ISHARES CORE S&P 500 EUR (5713)	Renta Variable	119.631	22.314	5,99%
25.183	120.775	LU1681045370 ETF. AMUNDI MSCI EMERG MARK (5817)	Renta Variable	87.853	32.922	5,09%
3.142	111.738	IE0032126645 PT. VANGUARD US 500 STK IDX- INS (5720)	Renta Variable	93.215	18.524	4,71%
23	1.723	IE00BCBJG560 ETF. SPDR WORLD SMALL CAP (5700)	Renta Variable	1.263	460	0,07%
22	1.247	IE00B469F816 ETF. SPDR EMERGING MARKETS (5692)	Renta Variable	952	295	0,05%
5	1.072	IE00BKWQQ14 ETF. SPDR MSCI EUROPE (5701)	Renta Variable	886	187	0,05%
358	88.442	LU0227757233 PT. ROBECO HIGH YLD BD-IHE (5762)	Renta Fija	83.613	4.829	3,73%
5.711	66.132	LU1670632170 PT. M&G LX EMRG MKT BD-EUR CHACC (5735)	Renta Fija	64.333	1.798	2,79%
3.024	42.486	IE00B67T5G21 PT. ISHARES EU INV G CP BD-INEA (5898)	Renta Fija	40.814	1.672	1,79%
736	18.169	IE00B2R34Y72 PT. PIMCO GIS-GL HI YD-E H IS AC (5966)	Renta Fija	18.000	169	0,77%
247.306	247.306	Tesorería EUR	Depósitos	247.306	0	10,43%

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 partcipe:
D. Jaime Orfila Timoner
defensordelpartcipe@grupopsn.es

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

Auditor:
PriceWaterHouseCoopers S.L