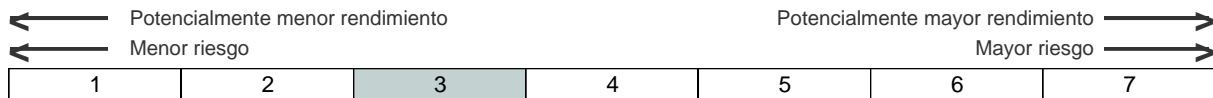




PSN EFICIENTE RENTA, PP (N-5329)

Informe Primer Trimestre 2022



Vocación del Fondo de Pensiones

El Plan se encuentra integrado en el Fondo "PSN Renta Fija Mixto Global, Fondo de Pensiones" (F-1880) que pertenece a la categoría de Renta Fija Mixta, con una vocación de inversión en Renta Fija Global, pudiendo invertir hasta un 30% en Renta Variable.

"PSN Renta Fija Mixto 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 la Comisión de Control del Plan de Pensiones y la Comisión de control del Fondo al que se encuentra adscrito, acordaron la modificación de las especificaciones del Plan y las normas de funcionamiento del Fondo con la finalidad de posibilitar una fórmula de valoración a efectos del reconocimiento de prestaciones y liquidez de derechos consolidados que otorgue transparencia y pleno cumplimiento a los plazos establecidos en la normativa de aplicación.

Tienen a su disposición en la página web (www.psn.es) las Especificaciones del Plan de Pensiones "PSN Eficiente Renta, Plan de Pensiones" (N-5329), las Normas de Funcionamiento del Fondo de Pensiones "PSN Renta Fija Mixto Global, Fondo de Pensiones" (F-1880), 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.

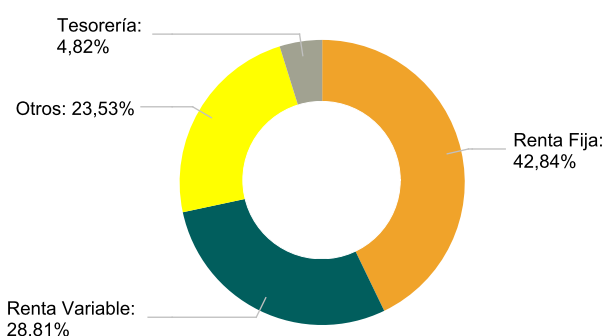
El Fondo de Pensiones en el que está integrado el Plan, ha realizado determinadas operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de pensiones. A este respecto, la entidad gestora ha verificado que las operaciones 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	-2,55%	-2,55%	6,84%	--	--	--	--	--

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

Distribución de los activos del fondo



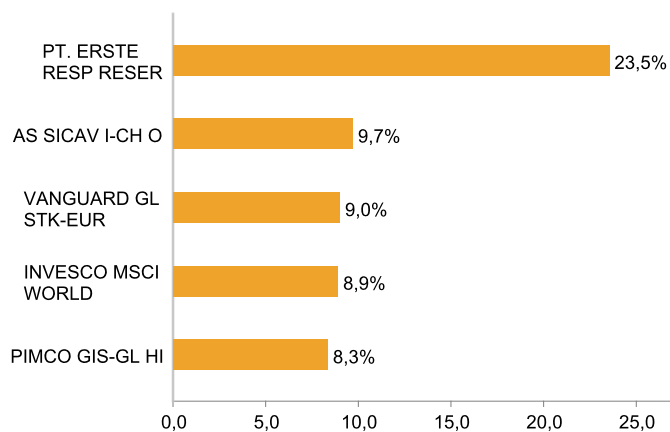
Datos principales

Fecha de constitución:	05/09/2019
Categoría Inverco:	Renta Fija Mixta
Comisión de gestión:	0,92%
Comisión de éxito:	--
Comisión de depósito:	0,05%
Otros gastos (auditoría, registro mercantil, notario y otros):	0,03%
Retribución cuenta:	-0,50%
Nº Registro DGS Fondo:	F1880
Nº Registro DGS Plan:	N5329

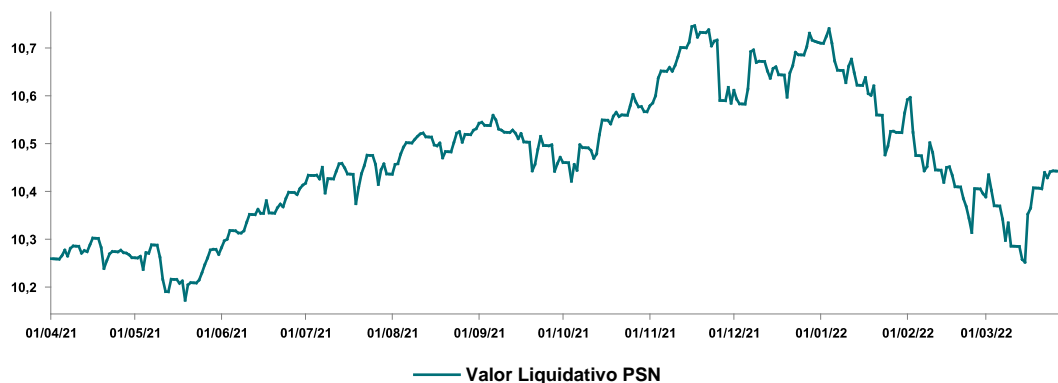
Evolución de los activos del fondo

	VALOR EFECTIVO (EUR) 31-12-2021	VALOR EFECTIVO (EUR) 31-03-2022	% TOTAL
RENDA VARIABLE EXTRANJERA	793.609,63	793.528,22	28,81
TOTAL RENTA VARIABLE	793.609,63	793.528,22	28,81
RENDA FIJA NACIONAL	21.720,72	20.838,99	0,76
RENDA FIJA EXTRANJERA	1.773.021,70	1.158.880,76	42,08
TOTAL RENTA FIJA	1.794.742,42	1.179.719,75	42,84
OTROS	0,00	647.982,93	23,53
TOTAL OTROS	0,00	647.982,93	23,53
VALOR DE LA CARTERA	2.588.352,05	2.621.230,90	95,18
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	100.460,62	132.824,95	4,82
TOTAL ACTIVOS DEL FONDO	2.688.812,67	2.754.055,85	100,00

Cinco mayores posiciones



Comportamiento del plan



PERIODO	PATRIMONIO (€)	VALOR LIQUIDATIVO	Nº PARTÍCIPES
Jun 21	20.561,68	10,41	1
Sep 21	20.676,71	10,47	1
Dic 21	55.442,17	10,71	2
Mar 22	64.021,92	10,44	2

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
9	504	IE00B469F816 ETF. SPDR EMERGING MARKETS (5692)	Renta Variable	390	115	0,02%
6.483	247.522	IE00B03HD191 PT. VANGUARD GLOBAL STK-EUR INS (5835)	Renta Variable	186.618	60.904	8,99%
2.967	244.926	IE00B60SX394 ETF. INVECO MSCI WORLD (5820)	Renta Variable	195.094	49.832	8,89%
292	16.346	IE00B469F816 ETF. SPDR EMERGING MARKETS EUR (5710)	Renta Variable	13.871	2.474	0,59%
31.763	151.255	LU1681045370 ETF. AMUNDI MSCI EMERG MARK (5817)	Renta Variable	146.755	4.501	5,49%
675	132.975	LU0908500753 ETF. LYXOR CORE EURSTX 600 EUR (5711)	Renta Variable	117.195	15.780	4,83%
285	69.291	LU0227757233 PT. ROBECO HIGH YLD BD-IHE (5762)	Renta Fija	64.617	4.674	2,52%
5.124	67.417	IE00B67T5G21 PT. ISHARES EU INV G CP BD-INEA (5898)	Renta Fija	69.853	-2.436	2,45%
20.937	266.739	LU1834169366 PT. AS SICAV I-CH ONSH BD-IAEUR (6049)	Renta Fija	235.000	31.739	9,69%
9.541	229.740	IE00B2R34Y72 PT. PIMCO GIS-GL HI YD-E H IS AC (5966)	Renta Fija	238.000	-8.260	8,34%
32	20.839	LU1654546347 PT. PICTET-USD GOVRNMNT B-I EUR (5763)	Renta Fija	20.000	839	0,76%
9.461	139.832	IE00B4WXT857 PT. ISHARE-EU-GIL-BIF-I-EUR-A (5980)	Renta Fija	131.000	8.832	5,08%
1.062	132.852	LU0335989397 PT. EURIZON FD USD SRT TRM LTE-Z (5899)	Renta Fija	130.613	2.239	4,82%
910	129.193	LU0925589839 ETF. X EUROZONE GOV YLD+ 1-3 1C (5818)	Renta Fija	130.741	-1.548	4,69%
12.158	123.816	LU1670632170 PT. M&G LX EMRG MKT BD-EUR CHACC (5735)	Renta Fija	132.493	-8.676	4,50%
6.507	647.983	AT0000A1XLV3 PT. ERSTE RESP RESERVE-EUR I01VT (6131)	Otros	650.000	-2.017	23,53%
136.226	136.226	Tesorería EUR	Depósitos	136.226	0	4,95%

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:
D^{ña}. María Luisa Díaz-Meco Conde

Auditor:
Ernst & Young, S.L.