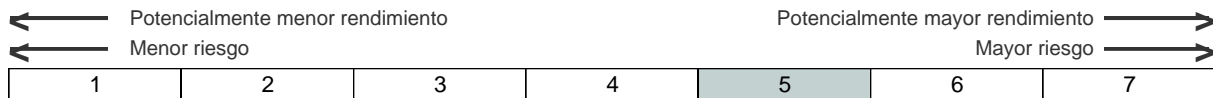




PSN FLEXIBLE, PP (N-5328)

Informe Tercer Trimestre 2021



Vocación del Fondo de Pensiones

El Plan se encuentra integrado en el Fondo "PSN Flexible, Fondo de Pensiones" (F-2102) que pertenece a la categoría de Renta Variable Mixta. Dentro de esta categoría el Fondo invierte hasta un 75% en Renta Variable nacional e internacional tanto pública como privada y el resto en Renta Fija nacional o internacional, con un horizonte de inversión a medio y largo plazo.

PSN Flexible 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 Flexible, Plan de Pensiones (N-5328)", las Normas de Funcionamiento del Fondo de Pensiones "PSN Flexible, Fondo de Pensiones" (F-2102), 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.

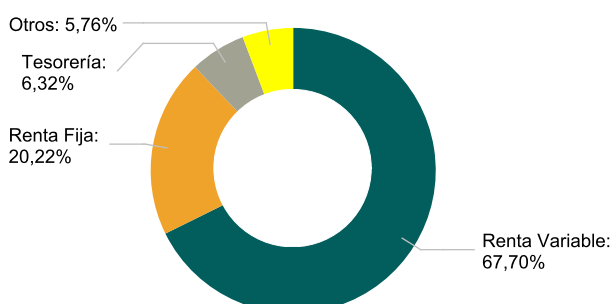
Se informa a los Sres. Partícipes y beneficiarios que en el periodo de referencia no se han realizado operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de pensiones.

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	3,91%	19,28%	1,46%	--	--	--	--	--

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

Distribución de los activos del fondo



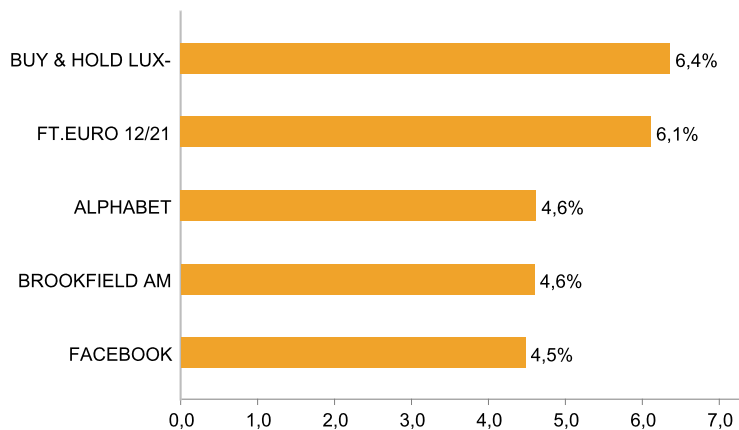
Datos principales

Fecha de constitución:	05/09/2019
Categoría Inverco:	Renta Variable Mixta
Comisión de gestión:	0,90%
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:	F2102
Nº Registro DGS Plan:	N5328

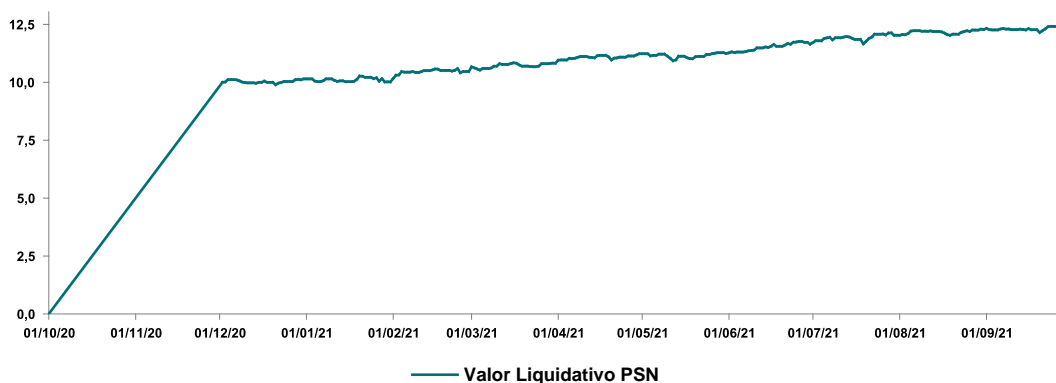
Evolución de los activos del fondo

	VALOR EFECTIVO (EUR) 30-06-2021	VALOR EFECTIVO (EUR) 30-09-2021	% TOTAL
RENDA VARIABLE NACIONAL	107.483,58	159.018,06	7,96
RENDA VARIABLE EXTRANJERA	1.209.368,07	1.275.251,48	63,87
TOTAL RENTA VARIABLE	1.316.851,65	1.434.269,54	71,84
RENDA FIJA NACIONAL	131.413,27	150.590,91	7,54
RENDA FIJA EXTRANJERA	303.632,75	277.806,16	13,91
TOTAL RENTA FIJA	435.046,02	428.397,07	21,46
FUTUROS EXTRANJEROS	122.249,97	122.062,34	6,11
TOTAL FUTUROS	122.249,97	122.062,34	6,11
VALOR DE LA CARTERA	1.874.147,64	1.984.728,95	99,41
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	41.294,84	127.870,72	6,40
TOTAL ACTIVOS DEL FONDO	1.795.445,00	1.996.567,42	100,00

Cinco mayores posiciones



Comportamiento del plan



PERIODO	PATRIMONIO (€)	VALOR LIQUIDATIVO	Nº PARTÍCIPES
Dic 20	2.088,28	10,15	1
Mar 21	2.227,85	10,82	1
Jun 21	2.397,28	11,65	1
Sep 21	2.490,90	12,10	1

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
40	92.312	US02079K3059 AC. ALPHABET (5361)	Renta Variable	51.926	40.386	4,62%
1.986	91.776	CA1125851040 AC. BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT CL-A (5654)	Renta Variable	53.119	38.658	4,60%
305	89.387	US30303M1027 AC. FACEBOOK (5344)	Renta Variable	57.883	31.504	4,48%
184	67.493	US78409V1044 AC. S&P GLOBAL (5805)	Renta Variable	40.932	26.561	3,38%
274	66.681	US5949181045 AC. MICROSOFT (2516)	Renta Variable	29.124	37.556	3,34%
106	65.731	FR0000121014 AC. LVMH (3184)	Renta Variable	30.538	35.192	3,29%
23	65.260	US0231351067 AC. AMAZON.COM, INC (3869)	Renta Variable	37.865	27.395	3,27%
13	622	BMG161691073 AC. BROOKFIELD (6067)	Renta Variable	0	622	0,03%
394	56.991	US0258161092 AC. AMERICAN EXPRESS (2590)	Renta Variable	36.636	20.355	2,85%
959	54.529	ES0109067019 AC. AMADEUS IT GROUP SA (5599)	Renta Variable	56.684	-2.155	2,73%
448	52.470	DE0007164600 AC. SAP AG (4405)	Renta Variable	44.859	7.611	2,63%
329	49.350	DE000A3H2200 AC. NAGARRO SE (6003)	Renta Variable	32.864	16.486	2,47%
24	49.221	US09857L1089 AC. BOOKING HOLDINGS INC (5526)	Renta Variable	38.999	10.221	2,47%
178	49.185	IE00B4BNMY34 AC. ACCENTURE (5719)	Renta Variable	28.203	20.982	2,46%
439	48.141	FR0000073272 AC. SAFRAN SA (5438)	Renta Variable	43.497	4.643	2,41%
3.869	45.809	PTCOR0AE0006 AC. CORTICEIRA AMORIM SA (5897)	Renta Variable	38.203	7.606	2,29%
486	45.635	ES0183746314 AC. VIDRALA (1096)	Renta Variable	41.768	3.868	2,29%
2.856	44.554	ES0126501131 AC. DINAMIA (2557)	Renta Variable	43.896	658	2,23%
187	44.082	US0846707026 AC. BERKSHIRE HATHAWAY INC. (5118)	Renta Variable	37.302	6.780	2,21%
739	43.137	JE00BN574F90 AC. WIZZ AIR HOLDINGS PLC (5582)	Renta Variable	29.241	13.896	2,16%
252	41.831	US8825081040 AC. TEXAS INSTRUMENTS INC COM (3082)	Renta Variable	28.733	15.098	2,10%
208	40.008	US92826C8394 AC. VISA (5345)	Renta Variable	35.584	4.424	2,00%
1.636	4.505	AU000000RBL2 AC. REDBUBBLE LTD (6014)	Renta Variable	5.750	-1.245	0,23%
172	38.650	US70450Y1038 AC. PAYPAL HOLDINGS (5880)	Renta Variable	21.253	17.396	1,94%
304	38.638	FR0000071946 AC. ALTEN (5754)	Renta Variable	26.462	12.177	1,94%
4.392	36.282	GB00B8C3BL03 AC. SAGE GROUP PLC (5774)	Renta Variable	34.960	1.322	1,82%
52	33.587	NL0010273215 AC. ASML HOLDING NV (5640)	Renta Variable	14.713	18.874	1,68%
109	32.727	US57636Q1040 AC. MASTERCARD INC - A (5879)	Renta Variable	29.111	3.616	1,64%
4	16.570	US62944T1051 AC. NVR INC (6062)	Renta Variable	15.781	789	0,83%
287	14.807	US88032Q1094 AC. TENCENT HOLDINGS (5665)	Renta Variable	14.089	718	0,74%
643	14.300	ES0105630315 AC. CIE AUTOMOTIVE (5350)	Renta Variable	13.999	301	0,72%
90.000	82.177	XS2356570239 BN. OBRASCON HUARTE 6,6 31/06/2026 (6066)	Renta Fija	100.000	-18.067	4,12%
10	48.277	CH0253592783 BN. ARYZTA AG UND. FLR (5586)	Renta Fija	43.353	4.238	2,42%
50	45.811	USU11128AA05 BN. BROOKFIELD PPTY REIT INC (5896)	Renta Fija	42.641	2.242	2,29%
51	44.089	US87900YAE32 BN. TEEKAY CORP (6013)	Renta Fija	41.174	2.456	2,21%
30	30.757	SE0012453835 BN. FERCAP Float 4/24/23 (5982)	Renta Fija	29.067	1.388	1,54%
2	20.137	PTMENUOM0009 BN. MOTA-ENGL SGPS 18/23 (5585)	Renta Fija	20.035	-93	1,01%
802	18.241	FR0013286028 BN. FIGEAC AERO (6051)	Renta Fija	25.237	-7.402	0,91%
110.389	126.892	LU1988110927 PT. BUY & HOLD LUX-B&H BNDS-1E (5920)	Renta Fija	111.057	15.835	6,36%
18.159	12.016	BE6302890247 BN. ECONOCOM GRP 18/23 (6017)	Renta Fija	10.500	1.088	0,60%
1	122.062	FT. EURO FX CURR FUT Dec21 (6072)	Futuros	124.984	-2.921	6,11%
6.030	6.030	Tesorería EUR	Depósitos	6.030	0	0,30%
161.840	161.840	Tesorería EUR	Depósitos	161.840	0	8,11%
-3.877	-3.877	Tesorería EUR	Depósitos	-3.877	0	-0,19%

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 Gestora Delegada: Buy & Hold Capital S.A., S.G.I.I.C.

Entidad Depositaria: CACEIS Bank Spain, S.A.U. N° Reg. D.G.S. D-0196 Avda. de Cantabria s/n. 28660 Boadilla del Monte

Defensor del participante: D. Jaime Orfila Timoner defensordelparticipante@grupopsn.es

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

Auditor: Ernst & Young, S.L.