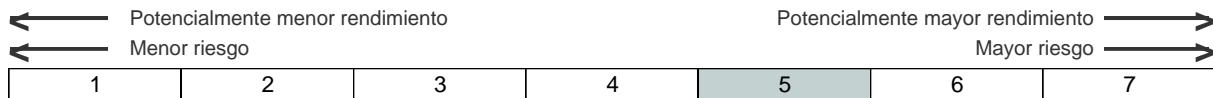




PSN FLEXIBLE, PP (N-5328)

Informe Primer Trimestre 2022



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.

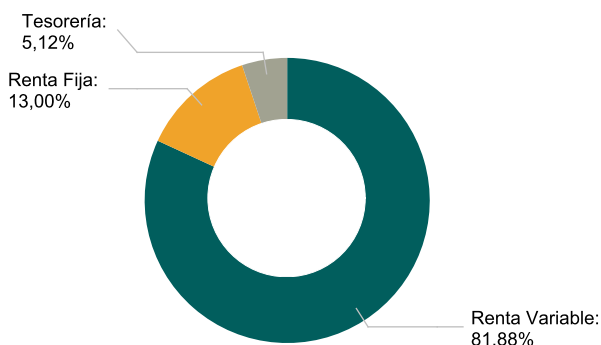
El Fondo de Pensiones en el que está integrado el Plan, ha realizado determinadas operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de pensiones. A este respecto, la entidad gestora ha verificado que las operaciones 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	-7,15%	-7,15%	27,01%	--	--	--	--	--

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

Distribución de los activos del fondo



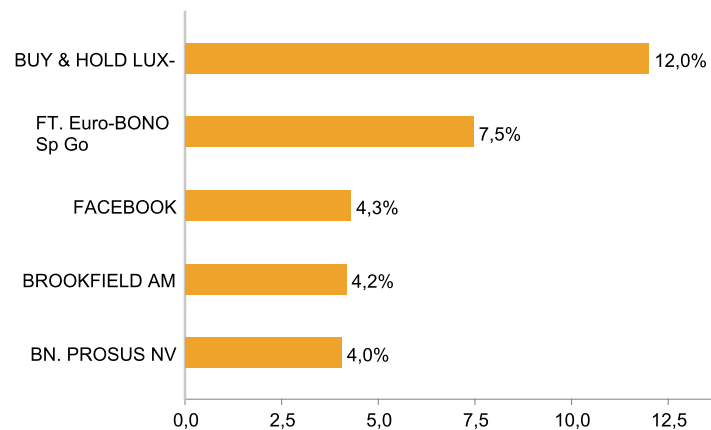
Datos principales

Fecha de constitución:	05/09/2019
Categoría Inverco:	Renta Variable Mixta
Comisión de gestión:	0,90%
Comisión de éxito:	6,00% s/r
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

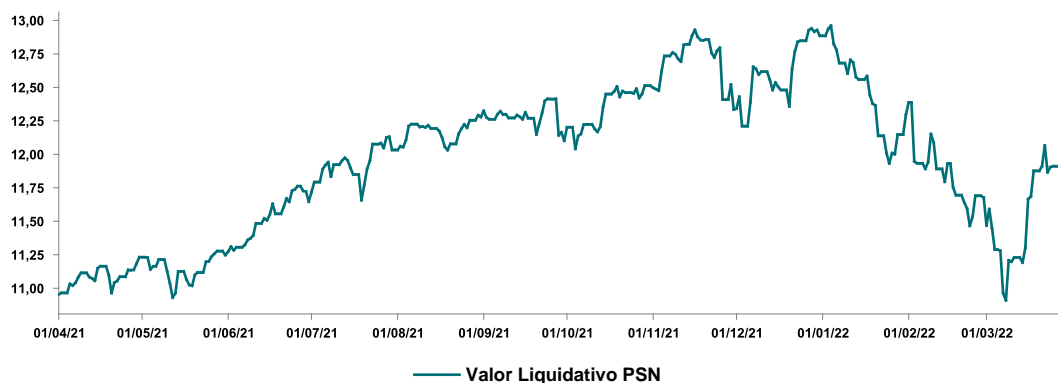
Evolución de los activos del fondo

	VALOR EFECTIVO (EUR) 31-12-2021	VALOR EFECTIVO (EUR) 31-03-2022	% TOTAL
RENDA VARIABLE NACIONAL	263.978,05	228.651,37	11,44
RENDA VARIABLE EXTRANJERA	1.491.948,09	1.285.547,57	64,33
TOTAL RENTA VARIABLE	1.755.926,14	1.514.198,94	75,77
RENDA FIJA NACIONAL	127.749,75	20.165,35	1,01
RENDA FIJA EXTRANJERA	387.690,37	369.317,96	18,48
TOTAL RENTA FIJA	515.440,12	389.483,31	19,49
FUTUROS EXTRANJEROS	126.116,21	149.100,00	7,46
TOTAL FUTUROS	126.116,21	149.100,00	7,46
VALOR DE LA CARTERA	2.397.482,47	2.052.782,25	102,72
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	88.008,26	82.361,55	4,12
TOTAL ACTIVOS DEL FONDO	2.368.927,97	1.998.458,73	100,00

Cinco mayores posiciones



Comportamiento del plan



PERIODO	PATRIMONIO (€)	VALOR LIQUIDATIVO	Nº PARTÍCIPES
Jun 21	2.397,28	11,65	1
Sep 21	2.490,90	12,10	1
Dic 21	2.652,24	12,89	1
Mar 22	2.462,48	11,96	1

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
427	85.786	US30303M1027 AC. FACEBOOK (5344)	Renta Variable	83.536	2.250	4,29%
1.631	83.415	CA1125851040 AC. BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT CL-A (5654)	Renta Variable	43.340	40.075	4,17%
32	80.420	US02079K3059 AC. ALPHABET (5361)	Renta Variable	45.796	34.624	4,02%
269	74.897	US5949181045 AC. MICROSOFT (2516)	Renta Variable	35.381	39.516	3,75%
24	70.697	US0231351067 AC. AMAZON.COM, INC (3869)	Renta Variable	43.043	27.654	3,54%
106	68.836	FR0000121014 AC. LVMH (3184)	Renta Variable	30.538	38.298	3,44%
179	66.354	US78409V1044 AC. S&P GLOBAL (5805)	Renta Variable	46.033	20.321	3,32%
3.140	64.872	ES0105630315 AC. CIE AUTOMOTIVE (5350)	Renta Variable	68.077	-3.204	3,25%
879	57.419	US1152361010 AC. BROWN & BROWN INC (6087)	Renta Variable	45.193	12.226	2,87%
178	54.249	IE00B4BNMY34 AC. ACCENTURE (5719)	Renta Variable	28.203	26.047	2,71%
323	53.499	US8825081040 AC. TEXAS INSTRUMENTS INC COM (3082)	Renta Variable	39.731	13.767	2,68%
198	52.917	US29414B1044 AC. EPAM SYSTEMS INC (6130)	Renta Variable	40.011	12.906	2,65%
481	51.592	FR0000073272 AC. SAFRAN SA (5438)	Renta Variable	48.453	3.139	2,58%
82	50.020	NL0010273215 AC. ASML HOLDING NV (5640)	Renta Variable	38.109	11.911	2,50%
296	50.008	US0258161092 AC. AMERICAN EXPRESS (2590)	Renta Variable	27.524	22.485	2,50%
739	47.074	ES0183746314 AC. VIDRALA (1096)	Renta Variable	58.017	-10.943	2,36%
793	46.930	ES0109067019 AC. AMADEUS IT GROUP SA (5599)	Renta Variable	46.872	58	2,35%
662	44.883	US78467J1007 SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS (5779)	Renta Variable	45.242	-358	2,25%
323	44.413	FR0000071946 AC. ALTEN (5754)	Renta Variable	34.852	9.560	2,22%
210	42.192	US92826C8394 AC. VISA (5345)	Renta Variable	36.556	5.635	2,11%
130	41.992	US57636Q1040 AC. MASTERCARD INC - A (5879)	Renta Variable	36.114	5.879	2,10%
19	40.346	US09857L1089 AC. BOOKING HOLDINGS INC (5526)	Renta Variable	31.734	8.612	2,02%
366	38.251	US70450Y1038 AC. PAYPAL HOLDINGS (5880)	Renta Variable	42.360	-4.109	1,91%
1.058	36.338	JE00BN574F90 AC. WIZZ AIR HOLDINGS PLC (5582)	Renta Variable	45.156	-8.818	1,82%
2.267	36.077	GB0030026057 AC. NEXT FIFTEEN COMMUNICATIONS (6108)	Renta Variable	31.445	4.632	1,81%
6.145	36.054	NZRYME0001S4 AC. RYMAN HEALTHCARE LTD (6135)	Renta Variable	37.300	-1.246	1,80%
1.526	28.304	CA2674881040 AC. DYE & DURHAM LTD (6091)	Renta Variable	42.294	-13.990	1,42%
1.495	24.892	ES0126501131 AC. DINAMIA (2557)	Renta Variable	22.984	1.907	1,25%
162	22.093	LU1778762911 AC. SPOTIFY TECHNOLOGY SA (6121)	Renta Variable	23.469	-1.376	1,11%
136	19.380	DE000A3H2200 AC. NAGARRO SE (6003)	Renta Variable	13.585	5.795	0,97%
100	80.876	XS2363203089 BN. PROSUS NV (6132)	Renta Fija	75.828	3.629	4,05%
30	29.793	SE0012453835 BN. FERCAP Float 4/24/23 (5982)	Renta Fija	29.890	-399	1,49%
217.068	239.752	LU1988110927 PT. BUY & HOLD LUX-B&H BNDS-1E (5920)	Renta Fija	232.757	6.994	12,00%
40	20.165	PTMENXOM0006 BN. MOTA-ENGI 19/24 (5804)	Renta Fija	20.061	-257	1,01%
802	18.897	FR0013286028 BN. FIGEAC AERO (6051)	Renta Fija	43.717	-25.227	0,95%
1	149.100	FT. Euro-BONO Sp Gov Jun22 (6134)	Futuros	150.120	1.020	7,46%
12.415	12.415	Tesorería EUR	Depósitos	12.415	0	0,62%
118.330	118.330	Tesorería EUR	Depósitos	118.330	0	5,92%
-9.654	-9.654	Tesorería EUR	Depósitos	-9.654	0	-0,48%
-49.753	-44.964	Tesorería USD	Depósitos	-44.964	0	-2,25%

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 partícipe: D. Jaime Orfila Timoner defensordelparticipa@grupopsn.es

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

Auditor: Ernst & Young, S.L.