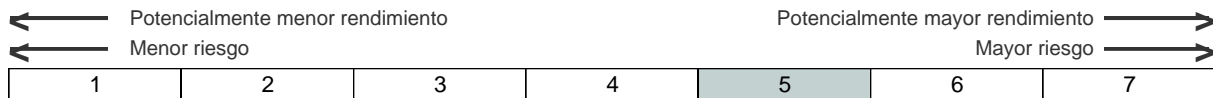




PSN FLEXIBLE, PP (N-5328)

Informe Cuarto Trimestre 2020



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 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 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.

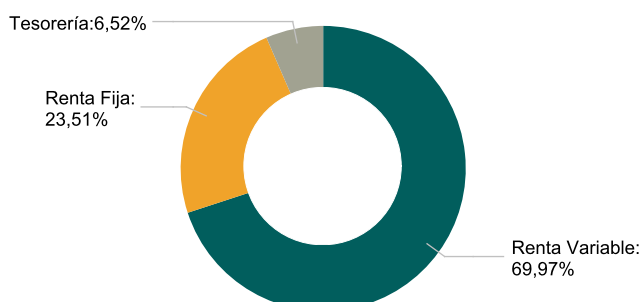
El Fondo de Pensiones en el que está integrado el Plan, ha realizado determinadas operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de pensiones. A este respecto, la entidad gestora ha verificado que las operaciones 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	1,46%	1,46%	--	--	--	--	--	--

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

Distribución de los activos del fondo



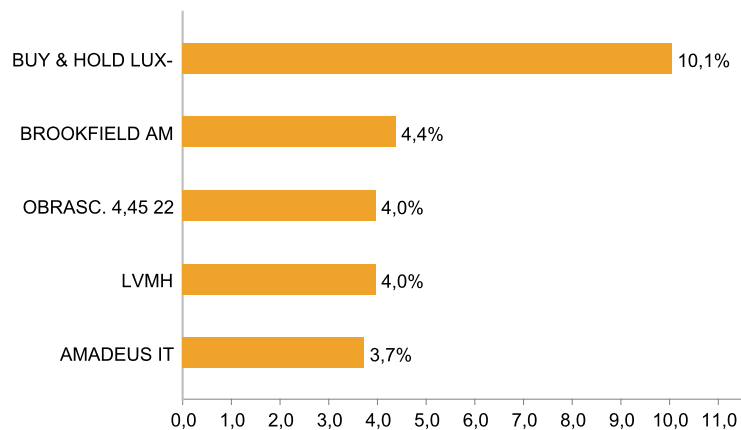
Datos principales

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):	0,13%
Retribución cuenta:	-0,50%
Nº Registro DGS Fondo:	F2102
Nº Registro DGS Plan:	N5328

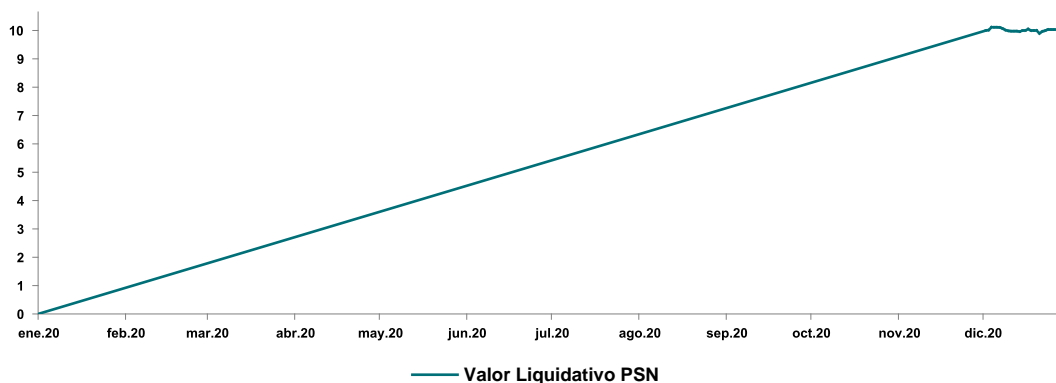
Evolución de los activos del fondo

	VALOR EFECTIVO (EUR) 30-09-2020	VALOR EFECTIVO (EUR) 31-12-2020	% TOTAL
RENDA VARIABLE NACIONAL	93.861,17	93.329,24	6,09
RENDA VARIABLE EXTRANJERA	872.969,68	979.261,65	63,88
TOTAL RENTA VARIABLE	966.830,85	1.072.590,89	69,97
RENDA FIJA NACIONAL	102.966,14	115.663,79	7,55
RENDA FIJA EXTRANJERA	210.706,99	244.758,55	15,97
TOTAL RENTA FIJA	313.673,13	360.422,34	23,51
VALOR DE LA CARTERA	1.280.503,98	1.433.013,23	93,48
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	49.265,56	99.911,03	6,52
TOTAL ACTIVOS DEL FONDO	1.329.769,54	1.532.924,26	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	2.088,28	10,15	1

Informe de Gestión

En octubre, el continuó aumento de los contagios llevó a los países europeos a establecer nuevas medidas para frenar la propagación del virus. Estas medidas incluyeron el cierre temprano de negocios, confinamientos selectivos o el toque de queda nocturno. Esto ha estado dificultando la recuperación económica vivida en el tercer trimestre y aumentando las posibilidades de una crisis económica de gran calado. Este miedo está provocando que a pesar de que la temporada de resultados de las empresas cotizadas este siendo bastante mejor de lo esperado, con una caída de ventas y beneficios en los primeros 9 meses del año, del 2% y del 10% respectivamente frente al 2019, los principales índices bursátiles mundiales hayan tenido fuertes caídas en el mes de octubre.

Debido al apoyo de los bancos centrales, este miedo no se propagó al mercado de renta fija, que ha seguido con un nivel de emisiones récord y con tipos de interés en la deuda gubernamental en mínimos de 12 meses. Sirva como ejemplo el caso del bono italiano a 10 años, en el que la rentabilidad bajó al 0,7%, frente al 1,4% de enero.

Otro factor que afectó al mercado fue la falta de acuerdo entre demócratas y republicanos en el lanzamiento de un nuevo fondo de ayuda a la economía. Noviembre comenzaba con la celebración de las elecciones americanas que tuvieron uno de los resultados más ajustados de la historia, sin un vencedor claro en un primer momento, y, siendo este el escenario más negativo para los inversores, las bolsas subieron con rapidez y fortaleza. Una semana después, la presentación de datos de eficacia de vacunas contra el COVID mucho mejores de los esperados terminó convirtiendo al mes en uno de los más alcistas de la historia.

Aunque no se espera que las vacunas se puedan administrar a grupos amplios de la población hasta dentro de unos meses, el mercado como es habitual, se adelantó y empezó a descontar una vuelta a la normalidad para este verano, lo que impulsó principalmente a los valores cíclicos y más afectados por la pandemia, como son el sector financiero, el de autos o el del turismo, que tienen un fuerte peso en nuestra cartera de bonos.

En cambio, los sectores que se habían vistos beneficiados por la aparición del virus, como el de tecnología o productos de consumo, han tenido un comportamiento claramente inferior al del mercado.

El mes de diciembre ha sido un mes de consolidación de las subidas de los últimos meses, donde destacan dos noticias, que aun esperadas, son de gran importancia para mantener el sentimiento positivo de los inversores. En primer lugar, la UE y UK han llegado a un acuerdo de

Brexit, firmando un tratado de libre comercio para mercancías, pero no para el sector servicios y el de capitales, que se basaran en acuerdos de reciprocidad entre ambas economías. En segundo lugar, las agencias de medicamentos, tanto de la UE como de EE. UU., han aprobado la comercialización de la vacuna por el COVID fabricada por Pfizer, y se ha iniciado la administración de la misma, empezando en una primera fase por los sectores de mayor riesgo, como son los ancianos y el personal sanitario.

Esta mayor confianza en la economía se ve reflejada en la reducción de los diferenciales de la deuda high yield, con rentabilidades inferiores a las existentes antes de la pandemia. Otra muestra más de esta mayor confianza, la observamos en la subida del petróleo, donde el precio ha superado los 50\$ por barril, por primera vez desde marzo.

En las bolsas, esta mayor confianza, la vemos en las fuertes subidas en las OPV de valores de la nueva economía, como AirBnB o Doordash, con revalorizaciones iniciales superiores al 100%, lo que nos genera inquietud ante el posible exceso de optimismo por parte de los inversores en este sector.

En lo referente a la cartera, durante este mes hemos aumentado la liquidez hasta niveles superiores al 5%.

Análisis de la Cartera de Inversiones

Títulos	Efectivo	Instrumento	Tipo de Valor	Coste	Plusvalía/Minusvalía	% Patrimonio
1.986	67.100	CA1125851040 AC. BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT CL-A (5654)	Renta Variable	53.119	13.981	4,38%
119	60.797	FR0000121014 AC. LVHM (3184)	Renta Variable	34.284	26.513	3,97%
959	57.118	ES0109067019 AC. AMADEUS IT GROUP SA (5599)	Renta Variable	56.684	434	3,73%
487	56.468	FR0000073272 AC. SAFRAN SA (5438)	Renta Variable	48.253	8.214	3,68%
20	53.331	US0231351067 AC. AMAZON.COM, INC (3869)	Renta Variable	29.967	23.364	3,48%
274	49.850	US5949181045 AC. MICROSOFT (2516)	Renta Variable	29.124	20.726	3,25%
184	49.425	US78409V1044 AC. S&P GLOBAL (5805)	Renta Variable	40.932	8.493	3,22%
27	49.135	US09857L1089 AC. BOOKING HOLDINGS INC (5526)	Renta Variable	43.874	5.260	3,21%
448	48.151	DE0007164600 AC. SAP AG (4405)	Renta Variable	44.859	3.292	3,14%
3.869	44.880	PTCOR0AE0006 AC. CORTICEIRA AMORIM SA (5897)	Renta Variable	38.203	6.678	2,93%
874	44.668	JE00BN574F90 AC. WIZZ AIR HOLDINGS PLC (5582)	Renta Variable	34.582	10.086	2,91%
436	43.161	US0258161092 AC. AMERICAN EXPRESS (2590)	Renta Variable	40.542	2.619	2,82%
191	42.700	US30303M1027 AC. FACEBOOK (5344)	Renta Variable	29.835	12.865	2,79%
192	41.018	IE00B4BNMY34 AC. ACCENTURE (5719)	Renta Variable	28.331	12.687	2,68%
28	40.143	US02079K3059 AC. ALPHABET (5361)	Renta Variable	27.369	12.775	2,62%
195	37.392	US70450Y1038 AC. PAYPAL HOLDINGS INC (5880)	Renta Variable	24.096	13.297	2,44%
273	36.680	US8825081040 AC. TEXAS INSTRUMENTS INC COM (3082)	Renta Variable	28.961	7.719	2,39%
384	36.211	ES0183746314 AC. VIDRALA (1096)	Renta Variable	31.578	4.633	2,36%
187	35.501	US0846707026 AC. BERKSHIRE HATHAWAY INC. (5118)	Renta Variable	37.302	-1.801	2,32%
248	34.840	CA1033101082 AC. BOYD GROUP SERVICES INC (5833)	Renta Variable	24.905	9.935	2,27%
4.858	31.661	GB00B8C3BL03 AC. SAGE GROUP PLC (5774)	Renta Variable	38.669	-7.009	2,07%
162	28.989	US92826C8394 AC. VISA INC (5345)	Renta Variable	27.338	1.652	1,89%
304	28.166	FR0000071946 AC. ALTEN (5754)	Renta Variable	26.462	1.704	1,84%
82	23.924	US7636Q1040 AC. MASTERCARD INC - A (5879)	Renta Variable	20.972	2.952	1,56%
52	20.673	NL0010273215 AC. ASML HOLDING NV (5640)	Renta Variable	14.713	5.959	1,35%
1.500	10.610	BE6302890247 BN. ECONOCOM GRP 18/23 CV (5590)	Renta Variable	10.500	110	0,69%
100	60.892	XS1043961439 BN. OBRASCON HUARTE 4,75 2022 (5056)	Renta Fija	58.312	1.188	3,97%
50	40.607	USU11128AA05 BN. BROOKFIELD PPTY REIT INC (5896)	Renta Fija	40.623	-304	2,65%
10	34.989	CH0253592783 BN. ARYZTA AG UND, FLR (5586)	Renta Fija	43.353	-8.365	2,28%
30	28.366	XS1910851242 BN. GRENKE FINANCE PLC (5970)	Renta Fija	26.926	1.332	1,85%
200	21.654	XS1206541366 BN. VOLKSWAGEN INTL 15/UN,FLR (5724)	Renta Fija	18.499	2.607	1,41%
2	19.783	PTMENUOM0009 BN. MOTA-ENGLI SGPS 18/23 (5585)	Renta Fija	20.056	-673	1,29%
140.798	154.132	LU1988110927 PT. BUY & HOLD LUX-B&H BNDS-1E (5920)	Renta Fija	141.651	12.481	10,05%
101.299	101.299	Tesorería EUR	Depósitos	101.299	0	6,61%

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: PriceWaterHouseCoopers S.L.