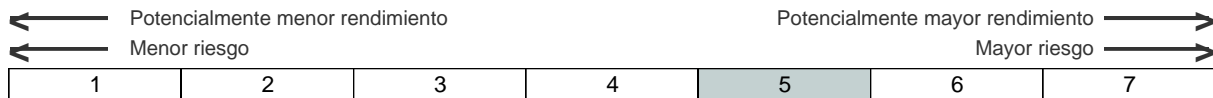




PSN INDIVIDUAL, PLAN DE PENSIONES (N-1923)

Informe Cuarto Trimestre 2020



Vocación del Fondo de Pensiones

PSN Plan Individual, Plan de Pensiones se encuentra integrado en el Fondo PSN Previsión II Fondo de Pensiones (F0703) 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 Previsión II 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

PSN Plan Individual, Plan de Pensiones 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 tienen a su disposición en la página web (www.psn.es) las Especificaciones del Plan de Pensiones "PSN Individual, Plan de Pensiones" (N-1923), las Normas de Funcionamiento del Fondo de Pensiones "PSN Previsión II, Fondo de Pensiones" (F-0703), 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.

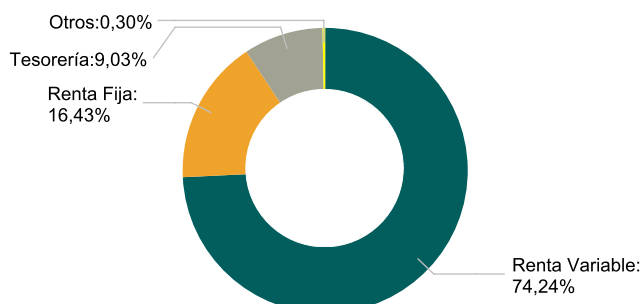
Se informa a los Sres. Partícipes y beneficiarios que en el periodo de referencia no se han realizado operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de pensiones.

Rentabilidades anualizadas* (para periodos superiores a un año)

	4º TRIMESTRE 2020	ACUMULADO AÑO 2020	2019	3 AÑOS	5 AÑOS	10 AÑOS	15 AÑOS	20 AÑOS
Rentabilidad del plan	5,86%	-1,60%	18,04%	0,47%	2,81%	3,11%	3,31%	0,60%

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

Distribución de los activos del fondo



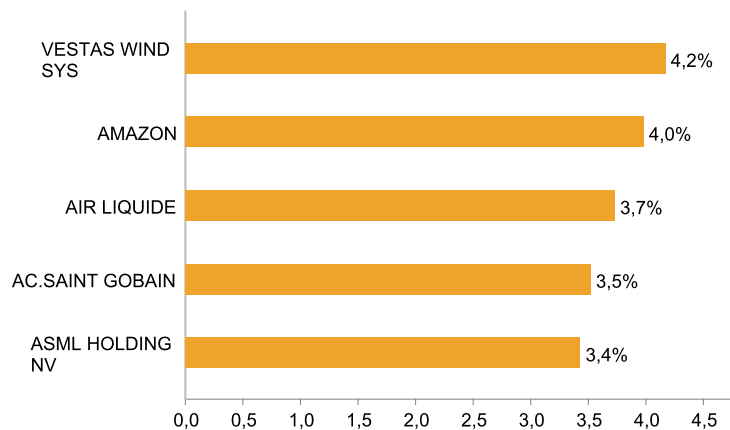
Datos principales

Fecha de constitución:	15/02/2000
Categoría Inverco:	Renta Variable Mixta
Comisión de gestión:	1,50%
Comisión de éxito:	--
Comisión de depósito:	0,05%
Otros gastos (auditoría, registro mercantil, notario y otros):	0,01%
Retribución cuenta:	-0,50%
Nº Registro DGS Fondo:	F0703
Nº Registro DGS Plan:	N1923

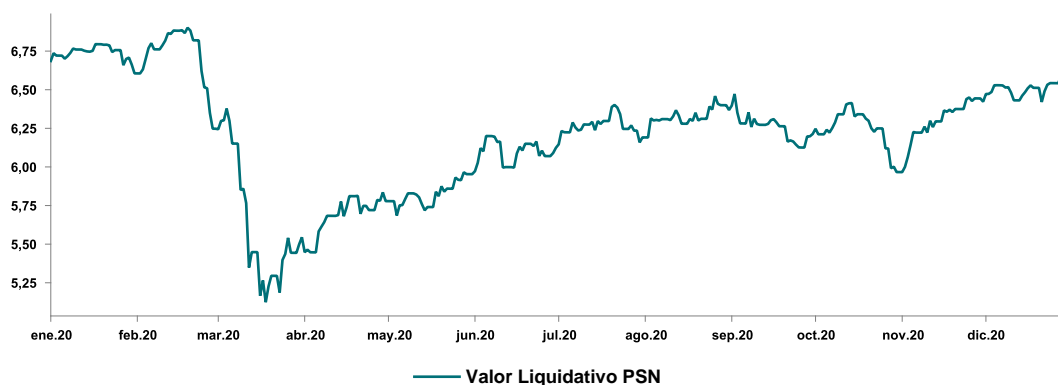
Evolución de los activos del fondo

	VALOR EFECTIVO (EUR) 30-09-2020	VALOR EFECTIVO (EUR) 31-12-2020	% TOTAL
RENDA VARIABLE NACIONAL	1.278.627,77	1.269.709,07	15,91
RENDA VARIABLE EXTRANJERA	4.826.062,69	4.653.859,23	58,33
TOTAL RENTA VARIABLE	6.104.690,46	5.923.568,30	74,24
RENDA FIJA NACIONAL	894.372,41	888.210,38	11,13
RENDA FIJA EXTRANJERA	509.648,28	422.789,13	5,30
TOTAL RENTA FIJA	1.404.020,69	1.310.999,51	16,43
OTROS	0,00	24.000,00	0,30
TOTAL OTROS	0,00	24.000,00	0,30
VALOR DE LA CARTERA	7.508.711,15	7.258.567,81	90,97
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	665.420,17	720.158,06	9,03
TOTAL ACTIVOS DEL FONDO	8.174.131,32	7.978.725,87	100,00

Cinco mayores posiciones



Comportamiento del plan



PERIODO	PATRIMONIO (€)	VALOR LIQUIDATIVO	Nº PARTÍCIPES
Mar 20	7.693.925,98	5,54	1.091
Jun 20	8.170.836,00	6,12	1.069
Sep 20	8.174.131,32	6,21	1.042
Dic 20	7.978.725,87	6,58	990

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 55,5 vs 47,3 esperado, como de servicios 47,3 vs 42.

El BCE ha extendido su programa PEPP hasta marzo de 2022 aumentando su tamaño en 500.000 Mn hasta un total de 1.850.000 Mn de euros. Para ello, el organismo tuvo que llegar a un acuerdo con Hungría y Polonia. En Estados Unidos finalmente se cerró el acuerdo del nuevo plan de estímulos contra el Covid por un montante de 900.000 Mn de dólares. Tanto el BCE como la Fed anunciaron que no modificarán los tipos de interés en el largo plazo.

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 sus vuelos.

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.

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. Muchos activos de riesgo han recuperado en V, habiendo vuelto ya a máximos históricos a cierre de 2020 o a mínimos, en el caso de los spreads de crédito contra swap.

El oro sirvió como activo de refugio, sobre todo la primera mitad de año, que lo llevó a terminar 2020 en 25%.

El petróleo recuperó a final de año, sobre todo con la decisión de la OPEP+ de limitar el incremento de producción en 0,5 millones de barriles diarios y recuperando así la unidad de la OPEP+.

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.

De todos los criterios que tenemos en la gestión, hay 6 que podrían definirse como nuestros actuales pilares básicos: la búsqueda de oportunidades dentro de empresas de crecimiento (posiciones como Vestas), calidad (Air Liquide), fuertes generadoras de caja (Amazon), que se encuentren en un momento con visibilidad (Ubisoft empresa de videojuegos que espera vender mucho ahora que la gente está más en casa, lo contrario sería IAG porque no se sabe cuándo mejorará el tráfico aéreo), países sólidos en el año (Estados Unidos, Suiza, etc.) y empresas grandes que resistan a la crisis.

Al respecto de la composición de la cartera de renta fija, hemos continuado con la decisión de mantener posiciones relevantes en deuda pública española (priorizándola sobre la italiana), así como mejorar la calidad de los bonos corporativos, mejorando el rating medio en el año (Investment Grade en todas las carteras) y evitando las emisiones High Yield. Así, ante las previsiones de nuevos repuntes de los contagios y los riesgos asociados a un empeoramiento general de la situación, seguimos evitando sectores cíclicos, promoción inmobiliaria, sector turístico, etc. Hemos mantenido una posición estratégica a largo plazo en del Tesoro americano a 10 años, pero muy pendientes de su evolución para reducir exposición si el dólar prosiguiera su descenso en el cambio frente al euro o el tipo de interés tomara una tendencia ascendente.

Seguiremos llevando a cabo una gestión prudente, mientras evoluciona la vacunación, pero con posibilidades de rotar la cartera temporalmente si mejora el turismo, hostelería etc. y con un seguimiento del mantenimiento de los paquetes económicos.

Análisis de la Cartera de Inversiones

Títulos	Efectivo	Instrumento	Tipo de Valor	Coste	Plusvalía/Minusvalía	% Patrimonio
1.050	94.269	NL0000235190 AC. AIRBUS GROUP (5104)	Renta Variable	97.697	-3.428	1,18%
8.600	79.912	GB00B7KR2P84 AC. EASYJET PLC (5958)	Renta Variable	78.296	1.615	1,00%
1.716	332.599	DK0010268606 AC. VESTAS WIND SYSTEMS A/S (5470)	Renta Variable	176.958	155.642	4,17%
119	317.321	US0231351067 AC. AMAZON.COM, INC (3869)	Renta Variable	292.381	24.940	3,98%
2.217	297.632	FR0000120073 AC. AIR LIQUIDE (3425)	Renta Variable	254.431	43.201	3,73%
7.500	281.250	FR0000125007 AC. SAINT-GOBAIN (3183)	Renta Variable	246.010	35.240	3,52%
688	273.514	NL0010273215 AC. ASML HOLDING NV (5640)	Renta Variable	175.955	97.559	3,43%
23.000	269.100	ES0144580Y14 AC. IBERDROLA (4393)	Renta Variable	242.204	26.896	3,37%
3.618	257.544	US4642884302 ETF. ISHARES ASIA 50 ETF (5875)	Renta Variable	199.235	58.309	3,23%
97.280	253.816	JE00B4T3BW64 AC. GLENCORE PLC (5886)	Renta Variable	200.037	53.778	3,18%
15.326	243.070	IT0004712375 AC. SALVATORE FERRAGAMO SPA (5957)	Renta Variable	202.053	41.017	3,05%
18.550	232.246	FR0010208488 AC. ENGIE SA (4287)	Renta Variable	226.343	5.903	2,91%
1.810	229.508	FR0000125338 AC. CAPGEMINI (3244)	Renta Variable	203.474	26.034	2,88%
1.700	216.835	FR0000121667 AC. ESSLORLUXOTTICA (5336)	Renta Variable	190.617	26.218	2,72%
144	206.451	US02079K3059 AC. ALPHABET (5361)	Renta Variable	209.632	-3.181	2,59%
835	203.740	DE0008430026 AC. MUNICH RE (3629)	Renta Variable	200.518	3.222	2,55%
1.100	200.129	US5949181045 AC. MICROSOFT (2516)	Renta Variable	181.228	18.901	2,51%
455	194.530	US67066G1040 AC. NVIDIA (5349)	Renta Variable	143.379	51.151	2,44%
6.205	187.701	DE000ENERGYO AC. SIEMENS ENERGY AG (5950)	Renta Variable	100.284	87.417	2,35%
8.360	187.013	FR0000121501 AC. PEUGEOT CITROEN (3169)	Renta Variable	150.632	36.381	2,34%
422	186.849	US64110L1061 AC. NETFLIX (5367)	Renta Variable	178.669	8.180	2,34%
72.515	184.043	ES0113900J37 AC. SANTANDER (3988)	Renta Variable	188.474	-4.431	2,31%
1.670	179.492	DE0007164600 AC. SAP AG (4405)	Renta Variable	194.503	-15.011	2,25%
1.500	176.880	DE0007236101 AC. SIEMENS (2840)	Renta Variable	155.155	21.725	2,22%
1.765	170.256	CH0038863350 AC. NESTLE SA (4501)	Renta Variable	174.349	-4.093	2,13%
8.570	137.977	ES0170756037 AC. PREVISION SANITARIA NACIONAL SOCIMI (5829)	Renta Variable	137.977	0	1,73%
1.400	110.376	FR0000054470 AC. UBISOFT ENTERTAINMENT (5854)	Renta Variable	96.484	13.892	1,38%
1.590	109.805	NL0000395903 AC. WOLTERS KLUWER-CVA EUR (4315)	Renta Variable	112.825	-3.019	1,38%
4.850	109.709	SE0000695876 AC. ALFA LAVAL AB (5978)	Renta Variable	109.765	-56	1,38%
1	99.681	XS1724512097 BN. BBVASM Float 12/01/23 (5894)	Renta Fija	97.146	2.514	1,25%
1	99.325	ES0305326003 BN. AVINTIA- 4.000 09/2020 (5851)	Renta Fija	100.000	-675	1,24%
1	98.530	XS1837195640 BN. SCYRSM Float 06/10/22 (5946)	Renta Fija	99.476	-977	1,23%
1	98.008	XS2034980479 BN. CELLNEX TELECOM, 1.9% 31JUL2029 (5781)	Renta Fija	97.718	-507	1,23%
2.000	176.108	US912828YB05 BN. US 1.625 19/29 (5800)	Renta Fija	177.351	-2.242	2,21%
100	111.731	XS1821883102 BN. NETFLIX 17/27 REGS (5565)	Renta Fija	100.899	10.369	1,40%
1	109.032	FR0013422623 BN. EUTELSAT 19/27 (5769)	Renta Fija	99.897	8.075	1,37%
1.000	107.192	XS1468852057 BN. CELLNEX 2.375 01/24 (5238)	Renta Fija	101.081	3.833	1,34%
100	106.514	XS1982819994 BN. TELECOM ITAL 19/25 MTN (5785)	Renta Fija	102.627	1.921	1,33%
1	103.205	XS2244941063 BN. IBESM 1.874 PERP 04/2049 (5964)	Renta Fija	102.895	-24	1,29%
100	101.339	XS1907118464 BN. AT&T Inc. FRN 5sep2023 (5689)	Renta Fija	101.040	264	1,27%
1	100.333	XS2258971071 BN. CABKSM 0 ? 11/18/26 (5963)	Renta Fija	99.740	548	1,26%
2.400	24.000	ES0001841907 PT. Think Bigger Fund I FCRE (5959)	Otros	24.000	0	0,30%
745.355	745.355	Tesorería EUR	Depósitos	745.355	0	9,34%

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

Defensor del partícipe: D. Jaime Rodríguez-Arana Muñoz defensor@delparticipa@grupopsn.es

Responsabilidad del informe: D^a. María Luisa Díaz-Meco Conde

Auditor: PriceWaterHouseCoopers S.L

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