



Definición del Plan de Previsión

Integrado en la Entidad PREVISIÓN SANITARIA NACIONAL AURRIKUSPENA, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA INDIVIDUAL.

Las inversiones se realizarán en un porcentaje de hasta el 100% en activos del mercado de renta variable, tras una selección de los mismos y sin participar en inversiones demasiado agresivas, siempre atendiendo a los términos recogidos en la Declaración de Principios Generales de la política de inversión de PSN Aurrikuspenea EPSVI.

Información de interés

Se recuerda a los socios y beneficiarios de la EPSV que tienen a su disposición en la página web (www.psn.es) el reglamento del Plan de Previsión Social Osasunbolsa, así como los Principios Generales de la Política de Inversión, pudiendo asimismo solicitar una copia de dichos documentos por escrito en las oficinas de la Entidad.

Evolución valor liquidativo



Datos de PLAN OSASUNBOLSA

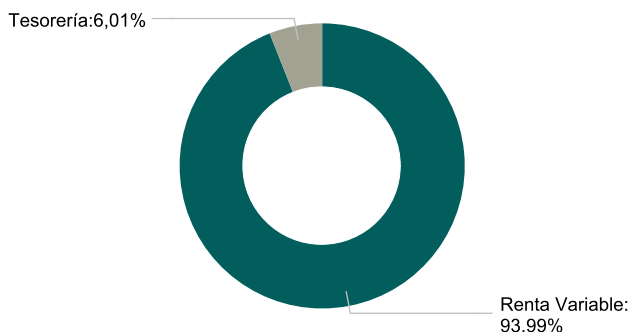
Fecha inicio del Plan:	05/06/2001
Registro EPSV:	0231B
Patrimonio a 31/12/2020:	1.535.267 €
Socios:	138
Valor liquidativo a 31/12/2020:	8,08 €
Gastos de administración:	1,50%
Retribución cuenta:	-0,50%
Socio Protector Fundador EPSV:	PSN Mutua
Custodio:	CACEIS Bank Spain
Audidores:	PriceWaterHouse

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	8,43%	5,02%	17,59%	1,63%	1,68%	2,75%	1,80%	--

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

Composición de la cartera



Estructura de la cartera

	VALOR EFECTIVO (EUR) 31-12-2020	% TOTAL PATRIMONIO
RENTA VARIABLE	1.442.970,68	93,99
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	92.296,07	6,01
TOTAL ACTIVOS DEL FONDO	1.535.266,75	100,00

Informe de Mercado

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

Titulos	Efectivo	Instrumento	Tipo de Valor	Coste	Plusvalía/Minusvalía	% Patrimonio
2.595	78.499	DE000ENER6Y0 AC. SIEMENS ENERGY AG (5950)	Renta Variable	48.589	29.910	5,11%
168	74.385	US64110L1061 AC. NETFLIX (5367)	Renta Variable	71.129	3.257	4,85%
370	67.316	US5949181045 AC. MICROSOFT (2516)	Renta Variable	62.979	4.338	4,38%
25.070	63.628	ES0113900J37 AC. SANTANDER (3988)	Renta Variable	65.159	-1.532	4,14%
23	61.331	US0231351067 AC. AMAZON.COM, INC (3869)	Renta Variable	54.545	6.786	3,99%
370	58.016	FR0000120693 AC. PERNOD RICARD SA (5620)	Renta Variable	53.749	4.267	3,78%
450	57.398	FR0000121667 AC. ESSILORLUXOTTICA (5336)	Renta Variable	50.457	6.940	3,74%
21.800	56.879	JE00B4T3BW64 AC. GLENCORE PLC (5886)	Renta Variable	44.827	12.051	3,70%
2.500	55.925	FR0000121501 AC. PEUGEOT CITROEN (3169)	Renta Variable	45.046	10.880	3,64%
4.760	55.692	ES0144580Y14 AC. IBERDROLA (4393)	Renta Variable	50.126	5.566	3,63%
5.000	55.106	SE0000163628 AC. ELEKTA AB-B SHS (6929)	Renta Variable	53.416	1.690	3,59%
127	54.297	US67066G1040 AC. NVIDIA (5349)	Renta Variable	46.915	7.382	3,54%
37	53.046	US02079K3059 AC. ALPHABET (5361)	Renta Variable	53.864	-817	3,46%
744	52.961	US4642884302 ETF. ISHARES ASIA 50 ETF (5875)	Renta Variable	39.511	13.450	3,45%
209	50.996	DE0008430026 AC. MUNICH RE (3629)	Renta Variable	50.189	807	3,32%
524	50.546	CH0038863350 AC. NESTLE SA (4501)	Renta Variable	49.990	556	3,29%
367	49.270	FR0000120073 AC. AIR LIQUIDE (3425)	Renta Variable	47.913	1.357	3,21%
3.067	48.643	IT0004712375 AC. SALVATORE FERRAGAMO SPA (5957)	Renta Variable	40.434	8.208	3,17%
447	48.044	DE0007164600 AC. SAP AG (4405)	Renta Variable	45.397	2.646	3,13%
165	46.917	CH0012032048 AC. ROCHE HOLDING (4266)	Renta Variable	45.139	1.778	3,06%
1.250	46.875	FR0000125007 AC. SAINT-GOBAIN (3183)	Renta Variable	39.775	7.100	3,05%
465	41.748	NL0000235190 AC. AIRBUS GROUP (5104)	Renta Variable	43.266	-1.518	2,72%
602	41.574	NL0000395903 AC. WOLTERS KLUWER-CVA EUR (4315)	Renta Variable	42.717	-1.143	2,71%
1.820	41.169	SE0000695876 AC. ALFA LAVAL AB (5978)	Renta Variable	41.190	-21	2,68%
424	34.351	DE000ZAL1111 AC. ZALANDO SE (5960)	Renta Variable	34.946	6	2,28%
3.701	34.390	GB00B7KR2P84 AC. EASYJET PLC (5958)	Renta Variable	33.695	695	2,24%
80	31.804	NL0010273215 AC. ASML HOLDING NV (5640)	Renta Variable	18.297	13.507	2,07%
2.520	31.550	FR0010208488 AC. ENGIE SA (4287)	Renta Variable	30.749	802	2,06%
1	15	GB00B03MLX29 AC. ROYAL DUTCH SHELL (4296)	Renta Variable	0	15	0,00%
133.879	133.879	Tesorería EUR	Depósitos	133.879	0	8,72%