

## Definición del Plan de Previsión

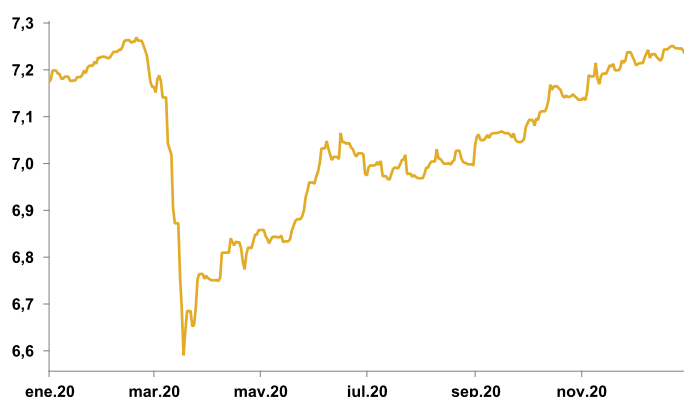
Integrado en la Entidad PREVISIÓN SANITARIA NACIONAL AURRIKUSPENA, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA INDIVIDUAL.

Las inversiones se realizarán en un porcentaje de hasta el 25% 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](http://www.psn.es)) el reglamento del Plan de Previsión Social Osasunrenta, 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 OSASUNRENTA

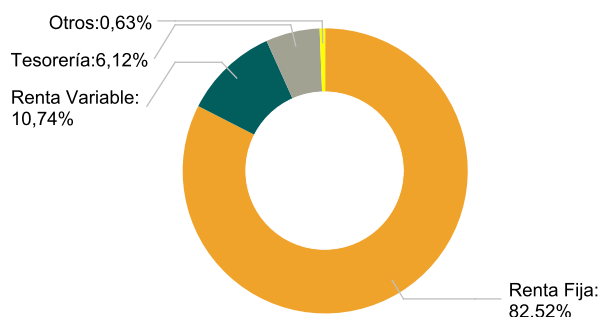
Fecha inicio del Plan:	05/06/2001
Registro EPSV:	0231B
Patrimonio a 31/12/2020:	5.746.441 €
Socios:	437
Valor liquidativo a 31/12/2020:	7,24 €
Gastos de administración:	1,50%
Retribución cuenta:	-0,50%
Socio Protector Fundador EPSV:	PSN Mutua
Custodio:	CACEIS Bank Spain
Audidores:	PriceWaterHouse

## 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	2,36%	0,97%	3,32%	0,11%	1,15%	1,67%	1,43%	--

\*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

## Composición de la cartera



## Estructura de la cartera

	VALOR EFECTIVO (EUR) 31-12-2020	% TOTAL PATRIMONIO
RENTA VARIABLE	616.958,13	10,74
RENTA FIJA	4.741.703,14	82,52
OTROS	36.000,00	0,63
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	351.779,71	6,12
<b>TOTAL ACTIVOS DEL FONDO</b>	<b>5.746.440,98</b>	<b>100,00</b>

## 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
11.435	396.937	IE00BYX4R502 PT. BAI GIF VVV LT GB GR-B EUR AC (5945)	Renta Variable	350.000	46.937	6,91%
836	220.021	LU1597246039 PT. ALLIANZ GLOBAL AI (5944)	Renta Variable	175.000	45.021	3,83%
1	99.372	XS1657934714 BN. CELLNEX TELECOM 08/03/27 (5954)	Renta Fija	99.515	-898	1,73%
1	98.008	XS2034980479 BN. CELLNEX TELECOM, 1.9% 31 JUL 2029 (5781)	Renta Fija	97.718	-507	1,71%
3	300.264	ES0236463008 BN. AUDAX 18/12/2027 (5975)	Renta Fija	300.000	-219	5,23%
250	258.113	IT0005325946 BN. B.T.P. 18-23 (5557)	Renta Fija	251.901	5.412	4,49%
200	223.462	XS1821883102 BN. NETFLIX 17/27 REGS (5565)	Renta Fija	208.121	14.415	3,89%
2	216.742	PTRAAEOM0003 BN. AZORES 1.448 04/14/27 (5881)	Renta Fija	200.000	14.838	3,77%
2	212.044	FR0013213295 BN. EL. FRANCE 16-26 MTN (5834)	Renta Fija	209.232	2.374	3,69%
2	208.708	ES0200002014 BN. ADIF 22/9/22 (5878)	Renta Fija	205.232	2.438	3,63%
200	206.974	XS2086868010 BN. TESCO TRE. SV 19/26 MTN (5810)	Renta Fija	199.894	6.040	3,60%
2	205.932	XS2055651918 BN. ABERTIS INF. 19/28 MTN (5795)	Renta Fija	198.747	4.337	3,58%
200	205.662	XS1117528189 BN. BABCOCK INT.GR.14/22 MTN (5811)	Renta Fija	204.213	615	3,58%
200	203.853	XS2081491727 BN. FCC SMA HLD. 19/23 (5812)	Renta Fija	200.080	3.648	3,55%
200	203.122	ES0001352584 BN. X.GALICIA- 0.125 12/2024 (5827)	Renta Fija	199.929	3.183	3,53%
2	199.900	XS2243342735 BN. ANDORRA (5953)	Renta Fija	199.807	-167	3,48%
2	199.362	XS1724512097 BN. BBVASM Float 12/01/23 (5894)	Renta Fija	194.230	5.090	3,47%
2.000	177.288	US912828YS30 BN. USA 1,75 19/29 (5832)	Renta Fija	180.385	-3.459	3,09%
150	170.886	XS2072829794 BN. NETFLIX 15/06/30 (5877)	Renta Fija	152.579	18.065	2,97%
100	111.988	ES0000012G34 BN. ESPAÑA 31/10 /30 (5943)	Renta Fija	110.403	1.383	1,95%
1	108.609	ES0213056007 BN. BANCO MARE NOSTRUM 9 11/26 (5393)	Renta Fija	116.598	-9.123	1,89%
1.000	107.192	XS1468525057 BN. CELLNEX 2,375 01/24 (5238)	Renta Fija	100.444	4.470	1,87%
100	106.514	XS1982819994 BN. TELECOM ITAL. 19/25 MTN (5785)	Renta Fija	102.627	1.921	1,85%
1	104.243	XS1416688890 BN. MERLIN 2 3/8 05/22 (5307)	Renta Fija	101.236	1.556	1,81%
100	103.721	XS2227196404 BN. MEDIOBANCA DI CRED FIN (5933)	Renta Fija	99.584	3.822	1,80%
1	103.205	XS2244941063 BN. IBESM 1,874 PERP 04/2049 (5964)	Renta Fija	102.895	-24	1,80%
1	101.904	XS1788515788 BN. METRO 06/03/23 (5876)	Renta Fija	96.196	4.780	1,77%
1	101.562	XS1882544205 BN. ING GROEP 18/23 MTN FLR (5662)	Renta Fija	100.027	1.521	1,77%
100	101.333	XS1598757760 BN. GRIFOLS 3.2 05/01/25 (5319)	Renta Fija	99.564	1.236	1,76%
1	100.806	XS1689234570 BN. BCO SANTANDER 17/23 FLR (5426)	Renta Fija	100.380	422	1,75%
100	100.600	XS1713466578 BN. PKI 0.6 04/09/21 (5915)	Renta Fija	99.972	189	1,75%
1	100.333	XS2258971071 BN. CABKSM 0 ? 11/18/26 (5963)	Renta Fija	99.740	548	1,75%
3.600	36.000	ES0001841907 PT. Think Bigger Fund I FCRE (5959)	Otros	36.000	0	0,63%
373.463	373.463	Tesorería EUR	Depósitos	373.463	0	6,50%