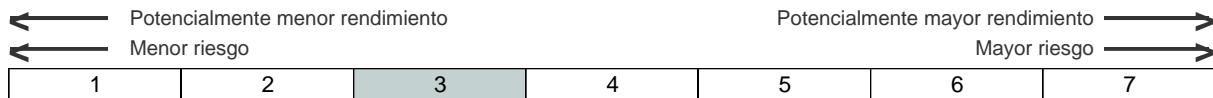




## PSN RENTA FIJA CONFIANZA, PP (N-4804)

### Informe Tercer Trimestre 2021



## Vocación del Fondo de Pensiones

El Plan se encuentra integrado en el Fondo de Pensiones "PSN Personal Renta Fija, Fondo de Pensiones" (F-1879) que pertenece a la categoría de Renta Fija. Por tanto el Fondo invierte hasta un 100% en Renta Fija nacional o internacional, tanto pública como privada, y el resto en tesorería. PSN Personal Renta Fija 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](http://www.psn.es)) las Especificaciones del Plan de Pensiones "PSN Renta Fija Confianza, Plan de Pensiones" (N-4804), las Normas de Funcionamiento del Fondo de Pensiones "PSN Personal Renta Fija, Fondo de Pensiones" (F-1879), 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](mailto: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](mailto: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.

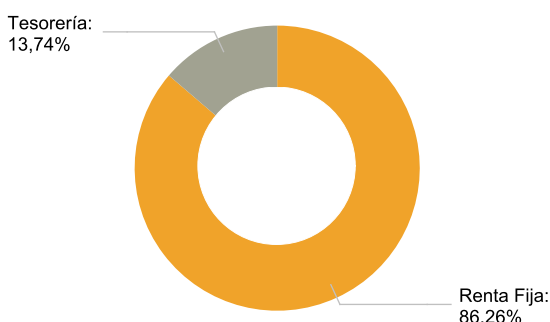
El Fondo de Pensiones en el que está integrado el Plan, ha realizado determinadas operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de pensiones. A este respecto, la entidad gestora ha verificado que las operaciones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

	3º TRIMESTRE 2021	ACUMULADO AÑO 2021	2020	3 AÑOS	5 AÑOS	10 AÑOS	15 AÑOS	20 AÑOS
Rentabilidad del plan	-0,72%	-0,58%	-1,58%	-0,22%	0,01%	--	--	--

\*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

## Distribución de los activos del fondo



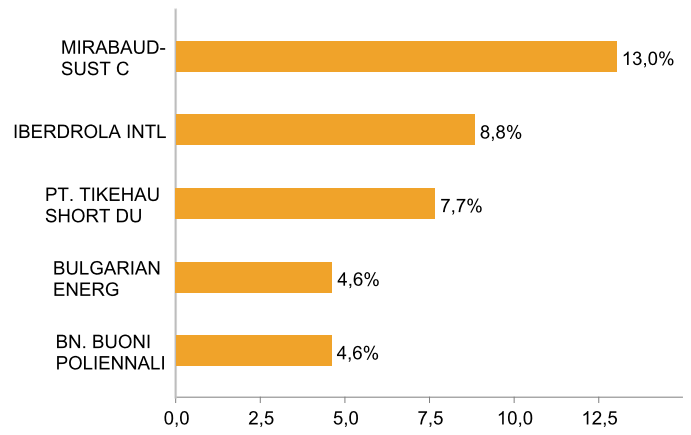
## Datos principales

Fecha de constitución:	28/01/2013
Categoría Inverco:	Renta Fija L/P
Comisión de gestión:	0,85%
Comisión de éxito:	--
Comisión de depósito:	0,05%
Otros gastos (auditoría, registro mercantil, notario y otros):	0,03%
Retribución cuenta:	-0,50%
Nº Registro DGS Fondo:	F1879
Nº Registro DGS Plan:	N4804

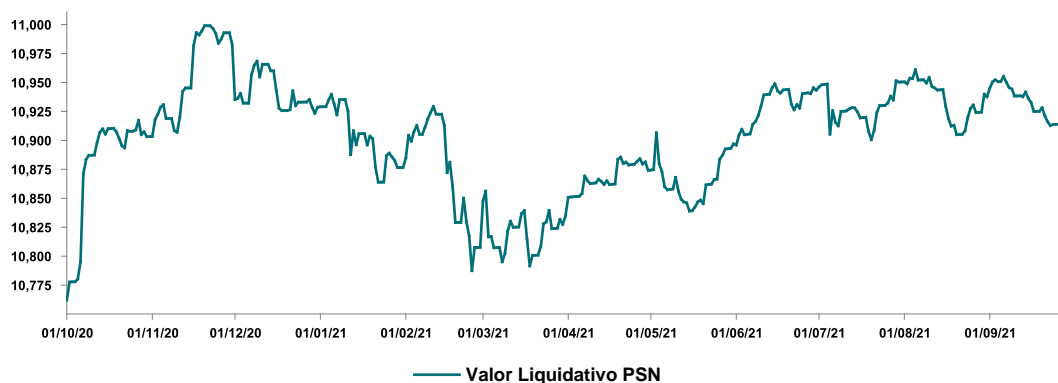
## Evolución de los activos del fondo

	VALOR EFECTIVO (EUR) 30-06-2021	VALOR EFECTIVO (EUR) 30-09-2021	% TOTAL
RENTA FIJA NACIONAL	1.332.435,04	800.910,28	34,20
RENTA FIJA EXTRANJERA	832.597,51	1.219.267,00	52,06
TOTAL RENTA FIJA	2.165.032,55	2.020.177,28	86,26
VALOR DE LA CARTERA	2.165.032,55	2.020.177,28	86,26
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	134.943,00	321.655,38	13,74
TOTAL ACTIVOS DEL FONDO	2.299.975,55	2.341.832,66	100,00

## Cinco mayores posiciones



## Comportamiento del plan



PERIODO	PATRIMONIO (€)	VALOR LIQUIDATIVO	Nº PARTÍCIPES
Dic 20	2.432.508,83	10,93	456
Mar 21	2.287.166,99	10,83	429
Jun 21	2.299.975,55	10,94	421
Sep 21	2.341.832,66	10,86	412

## Informe de Gestión

A lo largo del pasado mes de septiembre se han registrado intensos periodos de volatilidad e incertidumbre en los mercados financieros que han derivado en correcciones en los mercados respecto a los meses anteriores. A pesar de que los principales índices bursátiles han cerrado el tercer trimestre en positivo, el mes de septiembre ha registrado las caídas más fuertes del año. En paralelo, se han dado fuertes ventas en los bonos y un cierto "rally" en los precios de las materias primas a lo largo del periodo pese a los intentos de los Bancos Centrales de calmar los ánimos con sus declaraciones.

En cuanto al que hasta ahora ha sido el principal riesgo que vigilar -el posible repunte de casos graves de la COVID-19- por el momento se está haciendo bueno el viejo dicho "No News, Good News", habiendo dejado paso al protagonismo de otros factores, como los riesgos Geopolíticos estrechamente ligados a la actual situación de los mercados de la energía: las últimas semanas se habla mucho más de los sucesivos incrementos de precios energéticos que de posibles nuevos rebrotes de la COVID-19. Esperamos esta sea la nueva normalidad y no tengamos nuevos sustos en ese aspecto a falta de conocer cómo afectará la vuelta del frío a las cifras de contagios, hospitalizaciones y especialmente, a las posibles muertes por COVID-19.

En cuanto a los mercados de Renta Fija, El T-Note a 2 años alcanzó niveles del 0.30%, superando el nivel observado en junio. El mercado descuenta ya con claridad el inicio de las subidas de los "Fed Funds" en 2023. El Bund a 10 años repuntó 20pb hasta el -0.19%. Por otro lado, en los mercados primarios, la demanda se mantuvo firme, pero con TIRes más elevadas; en materia de renta fija soberana hemos podido observar un fuerte "steepening" en las curvas tanto estadounidenses como europeas. En cuanto a Renta Fija privada, los spreads de crédito han ampliado tanto en Investment Grade (IG) como en High Yield (HY) de forma moderada.

Entrando en detalle, los mercados de renta variable se han mantenido planos en términos generales en el tercer trimestre, contrarrestando las subidas de los meses de julio y agosto con una cesión importante en las bolsas en el mes de septiembre.

Estas correcciones han estado acompañadas de un repunte en la volatilidad implícita, medida a través del VIX (Market Volatility Index), situándose por encima de la media histórica, alcanzando niveles del 25.71 en el periodo. El mercado estadounidense cierra el trimestre en positivo, registrando una rentabilidad del 0.23% en el trimestre, y del 14.68% (YTD) en moneda local. El mercado europeo augura una desaceleración de los beneficios en Europa, registrando una rentabilidad a lo largo del tercer trimestre del -0.40% y un 13.95% en el año (YTD) en moneda local. Por otro lado, los mercados emergentes han estado fuertemente impactados por los acontecimientos en china, registrando una rentabilidad del -8.84% en el tercer trimestre del año y del -2.96% en el año (YTD). En cuanto al comportamiento trimestral de las distintas temáticas y sectores GICS (Global Industry Classification Standard Methodology de MSCI), el sector financiero lidera las subidas junto al sector de información tecnológica. Los sectores que presentan un peor comportamiento en el trimestre son el de de materiales, bienes de primera necesidad y el sector industrial.

De forma simultánea, hemos podido observar un encarecimiento de las materias primas dominado por las subidas en el precio del petróleo y sus derivados apoyados por la escasez de oferta de petróleo en el mercado y la decisión de la OPEP de no incrementar la producción por encima de lo acordado.

En cuanto a las perspectivas para los próximos meses, consideramos que el crecimiento a medio plazo está bien sostenido y que, pese a las ligeras correcciones registradas en el mes de septiembre -imprescindibles en mercados alcistas- el mercado aun muestra señales de fortaleza, si bien será clave permanecer muy atentos a la publicación de resultados empresariales del tercer trimestre de 2021, manteniendo la prudente gestión activa que venimos desarrollando de cara a poder reaccionar con agilidad ante posibles cambios en el tono de los mercados.

## Análisis de la Cartera de Inversiones

Títulos	Efectivo	Instrumento	Tipo de Valor	Coste	Plusvalía/Minusvalía	% Patrimonio
1	99.990	ES0505401291 PG. GRUPO TRADEBE 06/10/21 0.620% (6075)	Renta Fija	99.952	0	4,27%
1	91.292	ES0305063010 BN. SIDECU 18/03/2025 (5871)	Renta Fija	92.000	-874	3,90%
2.201	304.928	LU1708488298 PT. MIRABAUD-SUST CONV GBL-NHEUR (5995)	Renta Fija	300.000	4.928	13,02%
2	206.752	XS2244941063 BN. IBESM 1.874 PERP 04/2049 (5964)	Renta Fija	204.951	209	8,83%
1.770	179.449	LU1805016810 PT. TIKEHAU SHORT DURTIN-F ACEUR (6078)	Renta Fija	179.697	-248	7,66%
100	108.096	XS1839682116 BN. BULENR 3 1/2 06/28/25 (6068)	Renta Fija	106.536	659	4,62%
100	107.626	IT0005408502 BN. BUONI POLIENNALI 07/25 (5948)	Renta Fija	105.982	1.183	4,60%
100	106.731	XS1400169931 BN. WFC 1 10/26/26 (6077)	Renta Fija	105.938	-484	4,56%
1	105.024	FR0013422623 BN. EUTELSAT 19/27 (5769)	Renta Fija	99.909	4.628	4,48%
100	102.970	XS1382385471 BN. FLUOR CORP FLR 1 3/4 03/21/23 (6015)	Renta Fija	99.092	2.957	4,40%
1	102.816	ES0236463008 BN. AUDAX 18/12/2027 (5975)	Renta Fija	100.000	-475	4,39%
100	102.715	XS2227196404 BN. MEDIOBANCA DI CRED FIN (5933)	Renta Fija	102.494	161	4,39%
1	100.616	XS2325693369 BN. SACYR 02/04/2024 (6025)	Renta Fija	100.000	-1.022	4,30%
1	100.577	XS2258971071 BN. CABKSM 0 ? 11/18/26 (5963)	Renta Fija	99.780	472	4,29%
100	100.362	XS2343532417 BN. ACCIONA FIN FILIAL 1.20% 01/25 (6045)	Renta Fija	100.000	-95	4,29%
1	100.234	ES0378165007 BN. TRESM 2.751 12/30/24 (6083)	Renta Fija	97.724	226	4,28%
98.070	98.070	Tesorería EUR	Depósitos	98.070	0	4,19%

**Sociedad Gestora:** Previsión Sanitaria Nacional, PSN,  
Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija  
Nº 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 Depositaria:** CACEIS Bank Spain, S.A.U.  
Nº 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<sup>ña</sup>. María Luisa Díaz-Meco Conde

**Auditor:**  
Ernst & Young, S.L.