

PSN PENSIONES RENTA FIJA CONFIANZA (N4804)

Informe Primer Trimestre 2026



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

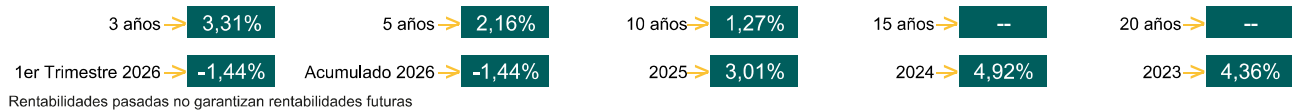


Comportamiento del plan



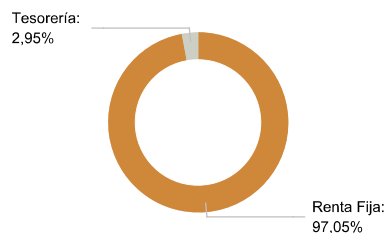
PERIODO	Mar 25	Jun 25	Sep 25	Dic 25	Mar 26
PATRIMONIO (€)	3.502.858,20	3.403.241,76	3.605.454,04	4.798.074,44	5.485.791,59
VALOR LIQUIDATIVO	11,94	12,03	12,30	12,24	12,06
Nº PARTÍCIPES	369	370	368	410	444

Rentabilidades anualizadas

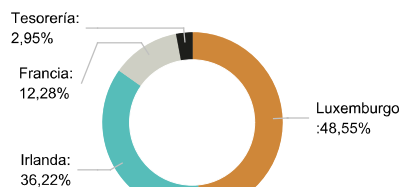


Distribución de los activos del fondo

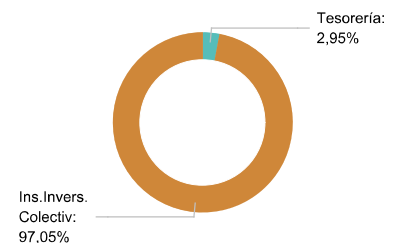
Por Tipos de Activo



Por Países y Zonas



Por Sectores



Cinco mayores posiciones

PT. FLOSSBACH STORCH BD OP-ITEU	13,07%
PT. BUY & HOLD LUX-B&H BNDS-1E	13,07%
PT. MAN HIGH YIELD OPPORTU-I EUR	12,66%
PT. AXA WORLD-EUR CR TOT RT-I	12,58%
PT. LAZARD CREDIT OPP I-PVC EUR	12,28%

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):	0,02%
Retribución cuenta:	0,00%
Nº Registro DGS Fondo:	F 1879
Nº Registro DGS Plan:	N4804
Defensor del Partícipe:	D.A. Defensor, S.L. info@da-defensor.org

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.

Informe de Gestión

El primer trimestre de 2026 estuvo marcado por un arranque constructivo, una posterior rotación sectorial y un cierre claramente más negativo por el aumento de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y el fuerte repunte del petróleo. Enero comenzó con tono positivo en renta variable global, con mejor comportamiento relativo de Europa y emergentes, aunque con debilidad en tecnología. En febrero se acentuó la rotación fuera del sector tecnológico hacia segmentos más cíclicos, value y defensivos. Sin embargo, marzo supuso un giro brusco, con caídas generalizadas en renta variable y presión en renta fija por el repunte de las tires soberanas.

En Estados Unidos, el trimestre estuvo condicionado por la estabilidad inicial de la Fed, la solidez de los resultados empresariales y la volatilidad en tecnología. La Reserva Federal mantuvo los tipos en el 3,75% durante el trimestre, pero el repunte del petróleo en marzo llevó al mercado a eliminar expectativas de recortes en 2026. El Nasdaq quedó rezagado por la toma de beneficios en valores ligados a inteligencia artificial, mientras que el S&P 500 terminó presionado por el shock geopolítico, cerrando marzo con una caída mensual del 5,0%.

En Europa, enero y febrero mostraron un mejor comportamiento relativo frente a Estados Unidos, apoyado por la rotación hacia financieros, materiales, energía y sectores defensivos, con buen tono del Euro Stoxx 50 y del IBEX 35. No obstante, marzo revirtió gran parte del avance, con el Euro Stoxx 50 cayendo un 9% y el IBEX 35 un 7%, reflejando la mayor sensibilidad de la región al shock energético. El BCE mantuvo los tipos en el 2,00%, aunque el repunte de la inflación de la eurozona hasta el 2,5% en marzo reforzó un tono más prudente.

En renta fija, el trimestre fue desigual: enero mostró movimientos acotados, febrero fue favorable por el descenso de rentabilidades y marzo volvió a tensionar las curvas por el riesgo inflacionista y geopolítico. El Treasury a 10 años y el Bund repuntaron en marzo, generando pérdidas en deuda pública, crédito global e high yield. En este entorno, se mantuvo la preferencia por duraciones intermedias, crédito de calidad y selección activa por emisor.

En conjunto, el trimestre pasó de un entorno favorable para activos de riesgo a un escenario más complejo, dominado por la incertidumbre geopolítica, el petróleo y la revisión de expectativas de bancos centrales. La diversificación, la gestión activa y la selección de compañías con balances sólidos, capacidad de fijación de precios y visibilidad de beneficios fueron claves para navegar un trimestre exigente.

Sociedad Gestora:

Previsión Sanitaria Nacional, PSN,
Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija
Nº Reg. D.G.S. G-0148
C/ Villanueva, 11. 28001 Madrid
T. 910 616 760
informacion@grupopsn.es · psn.es

Responsabilidad del informe:

D. Luis Catalán de Ocón Cano

Auditor:

Ernst & Young, S.L.

Entidad Depositaria:

CACEIS Bank Spain, S.A.U.
Nº Reg. D.G.S. D-0196
Avda. de Cantabria s/n. 28660 Boadilla del Monte.

Información de interés

Se informa 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 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 o a través de correo postal a la dirección de PSN sita en la calle Villanueva, nº 11, 28001, 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 .

Para más información puede contactar con PSN a través de cualquiera de los medios disponibles en la web o a través del teléfono 910 616 790.

El Fondo de Pensiones en el que está integrado el Plan, no 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.

Análisis de la Cartera de Inversiones						
Títulos	Efectivo	Instrumento	Tipo de Valor	Coste	Plusvalía/Minusvalía	% Patrimonio
5.700	717.021	LU1481584016 PT. FLOSSBACH STORCH BD OP-ITEUR (6337)	Renta Fija	697.901	19.120	13,07%
548.513	716.907	LU1988110927 PT. BUY & HOLD LUX-B&H BNDS-IE (5920)	Renta Fija	691.597	25.310	13,07%
4.219	694.475	IE00BDTYL24 PT. MAN HIGH YIELD OPPORTU-I EUR (6551)	Renta Fija	698.878	-4.403	12,86%
4.332	690.326	LU1164223015 PT. AXA WORLD-EUR CR TOT RT-I (6553)	Renta Fija	700.272	-9.945	12,58%
508	673.384	FR0013432143 PT. LAZARD CREDIT OPP I-PVC EUR (6355)	Renta Fija	649.996	23.388	12,28%
5.823	859.624	IE00BD610077 PT. NEWCAPITAL GVC-EURIA (6514)	Renta Fija	657.619	2.005	12,02%
546.702	632.971	IE00BP3QZS27 PT. ROYAL LON AB RE GOV BD-ÆEH (6561)	Renta Fija	634.437	-1.466	11,54%
4.116	539.253	LU1708488298 PT. MIRABAUD-SUST CONV GBL-NHEUR (5995)	Renta Fija	517.236	22.017	9,83%
138.629	138.629	Tesorería EUR	Depósitos	138.629	0	2,53%

Sociedad Gestora:
Previsión Sanitaria Nacional, PSN,
Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija
Nº Reg. D.G.S. G-0148
C/ Villanueva, 11. 28001 Madrid
T. 910 616 760
informacion@grupopsn.es · psn.es

Responsabilidad del informe:
D. Luis Catalán de Ocón Cano

Auditor:
Ernst & Young, S.L.

Entidad Depositaria:
CACEIS Bank Spain, S.A.U.
Nº Reg. D.G.S. D-0196
Avda. de Cantabria s/n. 28660 Boadilla del Monte.