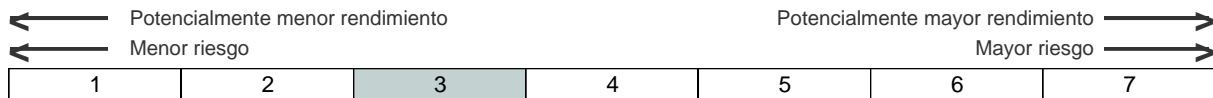




PSN RENTA FIJA CONFIANZA, PP (N-4804)

Informe Primer Trimestre 2022



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) 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 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.

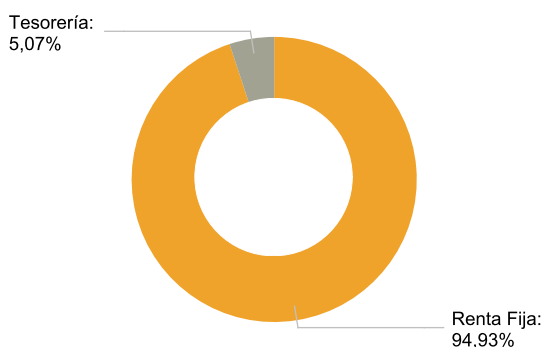
El Fondo de Pensiones en el que está integrado el Plan, ha realizado determinadas operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de pensiones. A este respecto, la entidad gestora ha verificado que las operaciones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

	1º TRIMESTRE 2022	ACUMULADO AÑO 2022	2021	3 AÑOS	5 AÑOS	10 AÑOS	15 AÑOS	20 AÑOS
Rentabilidad del plan	-0,83%	-0,83%	-1,68%	-0,67%	-0,29%	--	--	--

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

Distribución de los activos del fondo



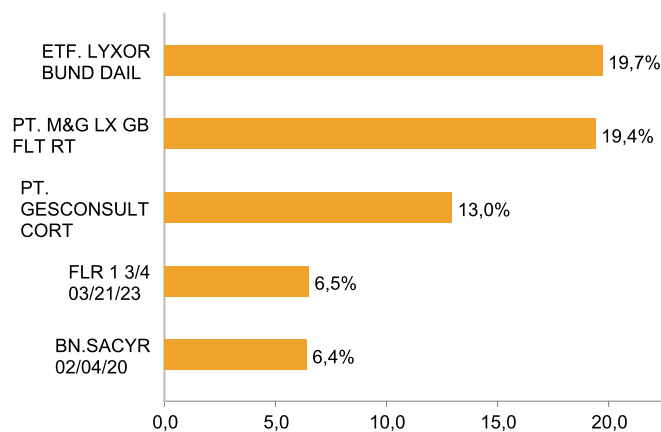
Datos principales

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):	0,04%
Retribución cuenta:	-0,50%
Nº Registro DGS Fondo:	F1879
Nº Registro DGS Plan:	N4804

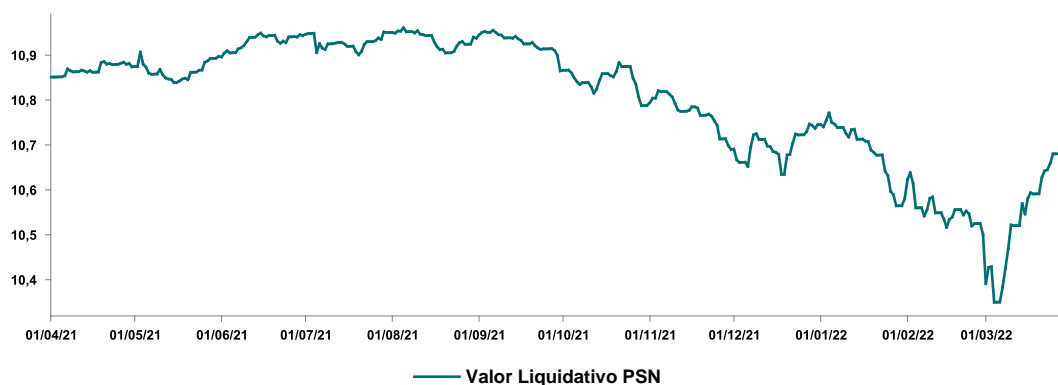
Evolución de los activos del fondo

	VALOR EFECTIVO (EUR) 31-12-2021	VALOR EFECTIVO (EUR) 31-03-2022	% TOTAL
RENTA FIJA NACIONAL	462.936,48	565.972,25	36,67
RENTA FIJA EXTRANJERA	1.416.364,97	899.031,02	58,26
TOTAL RENTA FIJA	1.879.301,45	1.465.003,27	94,93
VALOR DE LA CARTERA	1.879.301,45	1.465.003,27	94,93
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	99.392,03	78.238,88	5,07
TOTAL ACTIVOS DEL FONDO	1.978.693,48	1.543.242,15	100,00

Cinco mayores posiciones



Comportamiento del plan



PERIODO	PATRIMONIO (€)	VALOR LIQUIDATIVO	Nº PARTÍCIPES
Jun 21	2.299.975,55	10,94	421
Sep 21	2.341.832,66	10,86	412
Dic 21	1.978.693,48	10,75	395
Mar 22	1.543.242,15	10,66	374

Informe de Gestión

En el primer trimestre del año 2022 los mercados de capitales fluctuaron fuertemente dada la elevada incertidumbre generada por los riesgos económicos y geopolíticos y su posible impacto en la recuperación de la economía global. La no cesión de la ofensiva militar rusa en territorio ucraniano ha generado, además de consecuencias humanitarias devastadoras, importantes alzas en los precios de las materias primas y energéticos, situando las tasas de inflación en niveles históricos.

El tensionamiento de los precios en los mercados de materias primas y energía, la disrupción de las cadenas de valor y los problemas de suministro están generando aumentos notables en los costes de producción y precios industriales, impactando fuertemente a los márgenes de las empresas, especialmente a aquellas que no son capaces de trasladar estos incrementos de costes al consumidor final. Por otro lado, la oferta, ya deteriorada a consecuencia de la pandemia Covid-19, ha continuado contrayéndose por las nuevas sanciones a Rusia, el cese de gran parte de la actividad económica en Ucrania y la escasez de platino, paladio o neón, agravando de este modo dichas cadenas de suministro.

Ante este escenario, las autoridades monetarias de la mayoría de los países mundiales han llevado a cabo políticas monetarias más restrictivas. En Estados Unidos, la FED podría subir los tipos de interés oficiales hasta niveles del 1.50%-1.75% a lo largo de los próximos 12 meses y continuar con nuevas subidas en el año 2023. Por otro lado, se espera que el banco central europeo (BCE) también suba los tipos oficiales en 25 puntos básicos en el último tramo del año.

De este modo, el foco de atención en los mercados de renta fija ha permanecido en el incremento de los tipos de interés de mercado. Los tipos a 10 años en Estados Unidos y Alemania alcanzan niveles del 2.5% y del 0.6% respectivamente en el mes de marzo. Los tipos a 10 años en los países de la periferia UEM se encuentran en máximos de los últimos meses y las primas de riesgo están cediendo ligeramente. Esto explica las decisiones de gestión llevadas a cabo los últimos meses, reduciendo la duración de la cartera de renta fija (los vencimientos más cortos hacen que los bonos bajen menos de precio cuando suben los tipos de interés) y tomando posiciones que se vean favorecidas por estas subidas de tipos de interés.

En materia de renta variable, el Euro Stoxx 50, S&P500 y MSCI Emerging Markets cierran el trimestre con rentabilidades negativas del -9.21%, -4.95% y -7.32% respectivamente, destacando los sectores: energético y consumo discrecional como los de mejor y peor comportamiento. Dado el nivel de deterioro del entorno macroeconómico y las presiones inflacionarias, así como las continuas revisiones a la baja en las previsiones de crecimiento, se establece como fundamental realizar un seguimiento continuo de los mercados y gestionar activamente con el fin de tratar de obtener rentabilidades competitivas sin asumir excesivos riesgos.

Análisis de la Cartera de Inversiones

Títulos	Efectivo	Instrumento	Tipo de Valor	Coste	Plusvalía/Minusvalía	% Patrimonio
1	99.149	XS2325693369 BN. SACYR 02/04/2024 (6025)	Renta Fija	100.000	-860	6,42%
1.845	98.600	LU0530119774 ETF. LYXOR BUND FUTURE DAILY -1X (6144)	Renta Fija	99.985	-1.385	6,39%
897	95.570	LU0992624949 PT. CARMIGNAC-SECURITE-F EUR ACC (6100)	Renta Fija	99.276	-3.706	6,19%
1	94.661	ES0378165007 BN. TRESM 2.751 12/30/24 (6083)	Renta Fija	98.070	-4.095	6,13%
1	92.298	ES0305063010 BN. SIDECU 18/03/2025 (5871)	Renta Fija	93.110	-990	5,98%
1	79.864	ES0236463008 BN. AUDAX 18/12/2027 (5975)	Renta Fija	96.646	-17.944	5,18%
10.000	304.440	FR0010869578 ETF. LYXOR BUND DAILY-2X INV (6061)	Renta Fija	286.479	17.961	19,73%
28.300	299.772	LU1797812986 PT. M&G LX GB FLT RT HY-EURCIHA (6089)	Renta Fija	300.523	-750	19,42%
285	200.000	ES0138922069 PT. GESCONSULT CORTO PLAZO-IEURA (6124)	Renta Fija	200.000	0	12,96%
100	100.648	XS1382385471 BN. FLUOR CORP FLR 1 3/4 03/21/23 (6015)	Renta Fija	99.461	1.139	6,52%
175.530	175.530	Tesorería EUR	Depósitos	175.530	0	11,37%

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@grupopns.es · pns.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@grupopns.es

Responsabilidad del informe:
D^{ña}. María Luisa Díaz-Meco Conde

Auditor:
Ernst & Young, S.L.