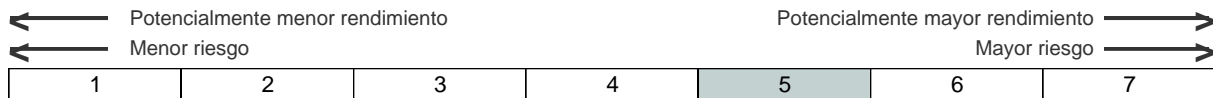




## PSN INDIVIDUAL, PP (N-1923) Informe Tercer Trimestre 2021



### Vocación del Fondo de Pensiones

PSN Plan Individual, Plan de Pensiones se encuentra integrado en el Fondo PSN Previsión II Fondo de Pensiones (F0703) que pertenece a la categoría de Renta Variable Mixta. Dentro de esta categoría el Fondo invierte hasta un 75% en Renta Variable nacional e internacional tanto pública como privada y el resto en Renta Fija nacional o internacional, con un horizonte de inversión a medio y largo plazo.

PSN Previsión II 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

PSN Plan Individual, Plan de Pensiones 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 tienen a su disposición en la página web ([www.psn.es](http://www.psn.es)) las Especificaciones del Plan de Pensiones "PSN Individual, Plan de Pensiones" (N-1923), las Normas de Funcionamiento del Fondo de Pensiones "PSN Previsión II, Fondo de Pensiones" (F-0703), 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.

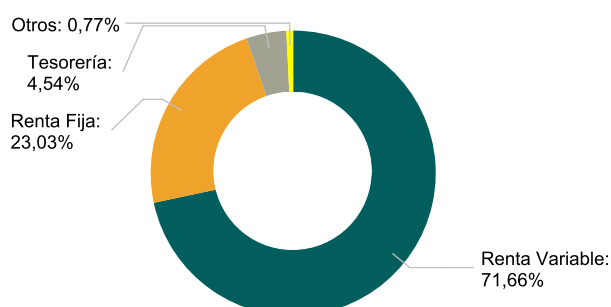
El Fondo de Pensiones en el que está integrado el Plan, ha realizado determinadas operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de pensiones. A este respecto, la entidad gestora ha verificado que las operaciones 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	0,66%	12,23%	-1,60%	5,04%	4,70%	5,90%	3,55%	2,59%

\*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

### Distribución de los activos del fondo



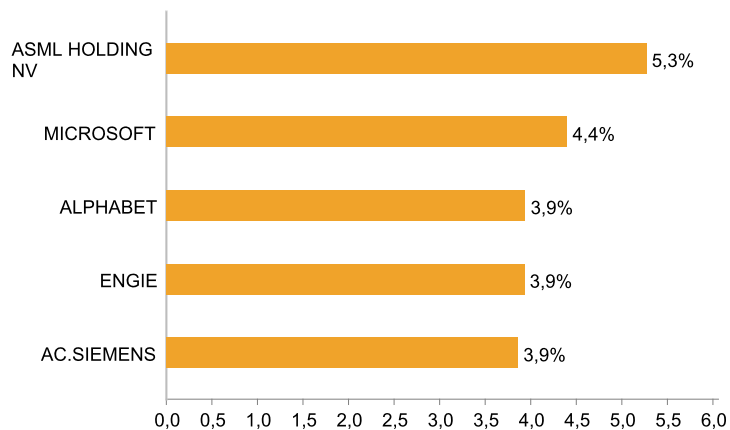
### Datos principales

Fecha de constitución:	15/02/2000
Categoría Inverco:	Renta Variable Mixta
Comisión de gestión:	1,50%
Comisión de éxito:	--
Comisión de depósito:	0,05%
Otros gastos (auditoría, registro mercantil, notario y otros):	0,01%
Retribución cuenta:	-0,50%
Nº Registro DGS Fondo:	F0703
Nº Registro DGS Plan:	N1923

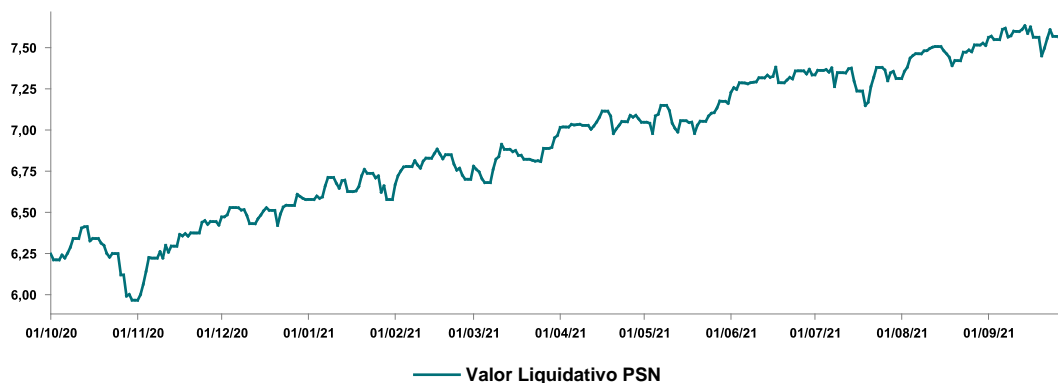
## Evolución de los activos del fondo

	VALOR EFECTIVO (EUR) 30-06-2021	VALOR EFECTIVO (EUR) 30-09-2021	% TOTAL
RENDA VARIABLE NACIONAL	717.233,72	1.361.404,29	16,15
RENDA VARIABLE EXTRANJERA	5.418.219,00	4.678.833,83	55,51
TOTAL RENTA VARIABLE	6.135.452,72	6.040.238,12	71,66
RENDA FIJA NACIONAL	1.230.334,71	1.211.523,42	14,37
RENDA FIJA EXTRANJERA	321.026,03	729.662,42	8,66
TOTAL RENTA FIJA	1.551.360,74	1.941.185,84	23,03
OTROS	62.161,42	65.045,60	0,77
TOTAL OTROS	62.161,42	65.045,60	0,77
VALOR DE LA CARTERA	7.748.974,88	8.046.469,56	95,46
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	834.224,21	382.246,26	4,54
TOTAL ACTIVOS DEL FONDO	8.583.199,09	8.428.715,82	100,00

## Cinco mayores posiciones



## Comportamiento del plan



PERIODO	PATRIMONIO (€)	VALOR LIQUIDATIVO	Nº PARTÍCIPES
Dic 20	7.978.725,87	6,58	996
Mar 21	8.302.313,11	6,97	963
Jun 21	8.583.199,09	7,33	947
Sep 21	8.428.715,82	7,38	933

## 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
340	88.802	US8334451098 AC. SNOWFLAKE INC-CLASS A (6080)	Renta Variable	93.076	-4.273	1,05%
2.750	85.791	US3795477803 ETF. GLOBAL X INTERNET OF THINGS (6081)	Renta Variable	88.477	-2.686	1,02%
688	444.379	NL0010273215 AC. ASML HOLDING NV (5640)	Renta Variable	175.955	268.424	5,27%
1.523	370.638	US5949181045 AC. MICROSOFT (2516)	Renta Variable	280.838	89.800	4,40%
144	332.325	US02079K3059 AC. ALPHABET (5361)	Renta Variable	209.632	122.692	3,94%
29.247	331.661	FR0010208488 AC. ENGIE SA (4287)	Renta Variable	339.769	-8.108	3,93%
2.280	324.991	DE0007236101 AC. SIEMENS (2840)	Renta Variable	260.010	64.981	3,86%
5.000	291.200	FR0000125007 AC. SAINT-GOBAIN (3183)	Renta Variable	164.006	127.194	3,45%
5.161	285.919	FR0000131104 AC. BNP (1021)	Renta Variable	249.405	36.514	3,39%
845	285.779	NL0000334118 AC. ASM INTERNATIONAL NV (6053)	Renta Variable	211.516	74.263	3,39%
2.495	260.137	GB0009895292 AC. ASTRAZENCA GROUP (2471)	Renta Variable	249.247	10.890	3,09%
91	258.202	US0231351067 AC. AMAZON.COM, INC (3869)	Renta Variable	240.100	18.101	3,06%
13.587	237.365	DE0005557508 AC. DEUTSCHE TELEKOM (2181)	Renta Variable	249.262	-11.897	2,82%
5.952	228.200	NL000009538 AC. PHILIPS (3973)	Renta Variable	240.691	-12.492	2,71%
368	228.197	FR0000121014 AC. LVMH (3184)	Renta Variable	200.612	27.585	2,71%
1.220	218.198	US67066G1040 AC. NVIDIA (5349)	Renta Variable	96.111	122.087	2,59%
4.625	213.028	FR0000051732 AC. ATOS (4261)	Renta Variable	252.897	-39.870	2,53%
1.434	206.324	FR0000121972 AC. SCHNEIDER ELECTRIC SA (3561)	Renta Variable	188.873	17.450	2,45%
3.876	202.250	DE000A1PHFF7 AC. HUGO BOSS AG -ORD (6039)	Renta Variable	150.110	52.140	2,40%
1.502	180.149	JE00BJVNSS43 AC. FERGUSON PLC (6071)	Renta Variable	180.302	-153	2,14%
110	171.668	CH0012280076 AC. STRAUMANN HOLDING AG - R (4280)	Renta Variable	178.988	-7.331	2,04%
9.146	150.909	ES0186346033 PT. DRACO GLOBAL SICAV SA (6038)	Renta Variable	150.062	847	1,79%
47.780	149.838	ES0113900J37 AC. SANTANDER (3988)	Renta Variable	149.566	272	1,78%
8.570	137.977	ES0170756037 AC. PREVISION SANITARIA NACIONAL SOCIMI (5829)	Renta Variable	137.977	0	1,64%
570	135.660	DE0008430026 AC. MUNICH RE (3629)	Renta Variable	130.420	5.240	1,61%
375	118.889	CH0012032048 AC. ROCHE HOLDING (4266)	Renta Variable	118.750	140	1,41%
1.055	101.763	US8740391003 AC. TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR (4074)	Renta Variable	99.537	2.227	1,21%
985	99.862	LU1805016810 PT. TIKEHAU SHORT DURTIN-F ACEUR (6078)	Renta Fija	100.000	-138	1,18%
1	91.277	ES0305063010 BN. SIDECU 18/03/2025 (5871)	Renta Fija	93.168	-2.042	1,08%
2	205.655	ES0236463008 BN. AUDAX 18/12/2027 (5975)	Renta Fija	200.000	-950	2,44%
2	200.482	ES0378165007 BN. TRESM 2.751 12/30/24 (6083)	Renta Fija	195.452	448	2,38%
2	199.907	ES0505600047 PG. Nueva Pescanova 18-10-2021 1% (6082)	Renta Fija	199.830	0	2,37%
100	116.803	XS1821883102 BN. NETFLIX 17/27 REGS (5565)	Renta Fija	100.793	14.641	1,39%
100	106.735	XS1400169931 BN. WFC 1 10/26/26 (6077)	Renta Fija	105.935	-481	1,27%
1.000	106.177	XS1468825057 BN. CELLNEX 2.375 01/24 (5238)	Renta Fija	100.817	3.681	1,26%
1	105.030	FR0013422623 BN. EUTELSAT 19/27 (5769)	Renta Fija	99.909	4.628	1,25%
1	103.381	XS2244941063 BN. IBESM 1.874 PERP 04/2049 (5964)	Renta Fija	102.474	106	1,23%
100	102.974	XS1382385471 BN. FLUOR CORP FLR 1 3/4 03/21/23 (6015)	Renta Fija	99.100	2.949	1,22%
1	101.011	XS1837195640 BN. SCYRSM Float 06/10/22 (5946)	Renta Fija	99.749	1.139	1,20%
1	100.625	XS2325693369 BN. SACYR 02/04/2024 (6025)	Renta Fija	100.000	-1.022	1,19%
1	100.578	XS2258971071 BN. CABKSM 0 ? 11/18/26 (5963)	Renta Fija	99.781	471	1,19%
100	100.365	XS2343532417 BN. ACCIONA FIN FILIAL 1.20% 01/25 (6045)	Renta Fija	100.000	-95	1,19%
1	100.323	XS1724512097 BN. BBVASM Float 12/01/23 (5894)	Renta Fija	97.870	2.443	1,19%
6.800	65.046	ES0179175007 PT. Think Bigger Fund I FCRE (5959)	Otros	68.000	-2.954	0,77%
258.441	258.441	Tesorería EUR	Depósitos	258.441	0	3,07%

**Sociedad Gestora:** Previsión Sanitaria Nacional, PSN, Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija N° Reg. D.G.S. G-0148 C/ Génova, 26. 28004 Madrid T. 910 616 790 · F. 915 755 097 informacion@grupopsn.es · psn.es

**Defensor del partícipe:** D. Jaime Rodríguez-Arana Muñoz defensordelparticipa@grupopsn.es

**Responsabilidad del informe:** D<sup>a</sup>. María Luisa Díaz-Meco Conde

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

**Entidad Depositaria:** CACEIS Bank Spain, S.A.U. N° Reg. D.G.S. D-0196 Avda. de Cantabria s/n. 28660 Boadilla del Monte