

PLAN DE PENSIONES PSN INDIVIDUAL (N1923)

Informe Primer Trimestre 2026



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.



Comportamiento del plan



PERIODO	Mar 25	Jun 25	Sep 25	Dic 25	Mar 26
PATRIMONIO (€)	8.787.378,37	8.460.611,35	8.523.643,99	8.396.824,42	8.271.857,12
VALOR LIQUIDATIVO	8,08	8,29	8,39	8,51	8,43
Nº PARTÍCIPES	809	775	766	741	734

Rentabilidades anualizadas

3 años → 4,89%

5 años → 3,89%

10 años → 4,25%

15 años → 3,67%

20 años → 3,54%

1er Trimestre 2026 → -0,94%

Acumulado 2026 → -0,94%

2025 → 4,86%

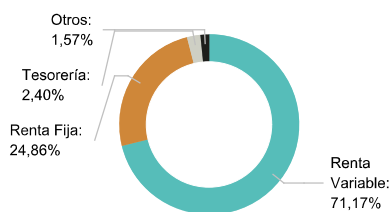
2024 → 4,89%

2023 → 7,57%

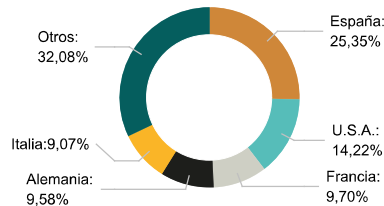
Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

Distribución de los activos del fondo

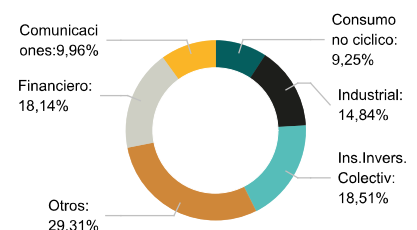
Por Tipos de Activo



Por Países y Zonas



Por Sectores



Cinco mayores posiciones

PT. AMUNDI FD GL EQUITY-I2 EUR C	6,12%
AC. SHELL PLC	4,79%
AC. LEONARDO SPA	4,42%
ETF. ISH NASDAQ 100 USD ACC	4,37%
AC. GAZTRANSPORT ET TECHNIGA S.	4,19%

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:	0,00%
Nº Registro DGS Fondo:	F0703
Nº Registro DGS Plan:	N1923
Defensor del Partícipe:	D. Jaime Rodríguez-Arana Muñoz defensordelparticipe@grupopsn.es

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.

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 partícipes y beneficiarios que tienen a su disposición en la página web (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 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.

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.

Análisis de la Cartera de Inversiones

Títulos	Efectivo	Instrumento	Tipo de Valor	Coste	Plusvalía/Minusvalía	% Patrimonio
115	505.943	LU1883633046 PT. AMUNDI FD GL EQUITY-J2 EUR C (6554)	Renta Variable	498.997	5.948	6.12%
9.656	395.379	GB008P9MXD84 AC. SHELL PLC (8120)	Renta Variable	250.283	148.096	4.73%
6.298	365.284	IT0003896405 AC. LEONARDO SPA (8523)	Renta Variable	287.837	77.447	4.42%
312	361.533	IE00B53SZB19 ETF. ISH NASDAQ 100 USD ACC (6550)	Renta Variable	365.864	-24.330	4.37%
1.706	346.318	FR0011726835 AC. GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA (6396)	Renta Variable	258.163	88.155	4.19%
1.292	321.580	US02079K3059 AC. ALPHABET (5361)	Renta Variable	155.335	166.244	3.89%
1.600	264.672	FR0000120073 AC. AIR LIQUIDE (3425)	Renta Variable	247.449	37.223	3.44%
1.578	264.483	US0231351067 AC. AMAZON.COM, INC (3889)	Renta Variable	248.373	36.110	3.44%
14.358	283.427	ES0144580Y14 AC. IBERDROLA (4393)	Renta Variable	200.308	83.119	3.43%
70.300	279.232	IT0001250932 AC. HERA SPA (6508)	Renta Variable	278.449	783	3.38%
772	263.245	CH1499059983 AC. ROCHE HOLDING AG (6576)	Renta Variable	214.075	49.170	3.18%
1.600	257.312	NL0000235190 AC. AIRBUS GROUP (5104)	Renta Variable	247.212	10.100	3.11%
830	234.434	LU0908500753 ETF. LYXOR CORE EURSTX 600 PARIS (5702)	Renta Variable	198.619	35.815	2.53%
721	231.005	US5849181045 AC. MICROSOFT (2516)	Renta Variable	223.631	7.373	2.73%
6.796	217.404	DE0005557508 AC. DEUTSCHE TELEKOM (2181)	Renta Variable	178.861	38.543	2.53%
850	216.451	US46625H1005 AC. JPMORGAN CHASE & CO (5988)	Renta Variable	199.568	16.883	2.52%
328	175.518	DE0006430028 AC. MUNICH RE (3829)	Renta Variable	145.701	29.817	2.12%
2.076	171.727	FR0000120578 AC. SANOFI-SYNTHELABO (3475)	Renta Variable	179.989	-8.262	2.08%
1.099	161.179	DE0007184600 AC. SAP AG (4405)	Renta Variable	196.258	-35.079	1.95%
8.570	137.977	ES0170796037 AC. PREVISION SANITARIA NACIONAL SOCIMI (5829)	Renta Variable	137.977	0	1.67%
56	137.382	US7960508882 AC. SAMSUNG ELECTR-GDR REG S (5941)	Renta Variable	129.485	7.897	1.66%
1.734	131.992	DE0005200000 BEIERSDORF AG (5607)	Renta Variable	179.642	-47.650	1.60%
2.900	122.356	US0605051046 AC. BANK OF AMERICA CORP (6549)	Renta Variable	125.178	-2.822	1.48%
1.815	298.838	IE00BDTYL24 PT. MAN HIGH YIELD OPPORTU-J EUR (6651)	Renta Fija	300.000	-1.162	3.61%
2	225.880	XS2678904788 BN. BANCO DE CREDIT 7,5 20290814 (6429)	Renta Fija	211.354	6.348	2.73%
2	214.329	XS2751667150 BN. SANTAN 5%04/22/2034 (6428)	Renta Fija	200.586	4.318	2.59%
2	214.178	XS3071337847 BN. SACYR 4,75% 29/05/2030 (6534)	Renta Fija	200.000	6.188	2.59%
2	206.355	ES0305199004 BN. MAXAMCORP 7,50 04/12/2026 (6404)	Renta Fija	200.000	1.506	2.49%
2	198.744	ES0313040083 BN. BANCA MARCH 3,373 11/28/28 (6486)	Renta Fija	200.000	-3.548	2.40%
2	198.299	ES0305229009 BN. PROSEGUR CASH SA 3,38% 08/10/2030 (6546)	Renta Fija	200.000	-4.924	2.40%
2	184.448	XS2468962879 BN. ACCIONA FINANCIACION (6501)	Renta Fija	187.537	-7.841	2.23%
1	106.034	DE000A3823H4 BN. ALLIANZ 4,851% 26/07/2054 (6426)	Renta Fija	101.193	1.532	1.28%
10.000,000	105.733	IT0001086567 BN. POLIENNALI DEL TES 7,25 01/11/2026 (6344)	Renta Fija	102.236	473	1.28%
1	103.162	XS2782369549 BN. BANCO BILBAO 4,875%02/08/36 (8504)	Renta Fija	104.280	-1.793	1.25%
13.390	130.151	ES0179175007 PT. Think Bigger Fund I FCRE (6959)	Otros	131.048	-897	1,57%
133.779	133.779	Tesorería EUR	Depósitos	133.779	0	1,62%

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.