

PLAN DE PENSIONES PSN INDIVIDUAL (N1923)

Informe Segundo 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	Jun 25	Sep 25	Dic 25	Mar 26	Jun 26
PATRIMONIO (€)	8.460.611,35	8.523.643,99	8.396.824,42	8.271.857,12	9.112.930,11
VALOR LIQUIDATIVO	8,29	8,39	8,51	8,43	8,88
Nº PARTÍCIPIES	775	766	741	734	745

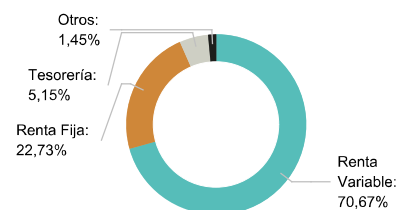
Rentabilidades anualizadas



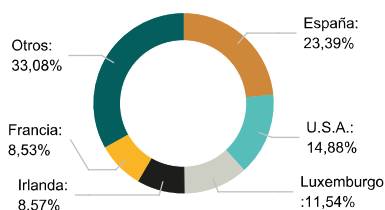
Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

Distribución de los activos del fondo

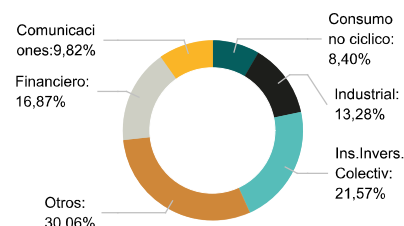
Por Tipos de Activo



Por Países y Zonas



Por Sectores



Cinco mayores posiciones

PT. AMUNDI FD GL EQUITY-I2 EUR C	8,67%
ETF. ISH NASDAQ 100 USD ACC	5,19%
AC. ALPHABET	4,43%
AC. AMAZON.COM, INC	3,61%
AC. SHELL PLC	3,61%

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):	0,02%
Retribución cuenta:	0,00%
Nº Registro DGS Fondo:	F0703
Nº Registro DGS Plan:	N1923
Defensor del Partícipe:	D. Jaime Rodríguez-Arana Muñoz defensordelparticipa@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 segundo trimestre de 2026 estuvo dominado por el conflicto entre Estados Unidos e Irán y su impacto sobre el petróleo, con un mercado que transitó de la escalada a la desescalada. Abril arrancó con un fuerte rebote en Europa (Stoxx 600 +4,8%), apoyado en la rotación hacia tecnología y cíclicos, pese a la volatilidad en torno al estrecho de Ormuz. Mayo fue un mes excepcional en Estados Unidos, con el S&P 500 subiendo un 5,1%, su mejor mayo desde los años noventa, encadenando nueve semanas consecutivas al alza, y el Nasdaq un 8%, impulsados por unos resultados extraordinarios ligados a la inteligencia artificial (Dell, Micron, Snowflake), mientras Europa cerraba en negativo lastrada por el encarecimiento de la energía. Junio supuso el punto de inflexión: el acuerdo inicial de desescalada entre Washington y Teherán del 15 de junio, con la reapertura gradual de Ormuz, provocó un desplome del petróleo superior al 20% (WTI en 70,3\$ y Brent en 71,9\$), favoreciendo a Europa (Stoxx 600 +2,5%) frente a una toma de beneficios en Estados Unidos (S&P 500 -1,1%).

En Estados Unidos, el trimestre combinó un crecimiento sólido con una inflación persistente. El PIB del primer trimestre se revisó al alza hasta el +2,0% anualizado, los ISM se mantuvieron en zona expansiva y el mercado laboral siguió resiliente, con la tasa de paro estable en el 4,3%. Sin embargo, la inflación se consolidó como el principal riesgo: el IPC alcanzó el 4,2% interanual en mayo y el PCE subyacente el 3,4%. La Fed, bajo la nueva presidencia de Kevin Warsh desde el 15 de mayo, mantuvo los tipos en el rango 3,50%-3,75% durante todo el trimestre, pero endureció claramente su discurso, eliminando el sesgo hacia futuras bajadas y reintroduciendo la posibilidad de una subida en 2026.

En Europa, el comportamiento fue de ida y vuelta, reflejando la mayor sensibilidad de la región al shock energético por su dependencia del petróleo. Al rebote de abril le siguió un mayo débil, penalizado por los costes energéticos y la presión sobre los bonos, y una recuperación en junio liderada por Viajes y Ocio, Seguros y Bancos, con Telecomunicaciones, Materias Primas y Automoción a la cola. La inflación de la eurozona repuntó hasta el 3,2% en mayo, lo que llevó al BCE a subir los tipos 25 puntos básicos en junio, situando la facilidad de depósito en el 2,25%, al tiempo que rebajaba sus previsiones de crecimiento y elevaba las de inflación. A nivel global, el Banco de Japón elevó su tipo de referencia hasta el 1,0%, máximo desde 1995, mientras el Nikkei marcaba récords históricos.

En renta fija, el trimestre fue muy volátil y con sesgo de tiros al alza. El Treasury a 10 años se movió entre el 4,30% y el 4,60%, con el 30 años superando el 5%, mientras el Bund escalaba desde niveles cercanos al 2,8% hasta el entorno del 3% ante las expectativas de subidas del BCE. El mercado pasó de descontar recortes a poner en precio un ciclo de endurecimiento adicional a ambos lados del Atlántico, generando pérdidas en deuda pública, especialmente en los tramos largos. El crédito mostró mayor resistencia, con spreads estables o ligeramente más estrechos, lo que reforzó la preferencia por duraciones intermedias, crédito de calidad y estrategias orientadas al carry.

En conjunto, el trimestre pasó de un escenario de máxima tensión geopolítica y shock energético a un entorno de alivio y normalización gradual, aunque con un acuerdo entre Estados Unidos e Irán todavía frágil y bancos centrales claramente más restrictivos. La diversificación, la gestión activa y la selección de compañías con balances sólidos, capacidad de fijación de precios y visibilidad de beneficios volvieron a ser claves para navegar el trimestre. De cara al segundo semestre, el foco se sitúa en la consolidación de la desescalada en Oriente Medio, la trayectoria de la inflación y las decisiones de la Fed y el BCE.

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

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

Responsabilidad del informe:
D. Luis Catalán de Ocón Cano

Auditor:
Ernst & Young, S.L.

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

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

Responsabilidad del informe:
D. Luis Catalán de Ocón Cano

Auditor:
Ernst & Young, S.L.

Análisis de la Cartera de Inversiones

Títulos	Efectivo	Instrumento	Tipo de Valor	Coste	Plusvalía/Minusvalía	% Patrimonio
155	790,246	LU1883833946 PT, AMUNDI FD GL EQUITY-12 EUR C (6554)	Renta Variable	699,995	90,251	8,67%
867	65,632	DE0005200000 AC, BEIERSDORF AG (5607)	Renta Variable	89,621	-24,189	0,72%
879	63,868	BE0974293251 AC, ANHEUSER-BUSCH INBEV (5244)	Renta Variable	60,897	2,971	0,70%
312	472,931	IE00B63S2B19 ETF, ISH NASDAQ 100 USD ACC (6550)	Renta Variable	385,864	87,067	5,19%
1,292	403,924	US02079K3059 AC, ALPHABET (5361)	Renta Variable	155,335	248,589	4,43%
1,578	329,085	US0231351067 AC, AMAZON.COM, INC (3869)	Renta Variable	248,373	80,712	3,61%
9,656	328,883	GB00BPEMDX84 AC, SHELL PLC (6120)	Renta Variable	240,627	88,257	3,61%
1,706	316,975	FR0011726835 AC, GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA (6396)	Renta Variable	258,163	58,811	3,48%
14,358	313,435	ES0144580Y14 AC, IBERDROLA (4393)	Renta Variable	200,308	113,127	3,44%
1,600	311,232	NL0000235190 AC, AIRBUS GROUP (5104)	Renta Variable	247,212	64,020	3,42%
1,760	304,938	FR0000120073 AC, AIR LIQUIDE (3425)	Renta Variable	247,449	57,489	3,35%
6,298	295,534	IT0003856405 AC, LEONARDO SPA (6523)	Renta Variable	287,837	7,697	3,24%
772	278,263	CH1499059983 AC, ROCHE HOLDING AG (6576)	Renta Variable	214,075	64,208	3,05%
56	264,285	US7960508882 AC, SAMSUNG ELECTRIC-GDR REG S (5941)	Renta Variable	129,485	134,800	2,90%
830	261,201	LU0908500753 ETF, LYXOR CORE EURSTX 600 PARIS (5702)	Renta Variable	198,619	62,582	2,87%
70,300	256,736	IT0001250932 AC, HERA SPA (6508)	Renta Variable	224,449	-21,713	2,82%
850	243,516	US46625H1005 AC, JPMORGAN CHASE & CO (5989)	Renta Variable	199,568	43,948	2,67%
721	235,327	US5949181045 AC, MICROSOFT (2516)	Renta Variable	223,631	11,696	2,58%
6,796	161,609	DE0005557508 AC, DEUTSCHE TELEKOM (2181)	Renta Variable	178,861	-17,252	1,77%
326	159,121	DE0008430026 AC, MUNICH RE (3629)	Renta Variable	145,701	13,419	1,75%
2,076	155,845	FR0000120578 AC, SANOFI-SYNTHELABO (3475)	Renta Variable	179,989	-24,144	1,71%
1,099	147,046	DE0007164600 AC, SAP AG (4405)	Renta Variable	196,258	-49,212	1,61%
2,900	144,606	US0605051046 AC, BANK OF AMERICA CORP (6549)	Renta Variable	125,178	19,428	1,59%
8,570	135,406	ES0170756037 AC, PREVISION SANITARIA NACIONAL SOCIMI (5829)	Renta Variable	137,977	-2,571	1,49%
1,815	308,278	IE00BDTYL24 PT, MAN HIGH YIELD OPPORTU-4 EUR (6551)	Renta Fija	300,000	8,278	3,38%
2	229,464	XS2679904768 BN, BANCO DE CREDIT 7,5 20290914 (6429)	Renta Fija	210,231	7,315	2,52%
2	209,535	ES0305199004 BN, MAXAMCORP 7,50 04/12/2026 (6404)	Renta Fija	200,000	946	2,30%
2	208,840	XS2751667150 BN, SANTAN 5%/04/22/2034 (6428)	Renta Fija	200,534	6,388	2,29%
2	205,133	XS3071337847 BN, SACVRY 4,75% 29/05/2030 (6534)	Renta Fija	200,000	4,274	2,25%
2	201,984	ES0305229009 BN, PROSECUR CASH SA 3,38% 09/10/2030 (6546)	Renta Fija	200,000	-2,924	2,22%
2	200,304	ES0313040083 BN, BANCA MARCH 3,373 11/28/28 (6486)	Renta Fija	200,000	-3,670	2,20%
2	188,975	XS2468952879 BN, ACCIONA FINANCIACION (6501)	Renta Fija	188,284	-374	2,07%
1	109,799	DE000A3823H4 BN, ALLIANZ 4,851% 26/07/2054 (6426)	Renta Fija	101,183	4,097	1,20%
1	106,231	XS2762369549 BN, BANCO BILBAO 4,875%02/08/36 (6504)	Renta Fija	104,034	287	1,17%
100	102,415	IT0005706285 BN, BUONI POLIENNALI DEL TES 26 (6578)	Renta Fija	100,253	1,433	1,12%
13,390	132,561	ES0179175007 PT, Think Bigger Fund I FCRE (5959)	Otros	131,048	1,513	1,45%
389,297	389,297	Tesorería EUR	Depósitos	389,297	0	4,27%

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

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

Responsabilidad del informe:
D. Luis Catalán de Ocón Cano

Auditor:
Ernst & Young, S.L.