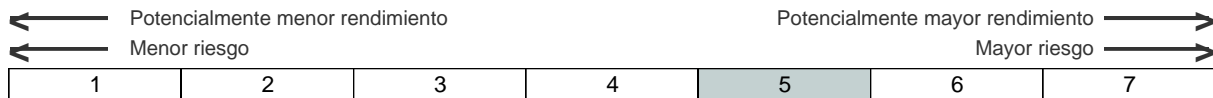




PSN INDIVIDUAL, PP (N-1923) Informe Primer Trimestre 2022



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 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 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.

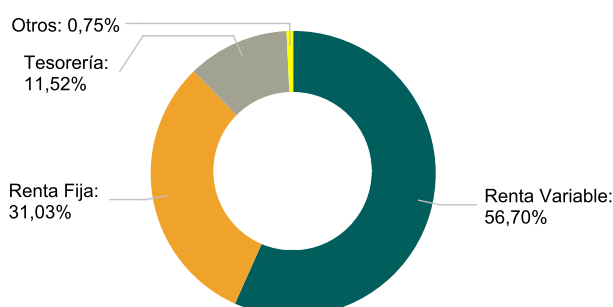
El Fondo de Pensiones en el que está integrado el Plan, ha realizado determinadas operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de pensiones. A este respecto, la entidad gestora ha verificado que las operaciones 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	-6,05%	-6,05%	19,23%	5,82%	2,90%	5,06%	3,15%	2,32%

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

Distribución de los activos del fondo



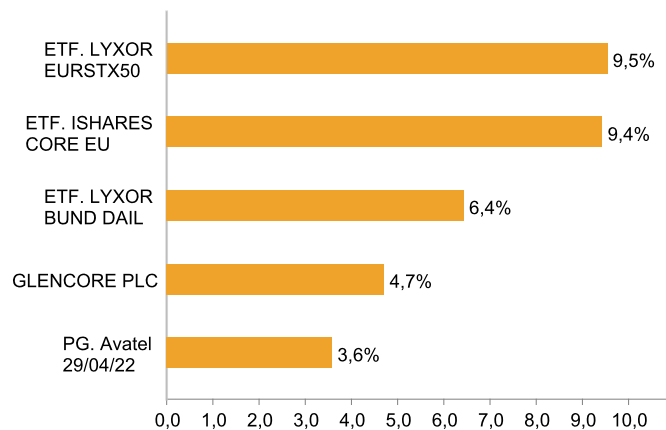
Datos principales

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

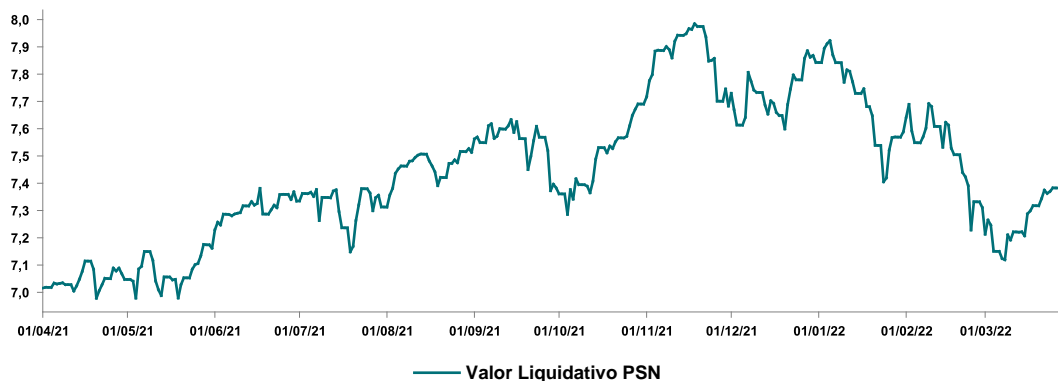
Evolución de los activos del fondo

	VALOR EFECTIVO (EUR) 31-12-2021	VALOR EFECTIVO (EUR) 31-03-2022	% TOTAL
RENDA VARIABLE NACIONAL	1.495.646,03	659.988,06	7,88
RENDA VARIABLE EXTRANJERA	5.222.046,94	4.088.483,87	48,82
TOTAL RENTA VARIABLE	6.717.692,97	4.748.471,93	56,70
RENDA FIJA NACIONAL	1.050.111,68	1.959.869,70	23,40
RENDA FIJA EXTRANJERA	1.031.318,76	638.872,22	7,63
TOTAL RENTA FIJA	2.081.430,44	2.598.741,92	31,03
OTROS	63.046,58	62.977,22	0,75
TOTAL OTROS	63.046,58	62.977,22	0,75
VALOR DE LA CARTERA	8.862.169,99	7.410.191,07	88,48
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	374.450,57	964.986,87	11,52
TOTAL ACTIVOS DEL FONDO	9.236.620,56	8.375.177,94	100,00

Cinco mayores posiciones



Comportamiento del plan



PERIODO	PATRIMONIO (€)	VALOR LIQUIDATIVO	Nº PARTÍCIPES
Jun 21	8.583.199,09	7,33	947
Sep 21	8.428.715,82	7,38	933
Dic 21	9.236.620,56	7,84	931
Mar 22	8.375.177,94	7,37	910

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
30.620	94.891	ES011390037 AC. SANTANDER (3988)	Renta Variable	90.786	4.105	1,13%
3.420	85.329	GB00BP6MXD84 AC. SHELL PLC (6120)	Renta Variable	79.813	5.516	1,02%
403	80.318	FR0000120693 AC. PERNOD RICARD SA (5620)	Renta Variable	79.779	539	0,96%
70.675	799.334	FR0010424135 ETF. LYXOR EURSTX50 DAILY-1X (6143)	Renta Variable	796.458	2.876	9,54%
5.990	789.362	IE00B53L3W79 ETF. ISHARES CORE EURO STOXX 50 (6142)	Renta Variable	799.653	-10.291	9,43%
205	73.571	CH0012032048 AC. ROCHE HOLDING (4266)	Renta Variable	64.916	8.654	0,88%
1.580	72.727	FR0000120271 AC. TOTAL SA (2445)	Renta Variable	78.620	-5.893	0,87%
1.300	67.509	FR0000131104 AC. BNP (1021)	Renta Variable	62.822	4.687	0,81%
900	60.976	CH0025751329 AC. LOGITECH INTERNATIONAL (4391)	Renta Variable	66.346	-5.370	0,73%
396	60.255	FR0000121972 AC. SCHNEIDER ELECTRIC SA (3561)	Renta Variable	52.158	8.098	0,72%
66.375	394.063	JE00B4T3BW64 AC. GLENCORE PLC (5886)	Renta Variable	288.162	105.900	4,71%
123	29.803	DE0008430026 AC. MUNICH RE (3629)	Renta Variable	30.301	-498	0,36%
287	186.378	FR0000121014 AC. LVMH (3184)	Renta Variable	171.261	15.117	2,23%
14.247	169.995	FR0010208488 AC. ENGIE SA (4287)	Renta Variable	165.510	4.485	2,03%
62	155.813	US02079K3059 AC. ALPHABET (5361)	Renta Variable	90.258	65.555	1,86%
951	151.114	FR0000120073 AC. AIR LIQUIDE (3425)	Renta Variable	141.184	9.930	1,80%
8.570	137.977	ES0170756037 AC. PREVISION SANITARIA NACIONAL SOCIMI (5829)	Renta Variable	137.977	0	1,65%
1.080	135.972	DE0007236101 AC. SIEMENS (2840)	Renta Variable	123.163	12.809	1,62%
9.146	135.893	ES0166346033 PT. DRACO GLOBAL SICAV SA (6038)	Renta Variable	150.062	-14.169	1,62%
488	135.873	US949181045 AC. MICROSOFT (2516)	Renta Variable	89.986	45.886	1,62%
586	126.840	DE0008404005 AC. ALLIANZ (2682)	Renta Variable	117.370	9.470	1,51%
4.300	125.990	LU1598757687 AC. ARCELORMITTAL (5597)	Renta Variable	121.838	4.152	1,50%
7.387	125.431	DE0005557508 AC. DEUTSCHE TELEKOM (2181)	Renta Variable	135.519	-10.088	1,50%
1.900	117.606	US4642884302 ETF. ISHARES ASIA 50 ETF (5875)	Renta Variable	133.087	-15.481	1,40%
980	115.363	CH0038863350 AC. NESTLE SA (4501)	Renta Variable	112.765	2.598	1,38%
1.160	112.010	NL0000395903 AC. WOLTERS KLUWER-CVA EUR (4315)	Renta Variable	107.853	4.157	1,34%
1.976	104.372	DE000A1PHFF7 AC. HUGO BOSS AG -ORD (6039)	Renta Variable	76.527	27.846	1,25%
1.436	103.707	GB0007188757 AC. RIO TINTO PLC (3293)	Renta Variable	94.610	9.097	1,24%
1	99.969	ES0505500043 PG. HT Suministro 0,20% 03/05/22 (6118)	Renta Fija	99.914	0	1,19%
1	99.821	XS1837195640 BN. SCYRSM Float 06/10/22 (5946)	Renta Fija	99.930	-237	1,19%
1	99.158	XS2325693369 BN. SACYR 02/04/2024 (6025)	Renta Fija	100.000	-860	1,18%
1	92.312	ES0305063010 BN. SIDECU 18/03/2025 (5871)	Renta Fija	94.122	-2.002	1,10%
17.679	538.219	FR0010869578 ETF. LYXOR BUND DAILY-2X INV (6061)	Renta Fija	499.844	38.375	6,43%
3	299.920	ES0505616062 PG. Avatel 0,35% 29/04/2022 (6137)	Renta Fija	299.894	0	3,58%
3	239.627	ES0236463008 BN. AUDAX 18/12/2027 (5975)	Renta Fija	292.543	-56.437	2,86%
2	199.900	ES0505293003 PG. GREENALIA 0,65% 29/04/2022 (6115)	Renta Fija	199.687	0	2,39%
2	199.895	ES0578166252 PG. TEC REUNIDAS 0,55% VTO 29/04 (6140)	Renta Fija	199.895	0	2,39%
2	189.337	ES0378165007 BN. TRESM 2,751 12/30/24 (6083)	Renta Fija	196.143	-8.193	2,26%
553	136.707	ES0175437039 PT. DUNAS VALOR PRUDENTE FI-I (6033)	Renta Fija	136.563	144	1,63%
1.000	102.898	XS1468525057 BN. CELLNEX 2,375 01/24 (5238)	Renta Fija	100.640	1.570	1,23%
100	100.653	XS1382385471 BN. FLUOR CORP FLR 1 3/4 03/21/23 (6015)	Renta Fija	99.466	1.134	1,20%
1	100.317	XS2294181222 BN. ANASM 1,08 02/08/23 (6139)	Renta Fija	100.783	-620	1,20%
1	100.209	XS1724512097 BN. BBVASM Float 12/01/23 (5894)	Renta Fija	98.356	1.841	1,20%
6.800	62.977	ES0179175007 PT. Think Bigger Fund I FCRE (6959)	Otros	68.000	-5.023	0,75%
2.513.155	2.513.155	Tesorería EUR	Depósitos	2.513.155	0	30,01%

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 partcipe: D. Jaime Rodríguez-Arana Muñoz defensordelpartcipe@grupopsn.es

Responsabilidad del informe: D^a. 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