

PLAN DE PENSIONES PREVISION SANITARIA NACIONAL (N0454)

Informe Primer Trimestre 2026



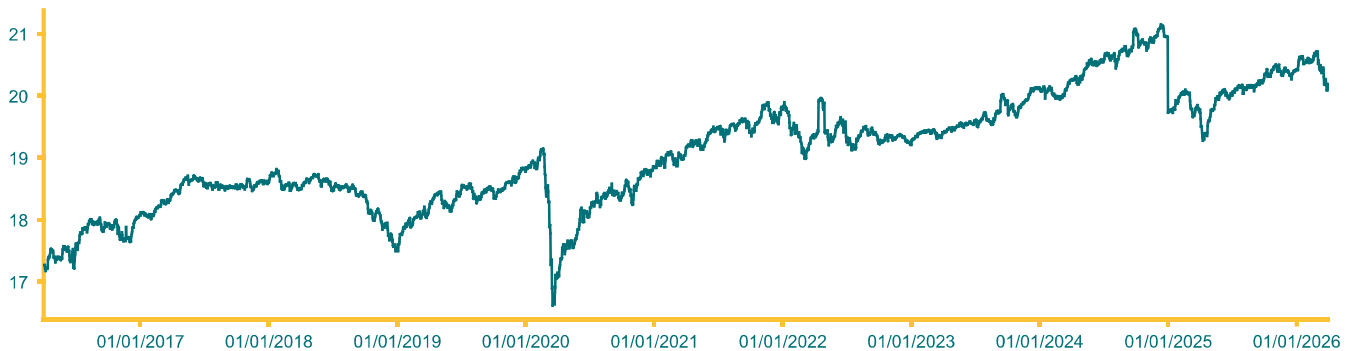
El Plan se encuentra integrado en el Fondo Previsión Sanitaria Nacional Fondo de Pensiones (F-0295) que pertenece a la categoría de Renta Fija Mixta.

Dentro de esta categoría el Fondo invierte hasta un 75% en Renta Fija nacional e internacional tanto pública como privada y el resto podrá ser invertido en Renta Variable nacional o internacional, con un horizonte de inversión a medio y largo plazo.

Previsión Sanitaria Nacional 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 (€)	40.915.239,12	39.859.577,62	39.408.898,72	34.429.659,32	32.730.095,59
VALOR LIQUIDATIVO	19,73	20,03	20,27	20,42	20,19
Nº PARTICIPES	2.732	2.613	2.551	2.448	2.398

Rentabilidades anualizadas

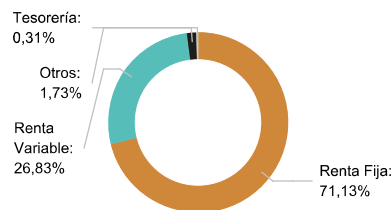
3 años → 1,32% 5 años → 1,11% 10 años → 1,56% 15 años → 2,83% 20 años → 2,38%

1er Trimestre 2026 → -1,14% Acumulado 2026 → -1,14% 2025 → 3,50% 2024 → -1,99% 2023 → 4,81%

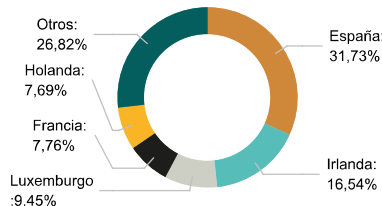
Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

Distribución de los activos del fondo

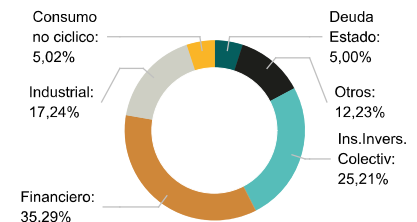
Por Tipos de Activo



Por Países y Zonas



Por Sectores



Cinco mayores posiciones

PT. MAN HIGH YIELD OPPORTU-I EUR	13,85%
BN. POLIENNALI DEL TES 7,25 01/11/21	5,00%
BN. ALLIANZ 4,851% 26/07/2054	4,70%
PT. AMUNDI FD GL EQUITY-I2 EUR C	4,49%
BN. BANCO DE CREDIT 7,5 20290914	3,34%

Datos principales

Fecha de constitución:	28/11/1990
Categoría Inverco:	Renta Fija Mixta
Comisión de gestión:	1,30%
Comisión de éxito:	—
Comisión de depósito:	0,05%
Otros gastos (auditoría, registro mercantil, notario y otros):	0,00%
Retribución cuenta:	0,00%
Nº Registro DGS Fondo:	F0295
Nº Registro DGS Plan:	N0454
Defensor del Partícipe:	D.A. DEFENSOR, S.L. reclamaciones@da-defensor.org

Especificaciones del Plan de Pensiones

Previsión Sanitaria Nacional, Plan de Pensiones, pertenece al Sistema Individual de aportación definida, pudiendo ser partícipe cualesquiera personas físicas y su duración será 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 Previsión Sanitaria Nacional, Plan de Pensiones (N-0454), las Normas de Funcionamiento del Fondo de Pensiones Previsión Sanitaria Nacional, Fondo de Pensiones (F-0295), 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

Análisis de la Cartera de Inversiones						
Títulos	Efectivo	Instrumento	Tipo de Valor	Coste	Plusvalía/Minusvalía	% Patrimonio
788	910.786	IE00B53SZB19 ETF. ISH NASDAQ 100 USD ACC (6560)	Renta Variable	972.080	-61.294	2,69%
2.928	827.014	LU0908500753 ETF. LYXOR CORE EURSTX 600 PARIS (5702)	Renta Variable	700.670	126.343	2,45%
38.830	625.163	ES0170756037 AC. PREVISION SANITARIA NACIONAL SOCIMI (5829)	Renta Variable	625.163	0	1,85%
2.186	544.097	US02079K3059 AC. ALPHABET (5361)	Renta Variable	247.090	297.006	1,61%
8.753	391.674	IT0003986405 AC. LEONARDO SPA (6323)	Renta Variable	308.632	83.042	1,18%
2.139	365.620	US0231351087 AC. AMAZON.COM, INC (3809)	Renta Variable	303.738	61.882	1,14%
8.090	341.332	US0805051046 AC. BANK OF AMERICA CORP (6549)	Renta Variable	349.205	-7.873	1,01%
1.816	323.103	FR0000120073 AC. AIR LIQUIDE (3425)	Renta Variable	280.854	42.248	0,96%
1.816	292.049	NL0000235190 AC. AIRBUS GROUP (5104)	Renta Variable	280.586	11.464	0,86%
7.026	288.417	GB00BPMXDB4 AC. SHELL PLC (6120)	Renta Variable	187.440	100.978	0,85%
891	265.472	US5949191045 AC. MICROSOFT (2516)	Renta Variable	237.436	48.036	0,84%
812	276.884	CH1499059983 AC. ROCHE HOLDING AG (6576)	Renta Variable	231.167	45.717	0,82%
107	262.498	US7960508882 AC. SAMSUNG ELECTR-GDR REG S (6941)	Renta Variable	247.409	15.089	0,78%
1.286	261.058	FR0011726835 AC. GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA (6396)	Renta Variable	194.606	66.452	0,77%
12.795	252.573	ES0144580Y14 AC. IBERDROLA (4393)	Renta Variable	172.662	79.711	0,75%
980	244.463	US48629H1005 AC. JPMORGAN CHASE & CO (3989)	Renta Variable	223.281	21.181	0,72%
2.652	213.373	FR0000120578 AC. SANOFI-SYNTHELABO (3475)	Renta Variable	229.928	-10.555	0,65%
6.620	211.774	DE0000557308 AC. DEUTSCHE TELEKOM (2181)	Renta Variable	148.269	63.505	0,63%
2.752	209.482	DE0005200000 BEIERSDORF AG (6607)	Renta Variable	284.671	-75.189	0,62%
51.800	205.750	IT0001200332 AC. HERA SPA (6508)	Renta Variable	203.211	2.538	0,61%
361	194.362	DE0006430028 AC. MUNICH RE (3829)	Renta Variable	149.574	44.788	0,57%
346	151.748	LU188363946 PT. AMUNDI FID GL EQUITY-12 EUR C (6554)	Renta Variable	1.500.009	17.839	4,49%
10	993.719	ES0313040083 BN. BANCA MARCH 3.373 11/28/28 (6486)	Renta Fija	1.000.000	-17.740	2,94%
10	991.493	ES0305229009 BN. PROSEGUER CASH SA 3.38% 09/10/2030 (6546)	Renta Fija	1.000.000	-24.620	2,93%
10	960.394	XS1909188451 BN. ING GROEP NV (6516)	Renta Fija	975.810	-24.600	2,84%
10	922.241	XS2468962879 BN. ACCIONA FINANCIACION (6501)	Renta Fija	937.684	-39.204	2,73%
900	848.555	XS2051670300 BN. BLACKSTONE FP EUR HOLD (6519)	Renta Fija	858.423	-5,11	2,51%
7	759.176	FR001400KX9 BN. TIKEHAU CAPITAL/6.625 Bd 20300314 (6513)	Renta Fija	794.087	-8,731	2,25%
28.440	4.681.799	IE00BTTYL24 PT. MAN HIGH YIELD OPPORTU4 EUR (6551)	Renta Fija	4.700.000	-18.201	13,85%
160.000.000	1.691.731	IT0001086567 BN. POLIENNALI DEL TES 7.25 01/11/2026 (6344)	Renta Fija	1.635.773	7.571	5,00%
15	1.590.515	DE000A3823H4 BN. ALLIANZ 4.851% 26/07/2054 (6426)	Renta Fija	1.517.886	22.989	4,70%
10	1.129.400	XS2679904768 BN. BANCO DE CREDIT 7.5 20290914 (6429)	Renta Fija	1.056.772	31.738	3,34%
10	1.071.643	XS2731867150 BN. SANTAN 5%04/22/2034 (6428)	Renta Fija	1.002.931	21.589	3,17%
10	1.070.892	XS3071337847 BN. SACYR 4.75% 29/05/2030 (6534)	Renta Fija	1.000.000	30.940	3,17%
1.000	1.069.039	XS2662538425 BN. BARCLAYS PLC (6621)	Renta Fija	1.054.129	-16.889	3,16%
10	1.061.192	FR001400F323 BN. BANQUE FEDERATIF.125 Bd 20330113 (6503)	Renta Fija	1.071.040	-20.800	3,14%
10	1.060.394	XS2601459162 BN. SIEMENS ENERGY 4.5% 05/04/2028 (6414)	Renta Fija	986.585	31.775	3,14%
1.000	1.058.053	PTMEN10M0008 BN. MOTA ENGL 7.25 12/06/2026 (6405)	Renta Fija	1.000.000	36.900	3,13%
10	1.042.338	XS2823501181 BN. CABKSM 6.625 06/16/27 (6422)	Renta Fija	1.001.000	790	3,08%
10	1.031.777	ES0305199004 BN. MAXAMCORP 7.50 04/12/2026 (6404)	Renta Fija	1.000.000	7.530	3,05%
10	1.011.287	XS3073629290 BN. NATURGY FINANCE IBERIA S (6530)	Renta Fija	1.002.125	-19.965	2,99%
60.255	585.679	ES0179175007 PT. Think Bigger Fund I FCRE (6959)	Otros	589.717	-4.038	1,73%
133.729	133.729	Tesorería EUR	Depósitos	133.729	0	0,40%

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.