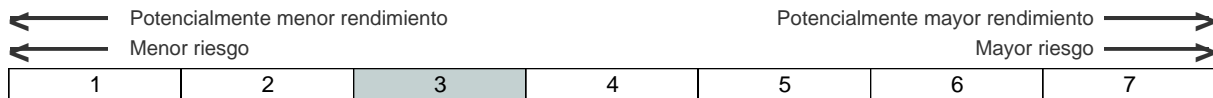




PSN RENTA FIJA CONFIANZA, P.P. (N-4804)

Informe Cuarto Trimestre 2020



Vocación del Fondo de Pensiones

El Plan se encuentra integrado en el Fondo de Pensiones "PSN Personal Renta Fija, Fondo de Pensiones" (F-1879) que pertenece a la categoría de Renta Fija. Por tanto el Fondo invierte hasta un 100% en Renta Fija nacional o internacional, tanto pública como privada, y el resto en tesorería. PSN Personal Renta Fija 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

El Plan 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 el Real Decreto 738/2020, de 4 de agosto, modificó la forma de suministro de la información a los partícipes y beneficiarios con el objetivo de facilitar el acceso a la información actualizada. Como consecuencia, a partir de ahora, 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.

Asimismo, se informa a los señores partícipes y beneficiarios que, en fecha de 4 de noviembre de 2020, se produjo la resolución del contrato de gestión delegada de activos financieros que la entidad tenía suscrito con EDM Gestión, S.A., SGIIC., pasando a ser gestionado el fondo de pensiones directamente por Previsión Sanitaria Nacional, PSN, Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija.

Se recuerda 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 Renta Fija Confianza, Plan de Pensiones" (N-4804), las Normas de Funcionamiento del Fondo de Pensiones "PSN Personal Renta Fija, Fondo de Pensiones" (F-1879), 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.

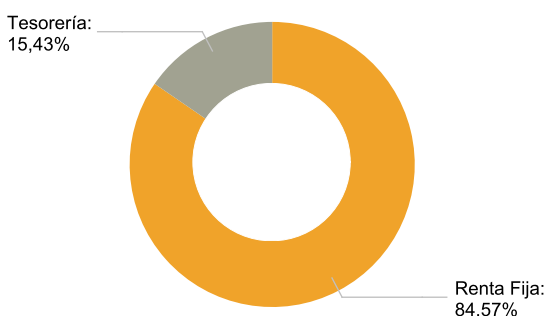
El Fondo de Pensiones en el que está integrado el Plan, ha realizado determinadas operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de pensiones. A este respecto, la entidad gestora ha verificado que las operaciones 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)

	4º TRIMESTRE 2020	ACUMULADO AÑO 2020	2019	3 AÑOS	5 AÑOS	10 AÑOS	15 AÑOS	20 AÑOS
Rentabilidad del plan	1,59%	-1,58%	3,79%	0,03%	0,76%	--	--	--

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

Distribución de los activos del fondo



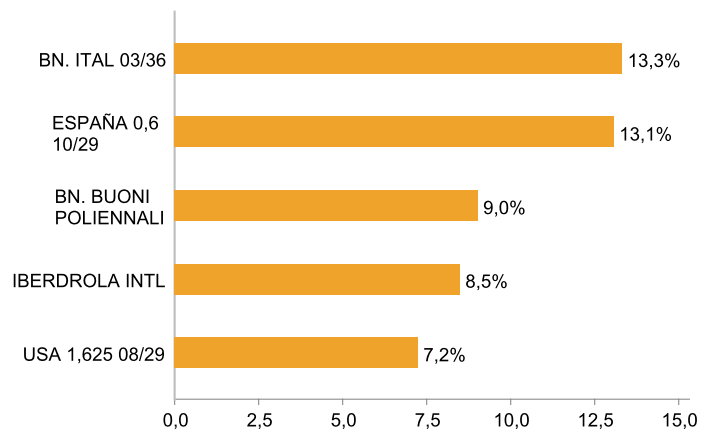
Datos principales

Fecha de constitución:	28/01/2013
Categoría Inverco:	Renta Fija L/P
Comisión de gestión:	0,85%
Comisión de éxito:	--
Comisión de depósito:	0,05%
Otros gastos (auditoría, registro mercantil, notario y otros):	0,03%
Retribución cuenta:	-0,50%
Nº Registro DGS Fondo:	F1879
Nº Registro DGS Plan:	N4804

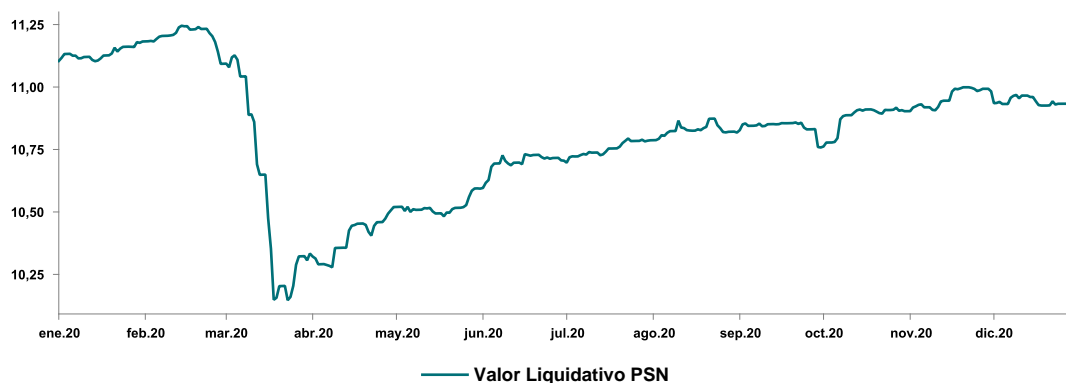
Evolución de los activos del fondo

	VALOR EFECTIVO (EUR) 30-09-2020	VALOR EFECTIVO (EUR) 31-12-2020	% TOTAL
RENDA FIJA NACIONAL	3.959.916,13	1.307.207,95	53,74
RENDA FIJA EXTRANJERA	1.968.297,89	749.997,28	30,83
TOTAL RENTA FIJA	5.928.214,02	2.057.205,23	84,57
VALOR DE LA CARTERA	5.928.214,02	2.057.205,23	84,57
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	445.201,33	375.303,60	15,43
TOTAL ACTIVOS DEL FONDO	6.373.415,35	2.432.508,83	100,00

Cinco mayores posiciones



Comportamiento del plan



PERIODO	PATRIMONIO (€)	VALOR LIQUIDATIVO	Nº PARTÍCIPES
Mar 20	2.190.896,21	10,33	504
Jun 20	2.169.334,57	10,71	485
Sep 20	2.252.931,47	10,76	466
Dic 20	2.432.508,83	10,93	446

Informe de Gestión

El tercer trimestre del año recuperó parte de la caída de los anteriores gracias a la reducción de casos en verano. El cuarto trimestre no fue tan positivo, marcado por un lado por la segunda ola, y por otro por la aprobación de las vacunas en noviembre. La previsión económica del BCE para la UE en 2021 es de 3,9% del PIB, tras el retroceso de algo más de 11% en 2020. Asia tuvo datos en positivo de crecimiento con China creciendo 2,3%, aunque es su tasa más baja en 40 años. Los PMI europeos de diciembre mostraron un repunte de la actividad tanto manufacturera 55,5 vs 47,3 esperado, como de servicios 47,3 vs 42.

El BCE ha extendido su programa PEPP hasta marzo de 2022 aumentando su tamaño en 500.000 Mn hasta un total de 1.850.000 Mn de euros. Para ello, el organismo tuvo que llegar a un acuerdo con Hungría y Polonia. En Estados Unidos finalmente se cerró el acuerdo del nuevo plan de estímulos contra el Covid por un montante de 900.000 Mn de dólares. Tanto el BCE como la Fed anunciaron que no modificarán los tipos de interés en el largo plazo.

El día 24 de diciembre, los negociadores del Brexit informaron del acuerdo sobre las condiciones de salida y su relación futura. El acuerdo de libre comercio de bienes, sin aranceles ni cuotas, y muy reducido en servicios, probablemente se intentará ampliar en el futuro. A la evolución de la pandemia en Reino Unido se le suma una nueva cepa muy contagiosa, que ha llevado a muchos países a prohibir sus vuelos.

En renta fija, todos los principales bonos públicos redujeron su tipo a pagar, lo que al contrario, significa subida en precio. Estados Unidos redujo 100 puntos básicos en el año, debido a la bajada de tipos oficiales de la Fed. Muchos activos de riesgo han recuperado en V, habiendo vuelto ya a máximos históricos a cierre de 2020 o a mínimos, en el caso de los spreads de crédito contra swap.

El oro sirvió como activo de refugio, sobre todo la primera mitad de año, que lo llevó a terminar 2020 en 25%. El petróleo recuperó a final de año, sobre todo con la decisión de la OPEP+ de limitar el incremento de producción en 0,5 millones de barriles diarios y recuperando así la unidad de la OPEP+.

2020 terminó con un acumulado de 85M casos positivos y 1,8M fallecidos, y para principios de año se estima que los contagios lleguen a máximos por las reuniones de Navidad.

Por lo tanto, a pesar de haber empezado el periodo de vacunación, la preocupación principal en el viejo continente, sigue siendo el corto plazo, donde varios países de Europa siguen con medidas de confinamiento. A la hora de gestionar, hay que tener en cuenta que los tipos seguirán en mínimos y con poca inflación y que excepto el Brexit, los riesgos siguen siendo los mismos de hace medio año, la pandemia, valoraciones excesivamente altas, tensiones entre Estados Unidos y China a pesar de estar ahora Biden a la cabeza etc.

De todos los criterios que tenemos en la gestión, hay 6 que podrían definirse como nuestros actuales pilares básicos: la búsqueda de oportunidades dentro de empresas de crecimiento (posiciones como Vestas), calidad (Air Liquide), fuertes generadoras de caja (Amazon), que se encuentren en un momento con visibilidad (Ubisoft empresa de videojuegos que espera vender mucho ahora que la gente está más en casa, lo contrario sería IAG porque no se sabe cuándo mejorará el tráfico aéreo), países sólidos en el año (Estados Unidos, Suiza, etc.) y empresas grandes que resistan a la crisis.

Al respecto de la composición de la cartera de renta fija, hemos continuado con la decisión de mantener posiciones relevantes en deuda pública española (priorizándola sobre la italiana), así como mejorar la calidad de los bonos corporativos, mejorando el rating medio en el año (Investment Grade en todas las carteras) y evitando las emisiones High Yield. Así, ante las previsiones de nuevos repuntes de los contagios y los riesgos asociados a un empeoramiento general de la situación, seguimos evitando sectores cíclicos, promoción inmobiliaria, sector turístico, etc. Hemos mantenido una posición estratégica a largo plazo en del Tesoro americano a 10 años, pero muy pendientes de su evolución para reducir exposición si el dólar prosiguiera su descenso en el cambio frente al euro o el tipo de interés tomara una tendencia ascendente.

Seguiremos llevando a cabo una gestión prudente, mientras evoluciona la vacunación, pero con posibilidades de rotar la cartera temporalmente si mejora el turismo, hostelería etc. y con un seguimiento del mantenimiento de los paquetes económicos.

Análisis de la Cartera de Inversiones

Títulos	Efectivo	Instrumento	Tipo de Valor	Coste	Plusvalía/Minusvalía	% Patrimonio
1	99.736	ES0582870F09 PG. SACYR SA 5/03/2021 (5976)	Renta Fija	99.705	0	4,10%
1	99.075	ES0214974059 BN. BBVA08/21 (5533)	Renta Fija	100.000	-1.040	4,07%
1.000	87.052	US912828Z948 BN. USA 1.5 15/02/2030 (5870)	Renta Fija	90.992	-4.397	3,58%
300	324.089	IT0005402117 BN. ITALIA 1.45 01/03/2036 (5977)	Renta Fija	322.448	199	13,32%
300	318.013	ES0000012F43 BN. ESPAÑA 31/10/29 (5809)	Renta Fija	305.145	12.567	13,07%
200	219.509	IT0005408502 BN. BUONI POLIENNALI 07/25 (5948)	Renta Fija	214.268	3.386	9,02%
2	206.399	XS2244941063 BN. IBESM 1.874 PERP 04/2049 (5964)	Renta Fija	205.794	-52	8,49%
2.000	176.101	US912828YB05 BN. US 1,625 19/29 (5800)	Renta Fija	177.354	-2.245	7,24%
100	111.985	ES0000012G34 BN. ESPAÑA 31/10/30 (5943)	Renta Fija	110.405	1.381	4,60%
1	109.026	FR0013422623 BN. EUTELSAT 19/27 (5769)	Renta Fija	99.897	8.075	4,48%
100	105.812	XS1398336351 BN. MRLSM 2.225 04/23 (5267)	Renta Fija	100.419	3.869	4,35%
1	100.332	XS2258971071 BN. CABKSM 0 ? 11/18/26 (5963)	Renta Fija	99.739	549	4,12%
1	100.077	ES0236463008 BN. AUDAX 18/12/2027 (5975)	Renta Fija	100.000	-73	4,11%
375.470	375.470	Tesorería EUR	Depósitos	375.470	0	15,44%

Sociedad Gestora: Previsión Sanitaria Nacional, PSN,
Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija
Nº Reg. D.G.S. G-0148
C/ Génova, 26. 28004 Madrid
T. 910 616 790 · F. 915 755 097
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

Defensor del partícipe:
D. Jaime Orfila Timoner
defensordelparticipa@grupopsn.es

Responsabilidad del informe:
D^{ña}. María Luisa Díaz-Meco Conde

Auditor:
PriceWaterHouseCoopers S.L.