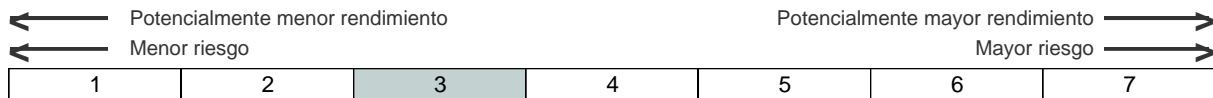




## PSN VALOR AHORRO, PP (N-5182) Informe Tercer Trimestre 2021



### Vocación del Fondo de Pensiones

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.

### Especificaciones del Plan de Pensiones

PSN Valor Ahorro, 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](http://www.psn.es)) las Especificaciones del Plan de Pensiones "PSN Valor Ahorro, Plan de Pensiones" (N-5182), 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 [informacion@grupopsn.es](mailto: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](mailto: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.

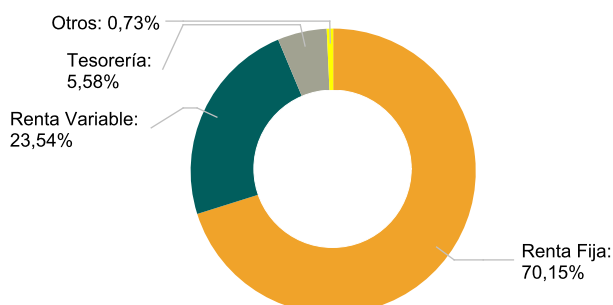
El Fondo de Pensiones en el que está integrado el Plan, ha realizado determinadas operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de pensiones. A este respecto, la entidad gestora ha verificado que las operaciones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

	3º TRIMESTRE 2021	ACUMULADO AÑO 2021	2020	3 AÑOS	5 AÑOS	10 AÑOS	15 AÑOS	20 AÑOS
Rentabilidad del plan	-0,29%	3,05%	0,36%	1,91%	--	--	--	--

\*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

### Distribución de los activos del fondo



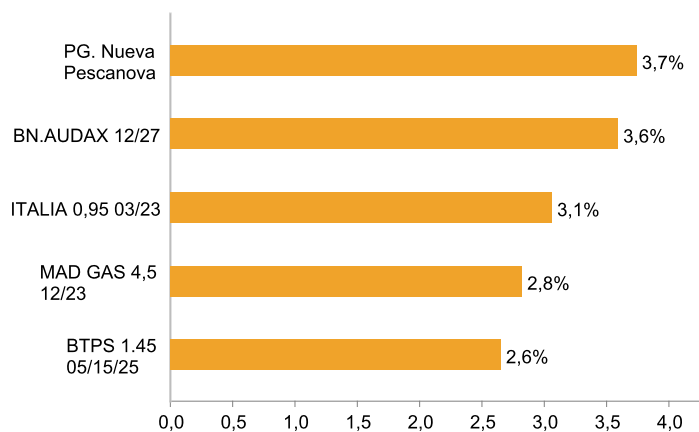
### Datos principales

Fecha de constitución:	15/12/2016
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:	-0,50%
Nº Registro DGS Fondo:	F0295
Nº Registro DGS Plan:	N5182

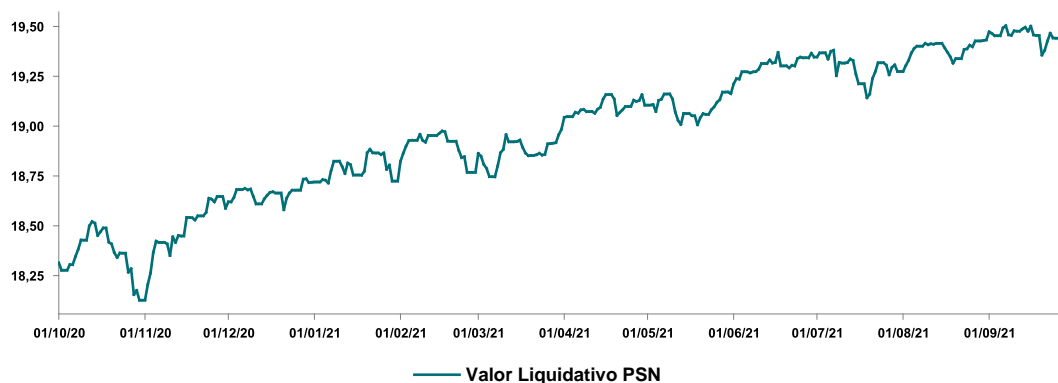
## Evolución de los activos del fondo

	VALOR EFECTIVO (EUR) 30-06-2021	VALOR EFECTIVO (EUR) 30-09-2021	% TOTAL
RENDA VARIABLE NACIONAL	1.452.769,00	2.439.485,58	6,09
RENDA VARIABLE EXTRANJERA	8.250.604,94	6.992.870,46	17,45
TOTAL RENTA VARIABLE	9.703.373,94	9.432.356,04	23,54
RENDA FIJA NACIONAL	16.098.997,43	14.801.819,39	36,94
RENDA FIJA EXTRANJERA	12.236.723,15	13.304.928,60	33,21
TOTAL RENTA FIJA	28.335.720,58	28.106.747,99	70,15
OTROS	279.726,38	292.705,20	0,73
TOTAL OTROS	279.726,38	292.705,20	0,73
VALOR DE LA CARTERA	38.318.820,90	37.831.809,23	94,42
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	2.031.338,03	2.235.846,46	5,58
TOTAL ACTIVOS DEL FONDO	40.350.158,93	40.067.655,69	100,00

## Cinco mayores posiciones



## Comportamiento del plan



PERIODO	PATRIMONIO (€)	VALOR LIQUIDATIVO	Nº PARTÍCIPES
Dic 20	1.017.060,93	18,72	52
Mar 21	1.008.902,23	18,98	52
Jun 21	1.093.125,68	19,35	52
Sep 21	1.010.508,35	19,29	50

## Informe de Gestión

A lo largo del pasado mes de septiembre se han registrado intensos periodos de volatilidad e incertidumbre en los mercados financieros que han derivado en correcciones en los mercados respecto a los meses anteriores. A pesar de que los principales índices bursátiles han cerrado el tercer trimestre en positivo, el mes de septiembre ha registrado las caídas más fuertes del año. En paralelo, se han dado fuertes ventas en los bonos y un cierto "rally" en los precios de las materias primas a lo largo del periodo pese a los intentos de los Bancos Centrales de calmar los ánimos con sus declaraciones.

En cuanto al que hasta ahora ha sido el principal riesgo que vigilar -el posible repunte de casos graves de la COVID-19- por el momento se está haciendo bueno el viejo dicho "No News, Good News", habiendo dejado paso al protagonismo de otros factores, como los riesgos Geopolíticos estrechamente ligados a la actual situación de los mercados de la energía: las últimas semanas se habla mucho más de los sucesivos incrementos de precios energéticos que de posibles nuevos rebrotes de la COVID-19. Esperamos esta sea la nueva normalidad y no tengamos nuevos sustos en ese aspecto a falta de conocer cómo afectará la vuelta del frío a las cifras de contagios, hospitalizaciones y especialmente, a las posibles muertes por COVID-19.

En cuanto a los mercados de Renta Fija, El T-Note a 2 años alcanzó niveles del 0.30%, superando el nivel observado en junio. El mercado descuenta ya con claridad el inicio de las subidas de los "Fed Funds" en 2023. El Bund a 10 años repuntó 20pb hasta el -0.19%. Por otro lado, en los mercados primarios, la demanda se mantuvo firme, pero con TIRes más elevadas; en materia de renta fija soberana hemos podido observar un fuerte "steepening" en las curvas tanto estadounidenses como europeas. En cuanto a Renta Fija privada, los spreads de crédito han ampliado tanto en Investment Grade (IG) como en High Yield (HY) de forma moderada.

Entrando en detalle, los mercados de renta variable se han mantenido planos en términos generales en el tercer trimestre, contrarrestando las subidas de los meses de julio y agosto con una cesión importante en las bolsas en el mes de septiembre.

Estas correcciones han estado acompañadas de un repunte en la volatilidad implícita, medida a través del VIX (Market Volatility Index), situándose por encima de la media histórica, alcanzando niveles del 25.71 en el periodo. El mercado estadounidense cierra el trimestre en positivo, registrando una rentabilidad del 0.23% en el trimestre, y del 14.68% (YTD) en moneda local. El mercado europeo augura una desaceleración de los beneficios en Europa, registrando una rentabilidad a lo largo del tercer trimestre del -0.40% y un 13.95% en el año (YTD) en moneda local. Por otro lado, los mercados emergentes han estado fuertemente impactados por los acontecimientos en china, registrando una rentabilidad del -8.84% en el tercer trimestre del año y del -2.96% en el año (YTD). En cuanto al comportamiento trimestral de las distintas temáticas y sectores GICS (Global Industry Classification Standard Methodology de MSCI), el sector financiero lidera las subidas junto al sector de información tecnológica. Los sectores que presentan un peor comportamiento en el trimestre son el de de materiales, bienes de primera necesidad y el sector industrial.

De forma simultánea, hemos podido observar un encarecimiento de las materias primas dominado por las subidas en el precio del petróleo y sus derivados apoyados por la escasez de oferta de petróleo en el mercado y la decisión de la OPEP de no incrementar la producción por encima de lo acordado.

En cuanto a las perspectivas para los próximos meses, consideramos que el crecimiento a medio plazo está bien sostenido y que, pese a las ligeras correcciones registradas en el mes de septiembre -imprescindibles en mercados alcistas- el mercado aun muestra señales de fortaleza, si bien será clave permanecer muy atentos a la publicación de resultados empresariales del tercer trimestre de 2021, manteniendo la prudente gestión activa que venimos desarrollando de cara a poder reaccionar con agilidad ante posibles cambios en el tono de los mercados.

# Análisis de la Cartera de Inversiones

Títulos	Efectivo	Instrumento	Tipo de Valor	Coste	Plusvalía/Minusvalía	% Patrimonio
300	692.343	US02079K3059 AC. ALPHABET (5361)	Renta Variable	436.734	255.609	1,73%
38.830	625.163	ES0170756037 AC. PREVISION SANITARIA NACIONAL SOCIMI (5829)	Renta Variable	625.163	0	1,56%
3.180	568.746	US67066G1040 AC. NVIDIA (5349)	Renta Variable	270.263	298.483	1,42%
1.632	517.406	CH0012032048 AC. ROCHE HOLDING (4266)	Renta Variable	476.389	41.017	1,29%
180	510.729	US0231351067 AC. AMAZON.COM, INC (3869)	Renta Variable	468.072	42.657	1,27%
2.000	486.721	US5949181045 AC. MICROSOFT (2516)	Renta Variable	326.890	159.831	1,21%
40.435	458.533	FR0010208488 AC. ENGIE SA (4287)	Renta Variable	471.166	-12.633	1,14%
7.985	442.369	FR0000131104 AC. BNP (1021)	Renta Variable	389.196	53.173	1,10%
1.255	424.441	NL0000334118 AC. ASM INTERNATIONAL NV (6053)	Renta Variable	314.145	110.296	1,06%
3.985	415.489	GB0009895292 AC. ASTRAZENCA GROUP (2471)	Renta Variable	398.143	17.346	1,04%
6.500	378.560	FR0000125007 AC. SAINT-GOBAIN (3183)	Renta Variable	212.730	165.830	0,94%
2.603	371.032	DE0007236101 AC. SIEMENS (2840)	Renta Variable	305.026	66.005	0,93%
571	354.077	FR0000121014 AC. LVMH (3184)	Renta Variable	305.012	49.065	0,88%
10.600	330.683	US37954Y7803 ETF. GLOBAL X INTERNET OF THINGS (6081)	Renta Variable	341.241	-10.558	0,83%
1.220	318.644	US8334451098 AC. SNOWFLAKE INC-CLASS A (6080)	Renta Variable	334.176	-15.532	0,80%
8.150	312.471	NL000009538 AC. PHILIPS (3973)	Renta Variable	333.370	-20.899	0,78%
95.557	299.667	ES0113900J37 AC. SANTANDER (3998)	Renta Variable	299.122	545	0,75%
2.050	294.954	FR0000121972 AC. SCHNEIDER ELECTRIC SA (3561)	Renta Variable	270.007	24.947	0,74%
6.400	294.784	FR0000051732 AC. ATOS (4261)	Renta Variable	349.955	-55.171	0,74%
2.789	269.021	US8740391003 AC. TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR (4074)	Renta Variable	265.477	3.544	0,67%
2.085	250.074	JE00BJVNSS43 AC. FERGUSON PLC (6071)	Renta Variable	250.414	-340	0,62%
154	240.335	CH0012280076 AC. STRAUMANN HOLDING AG - R (4280)	Renta Variable	250.598	-10.263	0,60%
13.700	226.050	ES0166346033 PT. DRACO GLOBAL SICAV SA (6038)	Renta Variable	224.781	1.269	0,56%
942	224.196	DE0008430026 AC. MUNICH RE (3629)	Renta Variable	215.536	8.660	0,56%
10.015	125.869	LU1453543073 PT. VALUE TREE BEST EQTYS-C CAP (5859)	Renta Variable	107.614	18.254	0,31%
10	999.915	ES0505401291 PG. GRUPO TRADEBE 06/10/21 0,620% (6075)	Renta Fija	999.525	0	2,50%
1	99.971	ES0505072761 PG. PIKOLIN 0,62% 18.10.21 (6079)	Renta Fija	99.952	0	0,25%
1	99.868	ES0505401333 PG. GRUPO TRADEBE 07/12/21 0,718% (6076)	Renta Fija	99.825	0	0,25%
1.000	976.231	XS1992085602 BN. ACSSM Float 06/28/23 (6085)	Renta Fija	1.001.987	-26.487	2,44%
9	916.744	XS1416688890 BN. MERLIN 2 3/8 05/22 (5307)	Renta Fija	905.753	3.191	2,29%
8	897.718	FR0013510179 BN. Elofr 2 7/8 01/29/26 (5908)	Renta Fija	819.725	62.555	2,24%
9	821.490	ES0305063010 BN. SIDECU 18/03/2025 (5871)	Renta Fija	846.719	-26.585	2,05%
800	820.949	XS1196373507 BN. AT&T 1.3 09/23 (5149)	Renta Fija	800.616	19.592	2,05%
8	805.002	XS2325693369 BN. SACYR 02/04/2024 (6025)	Renta Fija	800.000	-8.176	2,01%
7	757.241	ES0305390006 BN. TYCHE - 4,250 05/2023 (5545)	Renta Fija	750.000	44.933	1,89%
700	715.805	XS2342059784 BN. BACR Float 05/12/26 (6055)	Renta Fija	710.205	5.161	1,79%
7	702.262	XS1724512097 BN. BBVASM Float 12/01/23 (5894)	Renta Fija	684.746	17.445	1,75%
6	620.286	XS2244941063 BN. IBESM 1,874 PERP 04/2049 (5964)	Renta Fija	614.844	636	1,55%
6	601.447	ES0378165007 BN. TRESM 2,75 12/30/24 (6083)	Renta Fija	586.356	1.344	1,50%
5.000	584.017	XS1821883102 BN. NETFLIX 17/27 REGS (5565)	Renta Fija	503.989	73.181	1,46%
5.000	530.884	XS1468525057 BN. CELLNEX 2,375 01/24 (5238)	Renta Fija	503.605	18.885	1,32%
500	525.185	XS0458887030 BN. LEONARDO 5 1/4 01/22 (5094)	Renta Fija	501.847	5.143	1,31%
5	525.151	FR0013422623 BN. EUTELSAT 19/27 (5769)	Renta Fija	501.247	21.438	1,31%
5	516.342	ES0213307046 BN. BKIASM 3 ? 03/15/27 Corp (5907)	Renta Fija	500.337	6.758	1,29%
5	514.633	XS2055651918 BN. ABERTIS INF. 19/28 MTN (5795)	Renta Fija	497.202	14.518	1,28%
5	512.304	ES0213679HN2 BN. BKTSM 0 ? 07/08/26 (5930)	Renta Fija	496.735	14.550	1,28%
500	511.949	XS2001315766 BN. EURONET WORLDWIDE INC (6057)	Renta Fija	507.102	2.399	1,28%
3.688	510.880	LU1708488298 PT. MIRABAUD-SUST CONV GBL-NHEUR (5995)	Renta Fija	500.000	10.880	1,28%
500	506.929	XS2051664675 BN. BABCOCK INTL 19/27 MTN (5808)	Renta Fija	505.392	1.198	1,27%
5	505.056	XS1837195640 BN. SCYRSM Float 06/10/22 (5946)	Renta Fija	504.958	-518	1,26%
5	502.285	ES0241571001 BN. GALQSM 4 1/2 07/05/26 (6074)	Renta Fija	504.835	-7.975	1,25%
500	501.899	XS1691349523 BN. GS Float 09/26/23 (5449)	Renta Fija	501.019	871	1,25%
390	400.612	XS1111324700 BN. ELEPOR 2,625 01/22 (5101)	Renta Fija	390.042	3.390	1,00%
300	362.416	XS2072829794 BN. NETFLIX 15/06/30 (5877)	Renta Fija	310.694	48.520	0,90%
3	310.846	XS1169199152 BN. CRTING 3 ? 01/19/22 (5890)	Renta Fija	300.442	2.282	0,78%
300	308.923	XS1382385471 BN. FLUOR CORP FLR 1 3/4 03/21/23 (6015)	Renta Fija	297.301	8.846	0,77%
3	307.467	ES0305072011 BN. GRUPO PIKOLIN 25/02/2025 (6012)	Renta Fija	300.000	300	0,77%
3	299.885	ES0547352494 PG. EBN 10/12/21 0,2% (6073)	Renta Fija	299.850	0	0,75%
2	214.440	XS1725677543 BN. INM. COLONIAL 11/2025 (5421)	Renta Fija	199.566	12.140	0,54%
2	205.095	ES0305198014 BN. EMNAEL 5 1/2 07/26/23 Corp (6030)	Renta Fija	203.207	-131	0,51%
2.000	203.665	PTNOSFOM0000 BN. NOS SGPS 02/05/2023 (5925)	Renta Fija	201.755	973	0,51%
158	160.634	XS1912656375 BN. CEZCP 0 ? 11/21/22 (5906)	Renta Fija	158.516	936	0,40%
1.478	149.793	LU1805016810 PT. TIKEHAU SHORT DURTIN-F ACEUR (6078)	Renta Fija	150.000	-207	0,37%
100	106.735	XS1400169931 BN. WFC 1 10/26/26 (6077)	Renta Fija	105.935	-481	0,27%
100	101.561	XS1626933102 BN. BNP PARIBAS FRN 06/2024 (5371)	Renta Fija	100.162	1.359	0,25%
15	1.499.302	ES0505560047 PG. Nueva Pescanova 18-10-2021 1% (6082)	Renta Fija	1.498.727	0	3,74%
14	1.439.585	ES0236463008 BN. AUDAX 18/12/2027 (5975)	Renta Fija	1.400.000	-6.650	3,59%
1.200	1.224.297	IT0005325946 BN. B.T.P. 18-23 (5557)	Renta Fija	1.204.613	18.739	3,06%
10	1.130.750	XS0998945041 BN. MADRILEÑA RED GAS 4,5 12/2023 (5022)	Renta Fija	998.969	94.672	2,82%
1.000	1.061.897	IT0005327306 BN. BTSP 1,45 05/15/25 Corp (6044)	Renta Fija	1.050.586	5.854	2,65%
10	1.034.681	XS0765448757 BN. TKAGR 5 04/04/22 (6031)	Renta Fija	1.017.559	-7.399	2,58%
36.665	1.001.724	FR0010869578 ETF. LYXOR BUND DAILY-2X INV (6061)	Renta Fija	988.147	13.577	2,50%
30.600	292.705	ES0179175007 PT. Think Bigger Fund I FCRE (5959)	Otros	306.000	-13.295	0,73%
2.315.097	2.315.097	Tesorería EUR	Depósitos	2.315.097	0	5,78%

**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 partícipe:** D.A. Defensor, S.L. info@da-defensor.org  
**Responsabilidad del informe:** Dª. María Luisa Díaz-Meco Conde

**Entidad Depositaria:** CACEIS Bank Spain, S.A.U. N° Reg. D.G.S. D-0196 Avda. de Cantabria s/n. 28660 Boadilla del Monte

**Auditor:** Ernst & Young, S.L.