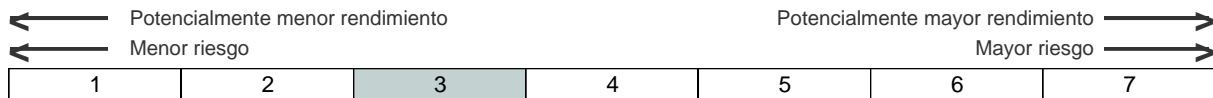




PSN VALOR AHORRO, PP (N-5182) Informe Primer Trimestre 2022



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) 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 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.

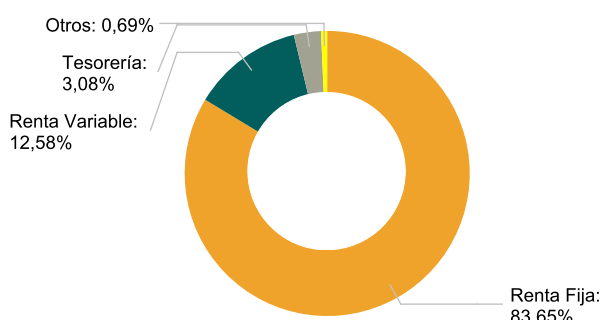
El Fondo de Pensiones en el que está integrado el Plan, ha realizado determinadas operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de pensiones. A este respecto, la entidad gestora ha verificado que las operaciones 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	-2,34%	-2,34%	4,98%	2,19%	0,99%	--	--	--

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

Distribución de los activos del fondo



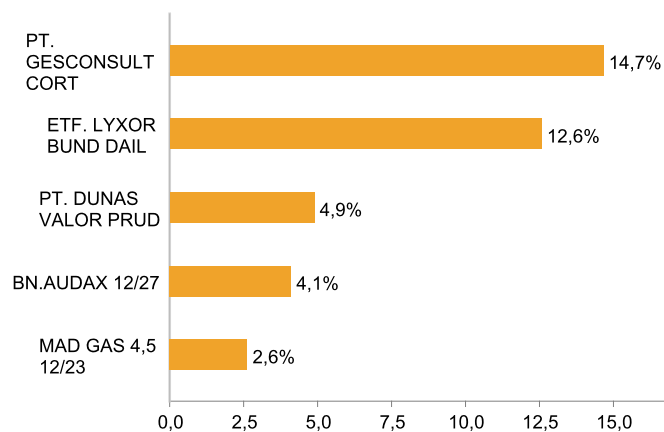
Datos principales

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

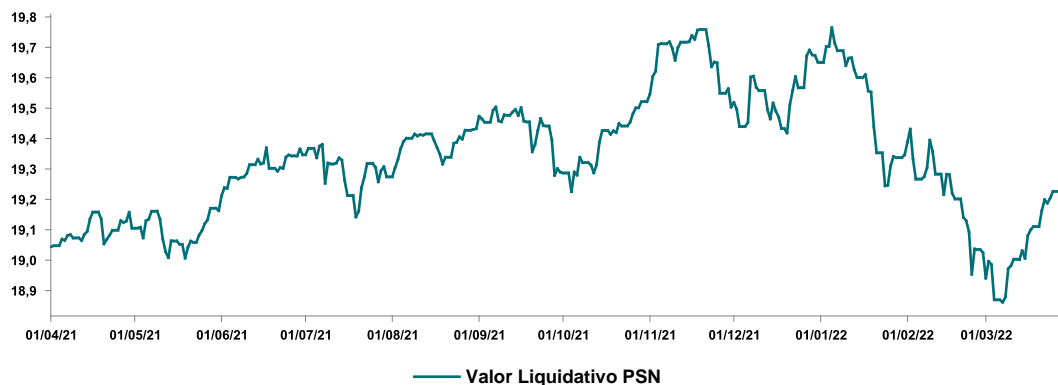
Evolución de los activos del fondo

	VALOR EFECTIVO (EUR) 31-12-2021	VALOR EFECTIVO (EUR) 31-03-2022	% TOTAL
RENDA VARIABLE NACIONAL	2.467.678,70	1.315.038,22	3,22
RENDA VARIABLE EXTRANJERA	7.812.218,06	3.825.878,32	9,36
TOTAL RENTA VARIABLE	10.279.896,76	5.140.916,54	12,58
RENDA FIJA NACIONAL	12.998.045,31	22.814.126,93	55,81
RENDA FIJA EXTRANJERA	15.462.514,28	11.379.800,70	27,84
TOTAL RENTA FIJA	28.460.559,59	34.193.927,63	83,65
OTROS	283.709,60	283.397,50	0,69
TOTAL OTROS	283.709,60	283.397,50	0,69
VALOR DE LA CARTERA	39.024.165,95	39.618.241,67	96,92
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	2.528.835,99	1.257.142,56	3,08
TOTAL ACTIVOS DEL FONDO	41.553.001,94	40.875.384,23	100,00

Cinco mayores posiciones



Comportamiento del plan



PERIODO	PATRIMONIO (€)	VALOR LIQUIDATIVO	Nº PARTÍCIPES
Jun 21	1.093.125,68	19,35	52
Sep 21	1.010.508,35	19,29	50
Dic 21	1.058.417,36	19,65	58
Mar 22	996.677,50	19,19	57

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
7.515	96.336	LU1453543073 PT. VALUE TREE BEST EQTYS-C CAP (5859)	Renta Variable	80.751	15.585	0,24%
1.391	86.100	US4642884302 ETF. ISHARES ASIA 50 ETF (5875)	Renta Variable	97.434	-11.334	0,21%
314	76.082	DE0008430026 AC. MUNICH RE (3629)	Renta Variable	77.353	-1.271	0,19%
436	66.342	FR0000121972 AC. SCHNEIDER ELECTRIC SA (3561)	Renta Variable	57.426	8.916	0,16%
38.830	625.163	ES0170756037 AC. PREVISION SANITARIA NACIONAL SOCIMI (5829)	Renta Variable	625.163	0	1,53%
800	54.201	CH0025751329 AC. LOGITECH INTERNATIONAL (4391)	Renta Variable	59.287	-5.086	0,13%
76.450	453.877	JE0084T3BW64 AC. GLENORE PLC (5886)	Renta Variable	331.882	121.995	1,11%
12.310	360.683	LU1598757687 AC. ARCELORMITTAL (5597)	Renta Variable	348.796	11.887	0,88%
795	285.311	CH0012032048 AC. ROCHE HOLDING (4266)	Renta Variable	232.065	53.246	0,70%
110	276.442	US02079K3059 AC. ALPHABET (5361)	Renta Variable	160.136	116.307	0,68%
2.545	245.745	NL0000395903 AC. WOLTERS KLUWER-CVA EUR (4315)	Renta Variable	234.609	11.136	0,60%
19.435	231.898	FR0010208488 AC. ENGIE SA (4287)	Renta Variable	226.465	5.433	0,57%
1.760	207.183	CH0038863350 AC. NESTLE SA (4501)	Renta Variable	202.517	4.665	0,51%
13.700	203.557	ES0166346033 PT. DRACO GLOBAL SICAV SA (6038)	Renta Variable	224.781	-21.224	0,50%
1.246	197.989	FR0000120073 AC. AIR LIQUIDE (3425)	Renta Variable	184.647	13.343	0,48%
259	168.195	FR0000121014 AC. LVMH (3184)	Renta Variable	156.853	11.342	0,41%
6.445	160.803	GB00BP6MXD84 AC. SHELL PLC (6120)	Renta Variable	150.408	10.395	0,39%
770	153.461	FR0000120693 AC. PERNOD RICARD SA (5620)	Renta Variable	152.432	1.029	0,38%
551	153.414	US5949181045 AC. MICROSOFT (2516)	Renta Variable	90.058	63.355	0,38%
2.788	144.781	FR0000131104 AC. BNP (1021)	Renta Variable	143.163	1.617	0,35%
3.000	138.090	FR0000120271 AC. TOTAL SA (2445)	Renta Variable	149.279	-11.189	0,34%
7.995	135.755	DE000557508 AC. DEUTSCHE TELEKOM (2181)	Renta Variable	134.147	1.608	0,33%
43.200	133.877	ES011390037 AC. SANTANDER (3988)	Renta Variable	128.274	5.602	0,33%
1.053	132.573	DE0007236101 AC. SIEMENS (2840)	Renta Variable	123.393	9.179	0,32%
557	120.563	DE0008404005 AC. ALLIANZ (2682)	Renta Variable	111.424	9.139	0,29%
323	117.524	FR0000120321 AC. L'OREAL (3164)	Renta Variable	123.205	-5.682	0,29%
1.592	114.973	GB0007188757 AC. RIO TINTO PLC (3293)	Renta Variable	104.888	10.085	0,28%
10	999.732	ES0505616062 PG. Avatel 0,35% 29/04/2022 (6137)	Renta Fija	999.645	0	2,45%
10	999.016	ES050560179 PG. NV PESCANOVA 25/04/2022 (6114)	Renta Fija	996.397	0	2,44%
10	998.729	ES0505639140 PG. Avintia 1,5% 02/05/2022 (6119)	Renta Fija	996.356	0	2,44%
10	997.869	ES050560187 PG. Nueva Pescanova 23-05-2022 1,5% (6125)	Renta Fija	996.315	0	2,44%
94.145	997.257	LU1797812986 PT. M&G LX GB FLT RT HY-EURCIHA (6089)	Renta Fija	1.000.000	-2.743	2,44%
9	944.507	XS0765448757 BN. TKAGR 5 04/04/22 (6031)	Renta Fija	900.258	-258	2,31%
9	830.806	ES0305063010 BN. SIDECU 18/03/2025 (5871)	Renta Fija	854.192	-25.112	2,03%
800	816.127	XS1196373507 BN. AT&T 1.3 09/23 (5149)	Renta Fija	800.457	9.743	2,00%
8	799.755	ES0505500043 PG. HT Suministro 0,20% 03/05/22 (6118)	Renta Fija	799.310	0	1,96%
8	793.262	XS2325693369 BN. SACYR 02/04/2024 (6025)	Renta Fija	800.000	-6.880	1,94%
7	757.494	ES0305339006 BN. TYCHE- 4 250 05/2023 (5545)	Renta Fija	700.000	30.352	1,85%
700	704.867	XS2342059784 BN. BACR Float 05/12/26 (6055)	Renta Fija	709.109	-4.664	1,72%
7	701.465	XS1724512097 BN. BBVASM Float 12/01/23 (5894)	Renta Fija	688.226	13.153	1,72%
6	601.901	XS2294181222 BN. ANASM 1 08 02/08/23 (6139)	Renta Fija	604.695	-3.717	1,47%
6	588.010	ES0378165007 BN. TRESM 2 751 12/30/24 (6083)	Renta Fija	588.430	-24.580	1,39%
5.000	513.490	XS1468525057 BN. CELLNEX 2 375 01/24 (5238)	Renta Fija	502.823	8.227	1,26%
3.936	504.713	LU1708488298 PT. MIRABAUD-SUST CONV GBL-NHEUR (5995)	Renta Fija	533.264	-28.550	1,23%
8.540	5.993.455	ES0138922069 PT. GESCONSULT CORTO PLAZO-IEURA (6124)	Renta Fija	6.000.000	-6.545	14,66%
168.711	5.136.238	FR0010869578 ETF. LYXOR BUND DAILY-2X INV (6061)	Renta Fija	4.800.381	335.857	12,57%
500	499.935	XS1691349523 BN. GS Float 09/26/23 (5449)	Renta Fija	500.503	-568	1,22%
5	499.736	ES0578165252 PG. TEC. REUNIDAS 0,55% VTO 29/04 (6140)	Renta Fija	499.736	0	1,22%
5	499.106	XS1837195640 BN. SCYRSM Float 06/10/22 (5946)	Renta Fija	501.382	-2.917	1,22%
4	399.927	ES0241571001 BN. GALQSM 4 1/2 07/05/26 (6074)	Renta Fija	402.775	-16.163	0,98%
4	399.801	ES0505293003 PG. GREENALIA 0,65% 29/04/2022 (6115)	Renta Fija	399.374	0	0,98%
300	301.958	XS1382385471 BN. FLUOR CORP FLR 1 3/4 03/21/23 (6015)	Renta Fija	298.400	3.400	0,74%
3	301.151	ES0305072011 BN. GRUPO PIKOLIN 25/02/2025 (6012)	Renta Fija	300.000	0	0,74%
2	211.108	ES0305198014 BN. EMNAEL 5 1/2 07/26/23 Corp (6030)	Renta Fija	202.331	1.273	0,52%
2.000	202.905	PTNOSFOM0000 BN. NOS SGPS 02/05/2023 (5925)	Renta Fija	201.204	-358	0,50%
2	200.065	XS1657934714 BN. CELLNEX TELECOM 08/03/27 (5954)	Renta Fija	200.480	-952	0,49%
158	158.770	XS1912656375 BN. CEZCP 0 7 11/21/22 (5906)	Renta Fija	158.226	52	0,39%
100	100.863	XS1626933102 BN. BNP PARIBAS FRN 06/2024 (5371)	Renta Fija	100.132	718	0,25%
8.088	1.998.921	ES0175437039 PT. DUNAS VALOR PRUDENTE FI-I (6033)	Renta Fija	1.998.953	-32	4,89%
21	1.677.390	ES0236463008 BN. AUDAX 18/12/2027 (5975)	Renta Fija	2.051.244	-398.502	4,10%
10	1.071.938	XS0998945041 BN. MADRILEÑA RED GAS 4,5 12/2023 (5022)	Renta Fija	999.205	58.185	2,62%
1.000	1.011.660	IT0005325946 BN. B.T.P. 18-23 (5557)	Renta Fija	1.002.490	8.370	2,47%
30.600	283.398	ES0179175007 PT. Think Bigger Fund I FCRE (5959)	Otros	306.000	-22.603	0,69%
1.570.061	1.570.061	Tesorería EUR	Depósitos	1.570.061	0	3,84%

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.