



## PSN VALOR AHORRO PLAN DE PENSIONES (N5182)

Informe Cuarto Trimestre 2020



### 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 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](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.

Se recuerda 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.

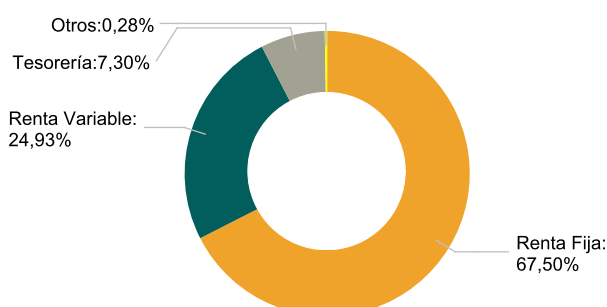
El Fondo de Pensiones en el que está integrado el Plan, ha realizado determinadas operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de pensiones. A este respecto, la entidad gestora ha verificado que las operaciones 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	2,47%	0,36%	7,10%	0,48%	--	--	--	--

\*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

### Distribución de los activos del fondo



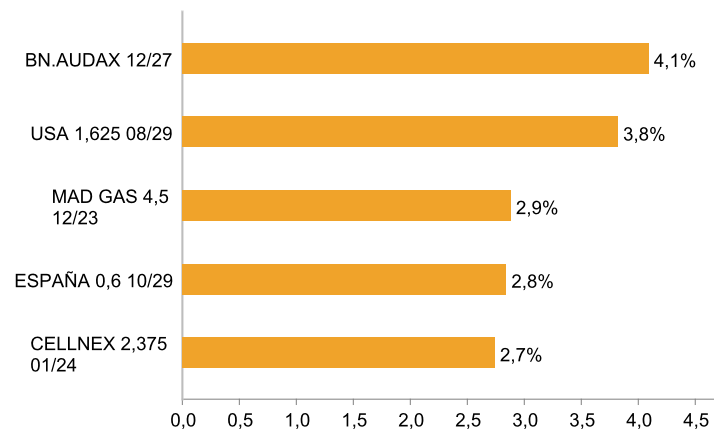
### Datos principales

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

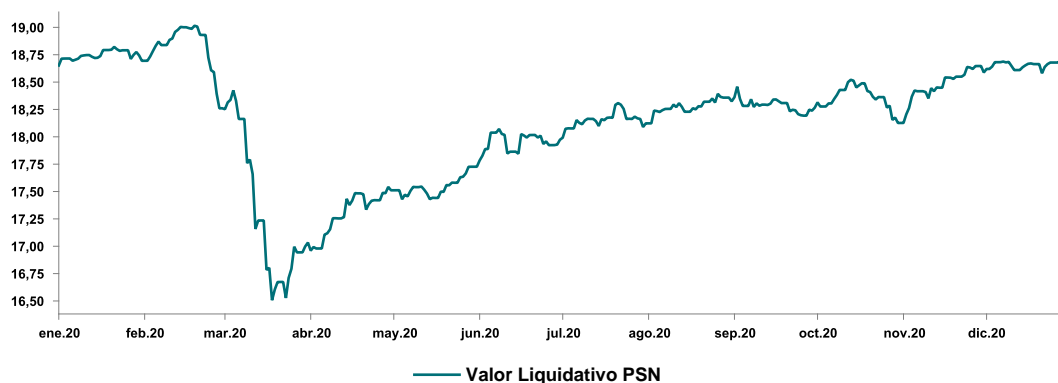
## Evolución de los activos del fondo

	VALOR EFECTIVO	VALOR EFECTIVO	%
	(EUR) 30-09-2020	(EUR) 31-12-2020	TOTAL
RENTA VARIABLE NACIONAL	1.627.465,55	2.026.622,13	5,18
RENTA VARIABLE EXTRANJERA	8.190.253,43	7.735.409,86	19,75
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>9.817.718,98</b>	<b>9.762.031,99</b>	<b>24,93</b>
RENTA FIJA NACIONAL	18.527.295,64	18.015.455,45	46,00
RENTA FIJA EXTRANJERA	9.442.075,67	8.416.045,28	21,49
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>27.969.371,31</b>	<b>26.431.500,73</b>	<b>67,50</b>
OTROS	0,00	108.000,00	0,28
<b>TOTAL OTROS</b>	<b>0,00</b>	<b>108.000,00</b>	<b>0,28</b>
<b>VALOR DE LA CARTERA</b>	<b>37.787.090,29</b>	<b>36.301.532,72</b>	<b>92,70</b>
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	1.592.134,80	2.858.738,47	7,30
<b>TOTAL ACTIVOS DEL FONDO</b>	<b>39.379.225,09</b>	<b>39.160.271,19</b>	<b>100,00</b>

## Cinco mayores posiciones



## Comportamiento del plan



PERIODO	PATRIMONIO (€)	VALOR LIQUIDATIVO	Nº PARTÍCIPES
Mar 20	855.145,94	17,03	47
Jun 20	906.533,11	17,97	48
Sep 20	889.140,96	18,27	47
Dic 20	1.017.060,93	18,72	51

## 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 variable las valoraciones están cada vez más ajustadas, por lo que desde la noticia de la vacuna el 9 de noviembre hasta el cierre de año, se produjo una rotación hacia las empresas más castigadas, en búsqueda de la rentabilidad por momentum. Los países con mejor comportamiento bursátil en Europa fueron Suecia, Alemania y Suiza. Estados Unidos terminó con todas sus Bolsas por encima del 5%, con el Nasdaq creciendo increíblemente un 48%. Ligado al recorrido del Nasdaq, el mejor sector en Europa fue el tecnológico seguido del comercio minorista y el químico. Los peores fueron telecomunicaciones bancos y petróleo.

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
243	647.975	US0231351067 AC. AMAZON.COM, INC (3869)	Renta Variable	574.493	73.483	1,65%
38.830	625.163	ES0170756037 AC. PREVISION SANITARIA NACIONAL SOCIMI (5829)	Renta Variable	625.163	0	1,60%
7.810	555.948	US4642884302 ETF. ISHARES ASIA 50 ETF (5875)	Renta Variable	431.802	124.146	1,42%
2.790	507.601	US5949181045 AC. MICROSOFT (2516)	Renta Variable	456.012	51.589	1,30%
1.045	446.778	US67066G1040 AC. NVIDIA (5349)	Renta Variable	355.252	91.526	1,14%
300	430.106	US02079K3059 AC. ALPHABET (5361)	Renta Variable	436.734	-6.627	1,10%
158.000	412.242	JE00B4T3BW64 AC. GLENCORE PLC (5886)	Renta Variable	324.896	87.345	1,05%
10.000	375.000	FR0000125007 AC. SAINT-GOBAIN (3183)	Renta Variable	327.277	47.723	0,96%
2.835	361.604	FR0000121667 AC. ESSILORLUXOTTICA (5336)	Renta Variable	317.882	43.722	0,92%
815	360.857	US64110L1061 AC. NETFLIX (5367)	Renta Variable	345.059	15.798	0,92%
1.854	359.347	DK0010268606 AC. VESTAS WIND SYSTEMS A/S (5470)	Renta Variable	178.680	179.667	0,92%
28.540	357.321	FR0010208488 AC. ENGIE SA (4287)	Renta Variable	348.239	9.081	0,91%
136.160	345.574	ES0113900J37 AC. SANTANDER (3988)	Renta Variable	353.893	-8.319	0,88%
28.800	336.960	ES0144580Y14 AC. IBERDROLA (4393)	Renta Variable	303.281	33.679	0,86%
11.050	334.263	DE000ENERGY0 AC. SIEMENS ENERGY AG (5950)	Renta Variable	200.360	133.902	0,85%
20.200	320.372	IT0004712375 AC. SALVATORE FERRAGAMO SPA (5957)	Renta Variable	266.311	54.061	0,82%
13.930	311.614	FR0000121501 AC. PEUGEOT CITROEN (3169)	Renta Variable	250.994	60.621	0,80%
1.255	306.220	DE0008430026 AC. MUNICH RE (3629)	Renta Variable	301.377	4.843	0,78%
2.200	295.350	FR0000120073 AC. AIR LIQUIDE (3425)	Renta Variable	239.475	55.875	0,75%
2.405	258.489	DE0007164600 AC. SAP AG (4405)	Renta Variable	271.698	-13.209	0,66%
11.070	250.408	SE0000695876 AC. ALFA LAVAL AB (5978)	Renta Variable	250.536	-128	0,64%
842	239.419	CH0012032048 AC. ROCHE HOLDING (4266)	Renta Variable	226.269	13.150	0,61%
3.000	236.520	FR0000054470 AC. UBISOFT ENTERTAINMENT (5854)	Renta Variable	208.637	27.883	0,60%
3.200	220.992	NL0000395903 AC. WOLTERS KLUWER CVA EUR (4315)	Renta Variable	227.069	-6.077	0,56%
2.200	197.516	NL0000235190 AC. AIRBUS GROUP (5104)	Renta Variable	204.699	-7.183	0,50%
21.000	195.133	GB00B7KR2P84 AC. EASYJET PLC (5958)	Renta Variable	191.189	3.944	0,50%
1.975	190.513	CH0038863350 AC. NESTLE SA (4501)	Renta Variable	200.825	-10.312	0,49%
1.493	178.055	DE0007236101 AC. SIEMENS (2840)	Renta Variable	154.431	23.624	0,45%
10.015	106.693	LU1453543073 PT. VALUE TREE BEST EQTYS-C CAP (5859)	Renta Variable	107.614	-921	0,27%

10	997.392	ES0582870F09 PG. SACYR SA 5/03/2021 (5976)	Renta Fija	997.047	0	2,55%
9	938.187	XS1416688890 BN. MERLIN 2 3/8 05/22 (5307)	Renta Fija	912.418	12.710	2,40%
8	900.642	FR0013510179 BN. AUCHAN 2 01/29/26 (5908)	Renta Fija	823.290	61.830	2,30%
800	830.554	XS1196373507 BN. AT&T 1.3 09/23 (5149)	Renta Fija	800.856	26.336	2,12%
800	825.961	IT0005325946 BN. B.T.P. 18-23 (5557)	Renta Fija	795.491	27.909	2,11%
7	786.180	ES0305339006 BN. TYCHE- 4.250 05/2023 (5545)	Renta Fija	700.000	66.374	2,01%
700	731.382	XS1120649584 BN. BNP 2.625 10/27 (5332)	Renta Fija	730.077	-2.672	1,87%
7	697.768	XS1724512097 BN. BBVASM Float 12/01/23 (5894)	Renta Fija	679.559	18.061	1,78%
6	619.228	XS2244941063 BN. IBESM 1.874 PERP 04/2049 (5964)	Renta Fija	617.372	1.846	1,58%
500	559.940	ES000012G34 BN. ESPAÑA 31/10/30 (5943)	Renta Fija	550.663	8.267	1,43%
500	558.656	XS1821883102 BN. NETFLIX 17/27 REGS (5565)	Renta Fija	504.518	51.822	1,43%
500	548.676	XS0458887030 BN. LEONARDO 5 1/4 01/22 (5094)	Renta Fija	506.321	17.539	1,40%
5	545.161	FR0013422623 BN. EUTELSAT 19/27 (5769)	Renta Fija	501.416	38.444	1,39%
50	54.391	GR0124036709 BN. HELLENIC REPUBLIC (5934)	Renta Fija	51.414	2.572	0,14%
500	532.572	XS1982819994 BN. TELECOM ITAL 19/25 MTN (5785)	Renta Fija	513.134	9.606	1,36%
510	530.547	XS0995380580 BN. ELEPOR 4.125 01/21 (5023)	Renta Fija	510.771	-170	1,35%
5	527.709	ES0213307046 BN. BKIASM 3 ? 03/15/27 Corp (5907)	Renta Fija	500.894	13.361	1,35%
500	518.482	XS2051664675 BN. BABCOCK INTL 19/27 MTN (5808)	Renta Fija	506.066	10.344	1,32%
500	517.436	XS2086868010 BN. TESCO TRE.SV 19/26 MTN (5810)	Renta Fija	499.751	15.084	1,32%
5	517.227	ES0213679HN2 BN. BKTSM 0 ? 07/08/26 (5930)	Renta Fija	496.224	18.881	1,32%
5	514.830	XS2055651918 BN. ABERTIS INF. 19/28 MTN (5795)	Renta Fija	496.866	10.844	1,31%
500	509.633	XS2081491727 BN. FCC SMA HLD. 19/23 (5812)	Renta Fija	500.398	8.922	1,30%
5	509.468	ES0305198006 BN. ELCANO 5.5 11/21 (5248)	Renta Fija	500.537	4.863	1,30%
500	506.667	XS1598757760 BN. GRIFOLS 3.2 05/01/25 (5319)	Renta Fija	497.837	6.163	1,29%
5	506.058	XS2247549731 BN. CELLNEX 1.75 10/2030 (5955)	Renta Fija	496.446	7.934	1,29%
500	501.728	XS1691349523 BN. GOLDMAN S.GRP 17/23 FLR (5449)	Renta Fija	501.790	-80	1,28%
5	496.625	ES0305326003 BN. AVINTIA- 4.000 09/2020 (5851)	Renta Fija	500.000	-3.375	1,27%
390	411.181	XS1111324700 BN. ELEPOR 2.625 01/22 (5101)	Renta Fija	390.146	11.273	1,05%
300	341.772	XS2072829794 BN. NETFLIX 15/06/30 (5877)	Renta Fija	311.622	29.667	0,87%
3	325.828	ES0213056007 BN. BANCO MARE NOSTRUM 9 11/26 (5393)	Renta Fija	349.794	-27.369	0,83%
3	319.773	XS1169199152 BN. HIPERCOR ECI 190122 (5890)	Renta Fija	301.537	7.214	0,82%
3	311.713	ES0305105001 BN. TEKNIA MANUFACTURING 05/07/2021 (5891)	Renta Fija	300.666	2.955	0,80%
600	290.638	PTMENXOM0006 BN. MOTA-ENGL 19/24 (5804)	Renta Fija	300.000	-11.586	0,74%
2	211.679	XS1725677543 BN. INM. COLONIAL 11/2025 (5421)	Renta Fija	199.484	11.892	0,54%
2.000	205.652	PTNOSFOM0000 BN. NOS SGPS 02/05/2023 (5925)	Renta Fija	202.579	1.569	0,53%
2	199.900	XS2243342735 BN. ANDORRA (5953)	Renta Fija	199.807	-167	0,51%
2	197.877	ES0305063010 BN. SIDECU 18/03/2025 (5871)	Renta Fija	194.198	802	0,51%
2	197.061	XS1837195640 BN. SCYRSM Float 06/10/22 (5946)	Renta Fija	197.730	-732	0,50%
158	160.289	XS1912656375 BN. CEZCP 0 ? 11/21/22 (5906)	Renta Fija	158.950	1.191	0,41%
150	157.485	XS0458257796 BN. CEZCP 5 10/19/2 (5905)	Renta Fija	155.382	582	0,40%
100	103.721	XS2227196404 BN. MEDIOBANCA DI CRED FIN (5933)	Renta Fija	99.584	3.822	0,26%
100	101.109	XS1626933102 BN. BNP PARIBAS FRN 06/2024 (5371)	Renta Fija	100.207	874	0,26%
100	100.600	XS1713466578 BN. PKI 0.6 04/09/21 (5915)	Renta Fija	99.972	189	0,26%
1	100.333	XS2258971071 BN. CABKSM 0 ? 11/18/26 (5963)	Renta Fija	99.740	548	0,26%
16	1.601.410	ES0236463008 BN. AUDAX 18/12/2027 (5975)	Renta Fija	1.600.000	-1.168	4,09%
17.000	1.496.922	US912828YB05 BN. US 1.625 19/29 (5800)	Renta Fija	1.544.293	-55.862	3,82%
10	1.128.482	XS0998945041 BN. MADRILEÑA RED GAS 4.5 12/2023 (5022)	Renta Fija	998.614	126.614	2,88%
1.050	1.113.062	ES000012F43 BN. ESPAÑA 31/10/29 (5809)	Renta Fija	1.068.002	43.990	2,84%
10.000	1.071.917	XS1468825057 BN. CELLNEX 2.375 01/24 (5238)	Renta Fija	1.009.550	39.590	2,74%

10.800	108.000	ES0001841907 PT. Think Bigger Fund I FCRE (5959)	Otros	108.000	0	0,28%
--------	---------	--	-------	---------	---	-------

3.076.357	3.076.357	Tesorería EUR	Depósitos	3.076.357	0	7,86%
-----------	-----------	---------------	-----------	-----------	---	-------

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

**Auditor:** PriceWaterHouseCoopers S.L