

PLAN OSASUNRENTA (001)

Informe Segundo Trimestre 2026



Integrado en la Entidad PREVISIÓN SANITARIA NACIONAL AURRIKUSPENA, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA INDIVIDUAL.

Las inversiones se realizarán en un porcentaje de hasta el 25% en activos del mercado de renta variable, tras una selección de los mismos y sin participar en inversiones demasiado agresivas, siempre atendiendo a los términos recogidos en la Declaración de Principios Generales de la política de inversión de PSN Aurrikuspensa EPSVI.



Comportamiento del plan



PERIODO	Jun 25	Sep 25	Dic 25	Mar 26	Jun 26
PATRIMONIO (€)	6.912.877,57	6.884.162,03	5.502.961,94	4.939.740,85	5.104.417,81
VALOR LIQUIDATIVO	7,77	7,83	7,88	7,80	8,09
Nº PARTÍCIPIES	415	412	402	403	412

Rentabilidades anualizadas

3 años → 2,64%

5 años → 1,78%

10 años → 1,61%

15 años → 1,81%

20 años → 1,56%

2º Trimestre 2026 → 3,64%

Acumulado 2026 → 2,66%

2025 → 3,66%

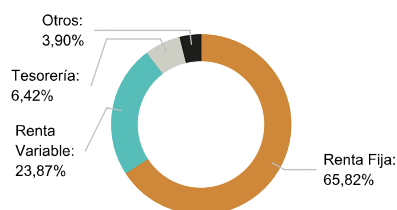
2024 → -1,46%

2023 → 3,80%

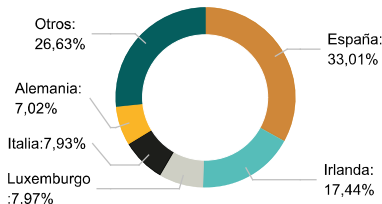
Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

Distribución de los activos del fondo

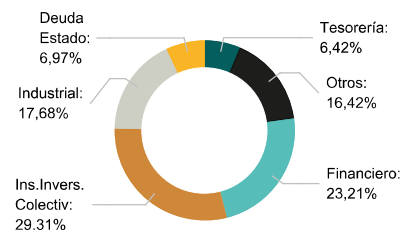
Por Tipos de Activo



Por Países y Zonas



Por Sectores



Cinco mayores posiciones

PT. MAN HIGH YIELD OPPORTU-I EUR 15,10%	
BN. BANCO DE CREDIT 7,5 20290914	4,50%
BN. ALLIANZ 4,851% 26/07/2054	4,30%
BN. CREDIT AGRICOLE ASSRNCES	4,13%
BN. MAXAMCORP 7,50 04/12/2026	4,10%

Datos principales

Fecha inicio del Plan:	05/06/2001
Registro EPSV:	0231B
Patrimonio a 30/06/2026:	5,104,418 €
Socios:	412
Valor liquidativo a 30/06/2026:	8,09 €
Gastos de administración:	1,30%
Retribución cuenta:	0,00%
Socio Protector Fundador EPSV:	PSN Mutua
Custodio:	CACEIS Bank Spain
Audidores:	Ernst & Young
Defensor del Asociado:	D.A. DEFENSOR, S.L. reclamaciones@da-defensor.org

Especificaciones del Plan de Pensiones

Integrado en la Entidad PREVISIÓN SANITARIA NACIONAL AURRIKUSPENA, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA INDIVIDUAL.

Las inversiones se realizarán en un porcentaje de hasta el 25% en activos del mercado de renta variable, tras una selección de los mismos y sin participar en inversiones demasiado agresivas, siempre atendiendo a los términos recogidos en la Declaración de Principios Generales de la política de inversión de PSN Aurrikuspensa EPSVI.

Informe de Gestión

El segundo trimestre de 2026 estuvo dominado por el conflicto entre Estados Unidos e Irán y su impacto sobre el petróleo, con un mercado que transitó de la escalada a la desescalada. Abril arrancó con un fuerte rebote en Europa (Stoxx 600 +4,8%), apoyado en la rotación hacia tecnología y cíclicos, pese a la volatilidad en torno al estrecho de Ormuz. Mayo fue un mes excepcional en Estados Unidos, con el S&P 500 subiendo un 5,1%, su mejor mayo desde los años noventa, encadenando nueve semanas consecutivas al alza, y el Nasdaq un 8%, impulsados por unos resultados extraordinarios ligados a la inteligencia artificial (Dell, Micron, Snowflake), mientras Europa cerraba en negativo lastrada por el encarecimiento de la energía. Junio supuso el punto de inflexión: el acuerdo inicial de desescalada entre Washington y Teherán del 15 de junio, con la reapertura gradual de Ormuz, provocó un desplome del petróleo superior al 20% (WTI en 70,3\$ y Brent en 71,9\$), favoreciendo a Europa (Stoxx 600 +2,5%) frente a una toma de beneficios en Estados Unidos (S&P 500 -1,1%).

En Estados Unidos, el trimestre combinó un crecimiento sólido con una inflación persistente. El PIB del primer trimestre se revisó al alza hasta el +2,0% anualizado, los ISM se mantuvieron en zona expansiva y el mercado laboral siguió resiliente, con la tasa de paro estable en el 4,3%. Sin embargo, la inflación se consolidó como el principal riesgo: el IPC alcanzó el 4,2% interanual en mayo y el PCE subyacente el 3,4%. La Fed, bajo la nueva presidencia de Kevin Warsh desde el 15 de mayo, mantuvo los tipos en el rango 3,50%-3,75% durante todo el trimestre, pero endureció claramente su discurso, eliminando el sesgo hacia futuras bajadas y reintroduciendo la posibilidad de una subida en 2026.

En Europa, el comportamiento fue de ida y vuelta, reflejando la mayor sensibilidad de la región al shock energético por su dependencia del petróleo. Al rebote de abril le siguió un mayo débil, penalizado por los costes energéticos y la presión sobre los bonos, y una recuperación en junio liderada por Viajes y Ocio, Seguros y Bancos, con Telecomunicaciones, Materias Primas y Automoción a la cola. La inflación de la eurozona repuntó hasta el 3,2% en mayo, lo que llevó al BCE a subir los tipos 25 puntos básicos en junio, situando la facilidad de depósito en el 2,25%, al tiempo que rebajaba sus previsiones de crecimiento y elevaba las de inflación. A nivel global, el Banco de Japón elevó su tipo de referencia hasta el 1,0%, máximo desde 1995, mientras el Nikkei marcaba récords históricos.

En renta fija, el trimestre fue muy volátil y con sesgo de tiros al alza. El Treasury a 10 años se movió entre el 4,30% y el 4,60%, con el 30 años superando el 5%, mientras el Bund escalaba desde niveles cercanos al 2,8% hasta el entorno del 3% ante las expectativas de subidas del BCE. El mercado pasó de descontar recortes a poner en precio un ciclo de endurecimiento adicional a ambos lados del Atlántico, generando pérdidas en deuda pública, especialmente en los tramos largos. El crédito mostró mayor resistencia, con spreads estables o ligeramente más estrechos, lo que reforzó la preferencia por duraciones intermedias, crédito de calidad y estrategias orientadas al carry.

En conjunto, el trimestre pasó de un escenario de máxima tensión geopolítica y shock energético a un entorno de alivio y normalización gradual, aunque con un acuerdo entre Estados Unidos e Irán todavía frágil y bancos centrales claramente más restrictivos. La diversificación, la gestión activa y la selección de compañías con balances sólidos, capacidad de fijación de precios y visibilidad de beneficios volvieron a ser claves para navegar el trimestre. De cara al segundo semestre, el foco se sitúa en la consolidación de la desescalada en Oriente Medio, la trayectoria de la inflación y las decisiones de la Fed y el BCE.

Información de interés

Tal como le fue comunicado el pasado 16 de junio de 2026, en el mes de enero de 2026 se le informó de que, con el fin de proteger el valor el Plan de Previsión Social Voluntaria Osasunrenta, de las pérdidas por el deterioro que podría tener lugar en la inversión que el mismo había llevado a cabo en el fondo Emerald Protected Fund - Emerald Fund S.C.A. SICAV-RAIF y, del mismo modo, salvaguardar la incorporación de nuevos socios, la Junta de Gobierno de PSN Aurrikuspenea, EPSVI, acordó el establecimiento de un compartimento de propósito especial donde se alojaría temporalmente dicha inversión, así como la modificación del reglamento del Plan de Previsión Social Voluntaria Osasunrenta al objeto de incluir el procedimiento de transferencia de derechos consolidados.

Dicho activo se extrajo de la cartera del Plan de Previsión Social Voluntaria Osasunrenta en base a la valoración publicada con fecha de 28 de diciembre de 2025, reduciendo el patrimonio del Plan en la misma cuantía sin alterar el valor liquidativo, provocando el bloqueo temporal de las unidades de cuenta afectas al compartimento, de modo que los socios solo podían movilizar o percibir las unidades correspondientes al resto de activos líquidos, permaneciendo activo el compartimento de propósito especial hasta que se resolviese la situación del Emerald Protected Fund - Emerald Fund S.C.A. SICAV-RAIF.

A tal fin, se acordó, la compra por parte de PSN Mutua de las participaciones que el Plan de Previsión Social Voluntaria Osasunrenta mantenía respecto del citado activo, fijándose el precio de adquisición en el valor liquidativo a la referida fecha, de forma que cualquier posible alteración del valor sería asumida por PSN Mutua, supeditando la citada compra a la ratificación, en su caso, por la Asamblea General de Mutualistas, la cual tuvo lugar en fecha de 9 junio de 2026.

Una vez celebrada la misma, y dentro de su punto noveno del orden del día se aprobó la ratificación de la adquisición por parte de la Entidad de las participaciones que el Plan Osasunrenta tenía del instrumento Emerald Protected Fund - Emerald Fund S.C.A. SICAV -RAIF, habiendo quedado en fecha de 17 de junio de 2026 liberado el bloqueo temporal de las unidades de cuenta afectas al compartimento, desapareciendo cualquier limitación existente hasta dicha fecha y modificado de nuevo el reglamento del Plan eliminando cualquier restricción.

Asimismo, se informa a los socios y beneficiarios de la EPSV que, el pasado 30 de abril de 2026 tuvo lugar la Asamblea General Ordinaria de la entidad en la que, con carácter fundamental, se procedió a la aprobación de las Cuentas Anuales, así como el informe de gestión, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 y a la aplicación del resultado del ejercicio (65.903) a reservas voluntarias.

Se recuerda a los socios y beneficiarios de la EPSV que tienen a su disposición en la página web (www.psn.es) el reglamento del Plan de Previsión Social Osasunrenta, así como los Principios Generales de la Política de Inversión, pudiendo asimismo solicitar una copia de dichos documentos por escrito en las oficinas de la Entidad. Asimismo, les recordamos que toda la información periódica sobre su plan de previsión 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 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 informacion@grupopsn.es

Régimen fiscal aplicable a las aportaciones y prestaciones de la EPSV:

Aportaciones: Serán deducibles de la base imponible general del IRPF las cantidades aportadas con un límite general de 5.000 euros anuales. Los contribuyentes cuyo cónyuge o pareja de hecho no obtenga rendimientos superiores a 8.000 anuales, podrán reducir en la base imponible general las aportaciones realizadas a su favor, con el límite máximo de 2.400 euros. Para las personas con discapacidad las aportaciones máximas realizadas por el propio discapacitado serán de 24.250 euros anuales, las de persona distinta del minusválido no podrán exceder de 8.000 euros anuales, fijándose en 24.250 euros. el total máximo de las aportaciones anuales.

Son reducibles las contribuciones empresariales con el límite máximo de 8.000 euros anuales. Las aportaciones al sistema tienen un límite conjunto de reducción de 12.000 euros anuales.

El exceso de aportaciones realizadas por los socios de número u ordinarios y/o las contribuciones efectuadas por los socios protectores que no hayan podido ser objeto de reducción de la base imponible del IRPF por superar los límites señalados o por resultar dicha base imponible insuficiente podrán ser objeto de reducción en los 5 ejercicios siguientes, siempre que en el ejercicio en que se reduzcan las personas asociadas no se encuentren en situación de jubilación.

Prestaciones: Todas las prestaciones pagadas por las EPSV, así como las cantidades abonadas por rescate tienen la consideración de rendimientos íntegros del trabajo personal. Si se perciben en forma de Capital (de una vez) gozarán de una reducción del 40%, la primera percepción con un máximo de hasta 300.000 euros. Si se perciben en forma de Renta, se integran en la base imponible general en el 100% de su importe. Si se perciben en forma Mixta, el porcentaje reductor del 40% sólo resultará aplicable al cobro efectuado en forma de capital hasta un máximo de 300.000 euros.

Personas con discapacidad que perciben en forma de Renta gozan de una exención de hasta tres veces el salario mínimo interprofesional (IPREM).

Otra información de interés:

Se recuerda a aquellos beneficiarios que se encuentran percibiendo una pensión en forma de renta financiera, que la misma se encuentra expuesta al riesgo de fluctuación que conlleva las inversiones inherentes a la cartera a la que se adscribe el plan.

El objetivo de rentabilidad anual del ejercicio se fija en función de la evolución del índice de renta fija Bloomberg Euro-Aggregate Index 90% y 10% MSDWI Index.

Durante este periodo no se ha incurrido en gasto alguno en materia de investigación y desarrollo, ya que no está en el objeto exclusivo de la EPSV, siendo los gastos de intermediación del 0,02%, con una ratio de rotación de la cartera de 0.22x.

No se tienen en cuenta objetivos de sostenibilidad, aplicando el artículo 6 del Reglamento Europeo de Divulgación sobre Sostenibilidad (SFDR).

Análisis de la Cartera de Inversiones						
Títulos	Efectivo	Instrumento	Tipo de Valor	Coste	Plusvalía/Minusvalía	% Patrimonio
17	80,229	US7960508882 AC, SAMSUNG ELECTR-GDR REG S (5941)	Renta Variable	39,308	40,921	1,57%
229	72,066	LU0908600753 ETF, LYXOR CORE EURSTX 600 PARIS (5702)	Renta Variable	54,800	17,267	1,41%
225	70,343	US02079K3059 AC, ALPHABET (5361)	Renta Variable	31,735	38,608	1,38%
312	60,690	NL0000235190 AC, AIRBUS GROUP (5104)	Renta Variable	48,206	12,484	1,19%
276	51,281	FR0011726835 AC, GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA (6396)	Renta Variable	41,766	9,515	1,00%
149	48,632	US9949181045 AC, MICROSOFT (2516)	Renta Variable	52,621	-3,989	0,95%
2,022	48,083	DE0005557508 AC, DEUTSCHE TELEKOM (2181)	Renta Variable	57,075	-8,992	0,94%
230	47,866	US3231351067 AC, AMAZON.COM INC (3889)	Renta Variable	32,353	15,513	0,94%
634	47,594	FR0000120678 AC, SANOFI-SYNTHELABO (3475)	Renta Variable	54,968	-7,373	0,93%
125	45,059	CH1499059983 AC, ROCHE HOLDING AG (6576)	Renta Variable	35,586	9,473	0,88%
92	44,905	DE0008430026 AC, MUNICH RE (3629)	Renta Variable	41,592	3,313	0,88%
1,913	41,761	ES0144580Y14 AC, IBERDROLA (4393)	Renta Variable	27,821	13,940	0,82%
235	40,716	FR0000120073 AC, AJR LIQUIDE (3425)	Renta Variable	35,269	5,448	0,80%
1,068	36,376	GB00BP6MXD84 AC, SHELL PLC (6120)	Renta Variable	29,389	6,988	0,71%
726	36,201	US0605051046 AC, BANK OF AMERICA CORP (6549)	Renta Variable	30,150	6,052	0,71%
120	34,379	US46625H1005 AC, JPMORGAN CHASE & CO (5989)	Renta Variable	27,910	6,469	0,67%
233	31,175	DE0007164600 AC, SAP AG (4405)	Renta Variable	33,561	-2,386	0,61%
660	30,971	IT0003856405 AC, LEONARDO SPA (6523)	Renta Variable	30,164	807	0,61%
36	182,870	LU1883833946 PT, AMUNDI FD GL EQUITY-12 EUR C (6554)	Renta Variable	168,833	14,037	3,58%
5,000	18,260	IT0001250332 AC, HERA SPA (6508)	Renta Variable	20,557	-2,297	0,56%
193	14,610	DE0005200000 AC, BEIERSDORF AG (9607)	Renta Variable	19,929	-5,319	0,29%
197	14,314	BE0974293251 AC, ANHEUSER-BUSCH INBEV (5244)	Renta Variable	13,648	666	0,28%
79	119,749	IE00B53S2B19 ETF, ISH NASDAQ 100 USD ACC (6550)	Renta Variable	97,703	22,046	2,35%
4,538	770,695	IE00BDTYL24 PT, IAN HIGH YIELD OPPORTU-EUR (6551)	Renta Fija	750,000	20,695	15,10%
5,800,000	59,601	IT0001096567 BN, POLIENNALI DEL TES 7.25 01/11/2026 (6344)	Renta Fija	58,749	155	1,17%
2	229,464	XS2679904768 BN, BANCO DE CREDIT 7.5 20290914 (6429)	Renta Fija	210,231	7,315	4,50%
2	219,597	DE000A3823H4 BN, ALLIANZ 4.851% 26/07/2054 (6426)	Renta Fija	202,363	8,197	4,30%
2	210,887	FR001400RC00 BN, CREDIT AGRICOLE ASSRNCES (6499)	Renta Fija	205,367	667	4,13%
2	209,535	ES0305199004 BN, MAXAMCORP 7.50 04/12/2026 (6404)	Renta Fija	200,000	946	4,10%
2	208,840	XS2751667150 BN, SANTAN 5%04/22/2034 (6428)	Renta Fija	200,534	6,388	4,09%
2	207,056	XS2601459162 BN, SIEMENS ENERGY 4.5% 05/04/2029 (6414)	Renta Fija	197,538	7,492	4,06%
2	205,133	XS3071337847 BN, SACYR 4.75% 29/05/2030 (6534)	Renta Fija	200,000	4,274	4,02%
2	201,984	ES0305229009 BN, PROSEGUR CASH SA 3.38% 09/10/2030 (6546)	Renta Fija	200,000	-2,924	3,96%
2	200,304	ES0313040083 BN, BANCA MARCH 3,373 11/28/28 (6486)	Renta Fija	200,000	-3,670	3,92%

Análisis de la Cartera de Inversiones

Títulos	Efectivo	Instrumento	Tipo de Valor	Coste	Plusvalía/Minusvalía	% Patrimonio
2	188,975	XS2468952879 BN, ACCIONA FINANCIACION (6501)	Renta Fija	188,284	-374	3,70%
926	151,719	LU1164223015 PT, AXA WORLD-EUR CR TOT RT-I (6553)	Renta Fija	149,978	1,741	2,97%
150	150,612	IT0005694630 BN, BUONI POLIENNALI 01/10/2041 (6584)	Renta Fija	147,899	1,236	2,95%
142	145,429	IT0005706285 BN, BUONI POLIENNALI DEL TES 26 (6578)	Renta Fija	142,360	2,034	2,85%
20,085	198,842	ES0179175007 PT, Think Bigger Fund I FCRE (5959)	Otros	196,572	2,269	3,90%
882,020	882,020	Tesorería EUR	Depósitos	882,020	0	17,28%