

PLAN OSASUNRENTA (001)

Informe Primer Trimestre 2026

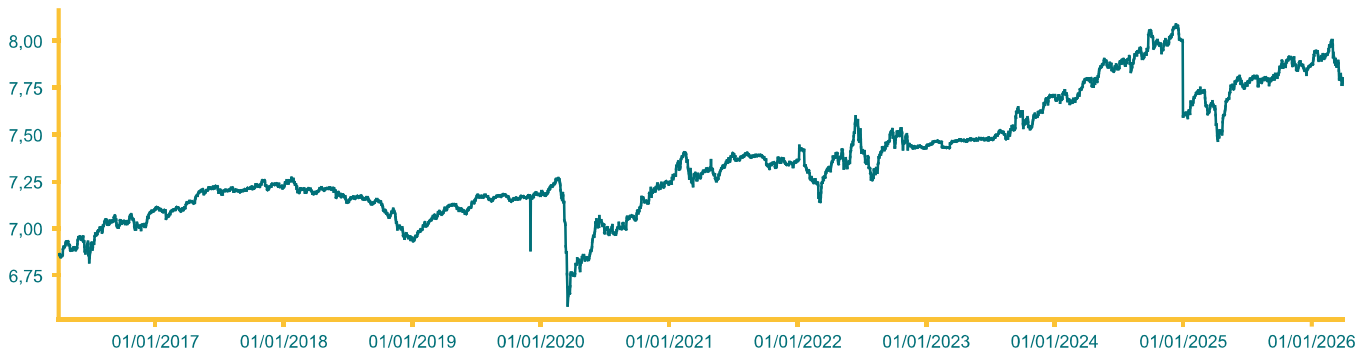


Integrado en la Entidad PREVISIÓN SANITARIA NACIONAL AURRIKUSPENA, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA INDIVIDUAL.

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	Mar 25	Jun 25	Sep 25	Dic 25	Mar 26
PATRIMONIO (€)	6.618.895,64	6.912.877,57	6.884.162,03	5.502.961,94	4.939.740,85
VALOR LIQUIDATIVO	7,63	7,77	7,83	7,88	7,80
Nº PARTÍCIPES	419	415	412	402	403

Rentabilidades anualizadas

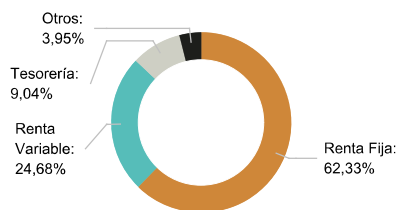
3 años → 1,46% 5 años → 1,41% 10 años → 1,29% 15 años → 1,52% 20 años → 1,34%

1er Trimestre 2026 → -0,95% Acumulado 2026 → -0,95% 2025 → 3,66% 2024 → -1,46% 2023 → 3,80%

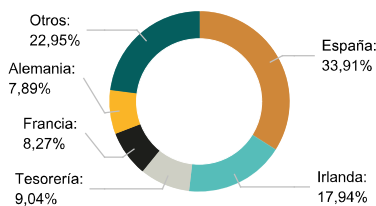
Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

Distribución de los activos del fondo

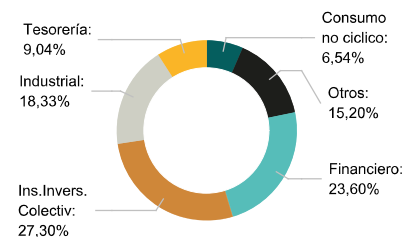
Por Tipos de Activo



Por Países y Zonas



Por Sectores



Cinco mayores posiciones

PT. MAN HIGH YIELD OPPORTU-I EUR 15,12%	
BN. BANCO DE CREDIT 7,5 20290914	4,57%
BN. SANTAN 5%04/22/2034	4,34%
BN. SACYR 4,75% 29/05/2030	4,34%
BN. SIEMENS ENERGY 4,5% 05/04/202	4,29%

Datos principales

Fecha inicio del Plan:	05/06/2001
Registro EPSV:	0231B
Patrimonio a 31/03/2026:	4,939,741 €
Socios:	403
Valor liquidativo a 31/03/2026:	7,80 €
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 Aurrikuspenea EPSVI.

Informe de Gestión

El primer trimestre de 2026 estuvo marcado por un arranque constructivo, una posterior rotación sectorial y un cierre claramente más negativo por el aumento de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y el fuerte repunte del petróleo. Enero comenzó con tono positivo en renta variable global, con mejor comportamiento relativo de Europa y emergentes, aunque con debilidad en tecnología. En febrero se acentuó la rotación fuera del sector tecnológico hacia segmentos más cíclicos, value y defensivos. Sin embargo, marzo supuso un giro brusco, con caídas generalizadas en renta variable y presión en renta fija por el repunte de las tires soberanas.

En Estados Unidos, el trimestre estuvo condicionado por la estabilidad inicial de la Fed, la solidez de los resultados empresariales y la volatilidad en tecnología. La Reserva Federal mantuvo los tipos en el 3,75% durante el trimestre, pero el repunte del petróleo en marzo llevó al mercado a eliminar expectativas de recortes en 2026. El Nasdaq quedó rezagado por la toma de beneficios en valores ligados a inteligencia artificial, mientras que el S&P 500 terminó presionado por el shock geopolítico, cerrando marzo con una caída mensual del 5,0%.

En Europa, enero y febrero mostraron un mejor comportamiento relativo frente a Estados Unidos, apoyado por la rotación hacia financieros, materiales, energía y sectores defensivos, con buen tono del Euro Stoxx 50 y del IBEX 35. No obstante, marzo revirtió gran parte del avance, con el Euro Stoxx 50 cayendo un 9% y el IBEX 35 un 7%, reflejando la mayor sensibilidad de la región al shock energético. El BCE mantuvo los tipos en el 2,00%, aunque el repunte de la inflación de la eurozona hasta el 2,5% en marzo reforzó un tono más prudente.

En renta fija, el trimestre fue desigual: enero mostró movimientos acotados, febrero fue favorable por el descenso de rentabilidades y marzo volvió a tensionar las curvas por el riesgo inflacionista y geopolítico. El Treasury a 10 años y el Bund repuntaron en marzo, generando pérdidas en deuda pública, crédito global e high yield. En este entorno, se mantuvo la preferencia por duraciones intermedias, crédito de calidad y selección activa por emisor.

En conjunto, el trimestre pasó de un entorno favorable para activos de riesgo a un escenario más complejo, dominado por la incertidumbre geopolítica, el petróleo y la revisión de expectativas de bancos centrales. La diversificación, la gestión activa y la selección de compañías con balances sólidos, capacidad de fijación de precios y visibilidad de beneficios fueron claves para navegar un trimestre exigente.

Información de interés

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) gozarían 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% MSDLWI 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 0,07%, con una ratio de rotación de la cartera de 0.71x.

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

Titulos	Efectivo	Instrumento	Tipo de Valor	Coste	Plusvalía/Minusvalía	% Patrimonio
482	85,757	FR0000120073 AC, AIR LIQUIDE (3425)	Renta Variable	79,437	6,321	1,74%
327	66,381	FR0011726835 AC, GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA (6396)	Renta Variable	49,484	16,897	1,34%
2,022	64,684	DE0005557508 AC, DEUTSCHE TELEKOM (2181)	Renta Variable	57,075	7,609	1,31%
225	56,003	US02079K3059 AC, ALPHABET (5361)	Renta Variable	31,735	24,268	1,13%
634	52,444	FR0000120578 AC, SANOFI-SYNTHELABO (3475)	Renta Variable	54,968	-2,523	1,06%
312	50,176	NL0000235190 AC, AIRBUS GROUP (5104)	Renta Variable	48,206	1,970	1,02%
92	49,533	DE0008430026 AC, MUNICH RE (3629)	Renta Variable	41,592	7,941	1,00%
149	47,739	US5949181045 AC, MICROSOFT (2516)	Renta Variable	52,621	-4,882	0,97%
1,068	43,841	GB00039MMD84 AC, SHELL PLC (6120)	Renta Variable	30,457	13,385	0,89%
125	42,624	CH1489059893 AC, ROCHE HOLDING AG (6576)	Renta Variable	35,586	7,038	0,86%
17	41,705	US7960508882 AC, SAMSUNG ELECTR-GDR REG S (5941)	Renta Variable	39,308	2,397	0,84%
230	41,465	US0231351067 AC, AMAZON.COM, INC (3869)	Renta Variable	32,353	9,112	0,84%
660	38,280	IT0003856405 AC, LEONARDO SPA (6523)	Renta Variable	30,164	8,116	0,77%
1,913	37,763	ES0144580Y14 AC, IBERDROLA (4393)	Renta Variable	27,921	9,842	0,76%
233	34,172	DE0007184600 AC, SAP AG (4405)	Renta Variable	33,561	611	0,69%
726	30,631	US0605051046 AC, BANK OF AMERICA CORP (6549)	Renta Variable	30,150	482	0,62%
120	30,558	US46625H1005 AC, JPMORGAN CHASE & CO (5989)	Renta Variable	27,910	2,648	0,62%
2,697	30,089	IE00B3YCGJ38 ETF, INVERSCO S&P 500 ACC (5816)	Renta Variable	29,995	94	0,61%
387	29,458	DE0005200000 BEIERSDORF AG (5607)	Renta Variable	39,962	-10,504	0,60%
5,000	19,860	IT0001250932 AC, HERA SPA (6598)	Renta Variable	20,557	-697	0,40%
411	116,067	LU0908500753 ETF, LYXOR CORE EURSTX 600 PARIS (5702)	Renta Variable	98,352	17,735	2,35%
94	108,923	IE00B53S2B19 ETF, ISH NASDAQ 100 USD ACC (6560)	Renta Variable	116,254	-7,330	2,21%
23	101,186	LU1883833946 PT, AMUNDI FD GL EQUITY-I2 EUR C (6554)	Renta Variable	99,997	1,189	2,05%
4,538	747,095	IE00BDTYYL24 PT, MAN HIGH YIELD OPPORTU4 EUR (6551)	Renta Fija	750,000	-2,905	15,12%
334	49,925	LU0925589639 ETF, X EUROZONE GOV YLD+ 1-3 TC (5918)	Renta Fija	48,856	69	1,01%
2	225,880	XS2678904768 BN, BANCO DE CREDIT 7.5 20290914 (6429)	Renta Fija	211,354	6,348	4,57%
2	214,329	XS2751667150 BN, SANTAN 5%/04/22/2034 (6428)	Renta Fija	200,586	4,318	4,34%
2	214,178	XS3071337847 BN, SACVY 4.75% 29/05/2030 (6534)	Renta Fija	200,000	6,188	4,34%
2	212,079	XS2601459162 BN, SIEMENS ENERGY 4.5% 05/04/2029 (6414)	Renta Fija	197,317	6,355	4,29%
2	212,069	DE000A382344 BN, ALLIANZ 4.851% 26/07/2054 (6426)	Renta Fija	202,384	3,066	4,29%
20,000,000	211,466	IT0001086567 BN, POLIENNALI DEL TES 7.25 01/11/2026 (6344)	Renta Fija	204,472	946	4,28%
2	206,355	ES0305199004 BN, MAXAMCORP 7.50 04/12/2026 (6404)	Renta Fija	200,000	1,506	4,18%
2	203,933	FR001400RC00 BN, CREDIT AGRICOLE ASSRNCES (6499)	Renta Fija	205,533	-4,189	4,13%
2	198,744	ES0313040083 BN, BANCA MARCH 3.373 11/28/28 (6486)	Renta Fija	200,000	-3,548	4,02%
2	198,299	ES0305229009 BN, PROSEGUR CASH SA 3.38% 09/10/2030 (6546)	Renta Fija	200,000	-4,924	4,01%
2	184,448	XS2468952879 BN, ACCIONA FINANCIACION (6501)	Renta Fija	187,537	-7,841	3,73%
20,085	195,226	ES0179175007 PT, Think Bigger Fund I FCRE (5959)	Otros	196,572	-1,346	3,95%
516,932	516,932	Tesorería EUR	Depósitos	516,932	0	10,46%