

PLAN OSASUNBOLSA (003)

Informe Cuarto Trimestre 2025



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

Las inversiones se realizarán en un porcentaje de hasta el 100% 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.

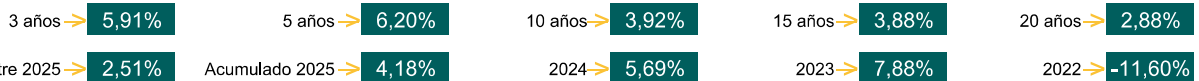


Comportamiento del plan



PERÍODO	Dic 24	Mar 25	Jun 25	Sep 25	Dic 25
PATRIMONIO (€)	1.777.889,99	1.814.270,07	1.888.549,71	1.880.575,91	2.060.127,75
VALOR LIQUIDATIVO	10,48	10,39	10,56	10,65	10,92
Nº PARTÍCIPES	129	128	129	129	128

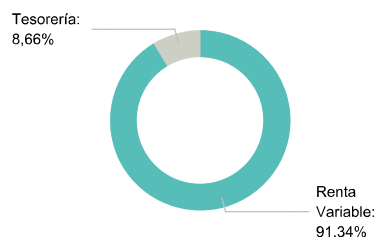
Rentabilidades anualizadas



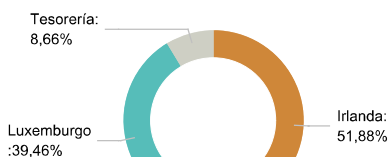
Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

Distribución de los activos del fondo

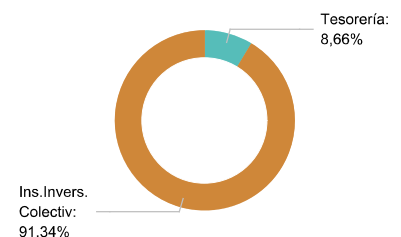
Por Tipos de Activo



Por Países y Zonas



Por Sectores



Cinco mayores posiciones

PT. AMUNDI FD GL EQUITY-I2 EUR C	15,32%
ETF. ISH NASDAQ 100 USD ACC	13,98%
ETF. ISHARES EDGE MSCI ERP MINVC	10,05%
ETF. AMUNDI MSCI EURP QLT FCT ET	9,18%
ETF. LYXOR CORE EURSTX 600 PARI€	7,49%

Datos principales

Fecha inicio del Plan:	05/06/2001
Registro EPSV:	0231B
Patrimonio a 31/12/2025:	2,060,128 €
Socios:	128
Valor liquidativo a 31/12/2025:	10,92 €
Gastos de administración:	1,50%
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 100% 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 Aurrikuspene EPSVI.

Informe de Gestión

El cuarto trimestre de 2025 estuvo marcado por un cierre de año constructivo, pero con más rotación y dispersión entre regiones y sectores que una subida lineal. El telón de fondo fue la divergencia de política monetaria: la Reserva Federal avanzó en su ciclo de recortes (25 p.b. en octubre y 25 p.b. en diciembre), mientras que el BCE mantuvo una postura de pausa con tipos estables. En paralelo, el trimestre combinó buen tono de beneficios (especialmente en octubre), un episodio de mayor cautela y rotación defensiva en noviembre y un diciembre de consolidación apoyado por el giro de la Fed y un dólar más débil.

En Estados Unidos, el trimestre estuvo guiado por el ajuste de expectativas de tipos y por un ciclo macro aún resiliente, aunque con señales de moderación hacia el cierre del año. En octubre, la Fed recortó 25 p.b. hasta 3,75%-4,00%, en un entorno de inflación contenida y una temporada de resultados del 3T muy sólida, aunque persistió la incertidumbre política por el cierre parcial de la Administración. En noviembre, el mercado se movió más por la expectativa del siguiente recorte, con un comportamiento bursátil mixto y una corrección en grandes tecnológicas. Finalmente, en diciembre la Fed ejecutó un nuevo recorte de 25 p.b. hasta 3,50%-3,75%, reforzando un enfoque dependiente de datos en un contexto macro mixto, con inflación más baja y señales de enfriamiento gradual del mercado laboral.

En Europa, el trimestre se desarrolló con un perfil más estable en política monetaria (BCE en 2%) y un mercado condicionado por factores idiosincráticos, pero con apoyo relativo en algunos mercados periféricos. Octubre estuvo marcado por la estabilidad del BCE, divergencias de crédito y un crecimiento moderado en la eurozona, con España mostrando mayor dinamismo. En noviembre, el tono siguió siendo constructivo, pero sin gran impulso, con crecimiento moderado y dispersión entre países. En diciembre, Europa acompañó el movimiento global con avances moderados, destacando el mejor comportamiento relativo de algunos índices periféricos y un cierre de año con rotación sectorial (mejor comportamiento de financieras y materias primas frente a defensivos como utilities).

En conjunto, el cuarto trimestre reflejó una fase de normalización: octubre estuvo impulsado por resultados y un entorno de inflación más moderada; noviembre introdujo un tono más selectivo y defensivo (con corrección en tecnología y mejor comportamiento relativo de sectores defensivos); y diciembre cerró con consolidación y apoyo del recorte final de la Fed. El resultado fue un trimestre en el que la diversificación y la selección activa, por región, estilo y calidad crediticia, siguieron siendo claves para capturar rentabilidad sin asumir riesgos excesivos en el tramo final del año.

Información de interés

Se informa a los socios y beneficiarios que, el pasado 4 de diciembre de 2025 tuvo lugar la Asamblea General Extraordinaria de Previsión Sanitaria Nacional Aurrikuspenea, Entidad de Previsión Social Voluntaria Individual, en la cual se procedió al nombramiento de Ernest & Young Auditores, S.L., como auditores de la entidad para el ejercicio 2025, así como a la ratificación del nombramiento por cooptación de D^a. María Luisa de la Huerta Rojo como miembro de los órganos de gobierno de la entidad.

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 Osasunbolsa, 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 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.

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 euros 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 distribución de activos en mercados de renta variable europea y americana, representados por la evolución en el 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 0,69%, con un ratio de rotación de la cartera de 4,74x.

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
269	96,410	IE00BKW00M75 ETF, SPDR EUROPE SMALL CAP (6545)	Renta Variable	94,823	1,586	4,68%
1,443	92,444	IE00BTJRM35 ETF, X MSCI EMERGING MARKETS (5703)	Renta Variable	92,061	383	4,49%
72	315,619	LU1883833946 PT, AMUNDI FD GL EQUITY-I2 EUR C (6554)	Renta Variable	313,993	1,625	15,32%
232	288,064	IE00B53S2B19 ETF, ISH NASDAQ 100 USD ACC (6550)	Renta Variable	287,421	643	13,98%
3,025	207,092	IE00B86MWN23 ETF, ISHARES EDGE MSCI ERP MINVOL (6253)	Renta Variable	203,809	3,283	10,05%
1,630	189,145	LU1681041890 ETF, AMUNDI MSCI EURP QLT FCT ETF (6543)	Renta Variable	186,993	2,153	9,18%
541	154,217	LU0908500753 ETF, LYXOR CORE EURSTX 600 PARIS (5702)	Renta Variable	144,092	10,126	7,49%
3,484	153,993	LU0496851024 ETF, X MSCI EUROPE VALUE 1C (6544)	Renta Variable	142,152	11,841	7,47%
10,504	152,875	IE00BQ1N1K786 ETF, ISH EDGE MSCI ERP MOMENTUM (6542)	Renta Variable	147,428	5,448	7,42%
251	131,615	IE00B578XK25 PT MFRM/JPN CRALP EC-EURHACC (6564)	Renta Variable	130,000	1,615	6,39%
898	100,338	IE00B4LY983 ETF, ISHARES CORE MSCI WORLD EUR (5707)	Renta Variable	98,958	1,380	4,87%
179,680	179,680	Tesorería EUR	Depósitos	179,680	0	8,72%