

PLAN OSASUNRENTA (001)

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 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	Dic 24	Mar 25	Jun 25	Sep 25	Dic 25
PATRIMONIO (€)	6.723.685,75	6.618.895,64	6.912.877,57	6.884.162,03	5.502.961,94
VALOR LIQUIDATIVO	7,60	7,63	7,77	7,83	7,88
Nº PARTÍCIPES	420	419	415	412	402

Rentabilidades anualizadas

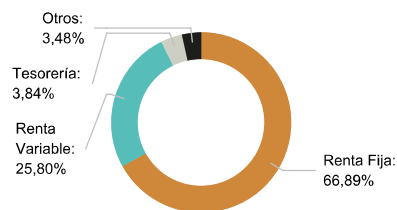
3 años → 1,97% 5 años → 1,69% 10 años → 1,42% 15 años → 1,67% 20 años → 1,50%

4º Trimestre 2025 → 0,56% Acumulado 2025 → 3,66% 2024 → -1,46% 2023 → 3,80% 2022 → 0,90%

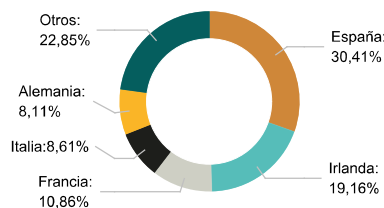
Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

Distribución de los activos del fondo

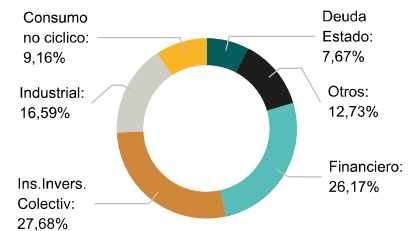
Por Tipos de Activo



Por Países y Zonas



Por Sectores



Cinco mayores posiciones

PT. MAN HIGH YIELD OPPORTU-I EUR	13,66%
BN. POLIENNALI DEL TES 7,25 01/11/21	7,67%
ETF. ISH NASDAQ 100 USD ACC	5,51%
BN. BANCO DE CREDIT 7,5 20290914	4,14%
BN. SANTAN 5%04/22/2034	3,92%

Datos principales

Fecha inicio del Plan:	05/06/2001
Registro EPSV:	0231B
Patrimonio a 31/12/2025:	5,502,962 €
Socios:	402
Valor liquidativo a 31/12/2025:	7,88 €
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 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.

Asimismo se informa que, a la vista del deterioro financiero del activo "Emerald Protected Fund - Emerald Fund S.C.A. SICAV-RAIF" incluido entre las posiciones de la Entidad, el cual ha afectado a la valoración del plan de previsión social "Osasunrenta" y atendiendo al principio general de defensa de los intereses de los socios y beneficiarios, con el fin de proteger el valor del plan de las pérdidas por el deterioro del Emerald Protected Fund - Emerald Fund S.C.A. SICAV-RAIF, y salvaguardar la incorporación de nuevos socios, en fecha de 29 de diciembre de 2025, la Junta de Gobierno de la Entidad acordó el establecimiento de un compartimento de propósito especial donde se alojará temporalmente el activo afectado, así como la modificación del Reglamento del Plan de Previsión Social "Osasunrenta" al objeto de incluir el procedimiento de transferencia de derechos consolidados.

Dicho activo ha sido extraído de la cartera del Plan en base a la última valoración publicada, 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 podrán movilizar o percibir las unidades correspondientes al resto de activos líquidos, permaneciendo activo el compartimento de propósito especial hasta que se resuelva la situación del Emerald Protected Fund - Emerald Fund S.C.A. SICAV-RAIF.

Asimismo, se informa que con el fin de proteger a los socios del plan de previsión "Osasunrenta", de cualquier deterioro adicional que pudiera experimentar el fondo Emerald Protected Fund - Emerald Fund S.C.A. SICAV-RAIF, tras el oportuno análisis de conflictos de intereses dado el carácter de operación vinculada, se acordó la compra por parte de PSN Mutua, como socio promotor de la EPSV de las participaciones que la EPSV mantiene respecto del activo Emerald Protected Fund - Emerald Fund S.C.A. SICAV-RAIF, fijándose el precio de adquisición en el valor liquidativo de fecha de 28 de diciembre de 2025, esto es, 589,9567 eur. por un total de 753,58 participaciones, siendo cualquier alteración del valor asumido por el balance de PSN Mutua, supeditando la operación de compra de las citadas participaciones a la autorización de la misma por parte de la Asamblea General de Mutualistas.

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 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 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 0,11%, con una ratio de rotación de la cartera de 1,19x.

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
482	77.236	FR0000120073 AC, AIR LIQUIDE (3425)	Renta Variable	79.437	-2.201	1,40%
312	61.882	NL0000235190 AC, AIRBUS GROUP (5104)	Renta Variable	48.206	13.676	1,12%
149	61.356	US5949181045 AC, MICROSOFT (2516)	Renta Variable	52.621	8.735	1,11%
225	59.855	US02079K3059 AC, ALPHABET (5361)	Renta Variable	31.735	28.221	1,08%
2.022	55.329	DE0005557509 AC, DEUTSCHE TELEKOM (2181)	Renta Variable	57.075	-1.146	1,02%
634	52.444	FR0000120578 AC, SANOFI-SYNTHELABO (3475)	Renta Variable	54.988	-2.523	0,95%
327	51.176	FR0011726835 AC, GAZTRANSPORT ET TECHNISA SA (6396)	Renta Variable	49.484	1.692	0,93%
233	48.546	DE0007164600 AC, SAP AG (4405)	Renta Variable	33.561	14.985	0,88%
230	45.205	US0231351067 AC, AMAZON.COM, INC (3869)	Renta Variable	32.353	12.852	0,82%
125	44.168	CH0012032048 AC, ROCHE HOLDING (4266)	Renta Variable	35.586	8.582	0,80%
1.913	35.324	ES0144580Y14 AC, IBERDROLA (4393)	Renta Variable	27.921	7.403	0,64%
1.066	33.589	GB00BP6MXD84 AC, SHELL PLC (6120)	Renta Variable	30.457	3.132	0,61%
120	32.832	US46625H1005 AC, JPMORGAN CHASE & CO (5989)	Renta Variable	27.910	5.021	0,60%
660	32.208	IT0003856405 AC, LEONARDO SPA (6523)	Renta Variable	30.164	2.044	0,59%
244	302.964	IE00B53S2B19 ETF, IISH NASDAQ 100 USD ACC (6550)	Renta Variable	301.765	1.199	5,51%
5.000	19.800	IT0001250532 AC, HERA SPA (6508)	Renta Variable	20.557	-657	0,36%
620	176.737	LU0908500753 ETF, LYXOR CORE EURSTX 600 PARIS (5702)	Renta Variable	148.366	28.371	3,21%
225	128.495	DE0008430026 AC, MUNICH RE (3629)	Renta Variable	101.719	24.776	2,90%
23	100.500	LU1883833946 PT, AMUNDI FID GL EQUITY12 EUR C (6554)	Renta Variable	99.997	503	1,83%
1.068	1.068	NL0015002SG4 D, SHELL PLC-DRP NOVIEMBRE 2025 (6552)	Renta Variable	0	1.068	0,02%
4.538	751.643	IE00BDTYYL24 PT, IAN HIGH YIELD OPPORTU-LI EUR (6551)	Renta Fija	750.000	1.643	13,66%
40.000,000	421.923	IT0001098567 BN, POLIENALI DEL TES 7.25 01/11/2026 (6344)	Renta Fija	412.646	4.390	7,67%
2	227.761	XS2679904768 BN, BANCO DE CREDIT 7.5 20290914 (6429)	Renta Fija	212.459	10.823	4,14%
2	215.779	XS2751667150 BN, SANTAN 5%04/22/2034 (6428)	Renta Fija	200.638	8.182	3,92%
200	215.469	XS2672418055 BN, MIZUHO FINANCIAL GROUP (6529)	Renta Fija	212.401	-113	3,92%
2	215.106	DE000A3823H4 BN, ALLIANZ 4,851% 26/07/2054 (6426)	Renta Fija	202.405	8.475	3,91%
2	213.397	XS2601459162 BN, SIEMENS ENERGY 4,5% 05/04/2029 (6414)	Renta Fija	197.099	9.987	3,88%
2	211.414	XS3071337847 BN, SACYR 4,75% 29/05/2030 (6534)	Renta Fija	200.000	5.766	3,84%
2	209.420	FR001400F5F6 BN, FRLBP 4,375 01/17/30 (6547)	Renta Fija	210.195	-9.141	3,81%
2	207.090	FR001400RC00 BN, CREDIT AGRICOLE ASSRNCES (6499)	Renta Fija	205.697	1.023	3,76%
2	204.267	ES0305199004 BN, MAXAMCORP 7.50 04/12/2026 (6404)	Renta Fija	200.000	3.116	3,71%
2	199.326	ES0313040083 BN, BANCA MARCH 3,373 11/28/29 (6486)	Renta Fija	200.000	-1.302	3,62%
2	196.248	ES0305229009 BN, PROSEGUR CASH SA 3,38% 09/10/2030 (6546)	Renta Fija	200.000	-3.398	3,60%
2	189.947	XS2468952879 BN, ACCIONA FINANCIACION (6501)	Renta Fija	186.801	-377	3,45%
19,665	191.537	ES0179175007 PT, Think Bigger Fund I FCRE (5959)	Otros	192.372	-835	3,48%
166,633	166,633	Tesorería EUR	Depósitos	166,633	0	3,03%