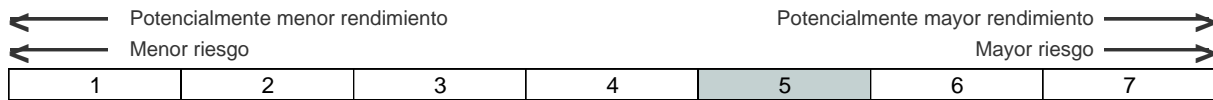




# FINANBEST EFICIENTE BOLSA GLOBAL P.P. (N-5270)

Informe Segundo Trimestre 2020



## Vocación del Fondo de Pensiones

Finanbest Eficiente Bolsa Global se encuentra integrado en el Fondo PSN Renta Variable Global, Fondo de Pensiones (F-2111) que pertenece a la categoría de Renta Variable, y cuenta con una vocación de inversión en renta variable global. El Fondo invierte un mínimo del 75% en títulos de renta variable. PSN Renta Variable Global, 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

Finanbest Eficiente Bolsa Global pertenece al sistema individual de aportación definida, pudiendo ser partícipe cualesquiera personas físicas, y su duración es indefinida.

## Información de interés

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 "Finanbest Eficiente Bolsa Global, Plan de Pensiones" (N-5270), las Normas de Funcionamiento del Fondo de Pensiones "PSN Renta Variable Global, Fondo de Pensiones" (F-2111), 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.

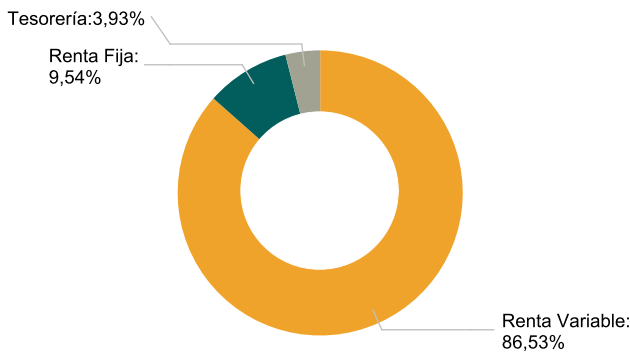
El Fondo de Pensiones en el que está integrado el Plan, ha realizado determinadas operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de pensiones. A este respecto, la entidad gestora ha verificado que las operaciones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

	2º TRIMESTRE 2020	ACUMULADO AÑO 2020	2019	3 AÑOS	5 AÑOS	10 AÑOS	15 AÑOS	20 AÑOS
Rentabilidad del plan	12,29%	-7,31%	17,09%	--	--	--	--	--

\*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

## Distribución de los activos del fondo



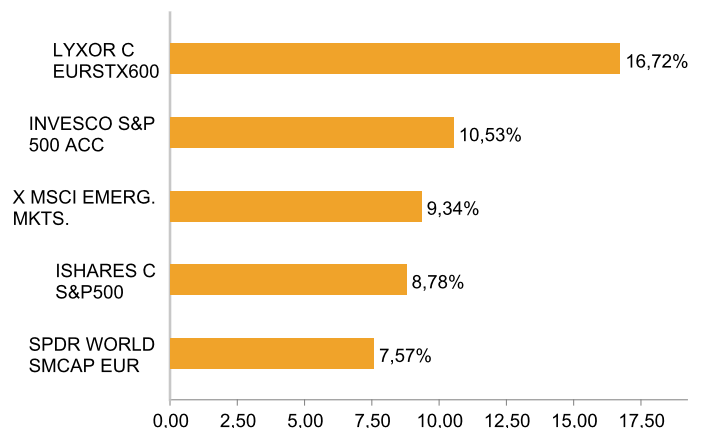
## Datos principales

Fecha de constitución:	23/11/2018
Categoría Inverco:	Renta Variable
Comisión de gestión:	1,00%
Comisión de éxito:	--
Comisión de depósito:	0,05%
Otros gastos (auditoría, registro mercantil, notario y otros):	0,08%
Retribución cuenta:	-0,50%
Nº Registro DGS Fondo:	F2111
Nº Registro DGS Plan:	N5270

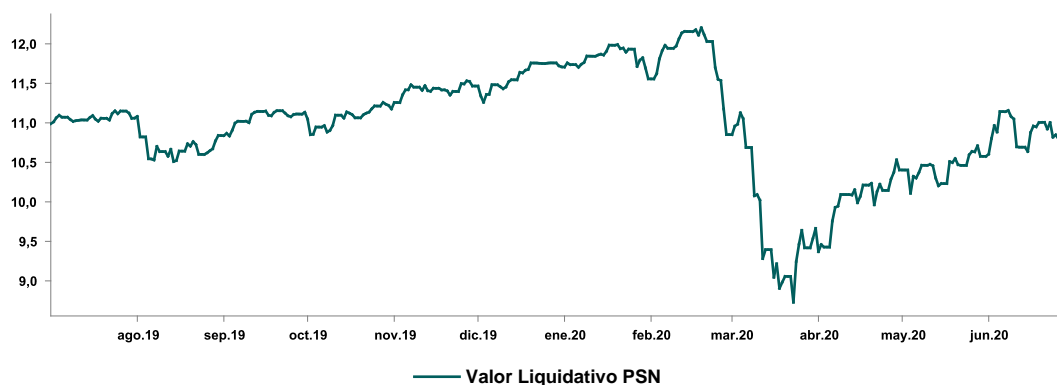
## Evolución de los activos del fondo

	VALOR EFECTIVO (EUR) 31-03-2020	VALOR EFECTIVO (EUR) 30-06-2020	% TOTAL
RENDA VARIABLE NACIONAL	235.493,13	357.934,43	24,80
RENDA VARIABLE EXTRANJERA	734.292,04	890.908,23	61,73
TOTAL RENTA VARIABLE	969.785,17	1.248.842,66	86,53
RENDA FIJA NACIONAL	69.522,99	0,00	0,00
RENDA FIJA EXTRANJERA	104.795,59	137.698,51	9,54
TOTAL RENTA FIJA	174.318,58	137.698,51	9,54
VALOR DE LA CARTERA	1.144.103,75	1.386.541,17	96,07
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	43.230,90	56.700,47	3,93
TOTAL ACTIVOS DEL FONDO	1.187.334,65	1.443.241,64	100,00

## Cinco mayores posiciones



## Comportamiento del plan



PERIODO	PATRIMONIO (€)	VALOR LIQUIDATIVO	Nº PARTÍCIPES
Sep 19	573.065,24	11,13	83
Dic 19	1.274.991,62	11,71	119
Mar 20	1.187.334,65	9,66	135
Jun 20	1.443.241,64	10,85	140

## Informe de Gestión

El incremento en el número de contagios a nivel global amenaza con la vuelta a las restricciones de diversas ciudades, ya que el trimestre cerró en máximos de contagios globales a pesar de la gran reducción en diversas zonas.

El FMI, al igual que la OCDE y el resto de organismos, ha empeorado sus previsiones de crecimiento global. Estima una caída del PIB mundial en 2020 de un -5% donde España se contraería un -13% y EE. UU. sufriría una contracción del -8%. Por otro lado, para 2021, la entidad cree que las economías recuperaran buena parte.

Los bancos centrales siguen realizando estímulos masivos. En junio el BCE amplió el programa PEPP por encima de lo previsto e instauró nuevas facilidades como el EUREP. Por su parte, la Fed expresó su voluntad de permanecer con los tipos entre 0-0,25% al menos hasta 2022, y además de las compras mensuales firmadas ahora comprarán activos del Tesoro y valores respaldados por hipotecas. Durante las crisis, la Fed se convierte en un proveedor de dólares para el sistema financiero y así lo ha hecho durante todo el trimestre.

La inflación en mayo fue de 0,08% para Europa y 0,11% para Estados Unidos, muy lejos del objetivo del 2%, al cual no se espera llegar en muchos años.

A pesar de que los datos económicos globales sean malos, la tendencia en el trimestre ha sido positiva. El dinamismo de la economía china es un revulsivo sin duda para retomar el crecimiento mundial con la mejora de PMI de servicios, el cual se expandió al ritmo más rápido de la década, hito que también sucedió con el de Europa en menor medida. En Wall Street, los buenos datos de empleo, de PMI de servicios y de actividad no manufacturera empujaron los avances.

En la renta variable en el año, solo las acciones de las tecnológicas estadounidenses están en positivo.

Además, respecto al inicio de 2018, solo las tres principales Bolsas estadounidenses consiguen este mismo logro. El Ibex pierde 24% en su peor semestre por la ciclicidad de las empresas que componen el índice. En general, las valoraciones siguen demasiado altas a pesar de que la coyuntura brinda un riesgo mayor.

En renta fija, los rendimientos de los países de la periferia cayeron con fuerza debido a la ampliación mayor de lo previsto de los programas del BCE y el optimismo en torno a la aprobación del Fondo de Recuperación de la UE. Esto ha afectado tanto a la deuda high yield como a la de grado inversión, e incluso a los países más endeudados, como Italia o España. En los principales bonos europeos, los tipos cerraron por debajo del inicio del año para Francia, Alemania, Estados Unidos y de los periféricos, Italia. España y Portugal terminaron el semestre plano. Los que más han reducido su tipo a pagar son el bono de Estados Unidos por la bajada de tipo y por el refugio en el dólar y el alemán por ser el más seguro de Europa.

La volatilidad media en los últimos cinco años ha sido 17%, y en el primer semestre del año ha subido un 121%. Dicho esto, viendo que en mitad de marzo la volatilidad llegó a 500% y que no ha parado de bajar, esperamos que mientras no haya una fuerte oleada de rebotes, no se acercará de nuevo a niveles extremadamente altos.

Varios de los riesgos que mantenían el foco antes del coronavirus siguen latentes, estos son las tensiones comerciales por todo el planeta, el cruce de acusaciones entre China y Estados Unidos, el Brexit y los disturbios en Hong Kong.

## Análisis de la Cartera de Inversiones

Títulos	Efectivo	Instrumento	Tipo de Valor	Coste	Plusvalía/Minusvalía	% Patrimonio
3.142	99.929	IE0032126645 PT. VANGUARD US 500 STK IDX- INS (5720)	Renta Variable	93.215	6.714	6,92%
5	967	IE00BKWQ0Q14 ETF. SPDR MSCI EUROPE (5701)	Renta Variable	886	82	0,07%
6	795	IE00B53QDK08 ETF. ISHARES MSCI JAPAN USD ACC (5699)	Renta Variable	703	92	0,06%
43	78.682	LU0389811539 PT. AMUNDI-IND MSCI EUROPE-IEC (5825)	Renta Variable	81.641	-2.960	5,45%
417	68.193	IE0031786696 PT. VANGUARD-EMR MK ST IN-EURINS (5721)	Renta Variable	69.586	-1.393	4,72%
363	48.141	IE00B53QDK08 ETF. ISHARES MSCI JAPAN EUR (5715)	Renta Variable	49.273	-1.132	3,34%
28	4.184	LU0908500753 ETF. LYXOR CORE EURSTX 600 PARIS (5702)	Renta Variable	3.762	422	0,29%
202	39.107	IE00BKWQ0Q14 ETF. SPDR MSCI EUROPE EUR (5712)	Renta Variable	41.707	-2.600	2,71%
826	38.720	IE00B469F816 ETF. SPDR EMERGING MARKETS EUR (5710)	Renta Variable	39.732	-1.012	2,68%
11	3.018	IE00B5BMR087 ETF. ISHARES CORE S&P 500 (5698)	Renta Variable	2.336	682	0,21%
1.613	241.369	LU0908500753 ETF. LYXOR CORE EURSTX 600 EUR (5711)	Renta Variable	242.587	-1.217	16,72%
301	151.909	IE00B3YCGJ38 ETF. INVESCO S&P 500 ACC (5816)	Renta Variable	147.191	4.718	10,53%
3.209	134.839	IE00BTJRM035 ETF. X MSCI EMERGING MARKETS (5703)	Renta Variable	139.759	-4.920	9,34%
462	126.662	IE00B5BMR087 ETF. ISHARES CORE S&P 500 EUR (5713)	Renta Variable	119.631	7.031	8,78%
1.797	109.258	IE00BCBJG560 ETF. SPDR WORLD SMALL CAP EUR (5714)	Renta Variable	113.380	-4.122	7,57%
25.183	100.636	LU1681045370 ETF. AMUNDI MSCI EMERG MARK (5817)	Renta Variable	87.853	12.783	6,97%
23	1.404	IE00BCBJG560 ETF. SPDR WORLD SMALL CAP (5700)	Renta Variable	1.263	141	0,10%
22	1.029	IE00B469F816 ETF. SPDR EMERGING MARKETS (5692)	Renta Variable	952	77	0,07%
299	68.709	LU0227757233 PT. ROBECO HIGH YLD BD-IHE (5762)	Renta Fija	69.660	-951	4,76%
3.024	40.853	IE00B67T5G21 PT. ISHARES EU INV G CP BD-INEA (5898)	Renta Fija	40.814	39	2,83%
2.686	28.136	LU1670632170 PT. M&G LX EMRG MKT BD-EUR CHACC (5735)	Renta Fija	29.333	-1.197	1,95%
59.232	59.232	Tesorería EUR	Depósitos	59.232	0	4,10%

**Sociedad Gestora:** Previsión Sanitaria Nacional, PSN,  
Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija  
Nº Reg. D.G.S. G-0148  
C/ Génova, 26. 28004 Madrid  
T. 910 616 790 · F. 915 755 097  
informacion@grupopsn.es · psn.es

**Entidad Depositaria:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.U.  
Nº Reg. D.G.S. D-0196  
Avda. de Cantabria s/n. 28660 Boadilla del Monte.

**Defensor del partícipe:**  
D. Jaime Orfila Timoner  
defensordelparticipa@grupopsn.es

**Responsabilidad del informe:**  
D<sup>ña</sup>. María Luisa Díaz-Meco Conde

**Auditor:**  
PriceWaterHouseCoopers S.L