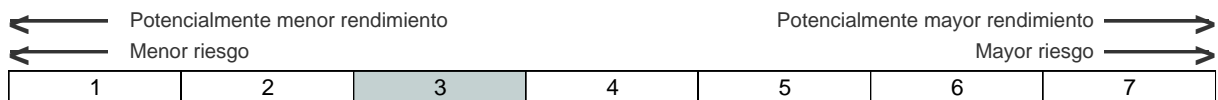




FINANBEST EFICIENTE RF MIXTA, P.P. (N5271)

Informe Segundo Trimestre 2020



Vocación del Fondo de Pensiones

Finanbest Eficiente Renta Fija Mixta se encuentra integrado en el Fondo "PSN Renta Fija Mixto Global, Fondo de Pensiones" (F-1880) que pertenece a la categoría de Renta Fija Mixta, con una vocación de inversión en Renta Fija Global, pudiendo invertir hasta un 30% en Renta Variable. "PSN Renta Fija Mixto 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 Renta Fija Mixta 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) las Especificaciones del Plan de Pensiones "Finanbest Eficiente Renta Fija Mixta, Plan de Pensiones" (N-5271), las Normas de Funcionamiento del Fondo de Pensiones "PSN Renta Fija Mixto Global, Fondo de Pensiones" (F-1880), 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.

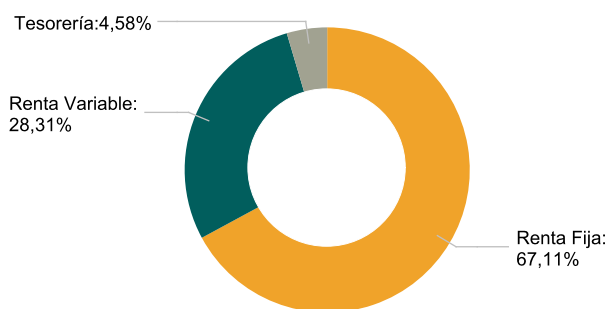
El Fondo de Pensiones en el que está integrado el Plan, ha realizado determinadas operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de pensiones. A este respecto, la entidad gestora ha verificado que las operaciones 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	5,57%	-0,73%	3,90%	--	--	--	--	--

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

Distribución de los activos del fondo



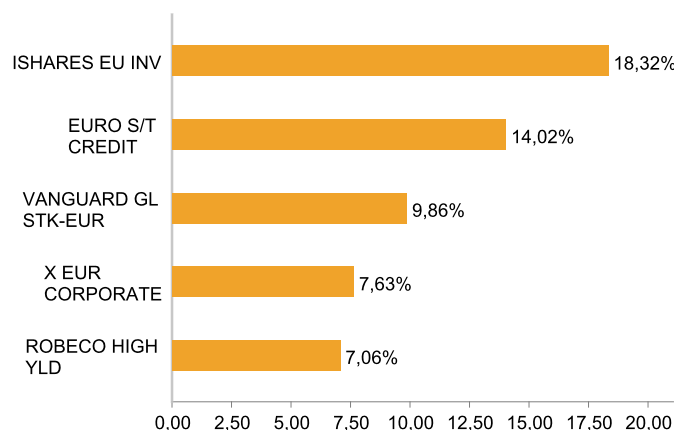
Datos principales

Fecha de constitución:	15/11/2018
Categoría Inverco:	Renta Fija Mixta
Comisión de gestión:	0,92%
Comisión de éxito:	--
Comisión de depósito:	0,05%
Otros gastos (auditoría, registro mercantil, notario y otros):	0,13%
Retribución cuenta:	-0,50%
Nº Registro DGS Fondo:	F1880
Nº Registro DGS Plan:	N5271

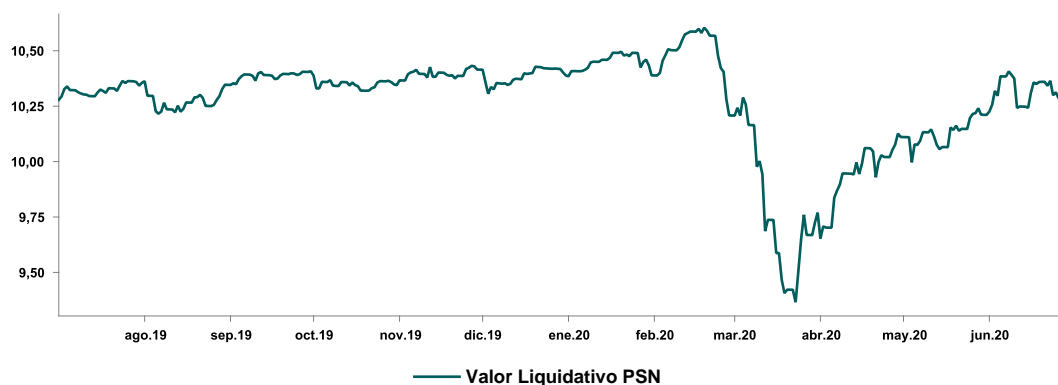
Evolución de los activos del fondo

	VALOR EFECTIVO (EUR) 31-03-2020	VALOR EFECTIVO (EUR) 30-06-2020	% TOTAL
RENDA VARIABLE NACIONAL	43.615,84	49.900,55	5,37
RENDA VARIABLE EXTRANJERA	174.123,64	213.049,73	22,94
TOTAL RENTA VARIABLE	217.739,48	262.950,28	28,31
RENDA FIJA NACIONAL	131.692,55	46.645,92	5,02
RENDA FIJA EXTRANJERA	291.830,87	576.564,11	62,08
TOTAL RENTA FIJA	423.523,42	623.210,03	67,11
OTROS	0,00	0,00	0,00
TOTAL OTROS	0,00	0,00	0,00
VALOR DE LA CARTERA	729.232,02	886.160,31	95,42
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	54.569,86	42.520,42	4,58
TOTAL ACTIVOS DEL FONDO	783.801,88	928.680,73	100,00

Cinco mayores posiciones



Comportamiento del plan



PERIODO	PATRIMONIO (€)	VALOR LIQUIDATIVO	Nº PARTÍCIPES
Sep 19	218.222,20	10,41	24
Dic 19	401.877,27	10,39	38
Mar 20	783.801,88	9,77	44
Jun 20	928.680,73	10,31	48

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 prevista 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.

A la hora de gestionar, hemos mantenido la apuesta por los sectores más defensivos ante esta situación, que ha sido el farmacéutico, tecnológico y los servicios públicos. Con esta gestión de preservación de capital tendremos la oportunidad de hacer giros puntuales a la cartera en momentos positivos de mercado. También seguiremos como siempre dejando un margen suficiente de tesorería para salidas imprevistas o ejecución de ideas puntuales.

Análisis de la Cartera de Inversiones

Títulos	Efectivo	Instrumento	Tipo de Valor	Coste	Plusvalía/Minusvalía	% Patrimonio
3.437	91.605	IE00B03HD191 PT. VANGUARD GLOBAL STK-EUR INS (5835)	Renta Variable	80.618	10.987	9,86%
182	9.594	IE00B4L5Y983 ETF. ISHARES CORE MSCI WORLD EUR (5707)	Renta Variable	9.317	277	1,03%
1.088	61.660	IE00B60SX394 ETF. INVESCO MSCI WORLD (5820)	Renta Variable	61.914	-254	6,64%
12.487	49.901	LU1681045370 ETF. AMUNDI MSCI EMERG MARK (5817)	Renta Variable	48.752	1.148	5,37%
9	421	IE00B469F816 ETF. SPDR EMERGING MARKETS (5692)	Renta Variable	390	32	0,05%
239	35.764	LU0908500753 ETF. LYXOR CORE EURSTX 600 EUR (5711)	Renta Variable	34.827	937	3,85%
6	317	IE00B4L5Y983 ETF. ISHARES CORE MSCI WORLD (5694)	Renta Variable	260	57	0,03%
292	13.688	IE00B469F816 ETF. SPDR EMERGING MARKETS EUR (5710)	Renta Variable	13.871	-183	1,47%
448	70.883	LU0478205379 ETF. X EUR CORPORATE BOND (5892)	Renta Fija	69.698	1.185	7,63%
285	65.530	LU0227757233 PT. ROBECO HIGH YLD BD-IHE (5762)	Renta Fija	64.617	913	7,06%
343	49.172	LU0925589839 ETF. X EUROZONE GOV YLD+ 1-3 1C (5818)	Renta Fija	49.035	138	5,29%
4.459	46.700	LU1670632170 PT. M&G LX EMRG MKT BD-EUR CHACC (5735)	Renta Fija	45.493	1.207	5,03%
341	46.646	LU0167154417 PT. PICTET-EUR SHORT MT BDS-I (5744)	Renta Fija	46.881	-235	5,02%
344	43.957	LU0335989397 PT. EURIZON FD USD SRT TRM LTE-Z (5899)	Renta Fija	43.613	344	4,73%
12.595	170.164	IE00B67T5G21 PT. ISHARES EU INV G CP BD-INEA (5898)	Renta Fija	170.000	164	18,32%
12	130.159	LU0935221761 PT. EURO S/T CREDIT-I/A EUR (5824)	Renta Fija	132.205	-2.046	14,02%
45.112	45.112	Tesorería EUR	Depósitos	45.112	0	4,86%

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^{ña}. María Luisa Díaz-Meco Conde

Auditor:
PriceWaterHouseCoopers S.L