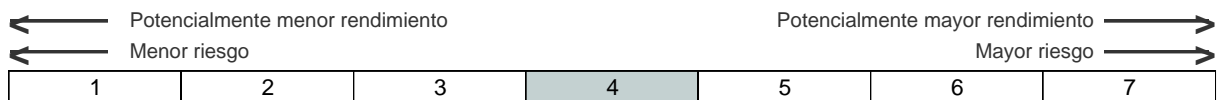




## PSN PLAN ASOCIADO DE PENSIONES (N0454)

Informe Segundo Trimestre 2020



### Vocación del Fondo de Pensiones

El Plan se encuentra integrado en el Fondo Previsión Sanitaria Nacional Fondo de Pensiones (F-0295) que pertenece a la categoría de Renta Fija Mixta. Dentro de esta categoría el Fondo invierte hasta un 75% en Renta Fija nacional e internacional tanto pública como privada y el resto podrá ser invertido en Renta Variable nacional o internacional, con un horizonte de inversión a medio y largo plazo.

Previsión Sanitaria Nacional 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

Podrán ser partícipes del Plan Asociado de Pensiones aquellas personas físicas que sean mutualistas y/o asegurados de Previsión Sanitaria Nacional, PSN, Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija en el momento de adherirse al Plan, que hayan manifestado su voluntad de integrarse en el Plan mediante la firma del correspondiente Boletín de Adhesión y realicen aportaciones al mismo.

### 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 "Previsión Sanitaria Nacional, Plan de Pensiones" (N-0454), las Normas de Funcionamiento del Fondo de Pensiones "Previsión Sanitaria Nacional, Fondo de Pensiones" (F-0295), 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.

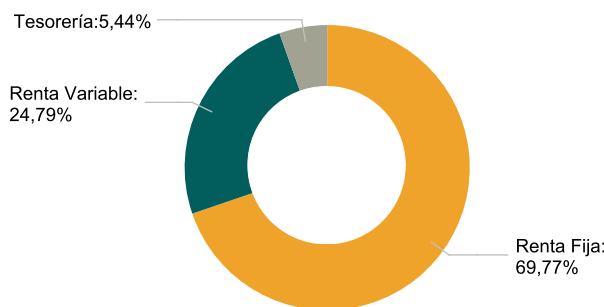
Se informa a los Sres. Partícipes y beneficiarios que en el periodo de referencia no se han realizado operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de pensiones.

### 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	5,52%	-3,66%	7,09%	-0,86%	0,90%	3,87%	2,83%	2,69%

\*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

### Distribución de los activos del fondo



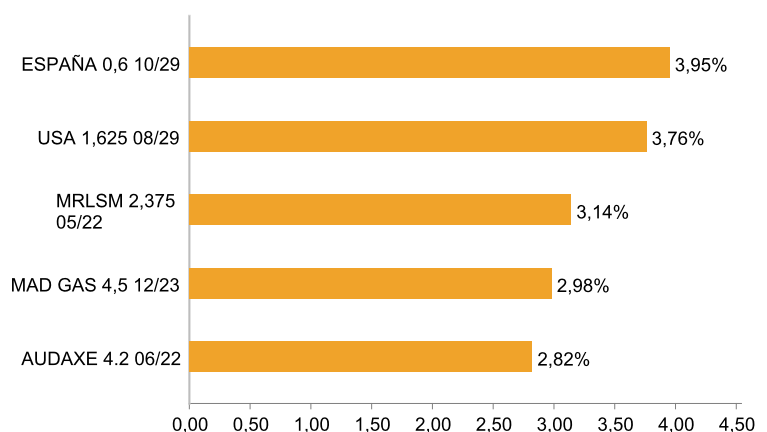
### Datos principales

Fecha de constitución:	28/11/1990
Categoría Inverco:	Renta Fija Mixta
Comisión de gestión:	1,30%
Comisión de éxito:	--
Comisión de depósito:	0,05%
Otros gastos (auditoría, registro mercantil, notario y otros):	0,00%
Retribución cuenta:	-0,50%
Nº Registro DGS Fondo:	F0295
Nº Registro DGS Plan:	N0454

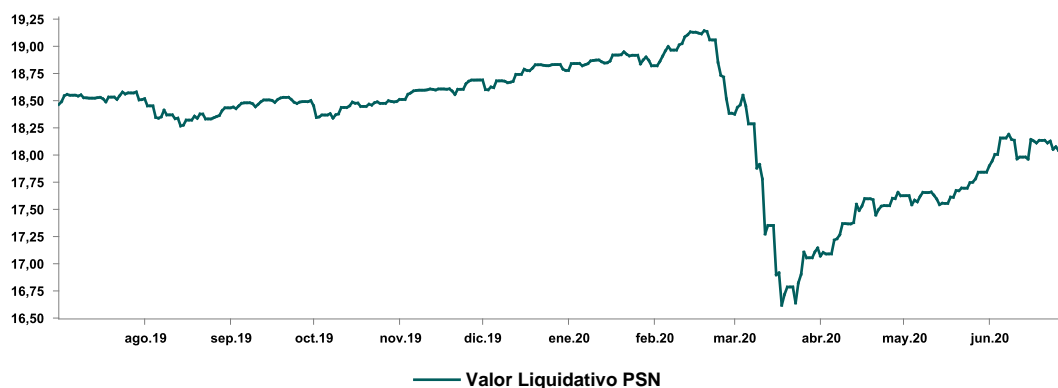
### Evolución de los activos del fondo

	VALOR EFECTIVO (EUR) 31-03-2020	VALOR EFECTIVO (EUR) 30-06-2020	% TOTAL
RENDA VARIABLE NACIONAL	2.487.802,38	2.116.231,30	5,43
RENDA VARIABLE EXTRANJERA	5.457.503,17	7.548.124,16	19,36
TOTAL RENTA VARIABLE	7.945.305,55	9.664.355,46	24,79
RENDA FIJA NACIONAL	17.527.651,16	17.483.450,74	44,85
RENDA FIJA EXTRANJERA	11.066.545,18	9.716.332,90	24,92
TOTAL RENTA FIJA	28.594.196,34	27.199.783,64	69,77
VALOR DE LA CARTERA	36.539.501,89	36.864.139,10	94,56
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	1.769.378,93	2.119.866,35	5,44
TOTAL ACTIVOS DEL FONDO	38.308.880,82	38.984.005,45	100,00

### Cinco mayores posiciones



## Comportamiento del plan



PERIODO	PATRIMONIO (€)	VALOR LIQUIDATIVO	Nº PARTÍCIPES
Sep 19	42.261.606,40	18,50	3.780
Dic 19	40.948.918,98	18,78	3.687
Mar 20	37.438.072,01	17,14	3.634
Jun 20	38.060.793,38	18,09	3.553

## 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 rebrotes, 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 menos afectados a esta situación de incertidumbre provocada por el coronavirus, como son el tecnológico (sobre todo en EE. UU.), farmacéutico y los servicios públicos. No obstante, y sin saltarnos esta gestión basada en la preservación de capital, hemos tenido la oportunidad de hacer operaciones puntuales basadas en la mejora del momentum de mercado. Así fue el caso de entradas en Renault, Glencore, LVMH, Kering, Munich RE, UBS, STM, Saint Gobain, Ericsson, Vestas o Netflix. A destacar en España las ventas en Telefónica y la entrada en MásMóvil antes del lanzamiento de una OPA. En EE. UU. también hemos construido una posición en Tiffany esperando que LVMH abone 135 \$/acc prometidos en la OPA y aprovechando un descuento en mercado.

Análisis de la Cartera de Inversiones

Títulos	Efectivo	Instrumento	Tipo de Valor	Coste	Plusvalía/Minusvalía	% Patrimonio
6.280	680.552	US8865471085 AC. TIFFANY & CO (5895)	Renta Variable	654.818	25.735	1,75%
38.830	625.163	ES0170756037 AC. PREVISION SANITARIA NACIONAL SOCIMI (5829)	Renta Variable	625.163	0	1,60%
3.805	472.809	DE0007164600 AC. SAP AG (4405)	Renta Variable	429.859	42.950	1,21%
2.457	445.029	US949181045 AC. MICROSOFT (2516)	Renta Variable	326.045	118.984	1,14%
5.750	393.844	US3755581036 AC. GILEAD SCIENCES INC (5855)	Renta Variable	391.674	2.170	1,01%
310	391.304	US2079K3059 AC. ALPHABET (5361)	Renta Variable	298.403	92.901	1,00%
6.730	388.721	DK0060534915 AC. NOVO NORDISK (5353)	Renta Variable	296.934	91.786	1,00%
1.257	387.759	CH0012032048 AC. ROCHE HOLDING AG GENUS (4266)	Renta Variable	337.791	49.968	0,99%
5.035	369.569	FR0000054470 AC. UBISOFT ENTERTAINMENT (5854)	Renta Variable	350.162	19.407	0,95%
895	346.654	US00724F1012 AC. ADOBE SYSTEMS INC (5556)	Renta Variable	222.615	124.039	0,89%
14.220	343.982	NL0000226223 AC. STMicroelectronics (3553)	Renta Variable	339.349	4.633	0,88%
140	343.494	US0231351067 AC. AMAZON.COM, INC (3869)	Renta Variable	235.361	108.133	0,88%
32.715	334.962	CH0244767585 AC. LIBS GROUP AG-REG (5885)	Renta Variable	300.438	34.524	0,86%
5.590	322.919	US4642884302 ETF. ISHARES ASIA 50 ETF (5875)	Renta Variable	296.865	26.054	0,83%
38.183	314.975	SE0000108656 AC. ERICSSON L.M. (2456)	Renta Variable	301.064	13.911	0,81%
27.340	300.603	FR0010208488 AC. ENGIE SA (4287)	Renta Variable	327.613	-27.009	0,77%
2.800	293.048	DE0007236101 AC. SIEMENS (2840)	Renta Variable	289.622	3.426	0,75%
2.200	282.480	FR0000120073 AC. AIR LIQUIDE (3425)	Renta Variable	239.475	43.005	0,72%
1.810	277.383	FR0000130650 AC. DASSAULT SYSTEMES (3862)	Renta Variable	243.807	33.576	0,71%
11.741	266.521	ES0184696104 AC. MASMOVIL IBERCOM SA (5841)	Renta Variable	203.305	63.216	0,68%
5.437	257.855	DK0010272632 AC. GN STORE NORD A/S (5887)	Renta Variable	251.911	5.944	0,66%
760	256.640	US67066G1040 AC. NVIDIA (5349)	Renta Variable	127.486	129.154	0,66%
26.000	239.242	LU1453543073 PT. VALUE TREE BEST EOTYS-C CAP (5859)	Renta Variable	279.378	-40.136	0,61%
2.791	211.837	FR0000051732 AC. ATOS ORIGIN (4261)	Renta Variable	199.069	12.768	0,54%
8.600	202.702	ES0148396007 AC. INDITEX (5357)	Renta Variable	228.692	-25.990	0,52%
6.300	201.852	FR0000125007 AC. COMPAGNIE DE SAINT-BOBAIN (3183)	Renta Variable	200.466	1.386	0,52%
6.120	165.424	ES0171996087 AC. GRIFOLS (5208)	Renta Variable	179.456	-14.033	0,42%
294	142.311	FR0000121485 AC. KERING (2795)	Renta Variable	129.885	12.426	0,37%
350	141.692	US64110L1061 AC. NETFLIX (5367)	Renta Variable	135.823	5.869	0,36%
15.300	134.258	DE000A0D6554 AC. NORDEX SE (5904)	Renta Variable	148.742	-14.485	0,34%
1.422	128.773	DK0010268606 AC. VESTAS WIND SYSTEMS A/S (5470)	Renta Variable	128.766	8	0,33%

100	99.339	XS1626933102 BN. BNP PARIBAS FRN 06/2024 (5371)	Renta Fija	100.237	-919	0,25%
1.000	91.151	US9128286D73 BN. USA 19/21 (5839)	Renta Fija	90.621	-224	0,23%
800	822.997	XS1196373507 BN. AT&T 1.3 09/23 (5149)	Renta Fija	801.018	13.454	2,11%
800	818.025	IT0005325946 BN. B.T.P. 18-23 (5557)	Renta Fija	794.442	21.070	2,10%
8	801.895	FR0013510179 BN. AUCHAN 2 01/29/26 (5908)	Renta Fija	825.684	-27.948	2,06%
8	799.081	ES0505394165 PG. TSK ELECTRON 2020/07/31 (5898)	Renta Fija	799.081	0	2,05%
7	761.341	ES0305339006 BN. TYCHE. 4 250 05/2023 (5545)	Renta Fija	700.000	56.532	1,95%
700	726.837	XS1120649584 BN. BNP 2.625 10/27 (5332)	Renta Fija	732.262	-18.528	1,86%
7	675.377	XS1724512097 BN. BBVASM Fiat 12/01/23 (5894)	Renta Fija	676.085	-851	1,73%
7	636.243	XS2055190172 BN. SABSM 1 ? 03/27/25 (5903)	Renta Fija	640.957	-6.785	1,63%
500	539.699	XS0458887030 BN. LEONARDO 5 1/4 01/22 (5094)	Renta Fija	509.314	18.766	1,38%
500	535.695	DE000A11QR73 BN. BAYNGR 3 3/4 07/01/74 (5901)	Renta Fija	521.272	-4.327	1,37%
510	530.579	XS0995380580 BN. ELEPOR 4 1/25 01/21 (5023)	Renta Fija	518.182	3.028	1,36%
5	524.852	ES0305198006 BN. ELCANO 5,5 11/21 (5248)	Renta Fija	500.856	6.264	1,35%
500	521.636	XS1821883102 BN. NETFLIX 17/27 REGS (5565)	Renta Fija	504.873	14.447	1,34%
5	516.718	FR0013422623 BN. EUELTSAT 19/27 (5769)	Renta Fija	501.530	3.415	1,33%
500	510.814	XS1679781424 BN. EQUINIX 17/25 (5784)	Renta Fija	517.136	-9.916	1,31%
500	503.646	XS1982819994 BN. TELECOM ITAL 19/25 MTN (5785)	Renta Fija	514.656	-13.911	1,29%
5	501.997	ES0213307046 BN. BKIASM 3 ? 03/15/27 Corp (5907)	Renta Fija	501.270	-4.220	1,29%
500	500.897	XS1598757760 BN. GRIFOLS 3 2 05/01/25 (5319)	Renta Fija	497.585	645	1,28%
5	500.522	ES0305326003 BN. AVINTIA- 4.000 09/2020 (5851)	Renta Fija	500.739	-6.829	1,28%
500	498.998	XS2081491727 BN. FCC SMA HLD. 19/23 (5812)	Renta Fija	500.474	-3.814	1,28%
500	495.186	XS2086868010 BN. TESCO TRE. SV 19/26 MTN (5810)	Renta Fija	499.727	-4.937	1,27%
500	485.627	XS2126058168 BN. SANTANDER UK 0,391 02/28/25 (5856)	Renta Fija	500.000	-15.035	1,25%
500	482.505	XS2051664675 BN. BABCOCK INTL 19/27 MTN (5808)	Renta Fija	506.518	-29.498	1,24%
5	470.961	XS2034980479 BN. CELLNEX TELECOM, 1.9% 31JUL2029 (5781)	Renta Fija	487.908	-25.668	1,21%
500	465.990	XS1211040917 BN. TEVA 1,25 03/23 (5392)	Renta Fija	482.652	-18.237	1,20%
1.000	464.462	PTMENXOM0006 BN. MOTA-ENGIL 19/24 (5804)	Renta Fija	500.000	-39.245	1,19%
5	459.384	XS2055651918 BN. ABERTIS INF. 19/28 MTN (5795)	Renta Fija	496.640	-41.540	1,18%
5	455.446	FR0013449998 BN. ELIS 19/28 MTN (5799)	Renta Fija	499.340	-45.875	1,17%
390	409.252	XS1111324700 BN. ELEPOR 2,625 01/22 (5101)	Renta Fija	390.216	14.421	1,05%
8	398.863	PTME12JM0047 PG. MOTAEN PTCO 0 08/14/20 (5900)	Renta Fija	398.450	0	1,02%
500	392.438	XS2079388828 BN. DUFFRY ONE B. 19/27 (5807)	Renta Fija	500.000	-111.340	1,01%
3	336.377	ES0213056007 BN. BANCO MARE NOSTRUM 9 11/26 (5393)	Renta Fija	353.722	-34.165	0,86%
3	323.036	ES0305105001 BN. TEKNIA MANUFACTURING 05/07/2021 (5891)	Renta Fija	301.327	5.345	0,83%
300	308.082	XS2072829794 BN. NETFLIX 15/06/30 (5877)	Renta Fija	312.246	-4.647	0,79%
3	307.247	XS1169199152 BN. HIPERCOR ECI 190122 (5890)	Renta Fija	302.272	-202	0,79%
3	288.716	FR0013413556 BN. ELIS 19/24 MTN (5752)	Renta Fija	300.057	-12.477	0,74%
2	201.914	XS1725677543 BN. INM. COLONIAL 11/2025 (5421)	Renta Fija	199.429	567	0,52%
2.000	176.635	US912810SR05 BN US TREASURY 28/02/21 (5909)	Renta Fija	175.189	1.188	0,45%
150	163.525	XS0458257796 BN. CEZCP 5 10/19/22 (5905)	Renta Fija	158.690	-369	0,42%
158	159.660	XS1912656375 BN. CEZCP 0 ? 11/21/22 (5906)	Renta Fija	159.241	-426	0,41%
1.500	1.540.860	ES0000012F43 BN. ESPAÑA 19/29 (5809)	Renta Fija	1.527.171	7.689	3,95%
15.000	1.464.393	US912828YB05 BN. USA 1,625 19/29 (5800)	Renta Fija	1.361.560	94.808	3,76%
12	1.222.329	XS1416688890 BN. MERLIN 2 3/8 05/22 (5307)	Renta Fija	1.222.510	-3.226	3,14%
10	1.160.260	XS0998945041 BN. MADRILEÑA RED GAS 4,5 12/2023 (5022)	Renta Fija	998.374	136.066	2,98%
11	1.097.951	ES0305039010 BN. AUDAXE 4 2 06/22 (5324)	Renta Fija	1.103.134	-8.854	2,82%
10.000	1.050.547	XS1468525057 BN. CELLNEX 2,375 01/24 (5238)	Renta Fija	1.011.124	28.586	2,69%

2.138.661	2.138.661	Tesorería EUR	Depósitos	2.138.661	0	5,49%
-----------	-----------	---------------	-----------	-----------	---	-------

**Sociedad Gestora:** Previsión Sanitaria Nacional, PSN, Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija N° Reg. D.G.S. G-0148 C/ Génova, 26. 28004 Madrid T. 910 616 790 · F. 915 755 097 informacion@grupopsn.es · psn.es

**Titular del Servicio de Reclamaciones:** D. Abiang Gómez Mimbrenza reclamaciones@grupopsn.es

**Responsabilidad del informe:** Dña. María Luisa Díaz-Meco Conde

**Entidad Depositaria:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.U. N° Reg. D.G.S. D-0196 Avda. de Cantabria s/n. 28660 Boadilla del Monte

**Auditor:** PriceWaterHouseCoopers S.L