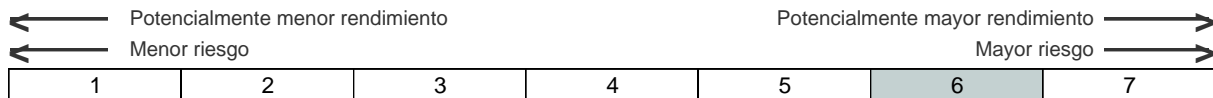




PSN AUTORRESPONSABILIDAD P.P. (N-5224)

Informe Segundo Trimestre 2020



Vocación del Fondo de Pensiones

El Plan se encuentra integrado en el Fondo "PSN Personal Renta Variable Fondo de Pensiones" (F2087) que pertenece a la categoría de Renta Variable. Por tanto el Fondo invierte hasta un 100% en Renta Variable nacional o internacional, y el resto en tesorería. PSN Personal Renta Variable 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

PSN Autorresponsabilidad 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 "PSN Autorresponsabilidad, Plan de Pensiones" (N-5224), las Normas de Funcionamiento del Fondo de Pensiones "PSN Personal Renta Variable, Fondo de Pensiones" (F-2087), 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.

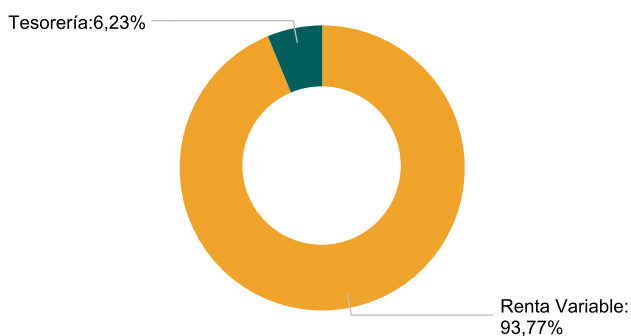
El Fondo de Pensiones en el que está integrado el Plan, ha realizado determinadas operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de pensiones. A este respecto, la entidad gestora ha verificado que las operaciones 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	15,63%	-5,72%	23,25%	--	--	--	--	--

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

Distribución de los activos del fondo



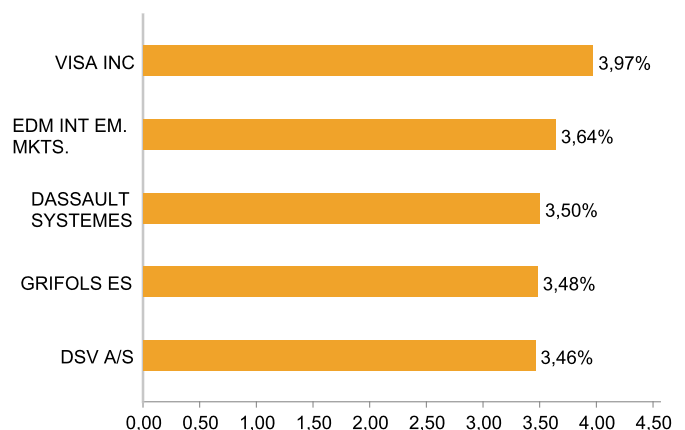
Datos principales

Fecha de constitución:	31/07/2017
Categoría Inverco:	Renta Variable
Comisión de gestión:	1,50%
Comisión de éxito:	--
Comisión de depósito:	0,09%
Otros gastos (auditoría, registro mercantil, notario y otros):	0,02%
Retribución cuenta:	-0,50%
Nº Registro DGS Fondo:	F2087
Nº Registro DGS Plan:	N5224

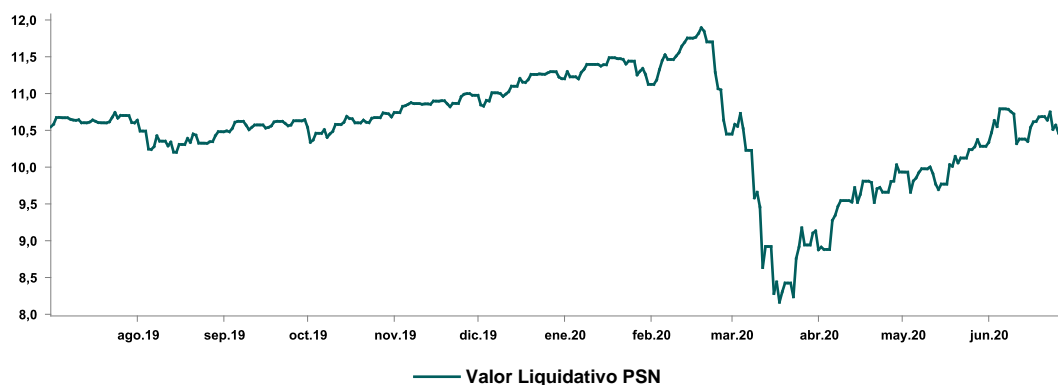
Evolución de los activos del fondo

	VALOR EFECTIVO (EUR) 31-03-2020	VALOR EFECTIVO (EUR) 30-06-2020	% TOTAL
RENDA VARIABLE NACIONAL	1.542.566,86	1.791.387,80	17,80
RENDA VARIABLE EXTRANJERA	6.257.259,47	7.647.400,06	75,97
TOTAL RENTA VARIABLE	7.799.826,33	9.438.787,86	93,77
VALOR DE LA CARTERA	7.799.826,33	9.438.787,86	93,77
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	477.896,76	627.417,23	6,23
TOTAL ACTIVOS DEL FONDO	8.277.723,09	10.066.205,09	100,00

Cinco mayores posiciones



Comportamiento del plan



PERIODO	PATRIMONIO (€)	VALOR LIQUIDATIVO	Nº PARTÍCIPES
Sep 19	102.720,41	10,64	10
Dic 19	231.017,72	11,20	24
Mar 20	451.625,15	9,13	38
Jun 20	902.458,57	10,56	49

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
1.750	99.367	CH0210483332 AC. RICHEMON (5351)	Renta Variable	114.948	-15.582	0,99%
5.950	92.880	ES0105630315 AC. CIE AUTOMOTIVE (5350)	Renta Variable	132.513	-39.633	0,92%
1.460	92.739	NL0000235190 AC. AIRBUS GROUP (5104)	Renta Variable	112.152	-19.413	0,92%
7.500	92.075	GB00BD6K4575 AC. COMPASS GROUP PLC (5866)	Renta Variable	129.215	-37.140	0,91%
4.000	8.280	ES0175438003 AC. PROSEGUR COMP SEGURIDAD (5684)	Renta Variable	17.541	-9.261	0,08%
31.340	70.139	ES0105223004 AC. GESTAMP AUT (5374)	Renta Variable	161.555	-91.416	0,70%
828	58.633	LU1774745845 PT. EDM INTL- LATIN AMER EQ-I (5534)	Renta Variable	82.791	-24.158	0,58%
13.000	5.603	ES06735169G0 DREPSOL JUNIO (5902)	Renta Variable	0	5.603	0,06%
65.557	48.971	ES0105229001 AC. PROSEGUR CASH SA (5554)	Renta Variable	62.233	-13.262	0,49%
38	47.821	US02079K1079 AC. ALPHABET INC-CL C (5768)	Renta Variable	42.784	5.036	0,48%
36.000	46.944	ES0132945017 AC. TUBACEX (2615)	Renta Variable	101.674	-54.730	0,47%
2.325	399.263	US92826C8394 AC. VISA INC (5345)	Renta Variable	208.404	190.859	3,97%
3.572	366.392	LU0051440435 PT. EDM INT EM (5338)	Renta Variable	395.329	-28.937	3,64%
2.300	352.475	FR0000130650 AC. DASSAULT SYSTEMES (3862)	Renta Variable	142.864	209.611	3,50%
21.400	350.104	ES0171996095 AC. GRIFOLS EUR (5360)	Renta Variable	346.810	3.294	3,48%
3.210	348.329	DK0060079531 AC. DSV A/S (5685)	Renta Variable	232.267	116.062	3,46%
2.785	346.064	DE0007164600 AC. SAP AG (4405)	Renta Variable	325.184	20.880	3,44%
14.400	339.408	ES0148396007 AC. INDITEX (5357)	Renta Variable	409.219	-69.811	3,37%
802	310.633	US00724F1012 AC. ADOBE SYSTEMS INC (5556)	Renta Variable	197.811	112.822	3,09%
995	306.937	CH0012032048 AC. ROCHE HOLDING AG GENUS (4266)	Renta Variable	214.920	92.017	3,05%
6.800	290.532	DE0005785604 AC. FRESENIUS SE & CO KGAA (5434)	Renta Variable	316.291	-25.759	2,89%
230	290.323	US02079K3059 AC. ALPHABET (5361)	Renta Variable	135.353	154.969	2,88%
880	287.628	NL0010273215 AC. ASML HOLDING NV (5640)	Renta Variable	147.239	140.389	2,86%
111	272.342	US0231351067 AC. AMAZON.COM, INC (3869)	Renta Variable	99.102	173.240	2,71%
4.500	259.917	DK0060534915 AC. NOVO NORDISK (5353)	Renta Variable	185.297	74.621	2,58%
7.570	246.858	DE0005552004 AC. DEUTSCHE POST (4160)	Renta Variable	276.882	-30.024	2,45%
2.130	243.353	FR0000121667 AC. ESSILOR (5336)	Renta Variable	231.940	11.412	2,42%
705	238.067	US67066G1040 AC. NVIDIA (5349)	Renta Variable	77.438	160.629	2,37%
3.330	235.627	LU0995383683 PT. EDM LATAM EQUITY (5119)	Renta Variable	338.610	-102.983	2,34%
600	234.240	FR0000121014 AC. LOUIS VUITTON MOET HENNESSY (3184)	Renta Variable	175.696	58.544	2,33%
1.600	205.440	FR0000120073 AC. AIR LIQUIDE (3425)	Renta Variable	202.590	2.850	2,04%
850	195.418	US03027X1000 AC. AMERICAN TOWER CORP. (5659)	Renta Variable	128.479	66.939	1,94%
2.095	193.452	FR0000121261 AC. MICHELIN (2444)	Renta Variable	235.636	-42.183	1,92%
1.910	188.004	CH0038863350 AC. NESTLE SA (4501)	Renta Variable	185.253	2.751	1,87%
1.035	187.466	US5949181045 AC. MICROSOFT (2516)	Renta Variable	131.322	56.144	1,86%
4.260	186.801	BE0974293251 AC. ANHEUSER-BUSCH INBEV (5244)	Renta Variable	277.204	-90.403	1,86%
655	172.669	US4612021034 AC. INTUIT INC (5793)	Renta Variable	160.262	12.407	1,72%
275	171.691	US29444U7000 AC. EQUINIX INC (5738)	Renta Variable	108.232	63.458	1,71%
520	171.258	US4523271090 AC. ILLUMINA INC (5366)	Renta Variable	88.900	82.357	1,70%
7.750	161.996	US83304A1060 AC. SNAP INC - A (5840)	Renta Variable	117.903	44.093	1,61%
570	139.260	US0162551016 AC. ALIGN TECHNOLOGY INC (5753)	Renta Variable	156.498	-17.238	1,38%
1.575	137.436	US6541061031 AC. NIKE (5397)	Renta Variable	101.004	36.431	1,37%
13.000	134.940	FR0012435121 AC. ELIS SA (5370)	Renta Variable	213.013	-78.073	1,34%
800	134.340	US5184391044 AC. ESTEE LAUDER COMPANIES INC (3441)	Renta Variable	98.437	35.903	1,33%
730	125.064	CH0418792922 AC. SIKA AG (5801)	Renta Variable	108.591	16.473	1,24%
2.560	118.733	ES0109067019 AC. AMADEUS IT GROUP SA (5599)	Renta Variable	117.832	901	1,18%
5.760	117.792	ES0116920333 AC. GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA (5806)	Renta Variable	177.517	-59.725	1,17%
3.500	113.050	ES0121975009 AC. CONSTRUCCIÓN. AUX. FERROCARRILES (5686)	Renta Variable	127.537	-14.487	1,12%
13.000	101.192	ES0173516115 AC. REPSOL (1074)	Renta Variable	133.592	-32.400	1,01%
3.000	100.846	GB00BDCPN049 AC. COCA-COLA EU PART (5613)	Renta Variable	106.247	-5.402	1,00%

604.892	604.892	Tesorería EUR	Depósitos	604.892	0	6,01%
---------	---------	---------------	-----------	---------	---	-------

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 Gestora Delegada: EDM Gestión, S.A., S.G.I.I.C.

Defensor del partícipe:
D.A. Defensor, S.L.
info@da-defensor.org

Responsabilidad del informe:
Dª. María Luisa Díaz-Meco Conde

Auditor:
PriceWaterHouseCoopers S.L