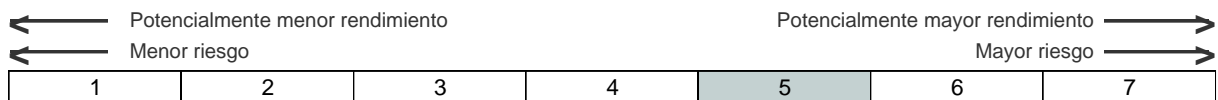




PSN INDIVIDUAL, PLAN DE PENSIONES (N-1923)

Informe Segundo Trimestre 2020



Vocación del Fondo de Pensiones

PSN Plan Individual, Plan de Pensiones se encuentra integrado en el Fondo PSN Previsión II Fondo de Pensiones (F0703) que pertenece a la categoría de Renta Variable Mixta. Dentro de esta categoría el Fondo invierte hasta un 75% en Renta Variable nacional e internacional tanto pública como privada y el resto en Renta Fija nacional o internacional, con un horizonte de inversión a medio y largo plazo.

PSN Previsión II 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 Plan Individual, Plan de Pensiones 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 tienen a su disposición en la página web (www.psn.es) las Especificaciones del Plan de Pensiones "PSN Individual, Plan de Pensiones" (N-1923), las Normas de Funcionamiento del Fondo de Pensiones "PSN Previsión II, Fondo de Pensiones" (F-0703), 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.

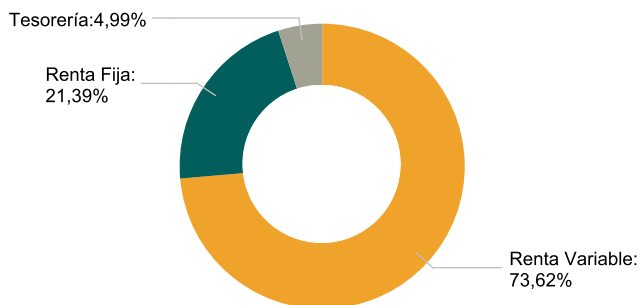
Se informa a los Sres. Partícipes y beneficiarios que en el periodo de referencia no se han realizado operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de pensiones.

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	10,45%	-8,39%	18,04%	-1,90%	0,78%	2,92%	3,11%	0,11%

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

Distribución de los activos del fondo



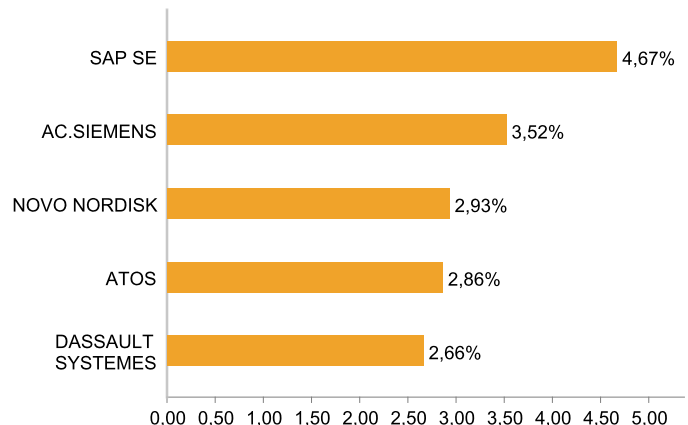
Datos principales

Fecha de constitución:	15/02/2000
Categoría Inverco:	Renta Variable Mixta
Comisión de gestión:	1,50%
Comisión de éxito:	--
Comisión de depósito:	0,05%
Otros gastos (auditoría, registro mercantil, notario y otros):	0,01%
Retribución cuenta:	-0,50%
Nº Registro DGS Fondo:	F0703
Nº Registro DGS Plan:	N1923

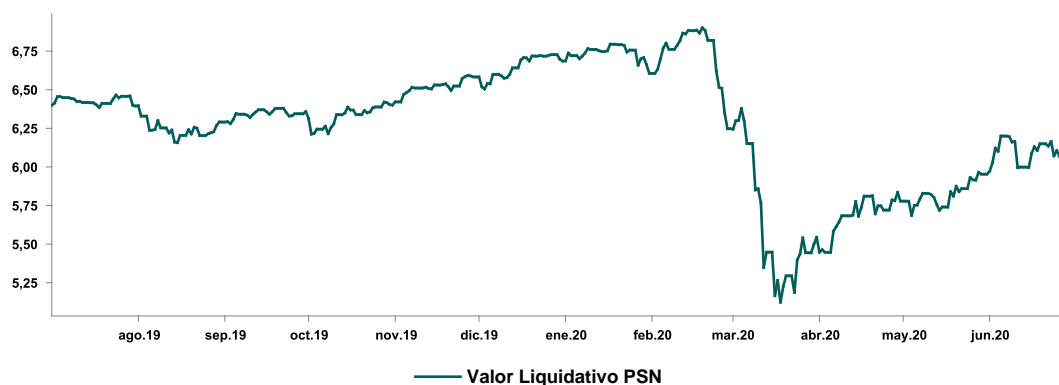
Evolución de los activos del fondo

	VALOR EFECTIVO (EUR) 31-03-2020	VALOR EFECTIVO (EUR) 30-06-2020	% TOTAL
RENDA VARIABLE NACIONAL	1.611.745,51	1.141.885,29	13,98
RENDA VARIABLE EXTRANJERA	3.374.915,36	4.873.594,49	59,65
TOTAL RENTA VARIABLE	4.986.660,87	6.015.479,78	73,62
RENDA FIJA NACIONAL	1.610.188,92	1.169.303,98	14,31
RENDA FIJA EXTRANJERA	664.960,28	578.071,50	7,07
TOTAL RENTA FIJA	2.275.149,20	1.747.375,48	21,39
VALOR DE LA CARTERA	7.261.810,07	7.762.855,26	95,01
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	432.115,91	407.980,74	4,99
TOTAL ACTIVOS DEL FONDO	7.693.925,98	8.170.836,00	100,00

Cinco mayores posiciones



Comportamiento del plan



PERIODO	PATRIMONIO (€)	VALOR LIQUIDATIVO	Nº PARTÍCIPES
Sep 19	8.944.073,73	6,36	1.123
Dic 19	9.395.038,22	6,68	1.097
Mar 20	7.693.925,98	5,54	1.091
Jun 20	8.170.836,00	6,12	1.069

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 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
6.850	94.222	FR0000120172 AC. CARREFOUR SUPERMARCHÉ (2396)	Renta Variable	99.894	-5.672	1,15%
915	90.065	CH0038863350 AC. NESTLE SA (4501)	Renta Variable	87.918	2.147	1,10%
8.190	83.856	CH0244767585 AC. UBS GROUP AG-REG (5885)	Renta Variable	75.213	8.643	1,03%
6.850	6.850	FR0013512522 DCHO CARREFOUR 0620 (5910)	Renta Variable	0	6.850	0,08%
3.070	381.478	DE0007164600 AC. SAP AG (4405)	Renta Variable	357.560	23.919	4,67%
2.750	287.815	DE0007236101 AC. SIEMENS (2840)	Renta Variable	284.450	3.365	3,52%
276	24.994	DK0010268606 AC. VESTAS WIND SYSTEMS A/S (5470)	Renta Variable	24.992	1	0,31%
4.150	239.702	DK00060534915 AC. NOVO NORDISK (5353)	Renta Variable	178.704	60.998	2,93%
3.083	234.000	FR0000051732 AC. ATOS ORIGIN (4261)	Renta Variable	194.270	39.730	2,86%
1.420	217.615	FR0000130650 AC. DASSAULT SYSTEMES (3662)	Renta Variable	191.322	26.293	2,66%
665	217.355	NL0010273215 AC. ASML HOLDING NV (5640)	Renta Variable	136.400	80.956	2,66%
880	204.336	DE0008430026 AC. MUENCHENER RUECKVER (3629)	Renta Variable	200.226	4.110	2,50%
1.590	204.156	FR0000120073 AC. AIR LIQUIDE (3425)	Renta Variable	168.007	36.149	2,50%
1.880	203.732	US8865471085 AC. TIFFANY & CO (5895)	Renta Variable	200.434	3.298	2,49%
18.310	201.318	FR0010208488 AC. ENGIE SA (4287)	Renta Variable	283.593	-82.275	2,46%
2.583	189.952	FR0000054470 AC. UBISOFT ENTERTAINMENT (5854)	Renta Variable	178.013	11.579	2,32%
7.900	186.203	ES0148396007 AC. INDITEX (5357)	Renta Variable	209.827	-23.624	2,28%
565	174.291	CH0012032048 AC. ROCHE HOLDING AG GENUS (4266)	Renta Variable	140.020	34.271	2,13%
40.305	171.256	PTEDP0AM0009 AC. GRUPO EDP SA (2329)	Renta Variable	180.535	-9.279	2,10%
440	170.422	US00724F1012 AC. ADOBE SYSTEMS INC (5556)	Renta Variable	109.172	61.250	2,09%
3.778	166.308	DE0005785604 AC. FRESENIUS SE & CO KGAA (5434)	Renta Variable	189.886	-23.578	2,04%
2.820	162.904	US4642884302 ETF. ISHARES ASIA 50 ETF (5875)	Renta Variable	150.730	12.173	1,99%
324	156.832	FR0000121485 AC. KERING (2795)	Renta Variable	150.442	6.390	1,92%
6.270	151.671	NL0000226223 AC. STMicroelectronics (3553)	Renta Variable	154.196	-2.525	1,86%
2.170	148.633	US3755581036 AC. GILEAD SCIENCES INC (5955)	Renta Variable	144.239	4.394	1,82%
4.500	144.180	FR0000125007 AC. COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN (3183)	Renta Variable	143.190	990	1,76%
110	138.850	US02079K3059 AC. ALPHABET (5361)	Renta Variable	105.885	32.965	1,70%
8.570	137.977	ES0170756037 AC. PREVISION SANITARIA NACIONAL SOCIMI (5829)	Renta Variable	137.977	0	1,69%
400	135.073	US67066G1040 AC. NVIDIA (5349)	Renta Variable	58.916	76.158	1,65%
1.500	122.970	FR0000125486 AC. VINCI SA (4278)	Renta Variable	141.165	-18.195	1,50%
635	115.016	US9949181045 AC. MICROSOFT (2516)	Renta Variable	86.985	28.031	1,41%
1.080	111.132	FR0000184798 AC. ORPEA (5863)	Renta Variable	130.037	-18.905	1,36%
45	110.409	US0231351067 AC. AMAZON.COM, INC (3869)	Renta Variable	74.301	36.108	1,35%
6.828	107.746	ES0143416115 AC. GAMESA (4461)	Renta Variable	100.144	7.602	1,32%
2.580	106.838	FR0010220475 AC. ALSTOM (5862)	Renta Variable	119.282	-12.444	1,31%
260	105.257	US64110L1061 AC. NETFLIX (5367)	Renta Variable	100.897	4.360	1,29%
12.712	104.862	SE0000108656 AC. ERICSSON L.M. (2456)	Renta Variable	100.231	4.631	1,28%
2.175	103.152	DK0010272632 AC. GN STORE NORD A/S (5887)	Renta Variable	100.774	2.378	1,26%
11.500	100.913	DE000A0D6554 AC. NORDEX SE (5904)	Renta Variable	111.800	-10.887	1,24%
1.500	1.500	FR0013508132 Derecho VINCI SA-SCRIP (5911)	Renta Variable	0	1.500	0,02%
100	99.167	XS1907118464 BN. AT&T Inc. FRN 5sep2023 (5699)	Renta Fija	101.235	-2.100	1,21%
1	96.482	XS1724512097 BN. BBVASM Float 12/01/23 (5894)	Renta Fija	96.661	-199	1,18%
100	95.777	XS1814065345 BN. GESTAMP AUTO. 18/26 REGS (5782)	Renta Fija	99.307	-4.081	1,17%
1	94.182	XS2034980479 BN. CELLNEX TELECOM. 1.3% 31 JUL 2029 (5781)	Renta Fija	97.582	-5.134	1,15%
100	93.198	XS1211040917 BN. TEVA 1.25 03/23 (5392)	Renta Fija	96.530	-3.647	1,14%
200	92.892	PTMENXOM0006 BN. MOTA-ENGIL 19/24 (5804)	Renta Fija	100.000	-7.849	1,14%
1	86.435	XS1191314720 BN. LAR ESP.RE.EST.SOC. 15/22 (5548)	Renta Fija	101.418	-16.018	1,06%
100	78.488	XS2079388828 BN. DUFFRY ONE B. 19/27 (5807)	Renta Fija	100.000	-22.268	0,96%
2	199.770	ES0505394165 PG. TSK ELECTRON 2020/07/31 (5889)	Renta Fija	199.770	0	2,44%
2.000	195.252	US912828YB05 BN. USA 1.625 19/29 (5800)	Renta Fija	177.210	16.973	2,39%
1.000	105.055	XS1468525057 BN. CELLNEX 2.375 01/24 (5238)	Renta Fija	101.260	2.711	1,29%
100	104.327	XS1821883102 BN. NETFLIX 17/27 REGS (5565)	Renta Fija	100.971	2.893	1,28%
1	103.344	FR0013422623 BN. EUTELSAT 19/27 (5769)	Renta Fija	99.888	1.101	1,26%
100	102.163	XS1679781424 BN. EQUINIX 17/25 (5784)	Renta Fija	103.427	-1.983	1,25%
100	100.729	XS1982819994 BN. TELECOM ITAL 19/25 MTN (5785)	Renta Fija	102.931	-2.782	1,23%
1	100.104	ES0305326003 BN. AVINTIA- 4.000 09/2020 (5851)	Renta Fija	100.148	-1.366	1,23%
326.898	326.898	Tesorería EUR	Depósitos	326.898	0	4,00%

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

Defensor del partícipe: D. Jaime Rodríguez-Arana Muñoz defensor@delparticipa@grupopsn.es

Responsabilidad del informe: D^a. 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