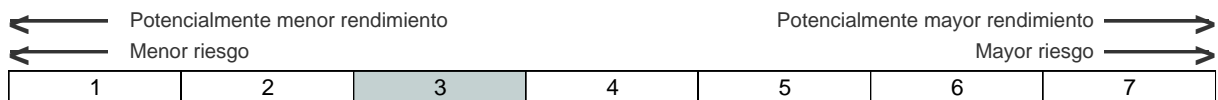




## PSN RENTA FIJA CONFIANZA, P.P. (N-4804)

Informe Segundo Trimestre 2020



### Vocación del Fondo de Pensiones

El Plan se encuentra integrado en el Fondo de Pensiones "PSN Personal Renta Fija, Fondo de Pensiones" (F-1879) que pertenece a la categoría de Renta Fija. Por tanto el Fondo invierte hasta un 100% en Renta Fija nacional o internacional, tanto pública como privada, y el resto en tesorería. PSN Personal Renta Fija 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 Pensiones Renta Fija Confianza 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 "PSN Renta Fija Confianza, Plan de Pensiones" (N-4804), las Normas de Funcionamiento del Fondo de Pensiones "PSN Personal Renta Fija, Fondo de Pensiones" (F-1879), 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.

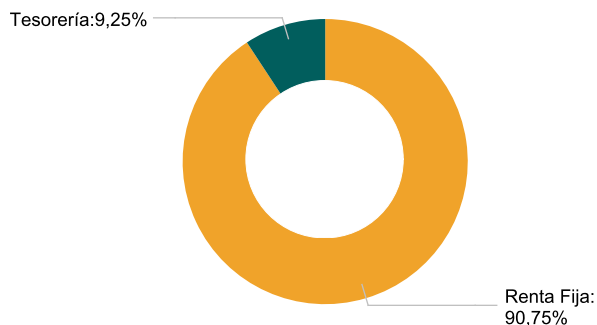
Se informa a los Sres. Partícipes y beneficiarios que en el periodo de referencia no se han realizado operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de pensiones.

### 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	3,60%	-3,59%	3,79%	-0,48%	0,29%	--	--	--

\*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

### Distribución de los activos del fondo



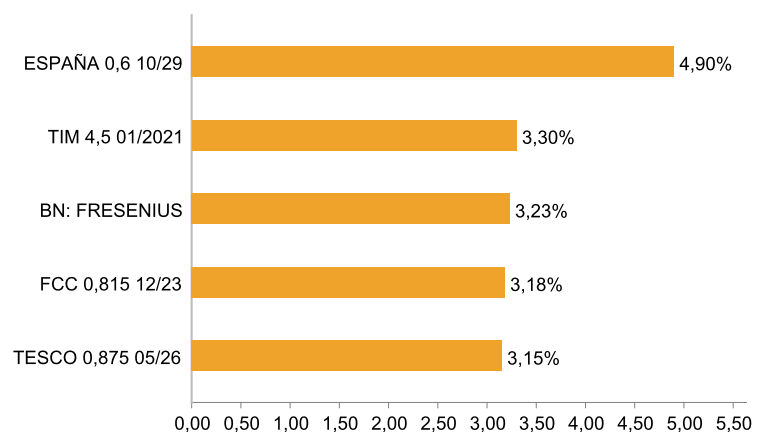
### Datos principales

Fecha de constitución:	28/01/2013
Categoría Inverco:	Renta Fija L/P
Comisión de gestión:	0,85%
Comisión de éxito:	--
Comisión de depósito:	0,05%
Otros gastos (auditoría, registro mercantil, notario y otros):	0,02%
Retribución cuenta:	-0,50%
Nº Registro DGS Fondo:	F1879
Nº Registro DGS Plan:	N4804

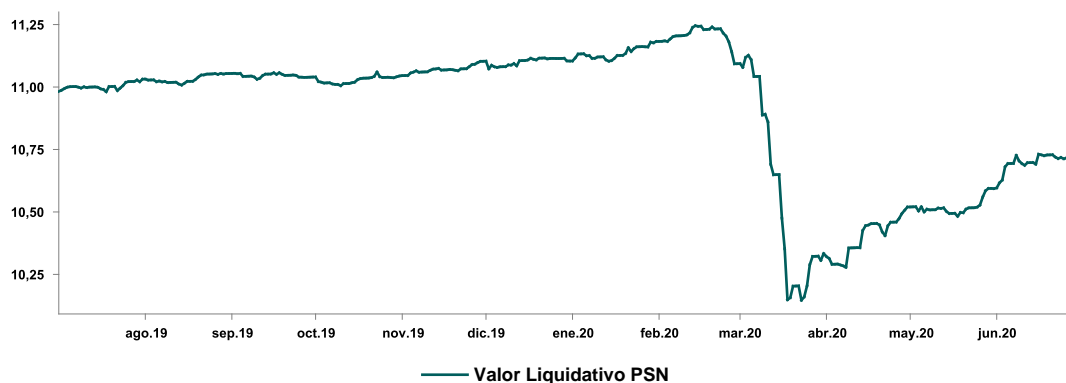
### Evolución de los activos del fondo

	VALOR EFECTIVO (EUR) 31-03-2020	VALOR EFECTIVO (EUR) 30-06-2020	% TOTAL
RENDA FIJA NACIONAL	4.008.971,03	3.810.240,00	60,64
RENDA FIJA EXTRANJERA	1.837.149,30	1.891.499,50	30,11
TOTAL RENTA FIJA	5.846.120,33	5.701.739,50	90,75
VALOR DE LA CARTERA	5.846.120,33	5.701.739,50	90,75
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	328.965,18	581.194,71	9,25
TOTAL ACTIVOS DEL FONDO	6.175.085,51	6.282.934,21	100,00

### Cinco mayores posiciones



## Comportamiento del plan



PERIODO	PATRIMONIO (€)	VALOR LIQUIDATIVO	Nº PARTÍCIPES
Sep 19	2.193.133,49	11,04	532
Dic 19	2.062.869,42	11,10	514
Mar 20	2.190.896,21	10,33	504
Jun 20	2.169.334,57	10,71	485

## 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 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.

## Análisis de la Cartera de Inversiones

Títulos	Efectivo	Instrumento	Tipo de Valor	Coste	Plusvalía/Minusvalía	% Patrimonio
1	99.834	ES0305072003 BN. GRUPOPIKOLIN- VBLE 05/2021 (5573)	Renta Fija	100.031	-645	1,59%
1	99.802	ES0305039010 BN. AUDAXE 4.2 06/22 (5324)	Renta Fija	100.000	-520	1,59%
1	98.863	ES0305063010 BN. SIDECU 18/03/2025 (5871)	Renta Fija	100.000	-2.568	1,57%
100	98.845	XS2133390521 BN. VATFAL 0,05 10/15/25 (5868)	Renta Fija	100.058	-1.228	1,57%
1	98.465	ES0214974059 BN. C. TERRASSA-Sb VBLE 08/21 (5533)	Renta Fija	100.000	-1.913	1,57%
1	98.220	XS1729879822 BN. PROSEGUR CASH 17/26 MTN (5427)	Renta Fija	99.487	-1.819	1,56%
200	97.313	PTMENWOM0007 BN. MOTA-ENGIL SGPS 18/22 (5680)	Renta Fija	100.000	-3.087	1,55%
1.000	96.683	US9128282948 BN. USA 1.5 15/02/2030 (5870)	Renta Fija	94.610	1.577	1,54%
1	95.665	FR0013367174 BN. IPSOS 18-25 (5867)	Renta Fija	104.336	-10.878	1,52%
100	95.378	XS1792505197 BN. GM FINANCIAL 18/22MTN FLR (5530)	Renta Fija	100.000	-4.624	1,52%
100	95.349	XS1533916299 BN. TNEMAK 3.25 03/24 (5309)	Renta Fija	100.530	-6.129	1,52%
1	94.945	XS1717591884 BN. BCO SANTANDER 17/24FLRMTN (5538)	Renta Fija	101.022	-6.116	1,51%
1	94.187	XS2034980479 BN. CELLNEX TELECOM. 1.9% 31JUL2029 (5781)	Renta Fija	97.581	-5.133	1,50%
100	92.105	FR0013292687 BN. RCI BANQUE 17/24 FLR MTN (5450)	Renta Fija	100.693	-8.619	1,47%
1	91.877	XS2055651918 BN. ABERTIS INF. 19/28 MTN (5795)	Renta Fija	99.328	-8.308	1,46%
1	91.085	FR0013449998 BN. ELIS 19/28 MTN (5799)	Renta Fija	99.869	-9.176	1,45%
100	87.117	XS1598243142 BN. GRUPOANTOLIN-R 3.25% 30/04/2024 REG (5740)	Renta Fija	99.958	-12.841	1,39%
100	84.134	XS1699848914 BN. DUFRY ONE 2.5 10/24 (5411)	Renta Fija	100.000	-16.387	1,34%
300	308.167	ES0000012F43 BN. ESPAÑA 19/29 (5809)	Renta Fija	305.436	1.536	4,90%
20	207.579	XS1020952435 BN. TEL ITALIA 01/2021 (5037)	Renta Fija	201.229	2.489	3,30%
200	203.219	XS2178769076 BN. FRESENIUS MEDICAL (5888)	Renta Fija	199.579	3.465	3,23%
200	199.595	XS2081491727 BN. FCC SMA HLD. 19/23 (5812)	Renta Fija	200.191	-1.527	3,18%
200	198.069	XS208668010 BN. TESCO TRE.SV 19/26 MTN (5810)	Renta Fija	199.891	-1.975	3,15%
200	196.983	XS2077646391 BN. GRIFOLS SA 2.25 11/22 (5849)	Renta Fija	207.142	-10.722	3,14%
2.000	195.245	US912828YB05 BN. USA 1.625 19/29 (5800)	Renta Fija	177.212	16.970	3,11%
200	192.994	XS2051664675 BN. BABCOCK INTL 19/27 MTN (5808)	Renta Fija	202.609	-11.801	3,07%
200	186.389	XS1211040917 BN. TEVA 1,25 03/23 (5392)	Renta Fija	196.876	-11.110	2,97%
610	168.723	LU0028445590 PT. EDM INTERNATIONAL CREDIT PORTFOLIO (5294)	Renta Fija	164.000	4.724	2,69%
150	161.888	XS0458887030 BN. LEONARDO 5 1/4 01/22 (5094)	Renta Fija	152.799	5.625	2,58%
1	112.277	ES0305404008 BN. SAMPOL- VBLE 02/2024 (5733)	Renta Fija	100.000	10.580	1,79%
1	108.751	ES0305339006 BN. TYCHE- 4,250 05/2023 (5545)	Renta Fija	100.000	8.076	1,73%
1	108.459	ES0232945164 BN. TUBACEX SA 2,8 03/10/25 E (5865)	Renta Fija	100.000	7.600	1,73%
100	108.264	IT0005370306 BN. ITALIA 19/26 (5786)	Renta Fija	106.436	870	1,72%
1	106.403	ES0205037007 BN. EYSA 6,875 07/2021 (5249)	Renta Fija	99.657	303	1,69%
1.000	105.048	XS1468525057 BN. CELLNEX 2,375 01/24 (5238)	Renta Fija	101.113	2.858	1,67%
1	104.955	ES0305198006 BN. ELCANO 5.5 11/21 (5248)	Renta Fija	100.236	1.188	1,67%
1	103.546	XS2177552390 BN. AMADEUS IT GROUP 20/05/2024 (5883)	Renta Fija	99.573	3.692	1,65%
1	103.518	XS1799545329 BN. ACS.SERV.COM.EN.18/26 MTN (5541)	Renta Fija	99.587	3.566	1,65%
1	103.344	FR0013422623 BN. EUTELSAT 19/27 (5769)	Renta Fija	99.888	1.101	1,64%
100	102.891	XS1405781425 BN. AIG 1,5 06/23 (5269)	Renta Fija	100.382	2.419	1,64%
100	102.155	XS1679781424 BN. EQUINIX 17/25 (5784)	Renta Fija	103.429	-1.985	1,63%
100	101.456	XS1398336351 BN. MRLSM 2.225 04/23 (5267)	Renta Fija	100.511	543	1,61%
1	101.062	XS1509942923 BN. COLONIAL 1,45 10/24 (5270)	Renta Fija	99.133	954	1,61%
100	100.722	XS1982819994 BN. TELECOM ITAL 19/25 MTN (5785)	Renta Fija	102.933	-2.784	1,60%
100	100.170	XS1598757760 BN. GRIFOLS 3.2 05/01/25 (5319)	Renta Fija	99.578	68	1,59%
1	100.000	XS1940978163 BN. GREENALIA 5.5% 31/01/2022 (5729)	Renta Fija	100.000	0	1,59%
579.864	579.864	Tesorería EUR	Depósitos	579.864	0	9,23%

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. Jaime Orfila Timoner  
defensordelparticipa@grupopsn.es

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

Auditor:  
PriceWaterHouseCoopers S.L