

Vocación del Fondo de Pensiones

PSN Valor Ahorro se encuentra integrado en el Fondo Previsión Sanitaria Nacional Fondo de Pensiones 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

PSN Valor Ahorro, 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 informa a los Sres. Partícipes y beneficiarios que la Comisión de Control del Plan de Pensiones y la Comisión de control del Fondo al que se encuentra adscrito, acordaron la modificación de las especificaciones del Plan y las normas de funcionamiento del Fondo con la finalidad de posibilitar una fórmula de valoración a efectos del reconocimiento de prestaciones y liquidez de derechos consolidados que otorgue transparencia y pleno cumplimiento a los plazos establecidos en la normativa de aplicación.

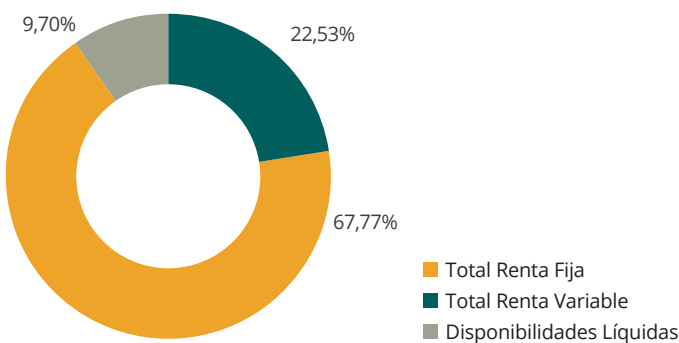
Se recuerda a los Sres. Partícipes y Beneficiarios que tienen a su disposición en la página web (www.psn.es) las Especificaciones del Plan de Pensiones "PSN Valor Ahorro, Plan de Pensiones" (N-5182), las Normas de Funcionamiento del Fondo de Pensiones "Previsión Sanitaria Nacional, Fondo de Pensiones" (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.

Rentabilidades anualizadas (Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras)

	3º TRIMESTRE 2018	ACUMULADO AÑO 2018	2017	3 AÑOS	5 AÑOS	10 AÑOS	15 AÑOS	20 AÑOS
Rentabilidad del Plan	-0,61%	-1,24%	2,27%	-	-	-	-	-
*Rentabilidad del Benchmark	-0,29%	-1,67%	3,54%	-	-	-	-	-

*Benchmark: 75% Barclays EuroAgg + 12,5% Ibex 35 + 12,5% Euro Stoxx 50
Rentabilidades calculadas desde la primera aportación en febrero de 2017

Distribución de los activos del fondo



Datos principales

Fecha de constitución: 15/12/2016

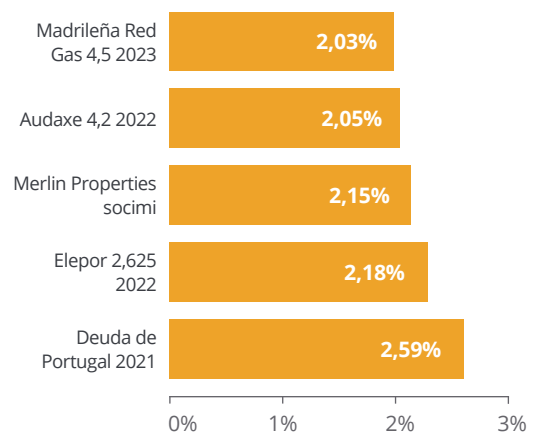
Categoría Inverco:	Sistema Individual
Comisión de gestión:	1,30%
Comisión de depósito:	0,05%
Retribución cuenta:	0%
Nº Registro DGS Fondo:	F-0295
Nº Registro DGS Plan:	N-5182

Evolución de los activos del fondo

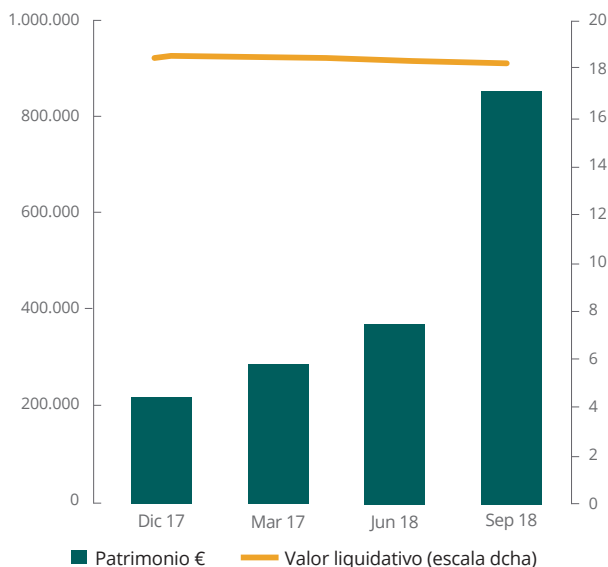
El informe de auditoría del ejercicio 2017, de fecha 9 de mayo de 2018, no contiene salvedades, siendo la opinión favorable.

	VALOR EFECTIVO (Euros) 30-06-2018	VALOR EFECTIVO (Euros) 30-09-2018	% TOTAL
RENDA VARIABLE NACIONAL	7.824.846,51	6.032.658,10	10,18
RENDA VARIABLE EXTRANJERA	6.959.734,78	7.313.124,83	12,35
TOTAL RENTA VARIABLE	14.784.581,29	13.345.782,93	22,53
RENDA FIJA NACIONAL	7.130.028,81	6.046.403,60	10,21
RENDA FIJA EXTRANJERA	33.117.125,92	34.093.287,03	57,56
TOTAL RENTA FIJA	40.247.154,73	40.139.690,63	67,77
VALOR DE LA CARTERA	55.031.736,02	53.485.473,56	90,30
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	5.809.195,19	5.746.425,13	9,70
TOTAL ACTIVOS DEL FONDO	60.840.931,21	59.231.898,69	100,00

Cinco mayores posiciones

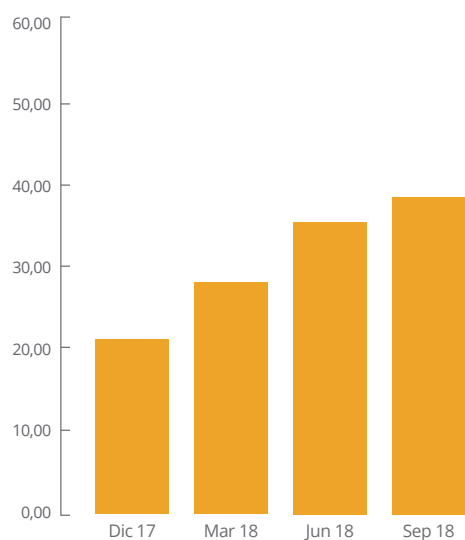


Comportamiento del plan



PERIODO	PATRIMONIO (€)	VALOR LIQUIDATIVO
Dic 17	219.405,61	18,452006
Mar 18	286.987,41	18,351711
Jun 18	369.878,96	18,335353
Sep 18	846.095,00	18,223239

Número de partícipes



PERIODO	Nº PARTÍCIPES
Dic 17	21
Mar 18	28
Jun 18	35
Sep 18	38

Informe de Gestión

El tercer trimestre del año ha vuelto a estar cargado de incertidumbre que ha penalizado principalmente a la bolsa española. El Ibex se ha dejado en el periodo un -2.43%, lo que ha acrecentado el diferencial con el índice americano S&P500 que se ha revalorizado más de un 7%.

La tendencia hacia la bolsa americana parece responder a un movimiento de refugio que ha empujado al S&P a alcanzar nuevos máximos históricos. La situación alarmante de algunos países emergentes, provocó una salida de capitales que acabó por penalizar a los valores europeos con mayor exposición a Turquía, Brasil o Argentina.

En Estados Unidos, la Fed volvió a acometer una subida de los tipos de interés del 0.25% situándolos entre el 2-2.25%. Se trataría del tercer aumento del año y podría no ser la última siguiendo las previsiones que apuntarían a un nuevo incremento antes del cierre de 2018. Después de los últimos datos de PIB, la Reserva Federal elevó las previsiones de crecimiento de la economía hasta el 3.1%, lo que unido a la mejor evolución de la tasa de empleo justificaría este ritmo constante de subidas.

Con respecto a las guerras comerciales iniciadas por el gobierno de Donald Trump, EEUU ha continuado amenazando las importaciones de China con aranceles de un 25% a otros 200.000 millones de dólares. Del mismo modo China ha anunciado medidas similares aunque la reciprocidad sería más limitada en la medida en que China exporta más a EEUU de lo que importa. De momento el impacto económico de estas medidas no es significativo, pero si está alterando la confianza de los inversores en China, lo que podría traducirse en salidas de capital con impacto negativo en el precio de las materias primas.

Después de dos años de negociaciones, el Reino Unido se encuentra en un momento crucial con la llegada inminente del Brexit. La fecha límite para las negociaciones de la salida, es el 29 de marzo de 2019, y de momento no hay un plan definido que pueda asegurar el normal funcionamiento de la economía en el caso de un divorcio sin acuerdo. A nivel interno los dirigentes

están inmersos en conflictos entre los que apoyan el Brexit suave, o los que son partidarios de la desconexión total. Incluso Jeremy Corbyn, dirigente del partido laborista, ha propuesto la celebración de un nuevo referéndum. En definitiva previsiblemente las dudas se alargaran hasta que se vaya acercando la fecha límite.

En Europa los datos del segundo trimestre fueron ligeramente peor de lo esperado, con un crecimiento anualizado inferior al 2%. Principalmente ha estado lastrado por Italia y por el bajo crecimiento en Francia aunque las cifras de empleo han seguido siendo sólidas. La situación de Italia continúa estando al rojo vivo con bajos crecimientos, y con la volatilidad asociada al presupuesto presentado por su gobierno que no respondería a las exigencias de déficit impuestas por Bruselas. De la misma forma la economía española ha pasado a crecer un 0.6%, ritmo ligeramente menor a la referencia intertrimestral anterior. A pesar de que es la peor cifra de los últimos años, continúa siendo el mayor dato de crecimiento de la zona euro.

La situación de los países emergentes se ha ido deteriorando a medida que EEUU continúa con el proceso de normalización monetaria. Aquellos países que mantienen un alto endeudamiento en dólares, han sufrido un varapalo en sus divisas cuya volatilidad no había estado en niveles similares desde el año 2008. El efecto de subida de intereses en EEUU, unido al menor valor de la divisa local, ha hecho aumentar el efecto de bola de nieve de alguna de las principales economías emergentes agravando el problema.

Finalmente indicar que en los últimos meses estamos asistiendo a un episodio de venta generalizada de compañías europeas. De hecho en los que llevamos de año llevan caídas de dos dígitos sectores tales como: Telecomunicaciones, Bancos, Autos y Distribución.

Por tanto, seguiremos analizando oportunidades de inversión a pesar de la negatividad y del ruido de mercado. Comprar compañías de calidad a precios más baratos, es la mejor forma de generación de valor de los fondos.

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. 902 100 062 · 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.A. DEFENSOR, S.L.
C/ Velázquez, 80, 1º Dcha. 28001 MADRID
Tel: 91 310 40 43 · Fax: 91 308 49 91
E-mail: info@da-defensor.org

Titular del Servicio de Reclamaciones: Dª. Josefina Vendrell Covisa

Responsabilidad del informe: D. Jesús María Rioja Gonzalo

Auditor: PriceWaterHouseCoopers S.L