



### Vocación del Fondo de Pensiones

PSN Plan Individual, Plan de Pensiones se encuentra integrado en el Fondo PSN Previsión II Fondo de Pensiones 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

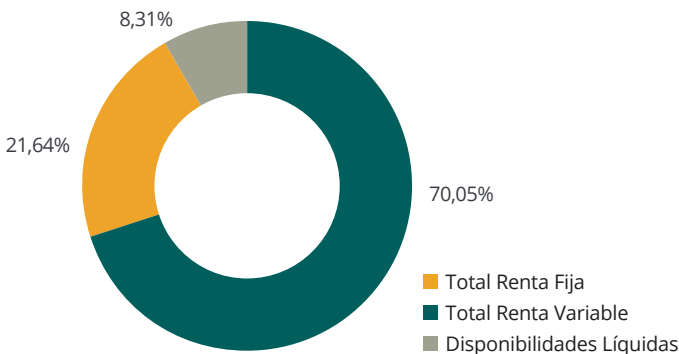
Se recuerda a los Sres. partícipes y beneficiarios tienen a su disposición en la página web ([www.psn.es](http://www.psn.es)) las Especificaciones del Plan de Pensiones "PSN Individual, Plan de Pensiones" (N-1923), las Normas de Funcionamiento del Fondo de Pensiones "PSN Previsión II, Fondo de Pensiones" (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.

### Rentabilidades anualizadas (Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras)

	4º TRIMESTRE 2018	2018	3 AÑOS	5 AÑOS	10 AÑOS	15 AÑOS	20 AÑOS
Rentabilidad del Plan	-11,11%	-12,69%	-0,37%	1,44%	2,68%	3,19%	-
*Rentabilidad del Benchmark	-7,93%	-11,31%	-1,88%	-0,60%	1,98%	1,57%	-

\*Benchmark: 37,5% Ibex 35 + 37,5% Euro Stoxx 50 +25% Barclays EuroAgg

### Distribución de los activos del fondo



### Datos principales

Fecha de constitución: 15/02/2000

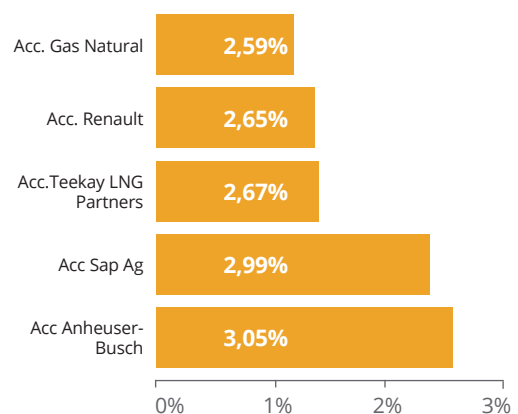
Categoría Inverco:	Sistema Individual
Comisión de gestión:	1,50%
Comisión de depósito:	0,05%
Retribución cuenta:	0%
Nº Registro DGS Fondo:	F-0703
Nº Registro DGS Plan:	N-1923

### Evolución de los activos del fondo

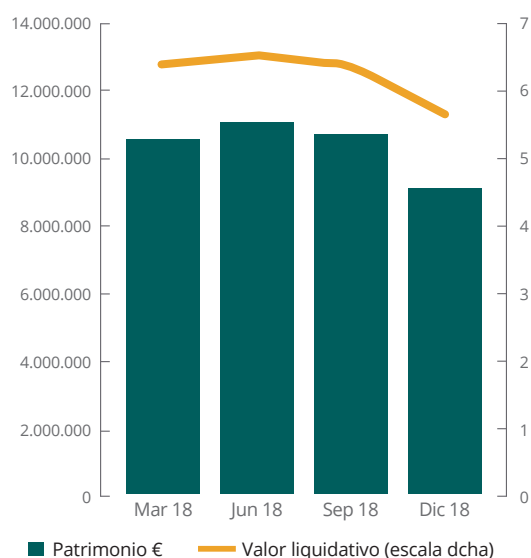
El informe de auditoría del ejercicio 2017, de fecha 9 de mayo de 2018, no contiene salvedades, siendo la opinión favorable.

	VALOR EFECTIVO (Euros) 30-09-2018	VALOR EFECTIVO (Euros) 31-12-2018	% TOTAL
RENDA VARIABLE NACIONAL	3.724.901,55	2.515.635,88	27,66
RENDA VARIABLE EXTRANJERA	3.764.697,30	3.855.335,33	42,39
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>7.489.598,85</b>	<b>6.370.971,21</b>	<b>70,05</b>
RENDA FIJA NACIONAL	308.915,40	208.055,46	2,29
RENDA FIJA EXTRANJERA	1.902.368,95	1.760.044,55	19,35
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>2.211.284,35</b>	<b>1.968.100,01</b>	<b>21,64</b>
<b>VALOR DE LA CARTERA</b>	<b>9.700.883,20</b>	<b>8.339.071,22</b>	<b>91,69</b>
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	987.522,92	755.614,66	8,31
<b>TOTAL ACTIVOS DEL FONDO</b>	<b>10.688.406,12</b>	<b>9.094.685,88</b>	<b>100,00</b>

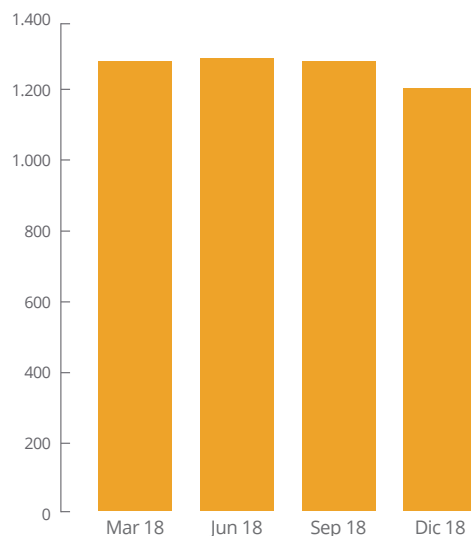
### Cinco mayores posiciones



## Comportamiento del plan



## Número de partícipes



PERIODO	PATRIMONIO (€)	VALOR LIQUIDATIVO
Mar 18	10.585.167,04	6,421377
Jun 18	11.056.288,35	6,533067
Sep 18	10.688.406,12	6,370844
Dic 18	9.094.685,88	5,662998

PERIODO	Nº PARTÍCIPES
Mar 18	1.289
Jun 18	1.300
Sep 18	1.287
Dic 18	1.212

## Informe de Gestión

La Bolsa europea ha tenido un desarrollo del -11,7% en el cuarto trimestre. Solo en 1987 se produjo un último trimestre del año más negativo. También el Ibex 35 se comportó negativamente con un -9,1%, teniendo que remontarnos al 2008, tras el estallido de la crisis, para ver un último cuatrimestre de año peor. En estos meses, muchos inversores han trasladado su capital a la renta fija, como activo de refugio para tener menos volatilidad. Por ello, el bund terminó el año cerca del 0,20%, niveles no vistos en 18 meses, y la renta fija estadounidense, mantuvo evoluciones al alza.

Debido a la incertidumbre de los países emergentes, las inestabilidades en Italia (presupuestos para 2019), Alemania (bajo crecimiento) y el Brexit, también se produjeron salidas de capital europeo, penalizando a los valores de renta variable. En definitiva, con un mal año acentuado por un mal final, ninguna de las principales Bolsas mundiales ha terminado en positivo.

En Estados Unidos, la Fed volvió a acometer una subida de los tipos de interés del 0,25%, situándolos entre el 2,25-2,5%. Se trata del cuarto aumento del año. Jerome Powell, compareció señalando que serían "pacientes" en la implantación de la contracción monetaria (subidas de tipos de interés incluídas) al entender que los precios de los activos financieros estaban asumiendo el riesgo de desaceleración. Para el 2019 se estiman dos subidas más, respecto a las tres que se esperaban previamente y una más para 2020. Ahora no es la inflación la mayor preocupación, sino la desaceleración de la economía, lo que presionará en un futuro moderadamente al empleo. El interés de la inversión en bonos indica que hay cierta desconfianza.

Los datos europeos siguen produciendo que el BCE esté quedándose rezagado respecto a la Fed, la cual lleva nueve subidas de tipos, desde la primera en diciembre de 2015. La eurozona está sufriendo con la situación actual en 1,6% de inflación y un crecimiento de 2,3%. No se espera que se lleve a cabo la primera subida durante el mandato de Mario Dragui, que termina el 1 de noviembre.

Reino Unido se encuentra en la fase final de las negociaciones del Brexit, que desde junio de 2016 está lastrando los mercados con su incertidumbre. La

Cámara de los Comunes del Reino Unido votará el próximo 15 de enero, si aprueba o rechaza el acuerdo de salida. Gran Bretaña abandonaría la UE el 29 de marzo, cuando se agote el período de dos años.

En cuanto a China, el proceso de moderación proseguirá, pasando de una expansión del 6,5% este año al 6,2% en 2019. El gobierno de China reducirá sus tarifas a los vehículos fabricados en Estados Unidos. Trump y el Ministro de Asuntos Exteriores de China, anunciaron que esperaban alcanzar muy pronto un acuerdo con el objetivo de impulsar los mercados financieros. El problema ahora para el gigante asiático es la enorme deuda latente que sostiene.

El Banco Mundial estima un crecimiento mundial de 2,9% en 2019 y la eurozona, menos del 1,9%. Los cambios de Gobierno en países como Brasil o México también han aportado mayor volatilidad e incertidumbre a los mercados. La utilidad histórica de la diversificación no ha funcionado, de hecho, todos los sectores en Europa cayeron en el año. Este difícil año en renta variable, contaba con el endurecimiento de las condiciones monetarias en Estados Unidos (en un momento de elevado endeudamiento empresarial), el momento del ciclo económico, tensiones comerciales y desaceleración del crecimiento en China. Para este año, el elevado endeudamiento constituye el principal lastre para un mayor crecimiento económico a nivel global.

Si el año que empieza continua con alta volatilidad, la selección activa de valores seguiría siendo la estrategia adecuada, y en adelante, tendremos muy en cuenta el proceso de normalización monetaria por parte de los principales bancos centrales.

Lo que parece claro es que la volatilidad del 2018 va a seguir durante este año, y que entramos en un periodo de desaceleración, pero aún queda tiempo para hablar de decrecimiento. Por tanto, seguiremos analizando oportunidades de inversión a pesar de la difícil situación, ya que también implica oportunidades para entrar en valores baratos o castigados en exceso. No obstante, de momento nos mantendremos en las compañías de mayor calidad y seguridad.

## Análisis de la Cartera de Inversiones

Títulos	Efectivo	Instrumento	Tipo de valor	Coste	Plusvalía/minusvalía	% Patrimonio
276	59.329	CH0012032048 AC. ROCHE AG GE (4266)	Renta Variable	66.404	-7.074	0,7%
4.820	277.680	BE0974293251 AC. ABI BB (5244)	Renta Variable	330.063	-52.383	3,1%
2.297	82.646	DE0005790430 FUCHS PETROLU (5496)	Renta Variable	99.989	-17.343	0,9%
530	57.770	ES0114297015 BARON DE LEY (4085)	Renta Variable	50.324	7.447	0,6%
1.580	60.830	FR0000074759 FLEURY MICHON S (5481)	Renta Variable	77.420	-16.590	0,7%
2.675	149.265	FR0000120107 SAVENCIA SA (5482)	Renta Variable	204.768	-55.503	1,6%
2.206	155.964	DE0005190003 BMW (3157)	Renta Variable	176.422	-20.458	1,7%
1.300	45.500	DE0005790406 FUCHS PETROLUB (5479)	Renta Variable	51.883	-6.383	0,5%
1.071	92.534	FR0000121261 MICHELIN (2444)	Renta Variable	127.577	-35.042	1,0%
4.419	241.056	FR0000131906 RENAULT (3499)	Renta Variable	350.064	-109.008	2,7%
7.458	96.954	PTSEM0AM0004 SEMAPA-SOCIEDAD (5558)	Renta Variable	149.528	-52.574	1,1%
15.843	129.279	ES0176252718 AC. MELIA (2382)	Renta Variable	169.842	-40.563	1,4%
7.043	117.689	FR0013153541 MAISONS DU MOND (5461)	Renta Variable	230.440	-112.751	1,3%
51.144	166.218	ES0166300212 NICOLAS CORREA (5527)	Renta Variable	198.179	-31.961	1,8%
76.797	50.072	ES0142090317 OBRASCON (2344)	Renta Variable	300.445	-250.373	0,6%
63.331	171.627	IE00B010D183 C&C GROUP (5395)	Renta Variable	180.991	-9.364	1,9%
10.594	235.822	ES0116870314 GAS NATURAL (1031)	Renta Variable	193.431	42.392	2,6%
16.070	170.985	ES0143416115 ACC. GAMESA (4461)	Renta Variable	179.980	-8.995	1,9%
3.126	271.743	DE0007164600 AC SAP AG (4405)	Renta Variable	284.753	-13.010	3,0%
8.581	69.806	ES0139140174 INM COLONIAL (5365)	Renta Variable	64.311	5.495	0,8%
17.300	51.381	ES0134950F36 FAES FARMA SA (5476)	Renta Variable	51.295	87	0,6%
9.739	168.485	ES0157261019 LABORATORIOS FA (5477)	Renta Variable	154.682	13.803	1,9%
17.300	1.765	ES06349509R2 FAES FARMA SA-R (5690)	Renta Variable	0	1.765	0,0%
3.778	160.112	DE0005785604 FRESENIUS SE & (5434)	Renta Variable	189.886	-29.774	1,8%
12.380	61.529	ES0105223004 GESTAM AUT (5374)	Renta Variable	77.872	-16.343	0,7%
6.788	188.706	NL0011279492 FLOW TRADERS (5588)	Renta Variable	199.983	-11.277	2,1%
26.667	84.268	ES0173365018 RENTA CORP REAL (5572)	Renta Variable	98.852	-14.584	0,9%
4.410	185.220	ES0117160111 CORP FINAN ALBA (5187)	Renta Variable	199.367	-14.147	2,0%
19.192	200.556	ES0170884417 PRIM SA (5478)	Renta Variable	205.278	-4.721	2,2%
15.542	170.962	ES0158480311 AC. LINGOTES (5296)	Renta Variable	259.166	-88.204	1,9%
23.104	143.707	BE0003816338 EURONAV NV (5525)	Renta Variable	169.664	-25.957	1,6%
6.731	94.772	ES0173516115 REPSOL (1074)	Renta Variable	105.650	-10.878	1,0%
6.731	2.692	ES06735169D7 DREPSOL DIC18 (5691)	Renta Variable	0	2.692	0,0%
1.939	173.153	FR0000121220 SODEXHO ALLIANC (3581)	Renta Variable	198.683	-25.530	1,9%
13.991	126.479	DE00042NB650 AC MUTARES AG (5645)	Renta Variable	150.245	-23.767	1,4%
30.353	129.759	ES0105130001 GLOBAL DOMINION (5451)	Renta Variable	140.005	-10.246	1,4%
8.788	187.536	ES0178165017 TEC. REUNIDAS (4340)	Renta Variable	276.663	-89.127	2,1%
4.808	92.698	FR0012819381 GROUPE GULLIN (5480)	Renta Variable	151.174	-58.476	1,0%
27.996	205.463	ES0178430E18 TELEFONICA (3919)	Renta Variable	273.464	-68.002	2,3%
258.790	209.620	PTSON0AM0001 AC. SONAE (5386)	Renta Variable	248.557	-38.937	2,3%
40.686	214.619	PTZON0AM0006 NOS SGPS (5316)	Renta Variable	204.227	10.392	2,4%
36.962	91.296	ES0132945017 TUBACEX (2615)	Renta Variable	124.981	-33.685	1,0%
54.000	43.592	GB00BNGY4Y86 EPWIN GROUP PLC (5483)	Renta Variable	51.545	-7.953	0,5%
175.629	165.439	JE00BGP63272 SAFESTYLE UK PL (5452)	Renta Variable	218.756	-53.317	1,7%
25.252	242.520	MHY8564M1057 TEEKAY LNG PART (5439)	Renta Variable	350.288	-107.768	2,7%
31.735	92.182	MHY8564W1030 TEEKAY CORP.TK (5587)	Renta Variable	199.021	-106.838	1,0%
197	179.692	US02079K3059 ALPHABET (5361)	Renta Variable	189.630	-9.938	2,0%

3	158.741	PTCPEHOM0006 REFER 5,875 19 (5135)	Renta Fija	150.853	235	1,7%
90	93.063	XS1497527736 NH HOTEL GROUP (5512)	Renta Fija	94.204	-1.984	1,0%
1	100.560	XS1542427676 ANASM 0 12/29/1 (5405)	Renta Fija	100.497	58	1,1%
1	105.557	ES0384696003 MASM 5,5 2020 (5250)	Renta Fija	104.469	-1.700	1,2%
1	98.401	XS1830992563 VOLKSWAGEN BANK (5658)	Renta Fija	100.094	-1.717	1,1%
1	99.903	XS1912655641 ACCIONA FINANCI (5672)	Renta Fija	100.000	-1.111	1,1%
1	97.400	DE000A19UNN9 DAIMLER INTL FI (5657)	Renta Fija	99.015	-1.615	1,1%
1	102.499	ES0213307004 BKIA 4 22/05/24 (5126)	Renta Fija	100.424	-380	1,1%
130	149.659	XS0458887030 FINME 5,25 2022 (5094)	Renta Fija	134.708	8.500	1,6%
1	107.280	XS1191314720 LAR ESPANA REAL (5548)	Renta Fija	102.694	2.604	1,2%
100	91.452	XS1211040917 TEVA 1 1/4 03/3 (5392)	Renta Fija	94.689	-4.182	1,0%
1.000	102.690	XS1468525057 CELLNEX2,375 24 (5238)	Renta Fija	101.789	-1.376	1,1%
100	84.380	XS1551347393 JAGUAR LAND ROV (5511)	Renta Fija	100.192	-16.826	0,9%
1	99.403	XS1594368539 BBVA 0 04/12/22 (5315)	Renta Fija	100.000	-723	1,1%
2	196.265	XS1882544205 INTNED 09/20/23 (5662)	Renta Fija	200.097	-3.867	2,2%
100	98.743	XS1907118464 AT&T INC 09/23 (5689)	Renta Fija	101.813	-3.112	1,1%
100	97.308	XS1821883102 NFLX 3 5/8 05/1 (5565)	Renta Fija	101.184	-4.339	1,1%
95	84.797	USG4721SAQ42 IBERD 5 09/19 (5124)	Renta Fija	77.582	5.949	0,9%

665.298	755.615	Tesorería	Depósitos	755.615		8,3%
---------	---------	-----------	-----------	---------	--	------

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 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. Jaime Rodríguez-Arana Muñoz

Titular del Servicio de Reclamaciones:  
Dª. Josefina Vendrell Covisa

Responsabilidad del informe:  
D. Jesús María Rioja Gonzalo

Auditor:  
PriceWaterHouseCoopers S.L