



PSN Pensiones Renta Fija Confianza, Plan de Pensiones (N-4804)

Informe 4º trimestre 2014

Vocación del fondo de pensiones

“PSN Pensiones Renta Fija Confianza, Plan de Pensiones” (N-4804) se encuentra integrado en el Fondo “PSN Personal Renta Fija, Fondo de Pensiones” (F-1879) que, conforme a su política de inversión, se encuadra dentro de los Fondos de Renta Fija, según la clasificación de Inverco. 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 a los Planes de Pensiones que en él se integren.

Especificaciones del plan de pensiones

“PSN Pensiones Renta Fija Confianza” pertenece al Sistema Individual de aportación definida, pudiendo ser partícipe cualesquiera personas físicas, y teniendo una duración indefinida.

Información de interés

Se informa a los Sres. partícipes y beneficiarios que por acuerdo del Promotor de fecha de 24 de septiembre de 2014, se llevó a cabo la modificación de las Normas de Funcionamiento del Fondo y de las Especificaciones del Plan, con el fin de adaptar las mismas a lo dispuesto en el Real Decreto 681/2014, de 1 de agosto, por el que se acometen diferentes reformas en el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, aprobado por Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero.

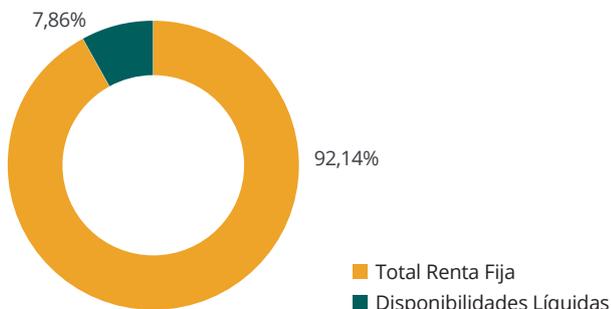
A tal efecto, los Sres. partícipes y beneficiarios tienen a su disposición en la página web (www.psn.es) las Especificaciones del Plan, las Normas de Funcionamiento del Fondo, así como la declaración comprensiva de los principios de la política de inversión del Fondo, pudiendo asimismo solicitar una copia de dichos documentos por escrito en las oficinas centrales de la Entidad Gestora.

Rentabilidades acumuladas

4º TRIMESTRE 2014	ACUMULADA AÑO 2014	ÚLTIMO EJERCICIO CERRADO 2013	3 AÑOS	5 AÑOS	10 AÑOS	15 AÑOS
1,13%	10,28%	-3,79%	-	-	-	-

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Distribución de los activos del fondo



Datos principales

Fecha de constitución: 28/01/2013

Categoría Inverco:	Sistema Individual
Comisión de gestión:	1,40%
Comisión de depósito:	0,05%
Retribución cuenta:	Eonia - 0,25%
Nº Registro DGS Fondo:	F-1879
Nº Registro DGS Plan:	N-4804

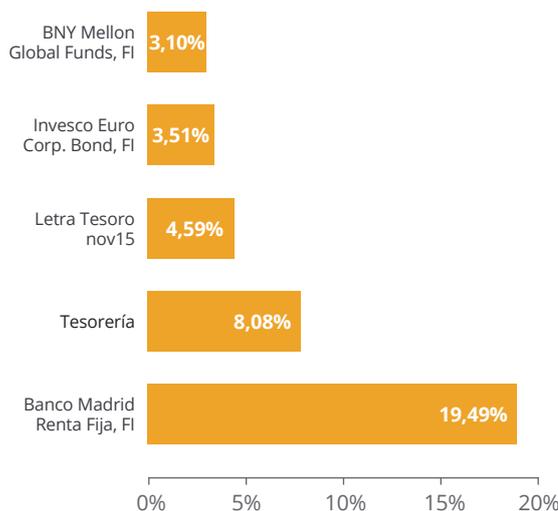
Evolución de los activos del fondo

El informe de auditoría del ejercicio 2013, de fecha 20 de febrero de 2014, no contiene salvedades, siendo la opinión favorable.

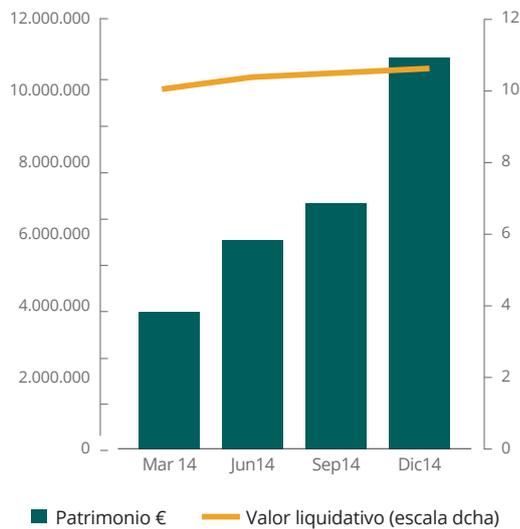
	VALOR EFECTIVO (Euros) 30-09-2014	VALOR EFECTIVO (Euros) 31-12-2014	% TOTAL
RENTA VARIABLE NACIONAL	0,00	0,00	0,00
RENTA VARIABLE EXTRANJERA	0,00	0,00	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0,00	0,00	0,00
RENTA FIJA NACIONAL	2.305.326,85	4.174.129,63	38,42
RENTA FIJA EXTRANJERA	4.010.866,29	5.835.470,92	53,72
TOTAL RENTA FIJA	6.316.193,14	10.009.600,55	92,14
VALOR DE LA CARTERA	6.316.193,14	10.009.600,55	92,14
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	476.975,79	854.111,35	7,86
TOTAL ACTIVOS DEL FONDO	6.793.168,93	10.863.711,90	100,00

Se informa a los Sres. Partícipes que tienen a su disposición en la página web (www.psn.es) las normas de funcionamiento y la política de inversión del Fondo así como las especificaciones del Plan. Dicha documentación puede ser solicitada por escrito a las oficinas centrales de la Entidad Gestora.

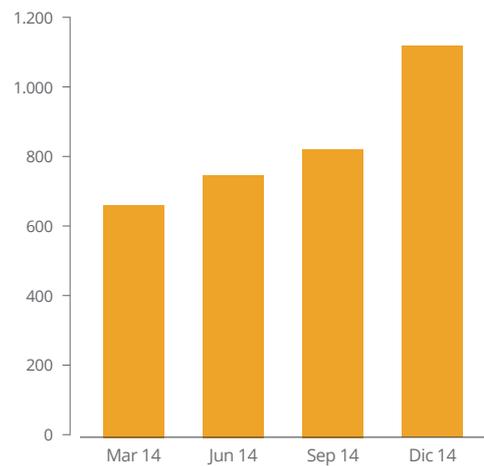
Cinco mayores posiciones



Comportamiento del plan



Número de partícipes



PERIODO	PATRIMONIO (€)	VALOR LIQUIDATIVO
Diciembre14	10.863.711,90	10,610199
Septiembre 14	6.793.168,93	10,491616
Junio14	5.800.638,73	10,354439
Marzo 14	3.768.296,66	10,49917

PERIODO	Nº PARTÍCIPES
Diciembre14	1.116
Septiembre 14	824
Junio14	750
Marzo 14	665

Informe de Gestión

Este segundo semestre del año, y más en concreto el cuarto trimestre, se ha caracterizado por empañar unas perspectivas tal vez demasiado halagüeñas en cuanto a crecimiento y estabilidad global que teníamos para este 2.014.

Una Europa fragmentada y con unas tasas de crecimiento insuficientes, y en ocasiones nulas en los grandes países, ve cada día crecer la necesidad de una actuación directa del BCE en aras de una mayor expansión, una mejora del paro y una mayor inflación.

Desde el otro lado del atlántico, la tendencia creciente de los mercados no es sino el reflejo del crecimiento americano que parece mes tras mes confirmar su mejor momento económico.

En el seno de la UE las elecciones griegas devolvieron la amenaza de una crisis europea (2.011 / 2.012) y previsiblemente seguirán siendo foco de incertidumbre para los mercados.

No obstante, por ahora no varía nuestro escenario central, positivo en la renta variable, y con mayor potencial en la europea. Así, hacia

finales de año hemos presenciado algunas señales que estarían apoyando el inicio de un mejor panorama europeo.

Así pues, el año termina con las bolsas europeas cerrando el año con leves revalorizaciones a pesar de haber sufrido un mes de diciembre negativo; tan sólo las bolsas americanas han cumplido las expectativas gracias a la aceleración del crecimiento en EE.UU. y el buen comportamiento de los resultados empresariales y no así para el caso de los mercados europeos

En este contexto, creemos que la volatilidad podría continuar hasta mediados del 2.015 en la renta variable global, en los precios del crudo y en las rentabilidades de la deuda europea, mientras que vemos una tendencia más definida en las alzas de las rentabilidades de la deuda de EEUU y en el dólar.

Nuestra principal apuesta es la expectativa de que la debilidad del precio del crudo y el euro apoyen un repunte en el crecimiento económico europeo, con la ayuda además del BCE por un posible QE.

Sociedad Gestora: Previsión Sanitaria Nacional, PSN, Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija
Nº Reg. D.G.S. G-0148
C/ Villanueva, 11. 28001 Madrid
T. 902 100 062 · F. 915 755 097
otd@grupopsn.es · psn.es

Entidad Depositaria: BANCO DE MADRID, S.A
Nº Reg. D.G.S. D-0034
Pº Castellana, 2. 28046 Madrid

Defensor del partícipe:
D. Jaime Orfila Timoner

Titular del Servicio de Atención de Quejas y Reclamaciones:
Dª. Josefina Vendrell Covisa

Responsabilidad del informe:
D. Jesús María Rioja Gonzalo

Auditor:
PriceWaterHouseCoopers S.L