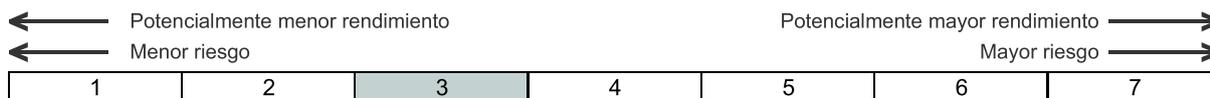




Previsión Sanitaria Nacional

PSN VALOR AHORRO, PP (N-5182)

Informe Tercer Trimestre 2023



Vocación del Fondo de Pensiones

El Plan se encuentra integrado en el Fondo Previsión Sanitaria Nacional Fondo de Pensiones (F-0295) 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 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.

Asimismo, les recordamos que toda la información periódica sobre su plan de pensiones se facilitará de forma gratuita y de manera preferente por medios electrónicos. No obstante, en el caso de que desee que el envío se continúe realizando en papel, puede comunicar su deseo por escrito a través del correo electrónico informacion@grupopsn.es o a través de correo postal a la dirección de PSN sita en la calle Génova, nº 26, 28004, Madrid.

Aquellos partícipes y beneficiarios que no hayan facilitado una dirección de correo electrónico a través de la cual desean que se les remita la información periódica de su plan de pensiones, puede actualizar sus datos personales enviando un correo electrónico a informacion@grupopsn.es.

Para más información puede contactar con PSN a través de cualquiera de los medios disponibles en la web <https://psn.es/contacto> o a través del teléfono 910 616 790

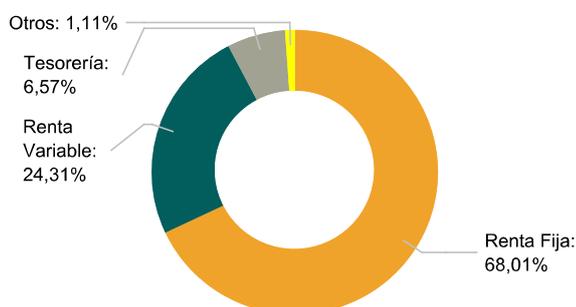
El Fondo de Pensiones en el que está integrado el Plan, ha realizado determinadas operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de pensiones. A este respecto, la entidad gestora ha verificado que las operaciones se han realizado en interés exclusivo del Fondo y a precios y condiciones iguales o mejores que los del mercado, de conformidad con lo establecido en el Reglamento Interno de Conducta de Previsión Sanitaria Nacional, PSN, Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija.

Rentabilidades anualizadas* (para periodos superiores a un año)

	3º TRIMESTRE 2023	ACUMULADO AÑO 2023	2022	3 AÑOS	5 AÑOS	10 AÑOS	15 AÑOS	20 AÑOS
Rentabilidad del plan	1,64%	3,69%	-2,89%	2,70%	1,66%	--	--	--

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

Distribución de los activos del fondo



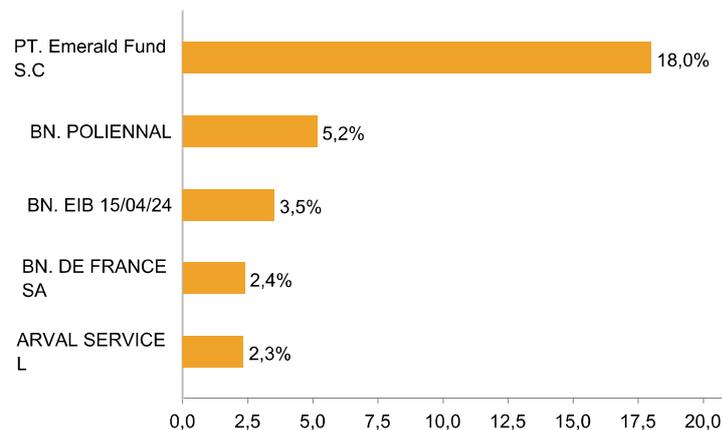
Datos principales

Fecha de constitución:	15/12/2016
Categoría Inverco:	Renta Fija Mixta
Comisión de gestión:	1,30%
Comisión de éxito:	--
Comisión de depósito:	0,05%
Otros gastos (auditoría, registro mercantil, notario y otros):	0,00%
Retribución cuenta:	0,00%
Nº Registro DGS Fondo:	F0295
Nº Registro DGS Plan:	N5182

Evolución de los activos del fondo

	VALOR EFECTIVO (EUR) 30-06-2023	VALOR EFECTIVO (EUR) 30-09-2023	% TOTAL
RENDA VARIABLE NACIONAL	3.561.915,14	3.215.340,99	7,36
RENDA VARIABLE EXTRANJERA	5.924.353,12	7.399.271,37	16,95
TOTAL RENTA VARIABLE	9.486.268,26	10.614.612,36	24,31
RENDA FIJA NACIONAL	12.196.751,18	10.203.180,64	23,37
RENDA FIJA EXTRANJERA	19.101.223,69	19.492.615,13	44,64
TOTAL RENTA FIJA	31.297.974,87	29.695.795,77	68,01
OTROS	458.136,00	482.679,00	1,11
TOTAL OTROS	458.136,00	482.679,00	1,11
VALOR DE LA CARTERA	41.242.379,13	40.793.087,13	93,43
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	2.337.405,95	2.869.643,23	6,57
TOTAL ACTIVOS DEL FONDO	43.579.785,08	43.662.730,36	100,00

Cinco mayores posiciones



Comportamiento del plan



PERIODO	PATRIMONIO (€)	VALOR LIQUIDATIVO	Nº PARTÍCIPES
Dic 22	1.190.960,89	19,08	66
Mar 23	1.343.654,66	19,28	67
Jun 23	1.417.598,28	19,47	68
Sep 23	1.458.250,46	19,79	67

Informe de Gestión

Finaliza el tercer trimestre del año con bajadas generalizadas en los mercados de renta variable a nivel global (exceptuando materias primas) y fuertes descensos en la renta fija. Tipos más altos durante más tiempo, esta es la frase que ha digerido el mercado en este trimestre. Los datos de inflación se han tomado un descanso en su camino de descenso y todo apunta a que va a costar más tiempo llevar la inflación al objetivo del 2%, sobre todo en ciertas partes de Europa como en Reino Unido.

A nivel macroeconómico en Estados Unidos, los PMI (datos que miden la fortaleza de la economía por sector) de manufacturas avanzaron de 47.9 a 49.8 siendo una señal clara de recuperación en la actividad económica mientras que el PMI de servicios pasó de 50.5 a 50.2. Lejos de parecer un mal dato, es una señal de fortaleza dentro de este sector ya que ha conseguido mantenerse por encima de 50 y con un repunte en el PMI de manufacturas, todo apunta a que el de servicios seguirá recuperándose en los siguientes datos mensuales. Estos datos junto con cierta visibilidad en las publicaciones de las compañías animan a los inversores a sobre ponderar esta región frente a otras como puede ser china o Europa.

En Europa, se produjo un ligero retroceso en el PMI de manufacturas desde 43.5 a 43.4 mientras que el de servicios subió ligeramente desde 47.9 a 48.4. Estos datos siguen mostrando preocupación en el área europea con una temporada de resultados que preocupa a los inversores y en la cual (desde nuestro punto de vista) esperamos más decepciones de las que descuenta el mercado.

Las subidas de tipos han llegado a su fin, o eso es la historia que descontaba el mercado, muy lejos de nuestra perspectiva en la cual aún puede quedar alguna subida.

Los bancos centrales piensan que los tipos han llegado a un nivel suficiente restrictivo para poder combatir a la inflación sin tener que llevar a la economía a una profunda recesión, esto parece un cuento de hadas y en nuestra opinión tarde o temprano, cuando las empresas tengan que renovar su deuda a tipos mucho más altos verán impacto en su negocio por lo que esta anomalía puede durar aun un tiempo y sostener al mercado. Las bajadas de tipos no se esperan hasta el 3/4T del 2024 y solamente una caída fuerte en los datos económicos haría pensar que hace falta una bajada antes de lo previsto en dónde la recesión pasaría a ser el problema principal.

Mantenemos nuestra visión de estos últimos meses, el "asset allocation" a pesar de que hemos realizado una rotación hacia sectores más cíclicos donde hemos sobre ponderado el sector de petróleo y gas, y el minero. Dentro de la exposición a renta variable, se priorizará la inversión en valores con exposición o actividad principal desarrollada en Estados Unidos, dada la mayor visibilidad y menor exposición a los principales frentes de incertidumbre del panorama económico internacional actual. Por otro lado, en la parte de renta fija, continuamos comprando bonos de alta calidad crediticia y duraciones en el tramo corto y medio de la curva, atractivo actual en bonos de sectores defensivos con alto flujo de caja libre en relación con las ventas, así como deuda pública, principalmente en países del sur de Europa, que ofrecen mayor rentabilidad.

Análisis de la Cartera de Inversiones

Títulos	Efectivo	Instrumento	Tipo de Valor	Coste	Plusvalía/Minusvalía	% Patrimonio
982.856	950.556	ES0172053037 PT. PSN MULTI INTL CALIDAD (6240)	Renta Variable	934.000	16.556	2,18%
7.515	93.209	LU1453543073 PT. VALUE TREE BEST EQTYS-C CAP (5859)	Renta Variable	80.751	12.458	0,21%
23.269	709.821	GB00BP6MXD84 AC. SHELL PLC (6120)	Renta Variable	620.771	89.050	1,63%
27.404	677.920	FR0010361683 ETF. LYXOR MSCI INDIA UCITS ETF (6343)	Renta Variable	648.715	29.205	1,55%
5.111	632.756	US02079K3059 AC. ALPHABET (5361)	Renta Variable	474.295	158.461	1,45%
38.830	625.163	ES0170756037 AC. PREVISION SANITARIA NACIONAL SOCIMI (5829)	Renta Variable	625.163	0	1,43%
19.493	605.969	NO0010096985 AC. EQUINOR ASA (6367)	Renta Variable	552.337	53.632	1,39%
3.706	600.410	US0378331005 AC. APPLE COMPUTERS (3894)	Renta Variable	556.101	44.309	1,38%
1.988	594.010	US5949181045 AC. MICROSOFT (2516)	Renta Variable	472.007	122.003	1,36%
13.200	414.390	US7170811035 AC. PFIZER (2522)	Renta Variable	442.224	-27.835	0,95%
6.930	414.059	GB0007188757 AC. RIO TINTO PLC (3293)	Renta Variable	402.108	11.950	0,95%
28.125	408.544	FR0010208488 AC. ENGIE SA (4287)	Renta Variable	398.489	10.055	0,94%
3.161	401.384	NL000235190 AC. AIRBUS GROUP (5104)	Renta Variable	396.735	4.649	0,92%
3.472	398.065	NL0000395903 AC. WOLTERS KLUWER-CVA EUR (4315)	Renta Variable	334.480	63.585	0,91%
70.133	390.526	JE00B4T3BW64 AC. GLENCORE PLC (5886)	Renta Variable	336.717	43.808	0,87%
3.499	375.564	CH0038863350 AC. NESTLE SA (4501)	Renta Variable	401.120	-25.556	0,86%
4.029	353.062	US7181721090 AC. PHILIP MORRIS INTERNATIONAL (6348)	Renta Variable	348.498	4.564	0,81%
17.500	348.180	DE0005557508 AC. DEUTSCHE TELEKOM (2181)	Renta Variable	350.000	-1.820	0,80%
43.788	337.430	ES0113211835 AC. BBVA (3747)	Renta Variable	325.000	11.630	0,77%
1.279	331.359	CH0012032048 AC. ROCHE HOLDING (4266)	Renta Variable	378.027	-46.668	0,76%
5.250	317.258	FR0000131104 AC. BNP (1021)	Renta Variable	295.268	21.989	0,73%
27.677	293.238	ES0144580Y14 AC. IBERDROLA (4393)	Renta Variable	310.036	-16.798	0,67%
30.000	178.472	NO0005052605 AC. NORSK HYDRO ASA (6277)	Renta Variable	162.323	16.149	0,41%
10.500	173.270	GB0000456144 ANTIFAGASTA (5227)	Renta Variable	180.673	-7.403	0,40%
10	998.351	ES0584696720 PG. MASMOVIL 5,050 13/10/2023 (6351)	Renta Fija	987.566	0	2,29%
10	997.665	ES0505377657 PG. HOT.TURISTICOS UNIDOS 5,050 18/10/23 (6353)	Renta Fija	987.566	0	2,28%
10	996.361	ES0505293177 PG. GREENALIA 5,150 27/10/2023 (6360)	Renta Fija	987.323	0	2,28%
1.000	995.649	XS2406549464 BN. DANSKE BANK A/S 3,82% 10/11/2024 (6282)	Renta Fija	995.892	-332	2,28%
1.000	994.477	XS1425274484 BN. HEIDELBERGCEMENT AG 2,25% 06/03/24 (6265)	Renta Fija	994.921	-7.821	2,28%
10	993.151	ES05050720H7 PG. PIKOLIN 20/11/2023 (6364)	Renta Fija	986.892	0	2,27%
10	990.330	ES0505703035 PG. VISALIA 5,85 12/23 (6370)	Renta Fija	987.809	0	2,27%
1	99.964	ES0305072011 BN. GRUPO PIKOLIN 25/02/2025 (6012)	Renta Fija	100.000	-2.403	0,23%
10	988.495	PTME11JM0089 PG. MOTA-ENGLI SGPS, S.A. 5,75 12/23 (6369)	Renta Fija	985.408	0	2,26%
1.000	979.209	XS1180256628 BN. MORGAN STANLEY 1,75 30/01/2025 (6288)	Renta Fija	973.581	-6.071	2,24%
10	947.375	XS1944390597 BN. VOLKSWAGEN 2,5 20/26/0731 (6358)	Renta Fija	954.248	-11.108	2,17%
8	797.913	ES0505555161 PG. THE NIMOS HOLDING 5,050 20/10/2023 (6357)	Renta Fija	790.377	0	1,83%
8	797.006	ES0505500167 PG. HT Suministro 1% 02/11/2023 (6362)	Renta Fija	791.422	0	1,83%
7.500	7.859.375	LU2562537634 PT. Emerald Fund S.C.A. SICAV-RAIF (6235)	Renta Fija	7.500.000	359.375	18,00%
6	566.110	ES0305063010 BN. SIDECU 18/03/2025 (5871)	Renta Fija	584.729	-19.685	1,30%
500	503.905	XS1050842423 GLENCORE FINANCE EUROPE (6384)	Renta Fija	498.370	-1.840	1,15%
3.000	302.915	XS1468525057 BN. CELLNEX 2,375 01/24 (5238)	Renta Fija	298.854	-975	0,69%
3	293.711	ES0378185007 BN. TRESM 2,751 12/30/24 (6083)	Renta Fija	297.358	-9.865	0,67%
300	275.563	XS2430287529 BN. PROSUS (6334)	Renta Fija	275.294	-2.261	0,63%
3	269.895	ES0241571001 BN. GALQSM 4 1/2 07/05/26 (6074)	Renta Fija	300.021	-30.126	0,62%
200.000.000	2.247.285	IT0001086567 BN. POLIENNALI DEL TES (6344)	Renta Fija	2.225.212	-38.212	5,15%
1	101.326	ES0305198030 BN. EMPRESA NAVIERA ELCANO S.28/06/2027 (6349)	Renta Fija	100.000	-945	0,23%
100	100.651	XS1626933102 BN. BNP PARIBAS FRN 06/2024 (5371)	Renta Fija	100.041	327	0,23%
1.500	1.531.151	XS0290050524 BN. EUROPEA INVEST BANK 3,05 % 15/04/24 (6280)	Renta Fija	1.508.339	-5.759	3,51%
20	1.036.577	FR0010961840 BN. DE FRANCE SA (6318)	Renta Fija	1.013.644	-12.464	2,37%
10	1.015.674	FR001400H8D3 BN. ARVAL SERVICE 4,25% 11/11/2025 (6359)	Renta Fija	1.001.379	-5.849	2,33%
10	1.009.987	XS1936805776 BN. CAIXABANK SA 2% 02/01/24 (6261)	Renta Fija	996.923	-2.683	2,31%
1.000	1.005.724	XS1948612905 BN. BMW FINANCE NV 5/8 10/06/23 (6250)	Renta Fija	999.751	-191	2,30%
45.450	482.679	ES0179175007 PT. Think Bigger Fund I FCRE (5959)	Otros	454.500	28.179	1,11%
2.511.180	2.511.180	Tesorería EUR	Depósitos	2.511.180	0	5,75%

Sociedad Gestora: Prevision 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 partcipe: D.A. Defensor, S.L. info@da-defensor.org

Responsabilidad del informe: Dª. María Luisa Díaz-Meco Conde

Entidad Depositaria: CACEIS Bank Spain, S.A.U. N° Reg. D.G.S. D-0196 Avda. de Cantabria s/n. 28660 Boadilla del Monte

Auditor: Ernst & Young, S.L.