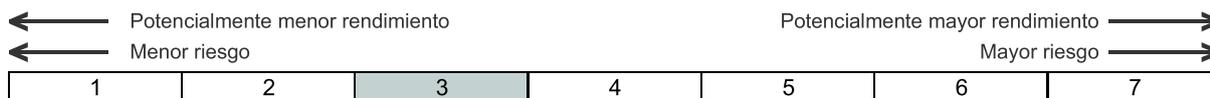




Previsión Sanitaria Nacional

PSN RENTA FIJA CONFIANZA, PP (N-4804)

Informe Tercer Trimestre 2023



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

El Plan 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 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.

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.

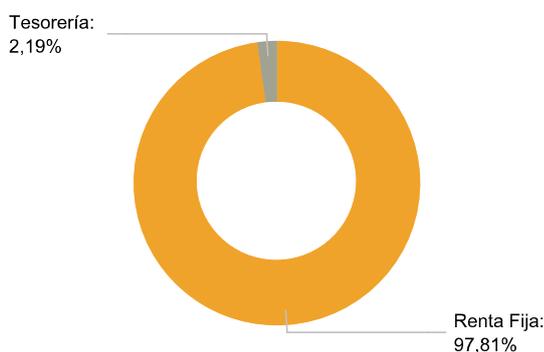
El Fondo de Pensiones en el que está integrado el Plan, ha realizado determinadas operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de pensiones. A este respecto, la entidad gestora ha verificado que las operaciones 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	0,22%	1,36%	0,95%	0,73%	0,11%	1,39%	--	--

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

Distribución de los activos del fondo



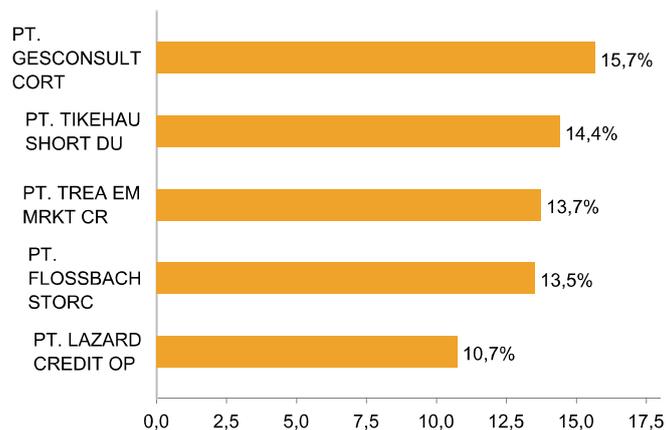
Datos principales

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):	0,04%
Retribución cuenta:	0,00%
Nº Registro DGS Fondo:	F1879
Nº Registro DGS Plan:	N4804

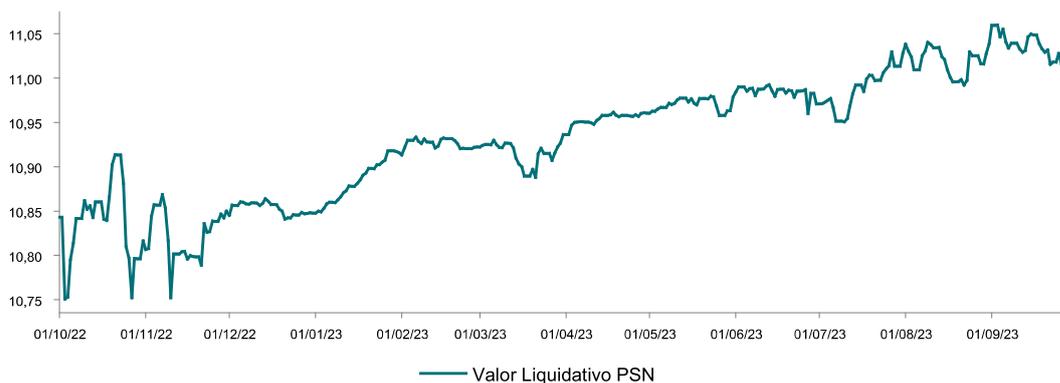
Evolución de los activos del fondo

	VALOR EFECTIVO (EUR) 30-06-2023	VALOR EFECTIVO (EUR) 30-09-2023	% TOTAL
RENDA FIJA NACIONAL	515.898,12	519.112,83	25,34
RENDA FIJA EXTRANJERA	1.318.610,00	1.484.585,32	72,47
TOTAL RENTA FIJA	1.834.508,12	2.003.698,15	97,81
VALOR DE LA CARTERA	1.834.508,12	2.003.698,15	97,81
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	123.713,58	44.827,97	2,19
TOTAL ACTIVOS DEL FONDO	1.958.221,70	2.048.526,12	100,00

Cinco mayores posiciones



Comportamiento del plan



PERIODO	PATRIMONIO (€)	VALOR LIQUIDATIVO	Nº PARTÍCIPES
Dic 22	1.942.400,54	10,85	384
Mar 23	1.922.062,56	10,94	377
Jun 23	1.958.221,70	10,97	365
Sep 23	2.048.526,12	10,99	352

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
1	94.338	ES0305063010 BN. SIDECU 18/03/2025 (5871)	Renta Fija	96.535	-2.361	4,61%
448	320.751	ES0138922069 PT. GESCONSULT CORTO PLAZO-IEURA (6124)	Renta Fija	312.665	8.086	15,66%
2.915	295.058	LU1805016810 PT. TIKEHAU SHORT DURTIN-F ACEUR (6078)	Renta Fija	285.000	10.058	14,40%
2.960	281.325	LU0629658195 PT. TREA EM MRKT CR OPP-AUSDI (6356)	Renta Fija	271.976	9.349	13,73%
2.479	276.819	LU1481584016 PT. FLOSSBACH STORCH BD OP-ITEUR (6337)	Renta Fija	285.000	-8.181	13,51%
192	219.731	FR0013432143 PT. LAZARD CREDIT OPP I-PVC EUR (6355)	Renta Fija	225.000	-5.269	10,73%
1.748	197.572	LU1708488298 PT. MIRABAUD-SUST CONV GBL-NHEUR (5995)	Renta Fija	200.000	-2.428	9,64%
10.000.000	112.345	IT0001086567 BN. POLIENNALI DEL TES (6344)	Renta Fija	111.270	-1.920	5,48%
10	104.024	ES00000123X3 BN. SPG ESPAÑA 4,4 31/10/23 (5014)	Renta Fija	100.157	-159	5,08%
100	101.736	IT0004513641 BN. BUONI POLIENNALI TES (6340)	Renta Fija	102.101	-761	4,97%
36.353	36.353	Tesorería EUR	Depósitos	36.353	0	1,77%

Sociedad Gestora: Previsión Sanitaria Nacional, PSN,
Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija
Nº Reg. D.G.S. G-01/18
C/ Génova, 26. 28004 Madrid
T. 910 616 790 · F. 915 755 097
informacion@grupopsn.es · psn.es

Entidad Depositaria: CACEIS Bank Spain, S.A.U.
Nº Reg. D.G.S. D-0196
Avda. de Cantabria s/n. 28660 Boadilla del Monte

Defensor del partícipe:
D. Jaime Orfila Timoner
defensordelparticipa@grupopsn.es

Responsabilidad del informe:
D^a. María Luisa Díaz-Meco Conde

Auditor:
Ernst & Young, S.L.