

Vocación del Fondo de Pensiones

PSN Plan Individual, Plan de Pensiones se encuentra integrado en el Fondo PSN Previsión II Fondo de Pensiones (F0703) 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 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 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.

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.

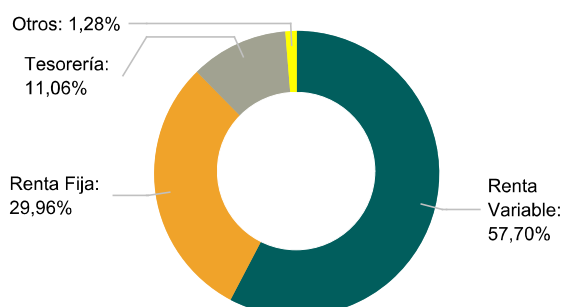
El Fondo de Pensiones en el que está integrado el Plan, ha realizado determinadas operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de pensiones. A este respecto, la entidad gestora ha verificado que las operaciones 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	0,25%	3,80%	-8,27%	6,33%	3,23%	4,08%	3,44%	4,20%

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

Distribución de los activos del fondo



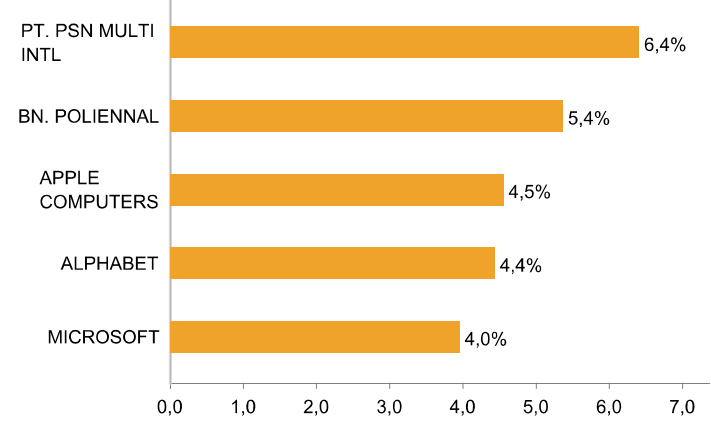
Datos principales

Fecha de constitución:	15/02/2000
Categoría Inverco:	Renta Variable Mixta
Comisión de gestión:	1,50%
Comisión de éxito:	--
Comisión de depósito:	0,05%
Otros gastos (auditoría, registro mercantil, notario y otros):	0,01%
Retribución cuenta:	0,00%
Nº Registro DGS Fondo:	F0703
Nº Registro DGS Plan:	N1923

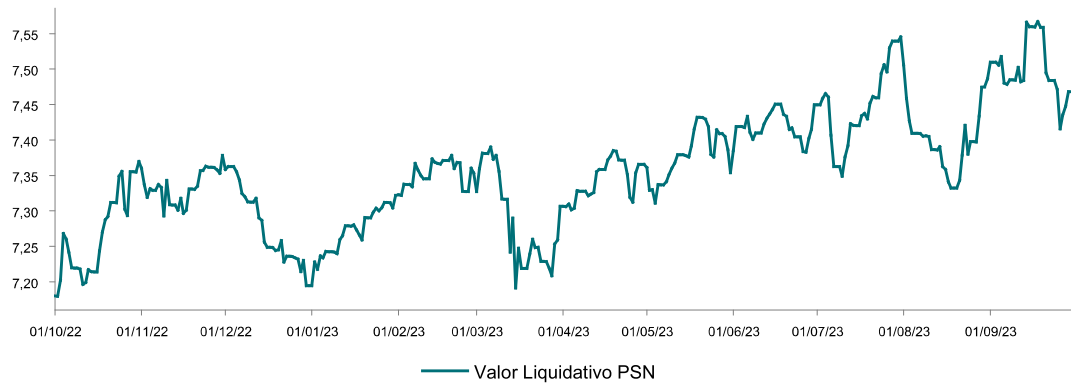
Evolución de los activos del fondo

	VALOR EFECTIVO	VALOR EFECTIVO	%
	(EUR) 30-06-2023	(EUR) 30-09-2023	
RENTA VARIABLE NACIONAL	1.721.792,88	1.422.971,91	16,98
RENTA VARIABLE EXTRANJERA	3.262.058,37	3.412.590,35	40,72
TOTAL RENTA VARIABLE	4.983.851,25	4.835.562,26	57,70
RENTA FIJA NACIONAL	1.884.967,03	1.494.217,01	17,83
RENTA FIJA EXTRANJERA	1.022.159,91	1.016.253,61	12,13
TOTAL RENTA FIJA	2.907.126,94	2.510.470,62	29,96
OTROS	101.808,00	107.262,00	1,28
TOTAL OTROS	101.808,00	107.262,00	1,28
VALOR DE LA CARTERA	7.992.786,19	7.453.294,88	88,94
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	564.074,80	926.942,94	11,06
TOTAL ACTIVOS DEL FONDO	8.556.860,99	8.380.237,82	100,00

Cinco mayores posiciones



Comportamiento del plan



PERIODO	PATRIMONIO (€)	VALOR LIQUIDATIVO	Nº PARTÍCIPES
Dic 22	8.113.703,99	7,19	892
Mar 23	8.400.708,05	7,31	874
Jun 23	8.556.860,99	7,45	863
Sep 23	8.380.237,82	7,47	843

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
8.758	67.489	ES0113211835 AC. BBVA (3747)	Renta Variable	65.163	2.326	0,81%
554.566	536.342	ES0172053037 PT. PSN MULTI INTL CALIDAD (6240)	Renta Variable	527.000	9.342	6,40%
1.650	51.799	US7170811035 AC. PFIZER (2522)	Renta Variable	55.278	-3.479	0,62%
2.356	381.696	US0378331005 AC. APPLE COMPUTERS (3894)	Renta Variable	352.790	28.906	4,55%
3.002	371.656	US02079K3059 AC. ALPHABET (5361)	Renta Variable	283.242	88.414	4,43%
1.108	331.068	US5949181045 AC. MICROSOFT (2516)	Renta Variable	270.214	60.854	3,95%
9.369	285.801	GB00BP6MXD84 AC. SHELL PLC (6120)	Renta Variable	244.061	41.740	3,41%
10.610	262.470	FR0010361683 ETF. LYXOR MSCI INDIA UCITS ETF (6343)	Renta Variable	249.716	12.755	3,13%
1.729	219.548	NL0000235190 AC. AIRBUS GROUP (5104)	Renta Variable	216.258	3.290	2,62%
39.856	216.250	JE00B4T3BW64 AC. GLENCORE PLC (5886)	Renta Variable	189.901	26.349	2,58%
3.618	216.171	GB0007188757 AC. RIO TINTO PLC (3293)	Renta Variable	209.932	6.239	2,58%
10.000	198.960	DE0005557508 AC. DEUTSCHE TELEKOM (2181)	Renta Variable	200.000	-1.040	2,37%
711	184.203	CH0012032048 AC. ROCHE HOLDING (4266)	Renta Variable	219.935	-35.732	2,20%
1.708	183.328	CH0038863350 AC. NESTLE SA (4501)	Renta Variable	195.039	-11.711	2,19%
1.538	176.332	NL0000395903 AC. WOLTERS KLUWER-CVA EUR (4315)	Renta Variable	140.716	35.616	2,10%
2.857	172.649	FR0000131104 AC. BNP (1021)	Renta Variable	160.682	11.966	2,06%
10.870	157.898	FR0010208488 AC. ENGIE SA (4287)	Renta Variable	154.012	3.886	1,88%
1.772	155.281	US7181721090 AC. PHILIP MORRIS INTERNATIONAL (6348)	Renta Variable	153.273	2.007	1,85%
13.362	141.570	ES0144580Y14 AC. IBERDROLA (4393)	Renta Variable	146.204	-4.634	1,69%
8.570	137.977	ES0170756037 AC. PREVISION SANITARIA NACIONAL SOCIMI (5829)	Renta Variable	137.977	0	1,65%
22.500	133.854	NO0005052605 AC. NORSK HYDRO ASA (6277)	Renta Variable	121.742	12.112	1,60%
8.000	132.015	GB0000456144 ANTOFAGASTA (5227)	Renta Variable	137.656	-5.640	1,58%
3.899	121.206	NO0010096985 AC. EQUINOR ASA (6367)	Renta Variable	110.479	10.728	1,45%
1	99.626	ES0505500167 PG. HT Suministro 1% 02/11/2023 (6362)	Renta Fija	98.928	0	1,19%
40.000.000	449.457	IT0001086567 BN. POLIENNALI DEL TES (6344)	Renta Fija	445.042	-7.642	5,36%
2.000	201.944	XS1468525057 BN. CELLNEX 2,375 01/24 (5238)	Renta Fija	199.236	-650	2,41%
200	201.145	XS1948612905 BN. BMW FINANCE NV 5/8 10/06/23 (6250)	Renta Fija	199.950	-38	2,40%
2	199.670	ES0584696720 PG. MASMOVIL 5,050 13/10/2023 (6351)	Renta Fija	197.513	0	2,38%
2	199.535	ES0505628174 PG. LA SIRENA 5,70 16/10/2023 (6352)	Renta Fija	197.198	0	2,38%
2	199.533	ES0505377657 PG. HOT.TURISTICOS UNIDOS 5,050 18/10/23 (6353)	Renta Fija	197.513	0	2,38%
2	199.478	ES0505555161 PG. THE NIMOS HOLDING 5,050 20/10/2023 (6357)	Renta Fija	197.594	0	2,38%
2	198.624	XS1956025651 BN. SANTAN CONS FIN 3,24 % Vto.27/02/24 (6248)	Renta Fija	198.220	-780	2,37%
2	195.807	ES0378165007 BN. TRESM 2,751 12/30/24 (6083)	Renta Fija	198.239	-6.577	2,34%
2	189.475	XS1944390597 BN. VOLKSWAGEN 2,5 20260731 (6358)	Renta Fija	190.850	-2.222	2,26%
200	176.177	XS2403519601 BN. BLACKSTONE PRIVATE CRE (6320)	Renta Fija	173.754	-502	2,10%
10.100	107.262	ES0179175007 PT. Think Bigger Fund I FCRE (5959)	Otros	101.000	6.262	1,28%
827.180	827.180	Tesorería EUR	Depósitos	827.180	0	9,87%

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@grupopns.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 Rodríguez-Arana Muñoz

defensordelparticipa@grupopns.es

Responsabilidad del informe:

Dª. María Luisa Díaz-Meco Conde

Auditor:

Ernst & Young, S.L.