



Vocación del Fondo de Pensiones

B&H Jubilación, Plan de Pensiones se encuentra integrado en el Fondo PSN Flexible, 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 Flexible 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 Flexible, Plan de Pensiones pertenece al Sistema Individual de aportación definida, pudiendo ser partícipe cualesquiera personas físicas, y su duración es indefinida.

Información de interés

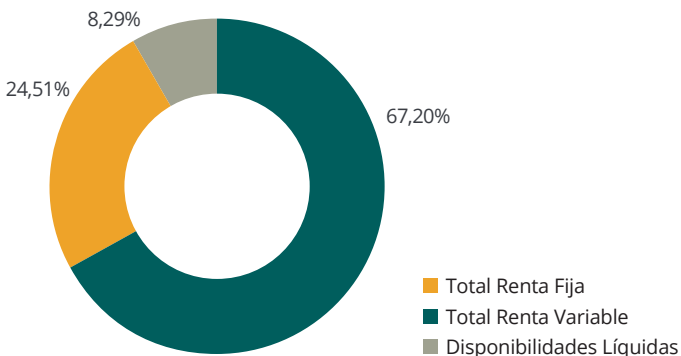
Se recuerda a los Sres. partícipes y beneficiarios que tienen a su disposición en la página web (www.psn.es) las Especificaciones del Plan de Pensiones "B&H Jubilación, Plan de Pensiones" (N-5240), las Normas de Funcionamiento del Fondo de Pensiones "PSN Flexible, Fondo de Pensiones" (F-2102), así como 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.

Se informa a los Sres. Partícipes y beneficiarios que en el periodo de referencia no se han realizado 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.

Rentabilidades anualizadas (Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras)

	4º TRIMESTRE 2019	ACUMULADO AÑO 2019	2018	3 AÑOS	5 AÑOS	10 AÑOS	15 AÑOS	20 AÑOS
Rentabilidad del Plan	7,39%	22,66%	-16,39%	-	-	-	-	-

Distribución de los activos del fondo



Datos principales

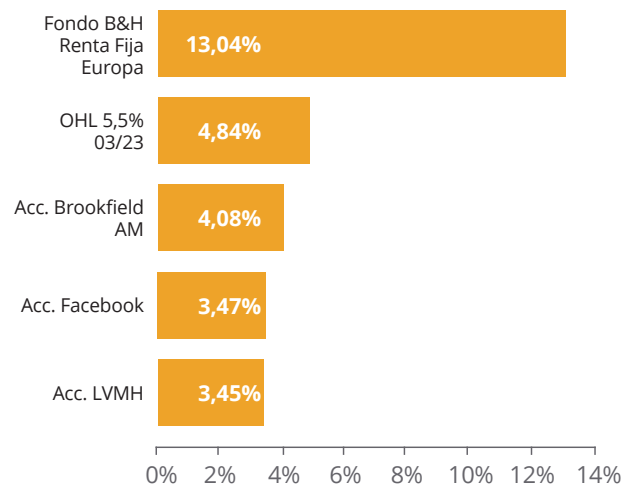
Fecha de constitución:	23/11/2017
Categoría Inverco:	Renta Variable Mixta
Comisión de gestión:	0,90%
Comisión de éxito:	6% s/resultado
Comisión de depósito:	0,05%
Otros gastos (auditoría, registro mercantil, notario y otros):	0,53%
Retribución cuenta:	-0,50%
Nº Registro DGS Fondo:	F-2102
Nº Registro DGS Plan:	N-5240

Evolución de los activos del fondo

El informe de auditoría del ejercicio 2018, de fecha 10 de abril de 2019, no contiene salvedades, siendo la opinión favorable.

	VALOR EFECTIVO (Euros) 30-09-2019	VALOR EFECTIVO (Euros) 31-12-2019	% TOTAL
FUTUROS	0,00	0,00	0,00
TOTAL FUTUROS	0,00	0,00	0,00
RENTA VARIABLE NACIONAL	84.229,84	88.926,48	6,23
RENTA VARIABLE EXTRANJERA	771.965,17	870.525,49	60,97
TOTAL RENTA VARIABLE	856.195,01	959.451,97	67,20
RENTA FIJA NACIONAL	180.802,70	255.341,89	17,88
RENTA FIJA EXTRANJERA	128.096,14	94.640,54	6,63
TOTAL RENTA FIJA	308.898,84	349.982,43	24,51
VALOR DE LA CARTERA	1.165.093,85	1.309.434,40	91,71
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	32.396,40	118.381,58	8,29
TOTAL ACTIVOS DEL FONDO	1.197.490,25	1.427.815,98	100,00

Cinco mayores posiciones



Comportamiento del plan



PERIODO	PATRIMONIO (€)	VALOR LIQUIDATIVO	Nº PARTÍCIPES
Dic 19	1.427.815,98	10,23	121
Sep 19	1.197.490,25	9,53	107
Jun 19	1.196.037,65	9,56	106
Mar 19	859.472,58	9,31	31

Informe de Gestión

El 2019 ha sido un año de récord histórico en cuanto a tipos bajos. Las empresas aprovecharon este momento para financiarse más barato, incluso a tipos negativos. La deuda mundial creció un 4% en el tercer trimestre de 2019, hasta 227 billones. Esto supone un 322% del PIB mundial. Además, el PIB está creciendo por debajo, con un 2,4% en 2019 y se espera el mismo dato para 2020. Durante el año, el bono alemán a 10 años y el español se comportaron positivamente, reduciendo su tipo a pagar 43 y 95 puntos básicos respectivamente. Por otro lado, la Bolsa europea ha tenido un muy buen desarrollo, con un 5% en el cuarto trimestre y 25% en el año.

La debilidad del sector industrial, que se ha resentido por la contracción del comercio mundial, ha sido ayudada por la velocidad y cuantías con las que los bancos centrales han apoyado a la economía. 12 de los 15 principales bancos centrales han recortado tipos de interés y algunos de los más relevantes, como BCE y la FED, han regresado a políticas de expansión de sus balances. En tan sólo tres meses, la FED redujo los tipos de interés en tres ocasiones hasta el 1,75%-1,50%, lejos de la subida del precio del dinero que llevaba a cabo hace un año.

Los bancos centrales y la estabilización de los indicadores macro adelantados, así como la reciente tregua comercial en la fase 1 alcanzada entre EE. UU. y China (que implica una reducción parcial de aranceles), disminuyen la posibilidad de una recesión en los próximos meses, vislumbrando un escenario de estabilización del crecimiento mundial para 2020. El área de supervisión del BCE publicaba en su informe anual que los cuatro grupos de riesgo actual son; la incertidumbres política y económica, sostenibilidad de la deuda pública en la zona euro, el actual modelo de negocio del sector financiero y la ciberdelincuencia.

En Reino Unido, Boris Johnson consiguió finalmente la aprobación por el parlamento de las leyes del Brexit y la fecha de salida de la Unión Europea es el 31 de enero.

España ya tiene gobierno con el voto a favor de BNG, Teruel Existe y Nueva Canarias que garantizó la investidura de Pedro Sánchez en el segundo debate.

En China, sigue aumentando el caso de afectados por el Coronavirus y podría haber restricciones de suministros.

Abordamos 2020 con optimismo moderado. Un año de transición, entre el aumento de las valoraciones del año pasado debido a unas mejores expectativas, y el regreso a los números verdes en los resultados empresariales tras tres trimestres de beneficios negativos en Europa y uno en Estados Unidos. Habrá que ser pacientes porque el mercado ya descuenta una mejora de resultados del 9%, que hará que, el ejercicio no sea tan lineal como el año pasado y que los retornos para las acciones sean inferiores.

Los mismos riesgos que generaron volatilidad e incertidumbre el año pasado siguen siendo el foco, entre ellos, la guerra comercial entre EE. UU. y China, el Brexit y el riesgo de recesión económica, el endeudamiento de los mercados emergentes, o la dependencia de instituciones no bancarias de la financiación a corto plazo.

Parece poco probable que el 2020 nos depare una volatilidad tan baja, por ello, la selección continua de valores en momentos de caídas y subidas abruptas, seguirá siendo la estrategia adecuada.

Análisis de la Cartera de Inversiones

Títulos	Efectivo	Instrumento	Tipo de valor	Coste	Plusvalía/minusvalía	% Patrimonio
165	22.824	CA1033091002 AC. BOYD GROUP (5595)	Renta Variable	12.956	9.868	1,6%
99	10.062	DK0060495240 A.SIMCORP (5814)	Renta Variable	9.841	221	0,7%
1.500	10.548	BE6302890247 ECON con 3/23 (5590)	Renta Variable	10.500	48	0,7%
202	27.795	FR0000073272 SAFRAN SA (5438)	Renta Variable	20.692	7.104	1,9%
119	49.290	FR0000121014 LOUIS VUITTON (3184)	Renta Variable	34.284	15.006	3,5%
1.736	36.595	ES0105630315 CIE AUTOMOTIV (5350)	Renta Variable	42.536	-5.941	2,6%
403	48.384	DE0007164600 AC SAP AG (4405)	Renta Variable	39.541	8.844	3,4%
602	30.124	DE0005785604 FRESENIUS SE & (5434)	Renta Variable	32.366	-2.242	2,1%
144	10.495	DE000BAY0017 BAYER AG (4491)	Renta Variable	8.544	1.951	0,7%
1.454	30.243	ES0171996095 GRF/P (5360)	Renta Variable	24.342	5.901	2,1%
237	22.088	ES0183746314 VIDRALA (1096)	Renta Variable	18.558	3.531	1,5%
4.803	34.668	ES0177542018 INTL CONSOLIDAT (5463)	Renta Variable	32.422	2.246	2,4%
965	27.840	FR0000032658 A.SYNERGIE (5683)	Renta Variable	27.304	537	1,9%
2.447	35.800	IE00BYTBXV33 RYANAIR HOLDING (5430)	Renta Variable	25.619	10.181	2,5%
216	24.300	FR0000071946 ACC. ALTEN (5754)	Renta Variable	21.062	3.238	1,7%
1.004	8.441	GG00B4L84979 AC.BURFORD CAP (5766)	Renta Variable	17.907	-9.466	0,6%
790	36.409	JE00BN574F90 ACC. WIZZ AIR (5582)	Renta Variable	30.237	6.173	2,5%
3.374	29.878	GB00B8C3BL03 ACC. SAGE (5774)	Renta Variable	27.501	2.378	2,1%
5.459	21.610	CA46016U1084 ACC. INT.PETROL (5643)	Renta Variable	28.309	-6.700	1,5%
102	29.634	US0970231058 BOEING CO (2497)	Renta Variable	32.318	-2.684	2,1%
28	33.419	US02079K3059 ALPHABET (5361)	Renta Variable	26.992	6.427	2,3%
271	49.587	US30303M1027 FACEBOOK (5344)	Renta Variable	41.153	8.433	3,5%
1.318	38.289	US6315122092 ACC.NASPERS (5775)	Renta Variable	37.191	1.098	2,7%
24	39.548	US0231351067 AMAZON (3869)	Renta Variable	35.960	3.588	2,8%
82	16.566	US0846707026 BRK/B (5118)	Renta Variable	16.737	-171	1,2%
274	38.499	US5949181045 MICROSOFT (2516)	Renta Variable	29.124	9.374	2,7%
119	13.617	US8825081040 TEXAS INSTR (3082)	Renta Variable	10.935	2.682	1,0%
1.131	58.326	CA1125851040 ACC. BAM.US (5654)	Renta Variable	44.735	13.591	4,1%
154	28.923	IE00B4BNMY34 ACCENTURE PLC-C (5719)	Renta Variable	22.883	6.041	2,0%
17	31.144	US0985711089 BKING US (5526)	Renta Variable	26.079	5.065	2,2%
145	35.308	US78409V1044 S&P GLOBAL INC (5805)	Renta Variable	33.139	2.169	2,5%
875	29.198	US8982021060 ACC.TRUPANION (5706)	Renta Variable	23.353	5.845	2,0%
10	37.605	CH0253592783 ARYZTA 3 1/2 (5586)	Renta Fija	40.332	-3.811	2,6%
200	21.661	XS1206541366 VOLKSW (5724)	Renta Fija	18.342	2.772	1,5%
100	69.112	XS1206510569 OHLSM 03/23 (5682)	Renta Fija	73.409	-4.297	4,8%
2	20.215	PTMENUOM0009 EGLPL 01/23 (5585)	Renta Fija	20.085	-262	1,4%
30	15.161	PTMENWOM0007 MOTA 28/11/2022 (5680)	Renta Fija	15.037	64	1,1%
153.909	186.230	ES0145809002 BH RENTA FIJA E (5731)	Renta Fija	175.280	10.950	13,0%
117.991	118.382	Tesorería	Depósitos	118.382		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@grupopnsn.es · psn.es

Gestora delegada de inversiones: Entidad Depositaria:

Buy & Hold SGIIC, S.A
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.A. DEFENSOR, S.L.
C/ Velázquez, 80, 1º Dcha. 28001 MADRID
Tel: 91 310 40 43 · Fax: 91 308 49 91
E-mail: info@da-defensor.org

Titular del Servicio de Reclamaciones:

D. Abiang Gómez Mimbrrera

Responsabilidad del informe:

D. Jesús María Rioja Gonzalo

Auditor:

PriceWaterHouseCoopers S.L