



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 informa a los Sres. Partícipes y beneficiarios que la Comisión de Control del fondo en colaboración con la entidad gestora acordó la modificación de la política de inversión del fondo de pensiones respecto de los límites de inversión establecidos en la misma. Dicha modificación únicamente elimina el parámetro establecido en la política de inversión en cuanto al porcentaje del NAV invertido en renta fija (25%-70%) sin alterar la categoría de Renta Variable Mixta a la que actualmente pertenece.

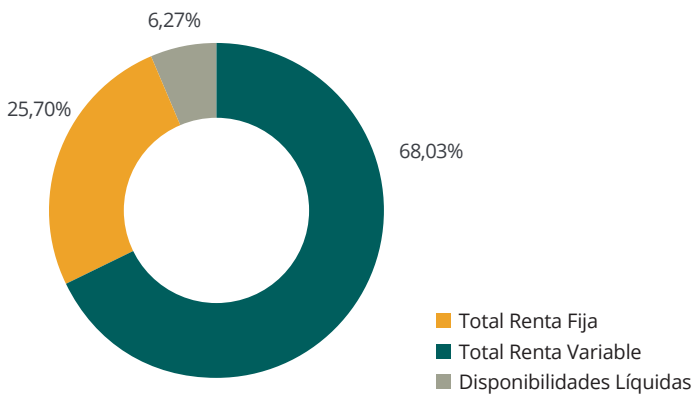
Se recuerda a los Sres. partícipes y beneficiarios que tienen a su disposición en la página web (www.psn.es) las Especificaciones del Plan de Pensiones "B&H Jubilación, Plan de Pensiones" (N-5240), las Normas de Funcionamiento del Fondo de Pensiones "PSN Flexible, Fondo de Pensiones" (F-2102), así como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

Rentabilidades anualizadas (Para periodos superiores a un año)

	1º TRIMESTRE 2020	ACUMULADO AÑO 2020	2019	3 AÑOS	5 AÑOS	10 AÑOS	15 AÑOS	20 AÑOS
Rentabilidad del Plan	-22,97%	-22,97%	22,66%	-	-	-	-	-

(Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras)

Distribución de los activos del fondo



Datos principales

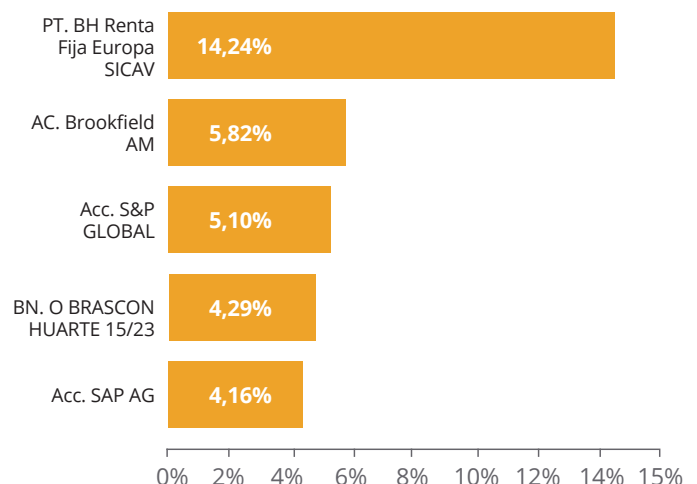
Fecha de constitución:	23/11/2017
Categoría Inverco:	Renta Variable Mixta
Comisión de gestión:	0,90%
Comisión de éxito:	6% s/resultado
Comisión de depósito:	0,05%
Otros gastos (auditoría, registro mercantil, notario y otros):	0,53%
Retribución cuenta:	-0,50%
Nº Registro DGS Fondo:	F-2102
Nº Registro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

Evolución de los activos del fondo

El informe de auditoría del ejercicio 2019, de fecha 16 de abril de 2020, no contiene salvedades, siendo la opinión favorable.

	VALOR EFECTIVO (Euros) 31-12-2019	VALOR EFECTIVO (Euros) 31-03-2020	% TOTAL
FUTUROS	0	0	0,00
TOTAL FUTUROS	0	0	0,00
RENTA FIJA EXTRANJERA	94.641	79.146	7,18
RENTA FIJA NACIONAL	255.342	204.236	18,52
TOTAL RENTA FIJA	349.982	283.383	25,70
RENTA VARIABLE EXTRANJERA	870.525	636.710	57,74
RENTA VARIABLE NACIONAL	88.926	113.368	10,28
TOTAL RENTA VARIABLE	959.452	750.078	68,03
VALOR DE LA CARTERA	1.309.434	1.033.461	93,73
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	118.382	69.187	6,27
TOTAL ACTIVOS DEL FONDO	1.427.816	1.102.648	100,00

Cinco mayores posiciones



Comportamiento del plan



PERIODO	PATRIMONIO (€)	VALOR LIQUIDATIVO	Nº PARTÍCIPES
Mar 20	1.102.648,41	7,88	120
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

Informe de Gestión

Durante este trimestre, el impacto del coronavirus ha supuesto que hasta el 50% de la población mundial en la fecha, se encuentre en cuarentena, con una parada de la actividad productiva y del sector servicios a niveles históricos, lo que augura una fuerte caída del PIB mundial durante la primera mitad del 2020. Los bancos centrales y los gobiernos de las principales economías están activando medidas monetarias y fiscales de apoyo a los trabajadores y a las empresas con anuncios de recompras de bonos gubernamentales y corporativos, líneas de financiación y retraso en el pago de impuestos.

Además de todas estas medidas, la fuerza de la recuperación económica posterior, dependerá en gran medida de la duración de esta cuarentena y del tiempo que tardemos en volver a desenvolvemos con cierta normalidad. Adicionalmente, los principales productores de petróleo han entrado en una guerra comercial, aumentando la producción de petróleo en un momento de caída de la demanda, lo que ha llevado al precio del mismo a niveles de 20\$ el barril, precios no vistos en dos décadas.

En este trimestre hemos concentrado la cartera, reduciéndola lo que supone que por un lado haya aumentado la concentración en empresas que operan en sectores fuertemente afectados por la crisis pero que nos parecen que ofrecen un mayor potencial y cuyos balances les permitan aguantar un largo periodo hasta que se produzca una recuperación económica, como son Airbus, Amadeus, CIE Automotive o Ryanair y por otro en el sector tecnológico, uno de los principales beneficiados de la actual situación de confinamiento y que no esperamos que se vea afectado por esta crisis.

En la parte de renta fija el principal cambio realizado este trimestre ha sido la reducción del peso en subordinados bancarios, el cierre de las coberturas sobre el bono español a 10 años y el aumento de la liquidez.

Entre los principales riesgos que puedan afectar al fondo destacaríamos los siguientes:

Un alargamiento del periodo de confinamiento más allá del segundo trimestre o un aumento del número de contagios que vuelva a llevar a un periodo de confinamiento en los próximos meses.

Que la recuperación económica tras el confinamiento sea lenta y se produzca una recesión mayor de la esperada.

Que la caída del precio del petróleo provoque un proceso deflacionario.

Que el aumento del déficit en algún país provoque un repunte de los tipos de interés, con el consiguiente efecto sobre el crecimiento económico.

Riesgos geopolíticos:

La posible intervención europea por exceso de endeudamiento en alguno de los países más afectados por la crisis.

Un empeoramiento de las tensiones o incluso el inicio de un enfrentamiento entre EE. UU. e Irán.

La rentabilidad en el trimestre ha sido del -22,97% y la duración de la renta fija de la cartera es 2,7.

Análisis de la Cartera de Inversiones

Títulos	Efectivo	Instrumento	ISIN	Tipo de valor	Coste	Plusvalía/minusvalía	% Patrimonio
215	20.275	AC. BOYD GROUP SERVICES INC (5833)	CA1033101082	Renta Variable	20.183	92	1,8%
213	12.639	AC. AIRBUS GROUP (5104)	NL0000235190	Renta Variable	17.312	-4.673	1,1%
2.411	22.200	AC. RYANAIR HOLDINGS PLC (5430)	IE00BYTBXV33	Renta Variable	26.665	-4.464	2,0%
407	32.617	AC. SAFRAN SA (5438)	FR0000073272	Renta Variable	38.783	-6.166	3,0%
1.736	24.391	AC. CIE AUTOMOTIVE (5350)	ES0105630315	Renta Variable	42.536	-18.145	2,2%
352	28.512	AC. VIDRALA (1096)	ES0183746314	Renta Variable	29.339	-827	2,6%
1.612	29.145	AC. GRIFOLS EUR (5360)	ES0171996095	Renta Variable	27.747	1.398	2,6%
304	19.897	AC. ALTEN (5754)	FR0000071946	Renta Variable	26.462	-6.565	1,8%
1.500	9.779	BN. ECONOCOM GRP 18/23 CV (5590)	BE6302890247	Renta Variable	10.500	-722	0,9%
119	40.276	AC. LOUIS VUITTON MOET HENNESSY (3184)	FR0000121014	Renta Variable	34.284	5.992	3,7%
52	12.605	AC. ASML HOLDING NV (5640)	NL0010273215	Renta Variable	14.713	-2.108	1,1%
725	31.320	AC. AMADEUS IT GROUP SA (5599)	ES0109067019	Renta Variable	43.252	-11.932	2,8%
448	45.839	AC. SAP AG (4405)	DE0007164600	Renta Variable	44.859	980	4,2%
943	24.564	AC. WIZZ AIR HOLDINGS PLC (5582)	JE00BN574F90	Renta Variable	37.369	-12.805	2,2%
3.374	22.545	AC. SAGE GROUP PLC (5774)	GB00B8C3BL03	Renta Variable	27.501	-4.955	2,0%
35	36.890	AC. ALPHABET (5361)	US02079K3059	Renta Variable	34.211	2.680	3,3%
24	42.366	AC. AMAZON.COM, INC (3869)	US0231351067	Renta Variable	35.960	6.405	3,8%
19	23.182	AC. BOOKING HOLDINGS INC (5526)	US09857L1089	Renta Variable	29.575	-6.394	2,1%
217	32.830	AC. FACEBOOK (5344)	US30303M1027	Renta Variable	32.953	-123	3,0%
192	28.439	AC. ACCENTURE (5719)	IE00B4BNMY34	Renta Variable	28.331	108	2,6%
1.601	64.206	AC. BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT CL-A (5654)	CA1125851040	Renta Variable	63.528	677	5,8%
153	25.375	AC. BERKSHIRE HATHAWAY INC. (5118)	US0846707026	Renta Variable	31.520	-6.145	2,3%
273	24.744	AC. TEXAS INSTRUMENTS INC COM (3082)	US8825081040	Renta Variable	28.961	-4.216	2,2%
253	56.262	AC. S&P GLOBAL (5805)	US78409V1044	Renta Variable	56.281	-19	5,1%
274	39.181	AC. MICROSOFT (2516)	US5949181045	Renta Variable	29.124	10.057	3,6%
10	30.218	BN. ARYZTA AG UND. FLR (5586)	CH0253592783	Renta Fija	42.623	-13.927	2,7%
200	16.748	BN. VOLKSWAGEN INTL 15/UN.FLR (5724)	XS1206541366	Renta Fija	18.381	-1.654	1,5%
30	14.034	BN. MOTA-ENGIL SGPS 18/22 (5680)	PTMENVOM0007	Renta Fija	15.034	-1.229	1,3%
2	18.147	BN. MOTA-ENGIL SGPS 18/23 (5585)	PTMENUOM0009	Renta Fija	20.078	-2.125	1,6%
100	47.249	BN. OBRASCON HUARTE 15/23 (5682)	XS1206510569	Renta Fija	75.196	-28.186	4,3%
153.909	156.987	PT. BH RENTA FIJA EUROPA SICAV (5731)	ES0145809002	Renta Fija	175.280	-18.293	14,2%
68.199	69.187	Tesorería		Depósitos	69.187		6,3%

Operaciones vinculadas

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.

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@grupoppsn.es · psn.es

Gestora delegada de inversiones: Entidad Depositaria:

Buy & Hold SGILC, 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 Mimbrera

Responsabilidad del informe:

Dª. Marisa Díaz-Meco Conde

Auditor:

PriceWaterHouseCoopers S.L