

Vocación del Fondo de Pensiones

B&H Jubilación, Plan de Pensiones se encuentra integrado en el Fondo "PSN Flexible, Fondo de Pensiones" (F-2102) 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.

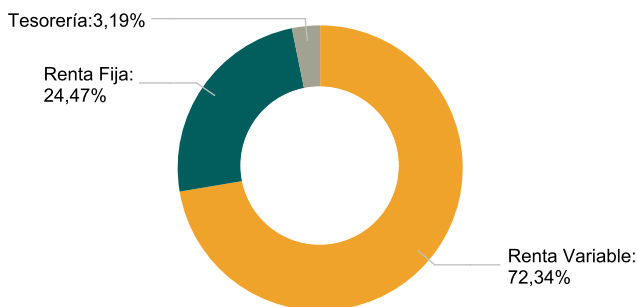
El Fondo de Pensiones en el que está integrado el Plan, ha realizado determinadas operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de pensiones. A este respecto, la entidad gestora ha verificado que las operaciones 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)

	2º TRIMESTRE 2020	ACUMULADO AÑO 2020	2019	3 AÑOS	5 AÑOS	10 AÑOS	15 AÑOS	20 AÑOS
Rentabilidad del plan	14,66%	-11,68%	22,66%	--	--	--	--	--

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

Distribución de los activos del fondo



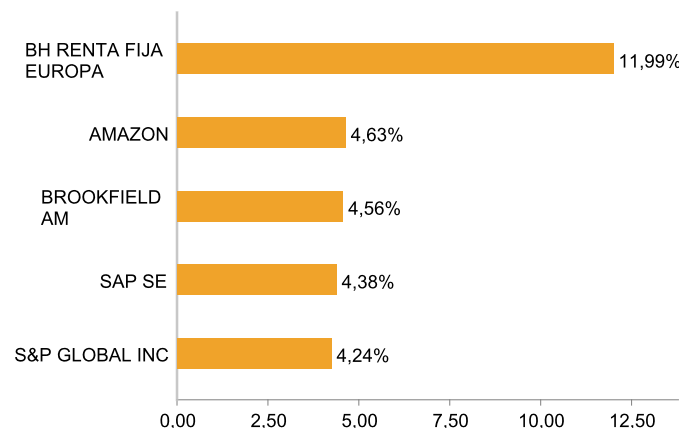
Datos principales

Fecha de constitución:	23/11/2017
Categoría Inverco:	Renta Variable Mixta
Comisión de gestión:	0,90%
Comisión de éxito:	6,00% s/r
Comisión de depósito:	0,05%
Otros gastos (auditoría, registro mercantil, notario y otros):	0,09%
Retribución cuenta:	-0,50%
Nº Registro DGS Fondo:	F2102
Nº Registro DGS Plan:	N5240

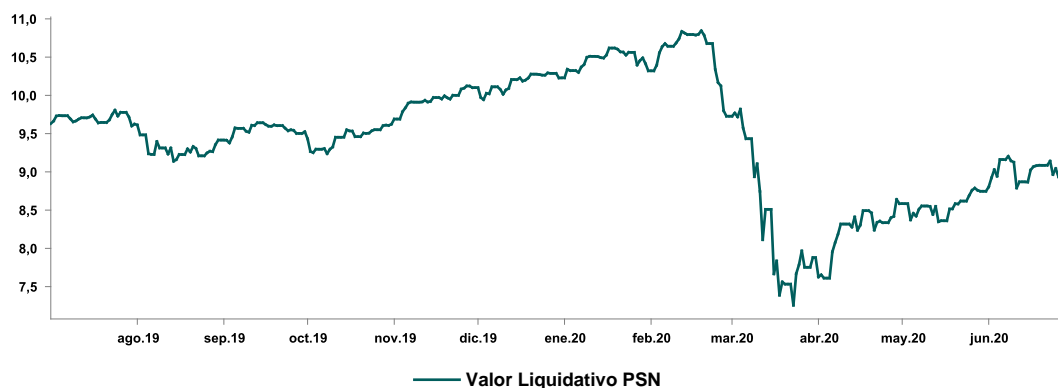
Evolución de los activos del fondo

	VALOR EFECTIVO (EUR) 31-03-2020	VALOR EFECTIVO (EUR) 30-06-2020	% TOTAL
RENDA VARIABLE NACIONAL	113.367,76	100.933,21	7,94
RENDA VARIABLE EXTRANJERA	636.710,45	819.097,75	64,41
TOTAL RENTA VARIABLE	750.078,21	920.030,96	72,34
RENDA FIJA NACIONAL	266.634,86	253.671,69	19,95
RENDA FIJA EXTRANJERA	16.747,90	57.542,14	4,52
TOTAL RENTA FIJA	283.382,76	311.213,83	24,47
VALOR DE LA CARTERA	1.033.460,97	1.231.244,79	96,81
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	73.416,09	40.517,95	3,19
TOTAL ACTIVOS DEL FONDO	1.102.648,41	1.271.762,74	100,00

Cinco mayores posiciones



Comportamiento del plan



PERIODO	PATRIMONIO (€)	VALOR LIQUIDATIVO	Nº PARTÍCIPES
Sep 19	1.197.490,25	9,53	107
Dic 19	1.427.815,98	10,23	121
Mar 20	1.102.648,41	7,88	120
Jun 20	1.271.762,74	9,03	120

Informe de Gestión

Dos factores ayudaron a que el mes de abril fuese un mes positivo para los mercados de renta variable y de renta fija, a pesar del confinamiento y las malas previsiones económicas para los próximos meses. En primer lugar, tenemos las nuevas medidas económicas de apoyo a la economía, tanto de los gobiernos como de los bancos centrales europeos y americanos. Estas medidas de apoyo han ayudado a reducir las primas de riesgo, tanto de la deuda high yield como de la deuda con grado inversión, de hecho, incluso la deuda gubernamental de los países más endeudados, como Italia o España, han visto reducido los tipos de interés que tienen que pagar por su deuda.

En segundo lugar, también ayudaron los datos que muestran una reducción en el número de contagiados y muertos en las principales economías occidentales, lo que ha permitido que se estén dando los primeros pasos para el desconfinamiento y la reapertura de la actividad económica. Este rebote de la bolsa ha sido significativamente inferior en Europa, a pesar de haber caído más durante el mes de marzo, lo que hace que el descuento al que cotizan los mercados europeos frente al americano, este en máximos de varias décadas. Hay varios motivos para ello, por un lado, el mayor peso de los sectores cíclicos en Europa, tales como bancos, automóviles o industriales y el menor peso del sector tecnológico, el cual es el sector que menos se ha visto afectado. Por otro lado, tenemos la mayor flexibilidad de la economía americana y el mayor gasto del gobierno americano en apoyo a la economía.

Durante estos meses no realizamos ningún cambio significativo en la parte de renta variable, pero redujimos la liquidez de la cartera aumentando peso en alguna de las emisiones que ya poseíamos e invirtiendo en bonos de General Motors y Unicaja.

El proceso de reapertura de la actividad económica con menor número de contagios en Europa, permite reactivar las esperanzas de que se produzca una recuperación económica en forma de V en las economías desarrolladas. Esto se está viendo reflejado en la evolución de los índices bursátiles y de renta fija, que durante el mes de mayo siguieron subiendo, estando las bolsas americanas prácticamente a niveles previos las caídas, aunque en el caso de las bolsas europeas y dado el mayor peso de compañías industriales y financieras, aún tienen camino por recorrer para alcanzar los niveles previos.

Esta mejora económica también está provocando una recuperación de los precios del petróleo, después de alcanzar niveles negativos en abril por primera vez en su historia.

Como factor adicional de apoyo, la comisión europea está cerca de aprobar un fondo de recuperación de las economías europeas, dotado de 750.000 millones de euros, que junto a las medidas de recompra de bonos, está haciendo que las primas de riesgo de los países europeos estén volviendo a los niveles previos a la pandemia, a pesar del aumento del déficit y del gasto público.

Estas subidas podían haber sido incluso mayores sino fuese por el resurgimiento de las tensiones entre EE. UU. y China por la imposición de este último de una ley de seguridad sobre el territorio de Hong Kong, que permite la deportación de personas de este territorio a China. Fruto de estas tensiones se está produciendo una depreciación del dólar frente al euro.

Finalmente, en junio ha continuado la recuperación de los mercados de renta fija y renta variable, a pesar del rebrote de las últimas semanas en el número de contagios en EE. UU., que no consigue controlar la epidemia.

De hecho, por primera vez en muchos meses, el mercado europeo ha tenido un mejor comportamiento que el mercado americano. A pesar de todo, durante este mes, los sectores que no se ven afectados por la epidemia, como el de la tecnología o servicios públicos, han vuelto a ser los más alcistas y están ya en positivo en el conjunto del año, mientras que los sectores más afectados por la epidemia, como son el de viajes o el de autos, han vuelto a ser los más castigados y los de peor comportamiento en el conjunto del año.

Respecto a la cartera de renta variable, durante este mes hemos procedido a comprar acciones de la empresa portuguesa Corticeira Amorim, principal productor de tapones de corcho a nivel mundial, compañía que ya tuvimos durante varios años y que nos ha vuelto a dar oportunidad de entrar en la misma.

Por la parte de la renta fija, destacaríamos la compra del bono de la empresa Brookfield Properties Reit, una de las principales empresas de alquiler de inmuebles a nivel mundial.

Análisis de la Cartera de Inversiones

Títulos	Efectivo	Instrumento	Tipo de Valor	Coste	Plusvalía/Minusvalía	% Patrimonio
1.500	9.966	BE6302890247 BN. ECONOCOM GRP 18/23 CV (5590)	Renta Variable	10.500	-534	0,78%
24	58.885	US0231351067 AC. AMAZON.COM, INC (3869)	Renta Variable	35.960	22.924	4,63%
1.980	57.974	CA1125851040 AC. BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT CL-A (5654)	Renta Variable	52.389	5.585	4,56%
448	55.668	DE0007164600 AC. SAP AG (4405)	Renta Variable	44.859	10.810	4,38%
184	53.913	US78409V1044 AC. S&P GLOBAL (5805)	Renta Variable	40.932	12.981	4,24%
274	49.629	US5949181045 AC. MICROSOFT (2516)	Renta Variable	29.124	20.504	3,90%
119	46.458	FR0000121014 AC. LOUIS VUITTON MOET HENNESSY (3184)	Renta Variable	34.284	12.174	3,65%
214	43.253	US30303M1027 AC. FACEBOOK (5344)	Renta Variable	33.428	9.826	3,40%
2.731	42.631	ES0105630315 AC. CIE AUTOMOTIVE (5350)	Renta Variable	56.259	-13.628	3,35%
192	36.670	IE00B4BNMY34 AC. ACCENTURE (5719)	Renta Variable	28.331	8.339	2,88%
407	36.313	FR0000073272 AC. SAFRAN SA (5438)	Renta Variable	38.783	-2.471	2,86%
4.858	36.009	GB00B8C3BL03 AC. SAGE GROUP PLC (5774)	Renta Variable	38.669	-2.660	2,83%
28	35.344	US02079K3059 AC. ALPHABET (5361)	Renta Variable	27.369	7.975	2,78%
225	34.891	US70450Y1038 AC. PYPAL HOLDINGS INC (5880)	Renta Variable	27.803	7.088	2,74%
725	33.626	ES0109067019 AC. AMADEUS IT GROUP SA (5599)	Renta Variable	43.252	-9.626	2,64%
3.149	31.742	PTCOR0AE0006 AC. CORTICEIRA AMORIM SA (5897)	Renta Variable	30.686	1.056	2,50%
273	30.846	US8825081040 AC. TEXAS INSTRUMENTS INC COM (3082)	Renta Variable	28.961	1.885	2,43%
187	29.699	US0846707026 AC. BERKSHIRE HATHAWAY INC. (5118)	Renta Variable	37.302	-7.603	2,34%
215	28.373	CA1033101082 AC. BOYD GROUP SERVICES INC (5833)	Renta Variable	20.183	8.189	2,23%
162	27.820	US92826C8394 AC. VISA INC (5345)	Renta Variable	27.338	482	2,19%
19	26.934	US09857L1089 AC. BOOKING HOLDINGS INC (5526)	Renta Variable	29.575	-2.642	2,12%
731	26.891	JE00BN574F90 AC. WIZZ AIR HOLDINGS PLC (5582)	Renta Variable	27.192	-301	2,11%
291	24.677	ES0183746314 AC. VIDRALA (1096)	Renta Variable	24.255	422	1,94%
304	23.256	FR0000071946 AC. ALTEN (5754)	Renta Variable	26.462	-3.206	1,83%
82	21.571	US57636Q1040 AC. MASTERCARD INC - A (5879)	Renta Variable	20.972	599	1,70%
52	16.996	NL0010273215 AC. ASML HOLDING NV (5640)	Renta Variable	14.713	2.283	1,34%
100	53.456	XS1043961439 BN. OBRASCON HUARTE 4,75 2022 (5056)	Renta Fija	46.514	6.942	4,20%
50	37.932	USU11128AA05 BN. BROOKFIELD PPTY REIT INC (5896)	Renta Fija	39.318	-1.705	2,98%
10	28.341	CH0253592783 BN. ARYZTA AG UND, FLR (5586)	Renta Fija	43.353	-15.013	2,23%
200	19.610	XS1206541366 BN. VOLKSWAGEN INTL 15/UN,FLR (5724)	Renta Fija	18.420	994	1,54%
2	19.411	PTMENUOM0009 BN. MOTA-ENGIL SGPS 18/23 (5585)	Renta Fija	20.071	-1.056	1,53%
136.129	152.464	ES0145809002 PT. BH RENTA FIJA EUROPA SICAV (5731)	Renta Fija	155.031	-2.567	11,99%
41.932	41.932	Tesorería EUR	Depósitos	41.932	0	3,30%

Sociedad Gestora: Previsión 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

Entidad Gestora Delegada: Buy & Hold Capital S.A., S.G.I.I.C.

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

Defensor del partícipe: D.A. Defensor, S.L. info@da-defensor.org

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

Auditor: PriceWaterHouseCoopers S.L