

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

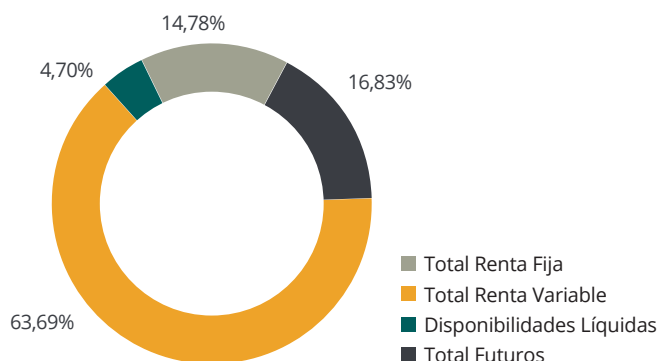
Se recuerda a los Sres. partícipes y beneficiarios que tienen a su disposición en la página web (www.psn.es) las Especificaciones del Plan de Pensiones "B&H Jubilación, Plan de Pensiones" (N-5240), las Normas de Funcionamiento del Fondo de Pensiones "PSN Flexible, Fondo de Pensiones" (F-2102), así como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

Rentabilidades anualizadas (Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras)

| | 4º TRIMESTRE 2018 | 2018 | 3 AÑOS | 5 AÑOS | 10 AÑOS | 15 AÑOS | 20 AÑOS |
|-----------------------|-------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| Rentabilidad del Plan | -11,38% | -16,47 | - | - | - | - | - |

Rentabilidad calculada desde la primera aportación en noviembre de 2017

Distribución de los activos del fondo



Datos principales

Fecha de constitución: 23/11/2017

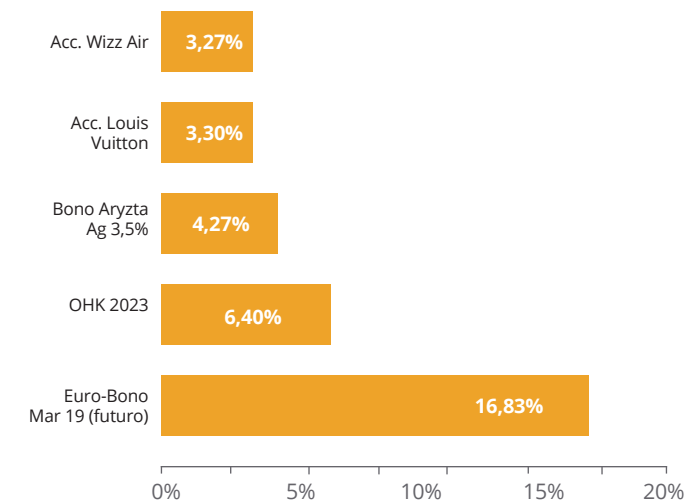
| | |
|------------------------|--------------------|
| Categoría Inverco: | Sistema Individual |
| Comisión de gestión: | 0,90% |
| Comisión de éxito: | 6% s/resultado |
| Comisión de depósito: | 0,05% |
| Retribución cuenta: | 0% |
| Nº Registro DGS Fondo: | F-2102 |
| Nº Registro DGS Plan: | N-5240 |

Evolución de los activos del fondo

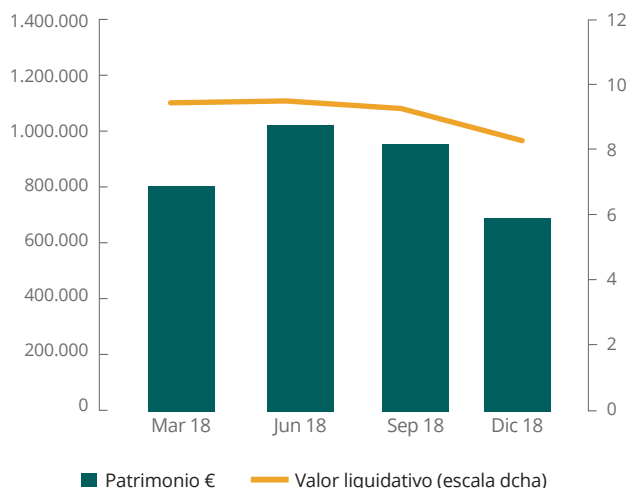
El informe de auditoría del ejercicio 2017, de fecha 20 de abril de 2018, no contiene salvedades, siendo la opinión favorable.

| | VALOR EFECTIVO (Euros) 30-09-2018 | VALOR EFECTIVO (Euros) 31-12-2018 | % TOTAL |
|---------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|---------|
| FUTUROS | 144.620,00 | 144.650,00 | 16,83 |
| TOTAL FUTUROS | 144.620,00 | 144.650,00 | 16,83 |
| RENTA VARIABLE NACIONAL | 234.992,32 | 142.552,48 | 16,59 |
| RENTA VARIABLE EXTRANJERA | 459.028,35 | 404.843,34 | 47,10 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 694.020,67 | 547.395,82 | 63,69 |
| RENTA FIJA NACIONAL | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| RENTA FIJA EXTRANJERA | 138.187,59 | 127.011,31 | 14,78 |
| TOTAL RENTA FIJA | 138.187,59 | 127.011,31 | 14,78 |
| VALOR DE LA CARTERA | 976.828,26 | 819.057,13 | 95,30 |
| DISPONIBILIDADES LIQUIDAS | 140.969,49 | 40.428,83 | 4,70 |
| TOTAL ACTIVOS DEL FONDO | 1.117.797,75 | 859.485,96 | 100,00 |

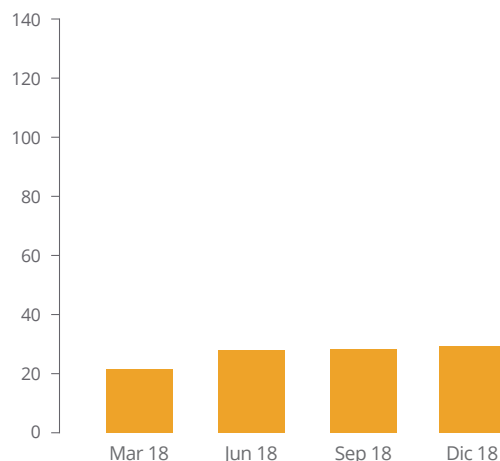
Cinco mayores posiciones



Comportamiento del plan



Número de partícipes



| Periodo | Patrimonio (€) | valor liquidativo |
|---------|----------------|-------------------|
| Mar 18 | 827.898,27 | 9,499092 |
| Jun 18 | 1.033.205,51 | 9,641552 |
| Sep 18 | 973.177,75 | 9,401798 |
| Dic 18 | 714.835,96 | 8,331490 |

| PERIODO | nº partícipes |
|---------|---------------|
| Mar 18 | 22 |
| Jun 18 | 28 |
| Sep 18 | 32 |
| Dic 18 | 29 |

Informe de Gestión

En diciembre hemos asistido a uno de los peores meses bursátiles de los últimos años, lo que ha contribuido a que el 2018 haya sido el año más bajista desde la crisis del euro en el 2011 y que los diferenciales de deuda corporativa europea se hayan aumentado en un 70%, pasando la rentabilidad anual de la deuda con rating BBB del 1,2% en enero de 2018 al 2,2% a cierre de año y la rentabilidad de la deuda high yield europea del 3,3% al 5,5%. El principal motivo para esta caída ha sido el miedo a una desaceleración en los próximos meses con los efectos que ello tendría sobre los resultados de las compañías y sobre unas economías que aún están convalecientes de la anterior crisis. Este miedo que al principio afectaba a los valores más cíclicos como son el de empresas industriales y financieras, durante este mes se ha extendido a los sectores que mejor habían resistido las caídas, produciéndose una reducción de los múltiplos a los que cotizan. Esta reducción de múltiplos nos ha permitido rotar a valores de mayor calidad, con mayores barreras de entrada y a múltiplos aceptables, tales como Microsoft, SAP o Fresenius.

Hacer predicciones sobre lo que va a hacer la bolsa nos parece muy complicado, no solo a un año vista, sino incluso a un día vista. En B&H dedicamos nuestros esfuerzos a analizar las compañías y tener en carteras las empresas que consideramos más atractivas, pero como sabemos la bolsa funciona por expectativas, adelantándose a los acontecimientos. Como ejemplo tenemos lo ocurrido con la crisis económica sufrida del 2008 a 2014, donde la bolsa cayó en el 2008 y tocó mínimos en 2009 a pesar de que la crisis se alargó hasta el 2014. Actualmente el mercado está descontando un fuerte enfriamiento económico, por lo que los principales índices bursátiles ya se han adelantado con caídas superiores al 10% y con caídas superiores al 30% en los sectores más cíclicos, por lo que salvo que este enfriamiento se convierte en una recesión, podríamos tener un gran 2019.

La evolución de la cartera ha sido durante este mes de una bajada de 5,87% y en el semestre del 13,5%. La cartera finaliza el año con un 5,5% de liquidez, un 20 en renta fija y el resto en renta variable.

Análisis de la Cartera de Inversiones

| Títulos | Efectivo | Instrumento | Tipo de valor | Coste | Plusvalía/minusvalía | % Patrimonio |
|---------|----------|-------------------------------------|----------------|---------|----------------------|--------------|
| 276 | 19.892 | CA1033091002 AC. BOYD GROUP (5595) | Renta Variable | 21.672 | -1.780 | 2,3% |
| 409 | 15.814 | CA55378N1078 MTY FOOD GROUP (5433) | Renta Variable | 12.804 | 3.010 | 1,8% |
| 318 | 20.963 | DK0010268606 VESTAS WIND SYS (5470) | Renta Variable | 17.891 | 3.073 | 2,4% |
| 97 | 13.475 | DE0007664039 VOW3 GY (5024) | Renta Variable | 15.801 | -2.326 | 1,6% |
| 187 | 9.657 | DE000PAH0038 PORSCHE AUTOMOB (5591) | Renta Variable | 10.351 | -695 | 1,1% |
| 1.699 | 15.113 | IT0005252728 ACC. BREMBO SPA (5650) | Renta Variable | 19.635 | -4.522 | 1,8% |
| 2.982 | 13.823 | ES0113211835 BBVA (3747) | Renta Variable | 15.532 | -1.709 | 1,6% |
| 3.458 | 13.730 | ES011390037 SANTANDER (3988) | Renta Variable | 15.525 | -1.795 | 1,6% |
| 4.975 | 7.283 | PTBPIAM0004 BANCO BPI SA.- (5467) | Renta Variable | 7.343 | -59 | 0,8% |
| 6.567 | 19.110 | BE0974313455 ECONOCOM GROUP (5441) | Renta Variable | 30.901 | -11.791 | 2,2% |
| 1.500 | 9.354 | BE6302890247 ECONBB 6/3/23 (5590) | Renta Variable | 10.500 | -1.146 | 1,1% |
| 131 | 13.762 | FR0000073272 SAFRAN SA (5438) | Renta Variable | 12.097 | 1.665 | 1,6% |
| 110 | 28.402 | FR0000121014 LOUIS VUITTON (3184) | Renta Variable | 28.811 | -409 | 3,3% |
| 1.141 | 24.417 | ES0105630315 CIE AUTOMOTIV (5350) | Renta Variable | 28.993 | -4.575 | 2,8% |
| 210 | 18.255 | DE0007164600 AC SAP AG (4405) | Renta Variable | 19.068 | -812 | 2,1% |
| 15.162 | 6.608 | ES0168675090 ACC. LIBERBANK (5653) | Renta Variable | 7.236 | -628 | 0,8% |
| 391 | 16.571 | DE0005785604 FRESENIUS SE & (5434) | Renta Variable | 22.315 | -5.744 | 1,9% |
| 9.950 | 12.935 | ES0110944172 QUABIT INMOBIL (5570) | Renta Variable | 20.089 | -7.154 | 1,5% |
| 135 | 11.576 | DE0006048408 AC. HENKEL (5566) | Renta Variable | 13.336 | -1.759 | 1,3% |
| 147 | 10.863 | ES0183746314 VIDRALA (1096) | Renta Variable | 12.040 | -1.177 | 1,3% |
| 774 | 10.898 | ES0173516115 REPSOL (1074) | Renta Variable | 13.052 | -2.154 | 1,3% |
| 774 | 310 | ES06735169D7 DREPSOL DIC18 (5691) | Renta Variable | 0 | 310 | 0,0% |
| 12.212 | 23.618 | ES0105229001 ACC. PROSEGUR (5554) | Renta Variable | 27.335 | -3.717 | 2,7% |
| 3.674 | 25.351 | ES0177542018 INTL CONSOLIDAT (5463) | Renta Variable | 28.605 | -3.254 | 2,9% |
| 500 | 12.225 | FR0000032658 A.SYNERGIE (5683) | Renta Variable | 13.608 | -1.383 | 1,4% |
| 901 | 28.110 | JE00BN574F90 ACC. WIZZ AIR (5582) | Renta Variable | 34.485 | -6.375 | 3,3% |
| 4.538 | 13.081 | CA46016U1084 ACC. INT.PETROL (5643) | Renta Variable | 26.280 | -13.199 | 1,5% |
| 15 | 13.682 | US02079K3059 ALPHABET (5361) | Renta Variable | 13.839 | -157 | 1,6% |
| 215 | 24.624 | US30303M1027 FACEBOOK (5344) | Renta Variable | 31.365 | -6.741 | 2,9% |
| 9 | 11.803 | US0231351067 AMAZON (3869) | Renta Variable | 12.049 | -247 | 1,4% |
| 57 | 5.055 | US5949181045 MICROSOFT (2516) | Renta Variable | 5.570 | -516 | 0,6% |
| 146 | 17.835 | US6153691059 MOODY'S CORP (5648) | Renta Variable | 20.681 | -2.846 | 2,1% |
| 355 | 14.539 | US4581401001 INTEL (3061) | Renta Variable | 16.778 | -2.239 | 1,7% |
| 689 | 23.043 | CA1125851040 ACC. BAM.US (5654) | Renta Variable | 25.767 | -2.724 | 2,7% |
| 489 | 16.798 | US88032Q1094 AC. TENCENT (5665) | Renta Variable | 15.760 | 1.038 | 2,0% |
| 35 | 4.822 | US0378331005 APPLE COMPUTERS (3894) | Renta Variable | 4.811 | 10 | 0,6% |
| 42.857 | 122.142 | ES0132945017 TUBACEX (2615) | Renta Variable | 149.961 | -27.818 | 0,3% |
| 10 | 36.743 | CH0253592783 ARYSNW 3 1/2 (5586) | Renta Fija | 32.316 | 3.381 | 4,3% |
| 100 | 54.992 | XS1206510569 OHLSM 03/23 (5682) | Renta Fija | 95.931 | -42.565 | 6,4% |
| 2 | 20.150 | PTMENUOM0009 EGLPL 01/23 (5585) | Renta Fija | 20.115 | -356 | 2,3% |
| 30 | 15.128 | PTMENWOM0007 MOTA 28/11/2022 (5680) | Renta Fija | 15.048 | 20 | 1,8% |
| 1 | 144.650 | DE000C2E8UR9 Euro-BONO MAR19 (5687) | Otros Valores | 143.430 | -1.220 | 16,8% |
| 39.544 | 40.429 | Tesorería | Depósitos | 40.429 | | 4,7% |

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 SGIC, 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:

Dª. Josefina Vendrell Covisa

Responsabilidad del informe:

D. Jesús María Rioja Gonzalo

Auditor:

PriceWaterHouseCoopers S.L