



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

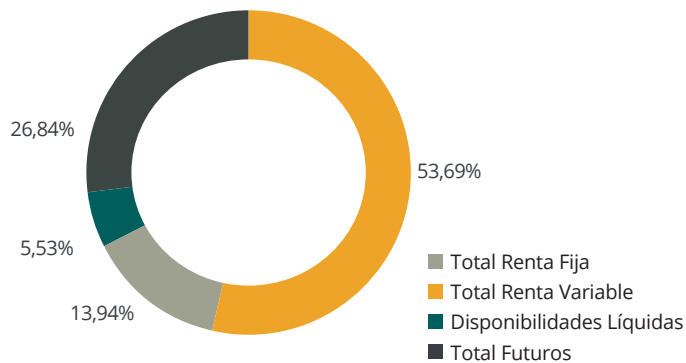
Se recuerda a los Sres. partícipes y beneficiarios que tienen a su disposición en la página web (www.psn.es) las Especificaciones del Plan de Pensiones "B&H Jubilación, Plan de Pensiones" (N-5240), las Normas de Funcionamiento del Fondo de Pensiones "PSN Flexible, Fondo de Pensiones" (F-2102), así como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

	1º TRIMESTRE 2018	2017	3 AÑOS	5 AÑOS	10 AÑOS	15 AÑOS	20 AÑOS
Rentabilidad del Plan	-4,76%	-0,23%	-	-	-	-	-

Rentabilidad calculada desde la primera aportación en noviembre de 2017.

Distribución de los activos del fondo



Datos principales

Fecha de constitución: 23/11/2017

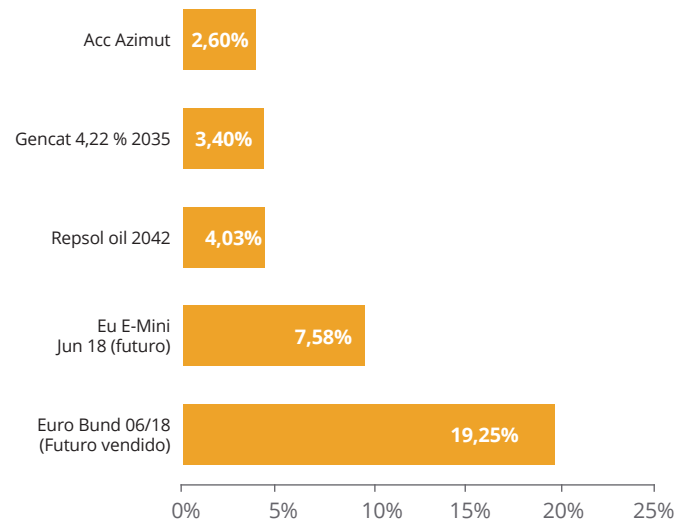
Categoría Inverco:	Sistema Individual
Comisión de gestión:	0,90%
Comisión de éxito:	6% s/resultado
Comisión de depósito:	0,05%
Retribución cuenta:	0%
Nº Registro DGS Fondo:	F-2102
Nº Registro DGS Plan:	N-5240

Evolución de los activos del fondo

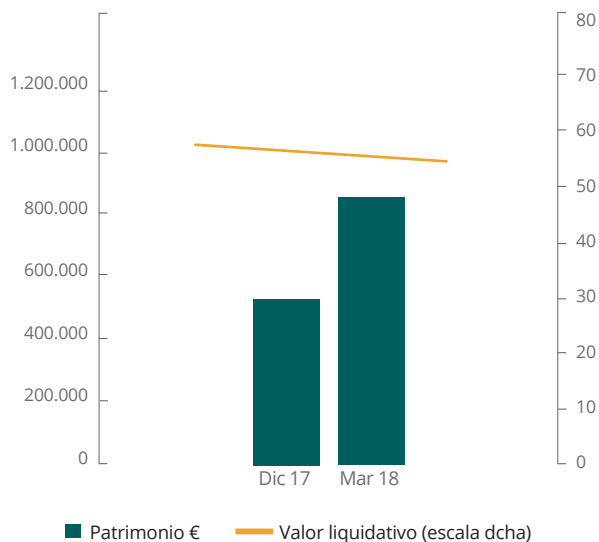
El informe de auditoría del ejercicio 2017, de fecha 20 de abril de 2018, no contiene salvedades, siendo la opinión favorable.

	VALOR EFECTIVO (Euros) 31-12-2017	VALOR EFECTIVO (Euros) 31-03-2018	% TOTAL
FUTUROS		222.198,19	26,84
TOTAL FUTUROS		222.198,19	26,84
RENDA VARIABLE NACIONAL	161.989,82	121.518,76	14,68
RENDA VARIABLE EXTRANJERA	175.265,14	322.951,61	39,01
TOTAL RENTA VARIABLE	337.254,96	444.470,37	53,69
RENDA FIJA NACIONAL	25.472,46	28.174,60	3,40
RENDA FIJA EXTRANJERA	31.168,35	87.245,33	10,54
TOTAL RENTA FIJA	56.640,81	115.419,93	13,94
VALOR DE LA CARTERA	393.895,77	782.088,49	94,47
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	119.954,73	45.809,78	5,53
TOTAL ACTIVOS DEL FONDO	513.850,50	827.898,27	100,00

Cinco mayores posiciones

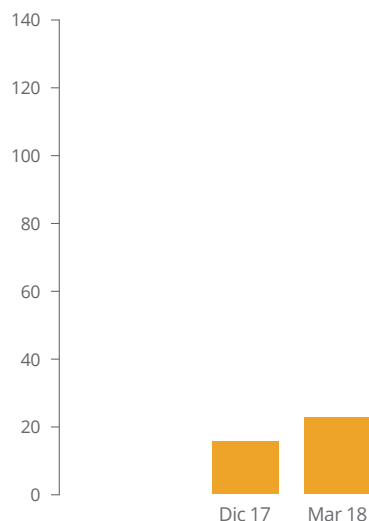


Comportamiento del plan



Periodo	Patrimonio (€)	valor liquidativo
Dic 17	513.850,50	9,974159
Mar 18	827.898,27	9,499092

Número de partícipes



PERIODO	nº partícipes
Dic 17	15
Mar 18	22

Informe de Gestión

El primer trimestre de 2018 se cierra con caídas en los índices europeos así el Eurostoxx 50 y el Ibex bajaron el 4,1% y el 4,4% respectivamente durante el trimestre.

Los motivos para estas caídas son varios, por un lado el establecimiento de barreras arancelarias para la exportación de acero a EEUU, ha propiciado la amenaza de una réplica por parte China, lo cual ha desatado a su vez el miedo al inicio de una guerra comercial, que tendría efectos muy negativos en el crecimiento mundial. Por otro lado, la revelación del posible uso ilegal de información de usuarios de Facebook por parte de la empresa Cambridge Analytcs ha generado temores sobre el endurecimiento de las políticas de privacidad a todas las empresas tecnológicas y que por tanto no puedan en el futuro monetizar el principal valor de estas compañías, que es el conocimiento de sus usuarios. Esto ha supuesto un fuerte castigo a todo el sector tecnológico, que tiene un peso significativo en el mercado bursátil americano.

Un tercer motivo sería las señales de ralentización económica que están publicándose en algunos indicadores adelantados.

España la situación económica sigue mostrando una clara recuperación, siendo la economía europea con mejor desempeño, a pesar de que la crisis en Cataluña no consigue cerrarse.

En las reuniones que ha tenido el banco central europeo durante este trimestre ha intentado dar un mensaje de tranquilidad, transmitiendo el mensaje de que a pesar de la recuperación económica, no se están viendo subidas de precios y que por tanto la retirada de los estímulos monetarios va a ser muy lenta.

En renta fija, destacaríamos por un lado un aumento de los diferenciales de la deuda corporativa con rating por debajo del grado inversión y por otro un estrechamiento de la deuda de los bonos gubernamentales periféricos frente al bono alemán. Durante este trimestre la rentabilidad de los bonos a 10 años tanto alemanes como americanos ha subido ligeramente.

PERSPECTIVAS:

Creemos que las caídas de las bolsas en este trimestre son una oportunidad de compra, ya que aunque los sectores más defensivos consideramos que están caros, hay otros sectores como el industrial o el retail donde las valoraciones son bajas. Pensamos que el principal catalizador para la renta variable será la continuidad en el crecimiento de los resultados empresariales, y creemos que el momento va a seguir apoyando en los próximos meses. La fortaleza

de la economía europea, el aumento de beneficio por el recorte fiscal en EEUU y el mantenimiento de la robustez en la economía americana, junto a la recuperación de los precios del crudo, nos lleva a augurar un contexto muy bueno para los mercados.

Entre los riesgos que puedan afectar a la economía destacaríamos los siguientes:

El inicio de una guerra comercial entre EEUU y China que afecte al comercio mundial.

Que la progresiva normalización de políticas monetarias (ya en marcha en la FED, que acabaran extendiéndose al resto de bancos centrales ante la mejora de la actividad económica y a posibles tensiones inflacionistas que pueda impulsar adicionalmente la subida del petróleo.

Riesgos geopolíticos: Corea del Norte – Estados Unidos, Brexit, Siria y Rusia.

Durante el periodo la cartera se ha depreciado un 4,76%.

Las mayorías posiciones en cartera están compuestas por valores del sector industrial, especialmente automovilístico, con valores tales como CIE Automotive, Gestamp, Plastic Omnium, Volkswagen o Renault. Durante el trimestre hemos aumentado fuertemente el peso en el sector energético con compañías como Petrofac, Tullow oil, Vestas y Gamesa.

Cabe destacar la compra de la compañía farmacéutica Shire, sector donde rara vez invertimos, pero tras analizar la empresa, consideramos que debido al fuerte castigo recibido tras la compra de Baxalta, las valoraciones nos parecen extremadamente bajas. En los últimos días del trimestre se ha conocido el interés de la compañía japonesa Takeda en realizar una OPA sobre Shire.

Cerramos el trimestre con una exposición a renta variable en el entorno del 73%.

POLITICA DE INVERSIÓN:

B&H Jubilación PP ha finalizado el semestre con una tesorería del 7,8%

Respecto al riesgo divisa, únicamente hemos cubierto nuestra posición frente al dólar, no cubriendo el resto de divisas, tales como la GBP o el dólar Canadiense.

Cerramos el trimestre sin ninguna opción sobre índices.

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. 902 100 062 · F. 915 755 097
informacion@grupopnsn.es · psn.es

Gestora delegada de inversiones:

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.

Entidad Depositaria:

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