



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 Plan de Pensiones y la Comisión de control del Fondo al que se encuentra adscrito, acordaron la modificación de las especificaciones del Plan y las normas de funcionamiento del Fondo con la finalidad de posibilitar una fórmula de valoración a efectos del reconocimiento de prestaciones y liquidez de derechos consolidados que otorgue transparencia y pleno cumplimiento a los plazos establecidos en la normativa de aplicación.

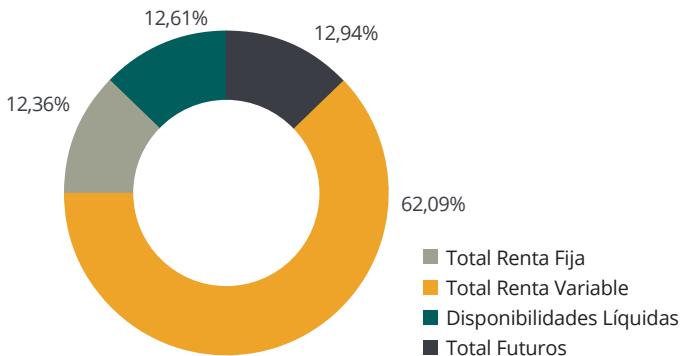
Se recuerda a los Sres. partícipes y beneficiarios que tienen a su disposición en la página web (www.psn.es) las Especificaciones del Plan de Pensiones "B&H Jubilación, Plan de Pensiones" (N-5240), las Normas de Funcionamiento del Fondo de Pensiones "PSN Flexible, Fondo de Pensiones" (F-2102), así como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

	3º TRIMESTRE 2018	ACUMULADO AÑO 2018	2017	3 AÑOS	5 AÑOS	10 AÑOS	15 AÑOS	20 AÑOS
Rentabilidad del Plan	-2,49%	-5,74%	-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

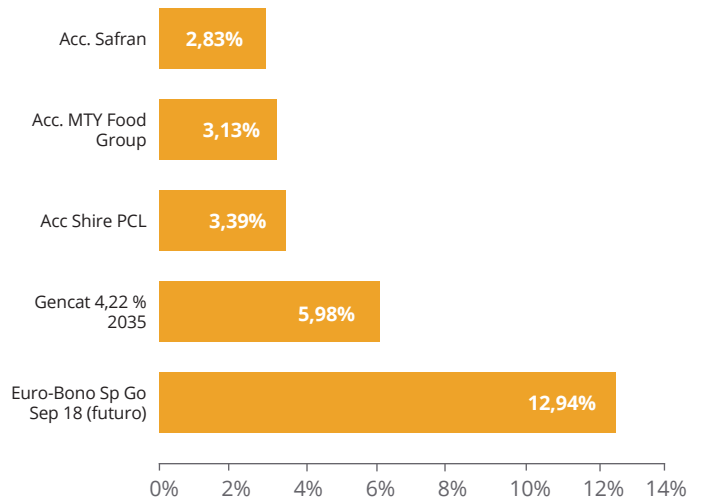
Categoría Inverco:	Sistema Individual
Comisión de gestión:	0,90%
Comisión de éxito:	6% s/resultado
Comisión de depósito:	0,05%
Retribución cuenta:	0%
Nº Registro DGS Fondo:	F-2102
Nº Registro DGS Plan:	N-5240

Evolución de los activos del fondo

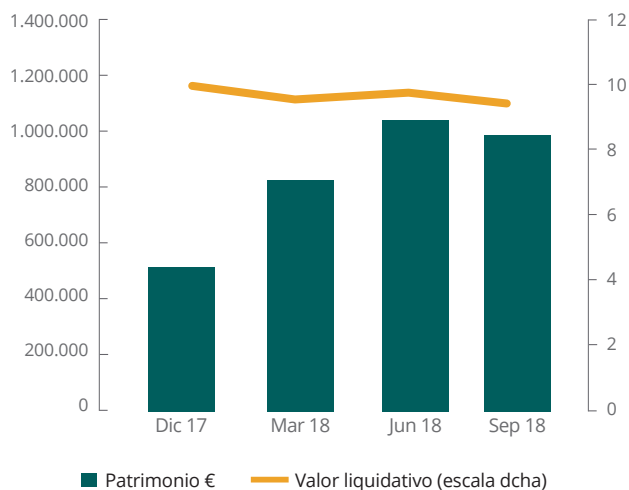
El informe de auditoría del ejercicio 2017, de fecha 20 de abril de 2018, no contiene salvedades, siendo la opinión favorable.

	VALOR EFECTIVO (Euros) 30-06-2018	VALOR EFECTIVO (Euros) 30-09-2018	% TOTAL
FUTUROS	145.340,00	144.620,00	12,94
TOTAL FUTUROS	145.340,00	144.620,00	12,94
RENTA VARIABLE NACIONAL	180.255,09	234.992,32	21,02
RENTA VARIABLE EXTRANJERA	482.903,05	459.028,35	41,07
TOTAL RENTA VARIABLE	663.158,14	694.020,67	62,09
RENTA FIJA NACIONAL	0,00	0,00	0,00
RENTA FIJA EXTRANJERA	194.843,01	138.187,59	12,36
TOTAL RENTA FIJA	194.843,01	138.187,59	12,36
VALOR DE LA CARTERA	1.003.341,15	976.828,26	87,39
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	33.618,39	140.969,49	12,61
TOTAL ACTIVOS DEL FONDO	1.036.959,54	1.117.797,75	100,00

Cinco mayores posiciones

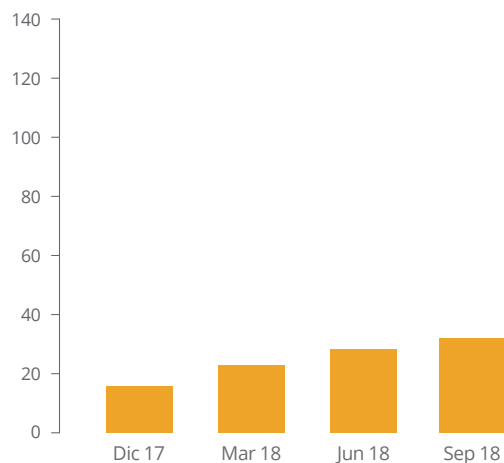


Comportamiento del plan



Periodo	Patrimonio (€)	valor liquidativo
Dic 17	513.850,50	9,974159
Mar 18	827.898,27	9,499092
Jun 18	1.033.205,51	9,641552
Sep 18	973.177,75	9,401798

Número de partícipes



PERIODO	nº partícipes
Dic 17	15
Mar 18	22
Jun 18	28
Sep 18	32

Informe de Gestión

El mes de septiembre ha sido un mes de transición, con fuertes movimientos alcistas y bajistas para finalizar el mes prácticamente planos. La crisis en los países emergentes ha pasado a un segundo plano dentro de las preocupaciones de los inversores, siendo el principal motivo de inquietud el saber si nos encaminamos a un periodo de enfriamiento económico o incluso de recesión. Por ello los sectores más defensivos siguen aumentando en valoración frente al mal comportamiento de los sectores más expuestos al ciclo. En el mercado de renta fija hemos visto un ligero aumento de las rentabilidades de los bonos gubernamentales a largo plazo, empujados por el mensaje positivo sobre la economía del BCE.

Respecto a la cartera de renta variable, destacaríamos el aumento en el peso del sector financiero, principalmente a través de la compra de acciones de BBVA. Pensamos que el castigo recibido por

Turquía es una oportunidad de compra a las valoraciones actuales, incluso aunque valoráramos Turquía a cero. También hemos aumentado peso en el sector de componentes de automoción, con la compra de Brembo, empresa familiar líder en la fabricación de discos y componentes de freno, que esperamos que siga ganando cuota de mercado y aumentando ventas.

En la cartera de renta fija seguimos manteniendo un peso del 28%. La principal posición sigue siendo el bono de la Generalitat de Cataluña con cupón del 6,35% que pesa un 6,5% sobre patrimonio. La duración Bruta (sin incluir coberturas) es de 3,60.

La rentabilidad en el mes ha sido del -1,58%, acumulando un -5,74% en el año.

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@grupopsn.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:

Dª. Josefina Vendrell Covisa

Responsabilidad del informe:

D. Jesús María Rioja Gonzalo

Auditor:

PriceWaterHouseCoopers S.L