

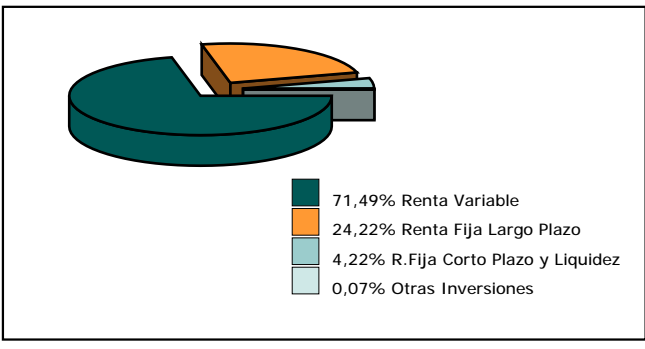
**B&H JUBILACION, PP**  
31 de diciembre de 2022 al 31 de diciembre de 2023

**DATOS GENERALES DEL PLAN DE PENSIONES**

ENTIDAD PROMOTORA DEL PLAN	BUY & HOLD SGIIC SA
ADSCRITO AL FONDO DE PENSIONES	AHORROPENSION CIENTO DIECINUEVE, FP
ENTIDAD DEPOSITARIA DEL FONDO	CECABANK, S.A.
CATEGORÍA DE INVERSIÓN DEL FONDO	RENDA VARIABLE MIXTA
CARTERA DE INVERSIÓN DEL FONDO	2.424.771,22€

**DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO DEL PLAN DE PENSIONES Y NIVEL DE RIESGO**

**DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN TOTAL POR TIPO DE ACTIVOS**



**PERFIL DE RIESGO DE SU INVERSIÓN**

Menor riesgo Mayor riesgo  
Rendimiento potencialmente menor Rendimiento potencialmente mayor

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo.  
El perfil de riesgo señalado es un dato meramente indicativo del riesgo del Plan y está calculado en base a datos históricos de volatilidad que, no obstante, pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del Plan, por lo que podría variar a lo largo del tiempo.

**Al inicio del período (%)**

Plan de Pensiones	RENDA VARIABLE			RENDA FIJA		OTRAS INVERSIONES		
	Contado	Derivados	Fondos	Largo Plazo	Corto Plazo	L. Alternativas	L. Inmobiliarias	Otros
B&H JUBILACION, PP	67,91%	0,00%	0,00%	17,99%	14,10%	0,00%	0,00%	0,00%

**Al final del período (%)**

Plan de Pensiones	RENDA VARIABLE			RENDA FIJA		OTRAS INVERSIONES		
	Contado	Derivados	Fondos	Largo Plazo	Corto Plazo	L. Alternativas	L. Inmobiliarias	Otros
B&H JUBILACION, PP	71,49%	0,00%	0,00%	24,22%	4,22%	0,00%	0,00%	0,07%

**RENTABILIDAD DEL PLAN DE PENSIONES (Expresada en términos T.A.E. para períodos superiores o iguales a un año) \***

Plan de Pensiones	Último Trimestre	Acumulada ejercicio actual	Último ejercicio económico	Último ejercicio					Desde Inicio
				3 años	5 años	10 años	15 años	20 años	
B&H JUBILACION, PP Fecha inicio: 23/11/2017	9,41%	20,28%	20,28%	7,47%	8,52%	---	---	---	3,79%

\* Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

**COMISIONES Y GASTOS DEL PLAN DE PENSIONES**

Plan de Pensiones	Cuenta de Posición Media	Comisión de Gestión (I)	Comisión de Depósito (I)	Comisiones Indirectas (II)	Otros Gastos (III)
B&H JUBILACION, PP	2.136.306,82€	0,900%	0,050%	0,032%	0,172%

§ Entidad Depositaria: CECABANK, S.A.  
§ Entidad Promotora: BUY & HOLD SGIIC SA

(I) Los porcentajes de comisión detallados corresponden a la comisión realmente cargada en el ejercicio (no comisión anualizada).  
(II) El porcentaje detallado corresponde a las comisiones indirectas en instituciones de inversión colectiva, entidades de capital riesgo y participaciones en fondos de pensiones abiertos.  
(III) El porcentaje detallado en 'Otros gastos' engloba los gastos de intermediación, revisiones actuariales, comisiones de control y gastos de auditoría. No incluye los impuestos no deducibles de los rendimientos por dividendos.

Mod: 10000133 AC/2024/19744719/1

## EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

### RESUMEN MACROECONÓMICO

El mes de diciembre ha seguido la buena dinámica que se venía observando desde principios del mes de noviembre y se ha materializado en unos buenos rendimientos, tanto para la renta variable como de la renta fija.

El principal factor que ha hecho animarse a bolsas y bonos ha sido una inflación que ha sorprendido positivamente a la baja. El IPC en la eurozona se situó en un +2,4% en noviembre (contra un +2,9% el mes anterior) y la inflación subyacente en un 3,6% (contra un +4,2% el mes anterior). Con la inflación conteniéndose, el BCE no se plantea cambiar de estrategia y parece que mantendrá los tipos en los niveles actuales.

En EEUU el IPC general se situó en el 3,1% y la tasa subyacente en 4%. La Reserva Federal ha continuado manteniendo tipos, pero quizás lo más relevante haya sido un cambio en el diagrama de puntos (dot plot) que refleja las expectativas de los consejeros de la Fed, reflejando 3 bajadas de tipos en 2024 (-75p.b) y -125p.b adicionales en 2025. En cuanto al crecimiento, la economía estadounidense se mantiene fuerte con un crecimiento del PIB en el tercer trimestre del 4,2% con respecto al 3T de 2022.

Como ya ocurriera en noviembre, otro factor favorable ha sido la caída del precio de petróleo durante el mes de diciembre (-6,99% el barril de Brent) que ha ayudado a aliviar las presiones inflacionistas.

### EVOLUCIÓN DE RENTA FIJA

La TIR de la deuda de los países a 10 años en el cierre del mes ha sido: Estados Unidos 3.88%

(-0.45% en el mes), Alemania 2.02% (-0.43% en el mes), Italia 3.70% (-0.53% en el mes) y España 2.99% (-0.48% en el mes).

La estrategia seguida por los fondos es la marcada a cierre de año, es decir, aprovechar los buenos precios que ofrece el mercado para incrementar duración. Sobreponderación de la deuda pública frente a crédito y compras en crédito centradas en empresas corporativas de buena calidad, con grado de inversión, que paguen más que la deuda en los tramos de hasta 4 años. Por sectores, el financiero y contrarios al ciclo son los que se prefieren. La rotación de la cartera a este tipo de activos se realiza por vencimientos de crédito de peor calidad y la no renovación del mismo.

### EVOLUCIÓN DE RENTA VARIABLE

La rentabilidad de los índices en este mes ha sido: Eurostoxx +3.18%; IBEX35 +0.44%. Por parte de USA: Dow Jones +4.84%; S&P500 +4.42% y Nasdaq +5.51% (en USD). Topix -0.36% (en yenes).

Los fondos mantienen una exposición cercana a su benchmark con una ligera infraponderación hacia Mercados Emergentes.

### OTRAS INVERSIONES

Los fondos se encuentran infraponderados frente a su índice de referencia. Las estrategias que actualmente están en cartera son estrategias de Retorno absoluto tanto de deuda como de índices y de préstamos colateralizados además de fondos de deuda senior europea.

## INFORMACIÓN DE SU GESTORA

La Entidad Gestora dispone de los procedimientos internos legalmente establecidos para evitar conflictos de interés y para que las operaciones vinculadas reguladas en el artículo 85 del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones que pudieran realizarse se lleven a cabo en interés exclusivo del Fondo de Pensiones y a precios o condiciones iguales o mejores a los de mercado. Dichos procedimientos se encuentran recogidos en su Reglamento Interno de Conducta. La Entidad Gestora es una sociedad independiente de la Entidad Depositaria de acuerdo con lo establecido en el art. 4 de la Ley 24/1988 y concordante del Código de Comercio.

