

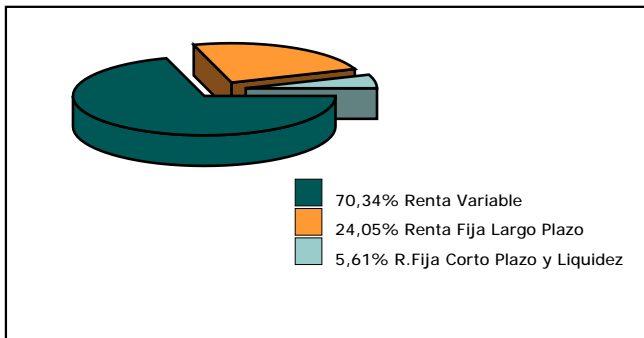
B&H JUBILACION, PP
31 de diciembre de 2023 al 31 de diciembre de 2024

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	3.492.254,54€

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



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	71,49%	0,00%	0,00%	24,22%	4,22%	0,00%	0,00%	0,07%

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	70,34%	0,00%	0,00%	24,05%	5,61%	0,00%	0,00%	0,00%

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	-0,20%	8,41%	8,41%	2,31%	5,87%	---	---	---	4,43%

* 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	2.994.791,36€	1,800%	0,050%	0,068%	0,215%
§ 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/2025/20999581/1

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

RESUMEN MACROECONÓMICO

Durante el último trimestre del año, los mercados financieros han estado marcados por una serie de eventos económicos y decisiones de política monetaria que han influido significativamente en su comportamiento.

En septiembre, los mercados vivieron un mes de alta intensidad y fluctuaciones. A principios de mes, los temores sobre el deterioro de la economía estadounidense se acrecentaron debido a datos macroeconómicos débiles, como malos resultados en el empleo y la actividad económica. La inflación en agosto se situó en el 2,5%, lo que llevó a la Reserva Federal (Fed) a iniciar un ciclo de bajadas de tipos de interés, con una reducción de 50 puntos básicos, superando las expectativas. El Banco Central Europeo (BCE) también recortó los tipos en 25 puntos básicos, confirmando un cambio de ciclo en la política monetaria. Además, China implementó nuevos estímulos económicos, lo que impulsó las bolsas, especialmente en Europa.

En octubre, la inflación en Alemania cayó por debajo de las expectativas debido a la disminución de los precios de la energía, lo que llevó al BCE a recortar los tipos en 25 puntos básicos. En Estados Unidos, el mercado laboral mostró señales mixtas, con debilidad en el empleo hacia finales de mes debido a factores estacionales. Los rendimientos de los bonos soberanos aumentaron y las bolsas registraron un leve rebote a principios de mes, aunque cayeron hacia finales de octubre.

Noviembre estuvo marcado por las elecciones en Estados Unidos, donde la reelección de Donald Trump generó expectativas muy favorables para la economía estadounidense. El mercado interpretó que los recortes impositivos y la desregulación tendrían un efecto positivo en los resultados de las empresas, reflejándose en el buen comportamiento de la renta variable estadounidense y en la fortaleza del dólar. En Europa, la victoria de Trump no tuvo un efecto tan positivo debido a la posible imposición de aranceles sobre los productos europeos, y la incertidumbre política aumentó con la destitución del ministro de finanzas alemán y el fracaso en Francia para aprobar los presupuestos de 2025. En los países emergentes, China fue uno de los más afectados por la victoria de Trump, con amenazas de aumentar los aranceles a los productos chinos hasta un 60%.

Finalmente, en diciembre, el Banco Central Europeo bajó los tipos 25 puntos básicos, dejando el tipo de depósito en el 3%, y sugirió futuras bajadas. La Reserva Federal también redujo los tipos en 25 puntos básicos, pero Jerome Powell indicó que no habría prisa en futuros recortes debido a la fortaleza de la economía y el empleo en EE.UU. Estas declaraciones generaron volatilidad en los mercados hasta final de año.

Las bolsas se revalorizaron durante el año, especialmente en Estados Unidos, y la renta fija tuvo un buen desempeño. A pesar de los temores de un aterrizaje brusco, Estados Unidos mostró buenos datos de crecimiento y un sector servicios sólido, mientras que Europa enfrentó mayores desafíos, especialmente en Francia y Alemania.

En resumen, el trimestre estuvo marcado por políticas monetarias expansivas para estimular la economía, con variaciones en el desempeño de los mercados según la región.

EVOLUCIÓN DE RENTA FIJA

La TIR de la deuda de los países a 10 años en el cierre del mes ha sido: Estados Unidos 4.57% (+0.40% en el mes), Alemania 2.37% (+0.28% en el mes), Italia 3.52% (+0.24% en el mes) y España 3.06% (+0.27% 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 desde principios de año hasta finales de diciembre ha sido: Eurostoxx +8.28%; IBEX35 +14.78%. Por parte de USA: Dow Jones +12.88%; S&P500 +23.31% y Nasdaq +24.88% (en USD). Topix +17.69 (en yenes).

Los fondos mantienen una exposición cercana a su benchmark con una ligera sobreponderación.

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.



AC/2025/20999581/1

Mod. 10000133