

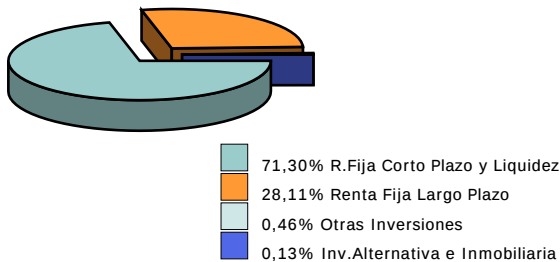
CIRCULO TRANQUILID., PP
31 de diciembre de 2022 al 30 de junio de 2023

DATOS GENERALES DEL PLAN DE PENSIONES

ENTIDAD PROMOTORA DEL PLAN	IBERCAJA MEDIACION DE SEGUROS,S.A.
ADSCRITO AL FONDO DE PENSIONES	AHORROPENSION CUARENTA Y SEIS FONDO DE P
ENTIDAD DEPOSITARIA DEL FONDO	CECABANK, S.A.
CATEGORÍA DE INVERSIÓN DEL FONDO	RENTA FIJA CORTO
CARTERA DE INVERSIÓN DEL FONDO	9.834.177,80€

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	RENTA VARIABLE			RENTA FIJA		OTRAS INVERSIONES		
	Contado	Derivados	Fondos	Largo Plazo	Corto Plazo	I. Alternativas	I. Inmobiliarias	Otros
CIRCULO TRANQUILID.,	0,00%	0,00%	0,00%	20,90%	78,95%	0,00%	0,12%	0,03%

Al final del período (%)

Plan de Pensiones	RENTA VARIABLE			RENTA FIJA		OTRAS INVERSIONES		
	Contado	Derivados	Fondos	Largo Plazo	Corto Plazo	I. Alternativas	I. Inmobiliarias	Otros
CIRCULO TRANQUILID.,	0,00%	0,00%	0,00%	28,11%	71,30%	0,00%	0,13%	0,46%

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	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años	Desde Inicio
CIRCULO TRANQUILID., Fecha inicio: 04/11/2010	0,42%	1,10%	-3,01%	-1,44%	-1,13%	-0,52%	---	---	-0,01%

* 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)
CIRCULO TRANQUILID., PP	1.426.310,34€	0,422%	0,051%	0,000%	0,067%
§ Entidad Depositaria: CECABANK, S.A.					
§ Entidad Promotora: IBERCAJA MEDIACION DE SEGUROS,S.A.					

(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.

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

RESUMEN MACROECONÓMICO

A principios de junio, el Congreso americano aprobó el acuerdo sobre el techo de deuda y será de nuevo en 2025 cuando se vuelva a tener que aprobar un nuevo límite de gasto. A pesar de la recurrencia de estas negociaciones no es baladí considerar su importancia ya que se evitó el primer impago de la historia de USA puesto que el Departamento del Tesoro dijo que ya no podría pagar todas las obligaciones de la nación en su totalidad.

Los datos de empleo americanos de principios de junio volvieron a demostrar la fortaleza del mercado de trabajo en USA. Los analistas consideran que con estos datos la Reserva Federal americana (FED) tiene más argumentos para seguir subiendo tipos en próximas reuniones ya que el ciclo económico en USA es fuerte.

Los bancos centrales volvieron a ser protagonistas en el mes de junio. Además de las subidas de tipos de referencia en Australia y Canadá, el Banco Central Europeo (BCE) subió sus tipos un cuarto de punto hasta el 3.50% (la octava subida de tipos consecutiva). El BCE revisó a la baja las previsiones de crecimiento de la Eurozona (+0,9% en 2023 vs +1,0% anterior; +1,5% en 2024 vs +1,6% anterior) e indicó que todavía persisten las presiones inflacionistas. Los comentarios oficiales en la reunión del BCE indican una nueva subida de tipos en julio y previsiblemente otra en septiembre.

Por el otro lado, la Reserva Federal americana (FED) decidió no tocar su tipo de referencia en la reunión de junio. Los buenos datos de una inflación moderándose evitaron una nueva subida. El IPC americano bajó desde el 4.9% al 4% y la tasa subyacente del 5.5% al 5.3%. La fortaleza del mercado laboral sigue siendo el principal obstáculo contra la inflación, la resiliencia del empleo y la evolución de los salarios (+4.3% a/a en mayo) siguen impulsando el Consumo Privado. El mercado ahora espera a la siguiente reunión de julio de la FED, aunque no se espera que haya más subidas de tipos hasta septiembre, cuando la Fed dispondrá de más datos para valorar su decisión.

En el ámbito nacional el contexto seguirá marcado por el proceso electoral a finales del mes de julio. En cuanto al crecimiento del PIB en 2023, este se ha situado en el 2,1% a/a impulsado principalmente por el sector exterior, y más concretamente vía exportaciones de servicios (que incluyen turismo).

EVOLUCIÓN DE RENTA FIJA

La TIR de la deuda de los países a 10 años en el cierre del mes ha sido: Estados Unidos 3.84% (+0.20% en el mes), Alemania 2.39%, Italia 4.07% y España 3.39%. En la eurozona, las tires del 10 años han cerrado en niveles similares a abril.

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 4 y 5 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 +4,29%; IBEX35 +6%. Por parte de USA: Dow Jones +4.55%; S&P500 +6.47% y Nasdaq +6.59% (en USD). Topix +1.43% (en yenes).

Los fondos comenzaron el año neutral frente al benchmark y a medida que los índices se fueron revalorizando se fue bajando el nivel de inversión en aquellas áreas geográficas que mejor lo hubieran hecho. De esta forma, se reduce exposición en Europa y en Estados Unidos y se aumenta ligeramente la inversión en Mercados Emergentes, de forma que el cómputo total sea estar ligeramente infraponderado frente al índice de referencia.

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 Long-Short de crédito además de fondos de deuda senior europea.

A finales de mes se han reembolsado posiciones de préstamos bancarios con beneficios en el año, ante la previsión de un posible deterioro macro.

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/2023/19091418/1