

PLAN DE PENSIONES VALOR SOLIDEZ

Caja Rural Imperial Solidez, Fondo de pensiones

3^{ER} TRIMESTRE 2024

DATOS RELEVANTES

Fecha Constitución FP	24/10/2008
Fecha de Registro	13/11/2008
Registro DGSFP	N-4227

Comisiones Anuales

Gestión	1,30%
Depositario	0,02%*
Divisa del Fondo	Euro

Gestora

Mutuactivos Pensiones SAU, SGFP

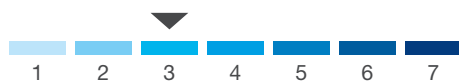
Depositario

BNP Paribas S.A., Sucursal en España

Auditor

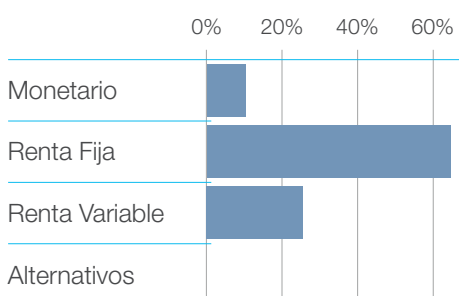
PwC

Indicador Riesgo



(*) 0,01% para las inversiones en fondos de pensiones abiertos gestionados por Mutuactivos Pensiones, S.A.U., S.G.F.P. más un 0,02% para el resto de las inversiones.

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA



DESCRIPCIÓN

Plan de Pensiones perteneciente al sistema individual, y atendiendo a sus obligaciones estipuladas, pertenece a la modalidad de "aportación definida". Esta integrado en el Fondo de Pensiones Caja Rural Imperial Solidez, Fondo de Renta Fija Mixta. El objetivo del Fondo de Pensiones es ofrecer al participante una adecuada rentabilidad a medio y largo plazo, acorde al riesgo asumido. Para ello, la gestión de las inversiones estará dirigida a la constitución de una cartera compuesta principalmente por activos de renta fija, depósitos, activos del mercado monetario y activo de renta variable de la eurozona, así como otros activos descritos en la actual política de inversión, dentro del marco establecido por la legislación vigente en cada momento. Los activos de renta fija (entre el 70% y el 80%) en los que invierta el Fondo deberán principalmente haber sido emitido o avalados por un Estado miembro de la OCDE, sin descartar inversiones en mercados calificados como emergentes, que no son miembros de la OCDE, aunque sí están en proceso de adhesión o son países que colaboran con dicha organización.

El Fondo podrá invertir por otro lado en bonos emitidos por entidades privadas, principalmente denominados en euro. La Renta Fija podrá también incluir posiciones en derivados (futuros y opciones) sobre mercados organizados, compra de bonos con compromiso de recompra "Repos", depósitos y cuentas corrientes en Entidades Financieras, así como inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de Renta Fija. La duración financiera media de los activos de renta fija no superará orientativamente los tres años. Los activos de renta fija deberán tener en el momento de la adquisición un rating de al menos Grado de Inversión. En renta variable (entre el 20% y el 30%), se podrá invertir principalmente en valores cotizados en mercados organizados de alta, mediana y pequeña capitalización. La inversión podrá materializarse en acciones, futuros y opciones sobre acciones e índices representativos de mercados organizados y en instituciones de inversión colectiva cumpliendo los límites de diversificación establecidos en la normativa vigente. En la inversión en instituciones de inversión colectiva, los fondos serán seleccionados entre las más prestigiosas gestoras y se realizará un análisis tanto cualitativo como cuantitativo. El Fondo podrá invertir en activos denominados en euros y en dólares americanos. La inversión en depósitos bancarios se realizará en entidades de reconocido prestigio y calificación crediticia al menos en grado de inversión y que operen y estén constituidas dentro del ámbito de la OCDE. El Fondo, acorde al Reglamento de Pensiones, podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados regulados con la finalidad tanto de cobertura como de inversión. La exposición a instrumentos derivados nunca podrá exceder del 100% del patrimonio. La Entidad Gestora cuenta con los procedimientos necesarios para evitar conflictos de interés. Asimismo, cuenta con los procedimientos necesarios para la identificación de posibles operaciones vinculadas, a fin de cerciorarse de que dichas operaciones se realizan en interés exclusivo del fondo de pensiones, y a precios y condiciones iguales o mejores que los de mercado. La Entidad Gestora y la Entidad Depositaria del fondo pertenecen a distintos grupos de sociedades, por lo que no hay conflicto de interés entre ambas. La gestión de las inversiones del fondo esta delegada en MUTUACTIVOS S.G.I.I.C., S.A.U., entidad perteneciente al Grupo Mutua Madrileña.

PLAN DE PENSIONES VALOR SOLIDEZ

Caja Rural Imperial Solidez, Fondo de pensiones

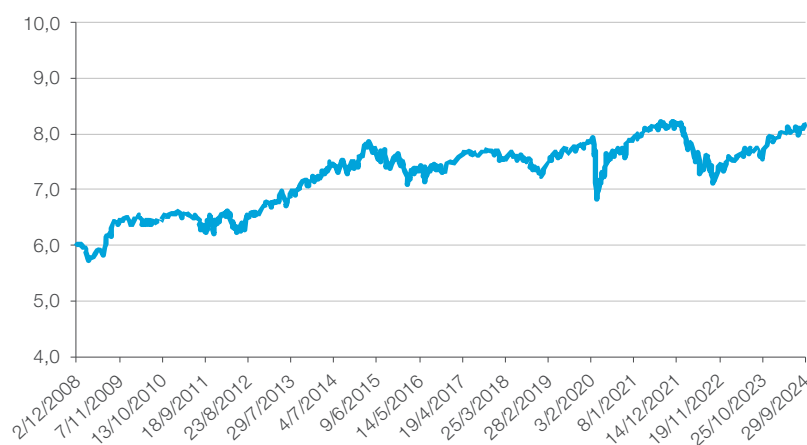
COMPORTAMIENTO

Periodo	Rentabilidad Media Anual T.A.E.*	Periodo	Rentabilidad Periodo
3 Años*	0,23%	3º Trim. 2024	1,80%
5 Años*	1,84%	2º Trim. 2024	-0,18%
10 Años*	1,07%	1º Trim. 2024	1,07%
15 Años*	1,90%	4º Trim. 2023	4,06%

EVOLUCIÓN HISTÓRICA DEL PLAN

Año	Rentabilidad	Periodo	Volatilidad Trimestral	Valor Liquidativo	Patrimonio (miles euros)
2024	2,71%	3º Trim. 2024	3,49%	8,1877	16.858,74
2023	9,15%	2º Trim. 2024	3,48%	8,0431	16.291,68
2022	-10,77%	1º Trim. 2024	2,71%	8,0574	15.920,24
2021	3,37%	4º Trim. 2023	3,97%	7,9720	15.623,81

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



DISTRIBUCIÓN DE GASTOS

Concepto	%/ Patrimonio medio del periodo (anualizado)
Comisión de Gestión Directa	1,30%
Comisión de Gestión Indirecta	0,00%
Comisión de Depósito	0,03%
Gastos de Índices	0,00%
Gastos de Sostenibilidad	0,00%
Gastos de Análisis	0,00%
Otros Gastos (auditoría, custodia, terceros...)	0,08%

INFORME DE GESTIÓN

Lo más destacable del trimestre para los mercados ha sido el giro en la política monetaria de los principales bancos centrales. Los datos más recientes confirman un escenario de menor crecimiento e inflación a ambos lados del Atlántico, aunque particularmente en Europa, y eso permite a las autoridades monetarias cambiar el foco de sus políticas, reorientándolas con el objetivo de dar soporte al crecimiento económico y al empleo. El Banco Central Europeo (BCE) recortó en junio un 0.25% los tipos oficiales y la Reserva Federal americana (Fed) fue más agresiva en septiembre con un recorte de 0,50%. Los mercados descuentan que los tipos seguirán bajando en los próximos trimestres para estabilizarse en la zona del 2% y 3% en la Eurozona y EE. UU, respectivamente, a

PLAN DE PENSIONES VALOR SOLIDEZ

Caja Rural Imperial Solidez, Fondo de pensiones

INFORME DE GESTIÓN (continuación)

partir del próximo verano. Estas expectativas de menor inflación y tipos de interés más bajos han generado un fuerte desplazamiento a la baja en las curvas, particularmente en los plazos más cortos, propiciando un importante aumento en la pendiente. Así, mientras la TIR del bono americano a 10 años caía 62 puntos básicos durante el trimestre, del 4,40% a cierre de junio al 3,78% a cierre de septiembre, la del bono a 2 años descendía 111 puntos básicos, pasando del 4,75% al 3,64%, generando un apuntamiento de 50 puntos básicos en la curva. En Europa, los movimientos han sido algo más graduales, aunque partían de niveles sustancialmente más bajos. El crédito y las bolsas han comprado el escenario de aterrizaje suave de la economía, caracterizado por un menor crecimiento, pero sin llegar a la recesión. Las primas de riesgo de crédito se sitúan en zona de mínimos y los índices de renta fija privada de baja calidad crediticia acumulan una apreciación del entorno del 6% en el año. Las bolsas mundiales también han tenido una buena evolución durante el trimestre, con subidas del 4,40% de media, hasta alcanzar niveles del 18% para el año. Estas subidas se han producido con una importante rotación sectorial, destacando aquellos más sensibles a los tipos de interés, como son el inmobiliario, las utilities o las compañías de menor capitalización. En el lado opuesto, sectores más ligados al consumo de bienes duraderos, como el sector del automóvil, han sufrido caídas importantes. En septiembre, el anuncio de las autoridades chinas de importantes paquetes de estímulos fiscales y monetarios para impulsar la economía ha propiciado la apreciación trimestral del 19% de la bolsa china y del 10% en el índice de emergentes global. Japón, por su parte ha caído un 4.20% en el período. El Banco de Japón está decidido a salir de la política monetaria ultra expansiva y comenzar a normalizar tipos de interés. La primera consecuencia es la apreciación del yen y la salida de flujos internacionales en su mercado de renta variable. En materias primas, destaca el buen comportamiento del precio del oro, acumulando una subida 23% en el año. Las materias primas industriales muestran un comportamiento negativo que seguramente tiene su origen en la desaceleración de la economía china. Aun así, resulta sorprendente la debilidad del precio del crudo en un momento de alta incertidumbre geopolítica en Medio Oriente.

Nuestro posicionamiento no ha cambiado significativamente durante los últimos meses. A lo largo del año hemos ido aumentando la duración de tipos de interés de las carteras. No obstante, durante el tercer trimestre hemos cambiado la exposición a duración americana en favor de más duración europea. Dentro de la parte de bonos corporativos, donde mantenemos la preferencia por bonos del sector financiero, hemos ido reduciendo posiciones también. Nuestra visión en renta variable, más allá de movimientos tácticos en los meses de julio y agosto, sigue siendo constructiva. Por áreas geográficas estamos sobre ponderados en EE. UU frente a Europa y en Emergentes frente a Japón. Por sectores tenemos preferencia a aquellos menos expuestos al ciclo económico y que se benefician de un contexto de menores tipos de interés, como el inmobiliario, las utilities y el consumo no cíclico. No obstante, también seguimos apostando por compañías de crecimiento, particularmente del sector tecnológico. En divisas, hemos reducido ligeramente la exposición a dólar y hemos vendido totalmente las posiciones en yenes.

En el positivo entorno económico descrito, el fondo ha mantenido una inversión en renta variable durante el tercer trimestre entorno al 25% del patrimonio. La exposición a dicho activo es del 72% en activos europeos y el restante 28% en Estados Unidos, siendo sus principales características:

- i) La exposición a Estados Unidos se instrumenta casi en su totalidad a través de futuros financieros que replican el comportamiento del S&P 500. Adicionalmente tenemos una pequeña exposición a Amazon y Apple.
- ii) La exposición a Europa se lleva a cabo a través de futuros financieros que replican el comportamiento del Stoxx 600 (17% de la Renta Variable) y una cartera diversificada de acciones, con un peso siendo los sectores con mayor peso al final del período Financieras (10%) e Inmobiliarias (7%). Dichas carteras reflejan nuestras mejores ideas dentro de un proceso de análisis fundamental.

El resto del patrimonio está invertido en activos monetarios y renta fija, que representan un 10% y un 65% del patrimonio respectivamente. En estos activos vemos valor en un escenario de normalización de la inflación y los tipos de interés ante nuestras expectativas de un crecimiento económico positivo.

Los activos monetarios se invierten en repos, letras del tesoro y depósitos. En lo que se refiere a la renta fija destacamos los siguientes datos:

- i) La duración de tipos de interés del fondo es de 1,66 años.
- ii) La Tir del fondo se sitúa en el 2,5%
- iii) La cartera de renta fija tiene un 57% en Gobiernos, un 30% en empresas IG y un 13% en Bancos senior.
- iv) Dentro de los bonos de Gobierno el 80% son bonos españoles y el resto bonos franceses e italianos.

PLAN DE PENSIONES VALOR SOLIDEZ

Caja Rural Imperial Solidez, Fondo de pensiones

INFORME DE GESTIÓN (continuación)

Desde el punto de vista de las divisas hemos mantenido una exposición media en el dólar entorno al 6% del patrimonio. Se han realizado durante el trimestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable, renta fija, y divisas para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation.

Sin duda, uno de los principales focos del mercado durante el cuarto trimestre va a ser el resultado de las elecciones americanas del 5 de noviembre. Las encuestas están muy ajustadas y no descartamos que no conozcamos al ganador hasta finales de año, lo que aumentaría el riesgo de mercado. Adicionalmente, la tensión entre Israel e Irán va en aumento, provocando inicialmente subidas en el precio del petróleo. Por ahora el mercado no está preocupado por aumentos en los indicadores de precio, situación que complicaría el escenario de aterrizaje suave en el que nos encontramos actualmente. La parte positiva es que la actividad macroeconómica americana no desacelera y el ciclo de bajada de tipos iniciado por la FED puede dar cierto soporte. En definitiva, los fundamentales del mercado no son malos y los eventos de riesgo de carácter geopolítica pueden dar lugar a buenos puntos de entrada.

En cuanto al detalle de las operaciones realizadas, se han ejecutado dos operaciones vinculadas sobre activos de renta variable, donde el depositario ha actuado como emisor.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

CARTERA DEL FONDO

Fondo	Fecha	Código ISIN	Nombre completo	Divisa	Efectivo	% Inversión
224	30/09/2024	FR0014006XA3	SOCIETE GENERALE 0,625% 02/12/2027	EC	190.160,25	1,13%
224	30/09/2024	FR0014004GE5	SOCIETE GENERALE 0,25% 08/07/2027	EC	93.139,22	0,55%
224	30/09/2024	XS2790910272	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 3,5% 26/03/2031	EC	208.854,66	1,24%
224	30/09/2024	XS2404027935	SWEDBANK AB 0,25% 02/11/2026	EC	190.940,28	1,13%
224	30/09/2024	XS2028816028	BANCO DE SABADELL 0,875% 22/07/2025	EC	196.706,41	1,17%
224	30/09/2024	XS2358287238	UBS AG LONDON 0,01% 29/06/2026	EC	286.489,73	1,70%
224	30/09/2024	XS2441296923	SANTANDER CONSUMER BANK 0,5% 11/08/2025	EC	97.834,86	0,58%
224	30/09/2024	XS2305600723	SANTAN CONSUMER FINA 0% 23/02/2026	EC	96.246,03	0,57%
224	30/09/2024	XS2413696761	ING GROEP 0,125% 29/11/2025	EC	99.587,85	0,59%
224	30/09/2024	XS1799545329	ACS SERVICIOS COMUNICA 1,875% 20/04/2026	EC	98.983,47	0,59%
224	30/09/2024	XS2338955805	TOYOTA MOTOR CREDIT CO 0,125% 05/11/2027	EC	92.287,05	0,55%
224	30/09/2024	XS2350621863	NESTLE FINANCE INTL 0% 14/06/2026	EC	191.880,01	1,14%
224	30/09/2024	XS2400997131	TOYOTA MOTOR FINANCE 0% 27/10/2025	EC	193.650,00	1,15%
224	30/09/2024	FR0014005OL1	ARVAL SERVICE LEASE 0% 01/10/2025	EC	97.100,01	0,58%
224	30/09/2024	ES0200002105	ADIF ALTA VELOCIDAD 3,25% 31/05/2029	EC	519.087,28	3,08%
224	30/09/2024	ES0200002006	ADIF ALTA VELOCIDAD 1,875% 28/01/2025	EC	100.768,37	0,60%
224	30/09/2024	FR00140060E7	SOCIETE FONCIERE LYONNAI 0,5% 21/04/2028	EC	92.389,29	0,55%
224	30/09/2024	XS2361358299	REPSOL EUROPE FINANCE 0,375% 06/07/2029	EC	89.118,38	0,53%
224	30/09/2024	XS2388941077	ACCIONA ENERGIA FINANC 0,375% 07/10/2027	EC	92.950,85	0,55%
224	30/09/2024	XS2281342878	BAYER AG 0,05% 12/01/2025	EC	198.277,86	1,18%
224	30/09/2024	XS2390400633	ENEL FINANCE INTL 0% 28/05/2026	EC	95.999,00	0,57%
224	30/09/2024	XS2176783319	ENI 1,25% 18/05/2026	EC	195.947,51	1,16%
224	30/09/2024	XS2282094494	VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0,25% 12/01/2026	EC	289.876,93	1,72%

PLAN DE PENSIONES VALOR SOLIDEZ

Caja Rural Imperial Solidez, Fondo de pensiones

CARTERA DEL FONDO (continuación)

Fondo	Fecha	Código ISIN	Nombre completo	Divisa	Efectivo	% Inversión
224	30/09/2024	XS2102357014	BMW FINANCE 0,375% 14/01/2027	EC	475.532,09	2,82%
224	30/09/2024	XS1877846110	TELEFONICA EMISIONES S 1,495% 11/09/2025	EC	296.120,75	1,76%
224	30/09/2024	XS2185867830	AIRBUS SE 1,375% 09/06/2026	EC	98.107,45	0,58%
224	30/09/2024	ES0113211835	ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EC	60.442,01	0,36%
224	30/09/2024	FR0000131104	ACCIONES BANQUE NATIONALE DE PARIS	EC	68.135,85	0,40%
224	30/09/2024	FR0000120628	ACCIONES AXA S.A.	EC	96.476,82	0,57%
224	30/09/2024	IT0005508921	ACCIONES BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EC	56.732,54	0,34%
224	30/09/2024	DE0008402215	ACCIONES HANNOVER RUECKVERSICHERUNGS	EC	53.781,00	0,32%
224	30/09/2024	IT0005239360	ACCIONES UNICREDIT	EC	84.831,58	0,50%
224	30/09/2024	IE00BMW42074	ISHARES EUROPE CONS STP EURA	EC	208.874,44	1,24%
224	30/09/2024	FR0128227792	FRENCH DISCOUNT T-BI 0% 02/01/2025	EC	496.078,10	2,94%
224	30/09/2024	FR0014007L00	FRANCE (GOVT OF) 0% 25/05/2032	EC	939.377,50	5,57%
224	30/09/2024	ES00000123C7	SPANISH GOV'T SPGB5,9% VTO.30.07.26	EC	1.583.122,75	9,39%
224	30/09/2024	ES0000012F92	BONOS Y OBLIG DEL ES 0% 31/01/2025	EC	495.030,00	2,94%
224	30/09/2024	ES0000012J15	BONOS Y OBLIG DEL ES CUPON 0 31/01/2027	EC	474.060,00	2,81%
224	30/09/2024	ES0000012I08	BONOS Y OBLIG DEL ES 0% 31/01/2028	EC	463.055,00	2,75%
224	30/09/2024	ES0000012M77	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,5% 31/05/2027	EC	974.250,74	5,78%
224	30/09/2024	ES00000126B2	SPANISH GOV'T SPGB 2,75% VTO.31.10.24	EC	204.961,18	1,22%
224	30/09/2024	ES0000011868	OBLIG. ESTADO 6,00% VTO.31-01-29	EC	832.027,00	4,94%
224	30/09/2024	IT0005340929	BUONI POLIENNALI DEL TES 2,8% 01/12/2028	EC	101.832,33	0,60%
224	30/09/2024	IT0005282527	BUONI POLIENNALI DEL TE 1,45% 15/11/2024	EC	200.669,38	1,19%
224	30/09/2024	FI0009005987	ACCIONES UPM KYMMENE	EC	73.671,50	0,44%
224	30/09/2024	NL0013267909	ACCIONES AKZO NOBEL N.V.	EC	84.189,00	0,50%
224	30/09/2024	NL0000009082	ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EC	57.606,97	0,34%
224	30/09/2024	FR0000127771	ACCIONES VIVENDI	EC	85.095,24	0,50%
224	30/09/2024	ES0105079000	ACCIONES GREENERGY RENOVABLES	EC	75.514,20	0,45%
224	30/09/2024	ES0105563003	ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	EC	66.739,20	0,40%
224	30/09/2024	IT0003128367	ACCIONES ENEL SPA	EC	59.028,73	0,35%
224	30/09/2024	DE0007037129	ACCIONES RWE AG	EC	75.425,44	0,45%
224	30/09/2024	DE0006231004	ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES	EC	41.369,90	0,25%
224	30/09/2024	US0378331005	ACCIONES APPLE COMPUTER INC	\$U	89.140,55	0,53%
224	30/09/2024	NL0010273215	ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLDING	EC	111.094,40	0,66%
224	30/09/2024	LU1704650164	ACCIONES BEFESA	EC	32.708,00	0,19%
224	30/09/2024	ES0182870214	ACCIONES SACYR S.A.	EC	57.843,63	0,34%
224	30/09/2024	IE00BYTBXV33	ACCIONES RYANAIR HOLDINGS	EC	47.240,20	0,28%
224	30/09/2024	ES0173516115	ACCIONES REPSOL	EC	95.494,39	0,57%
224	30/09/2024	ES0178165017	ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EC	59.380,35	0,35%
224	30/09/2024	DE000PAG9113	ACCIONES DR ING HC F PORSCHE AG PREFEREN	EC	51.408,50	0,31%
224	30/09/2024	US0231351067	ACCIONES AMAZON.COM	\$U	70.950,98	0,42%
224	30/09/2024	FR0000121014	ACCIONES LVMH(MOET-HENNESSY LOUIS VUI)	EC	141.831,00	0,84%
224	30/09/2024	FR0000130395	ACCIONES REMY COINTREAU	EC	65.379,60	0,39%

PLAN DE PENSIONES VALOR SOLIDEZ

Caja Rural Imperial Solidez, Fondo de pensiones

CARTERA DEL FONDO (continuación)

Fondo	Fecha	Código ISIN	Nombre completo	Divisa	Efectivo	% Inversión
224	30/09/2024	NL0000009165	ACCIONES HEINEKEN NV	EC	118.106,12	0,70%
224	30/09/2024	ES0139140174	ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL S.A.	EC	145.651,17	0,86%
224	30/09/2024	ES0105025003	ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EC	105.991,14	0,63%
224	30/09/2024	LU0775917882	ACCIONES GRAND CITY PROPERTIES	EC	53.960,16	0,32%
224	30/09/2024	ES0000012M51	REPO BONOS Y OBLIG DEL E 3,5% 31/05/2029	EC	1.100.097,95	6,53%
224	30/09/2024	FR001400RCT9	DERECHOS REMY COINTREAU SA	EC	1.872,00	0,01%
224	30/09/2024	ES06828709P2	DERECHOS SACYR SA	EC	1.442,53	0,01%
224	30/09/2024		RESTO			10,75%
					15.040.006,66	100,00%