

PLAN DE PENSIONES VALOR AMBICIÓN

Caja Rural Imperial Ambición, Fondo de pensiones

3^{ER} TRIMESTRE 2024

DATOS RELEVANTES

| | |
|-----------------------|------------|
| Fecha Constitución FP | 24/10/2008 |
| Fecha de Registro | 13/11/2008 |
| Registro DGSFP | N-4228 |

Comisiones Anuales

| | |
|------------------|--------|
| Gestión | 1,50% |
| Depositario | 0,02%* |
| Divisa del Fondo | Euro |

Gestora

Mutuactivos Pensiones SAU, SGFP

Depositario

BNP Paribas S.A., Sucursal en España

Auditor

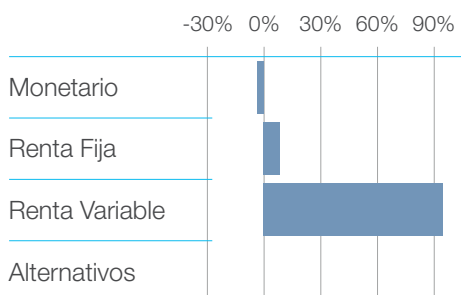
PwC

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". El Plan está integrado en el Fondo de Pensiones Caja Rural Imperial Ambición, Fondo de Renta Variable. El objetivo del Fondo 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 variable de la eurozona, entre un 90% y un 100% del activo del Fondo de Pensiones. 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. Además, podrá invertir un porcentaje en activos en renta fija, depósitos, activos del mercado monetario y 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 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.

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, con el objetivo último de buscar los mejores fondos de inversión acorde a la situación de los mercados en cada momento. En cuanto a la divisa, 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. El objetivo de inversión al que aspira el Fondo de Pensiones se corresponde con la obtención de una rentabilidad anual en línea con el índice Bloomberg Developed Markets Large & Mid Caps Net Return EUR (DMNE Index) medida de forma anualizada en periodos de 3 años. 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 AMBICIÓN

Caja Rural Imperial Ambición, Fondo de pensiones

COMPORTAMIENTO

| Periodo | Rentabilidad Media Anual T.A.E.* | Periodo | Rentabilidad Periodo |
|----------|----------------------------------|---------------|----------------------|
| 3 Años* | 8,30% | 3º Trim. 2024 | 0,78% |
| 5 Años* | 9,50% | 2º Trim. 2024 | -1,24% |
| 10 Años* | 4,52% | 1º Trim. 2024 | 6,96% |
| 15 Años* | 6,21% | 4º Trim. 2023 | 6,95% |

EVOLUCIÓN HISTÓRICA DEL PLAN

| Año | Rentabilidad | Periodo | Volatilidad Trimestral | Valor Liquidativo | Patrimonio (miles euros) |
|-------|--------------|---------------|------------------------|-------------------|--------------------------|
| 2024* | 6,46% | 3º Trim. 2024 | 13,18% | 15,8337 | 16.304,21 |
| 2023 | 22,90% | 2º Trim. 2024 | 9,26% | 15,7114 | 15.958,25 |
| 2022 | -11,27% | 1º Trim. 2024 | 6,82% | 15,9091 | 16.083,88 |
| 2021 | 16,49% | 4º Trim. 2023 | 10,93% | 14,8734 | 14.727,00 |

*Periodo

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



DISTRIBUCIÓN DE GASTOS

| Concepto | %/ Patrimonio medio del período (anualizado) |
|---|--|
| Comisión de Gestión Directa | 1,50% |
| 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

PLAN DE PENSIONES VALOR AMBICIÓN

Caja Rural Imperial Ambición, Fondo de pensiones

INFORME DE GESTIÓN (continuación)

y EE. UU, respectivamente, a 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 95% 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 y del Eurostoxx 50 (10% y 6% de la Renta Variable respectivamente) 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 de renta fija, que representan un 5% del patrimonio. 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 0,2 años.
- ii) La cartera de renta fija tiene un 65% en Gobiernos, un 7% en empresas IG y un 27% en Bancos senior.
- iii) Dentro de los bonos de Gobierno el 75% son bonos españoles y el resto bonos franceses.

PLAN DE PENSIONES VALOR AMBICIÓN

Caja Rural Imperial Ambición, 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 22% 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 |
|-------|------------|--------------|--|--------|--------------|-------------|
| 226 | 30/09/2024 | XS2485259241 | BANCO BILBAO VIZCAYA AR 1,75% 26/11/2025 | EC | 100.083,24 | 0,61% |
| 226 | 30/09/2024 | XS2028816028 | BANCO DE SABADELL 0,875% 22/07/2025 | EC | 98.353,21 | 0,60% |
| 226 | 30/09/2024 | XS2441296923 | SANTANDER CONSUMER BANK 0,5% 11/08/2025 | EC | 97.834,86 | 0,60% |
| 226 | 30/09/2024 | XS2305600723 | SANTAN CONSUMER FINA 0% 23/02/2026 | EC | 96.246,03 | 0,59% |
| 226 | 30/09/2024 | XS2176783319 | ENI 1,25% 18/05/2026 | EC | 97.973,75 | 0,60% |
| 226 | 30/09/2024 | ES0113211835 | ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA | EC | 226.138,15 | 1,39% |
| 226 | 30/09/2024 | FR0000131104 | ACCIONES BANQUE NATIONALE DE PARIS | EC | 276.482,60 | 1,70% |
| 226 | 30/09/2024 | FR0000120628 | ACCIONES AXA S.A. | EC | 360.942,09 | 2,22% |
| 226 | 30/09/2024 | IT0005508921 | ACCIONES BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA | EC | 198.553,51 | 1,22% |
| 226 | 30/09/2024 | DE0008402215 | ACCIONES HANNOVER RUECKVERSICHERUNGS | EC | 221.014,30 | 1,36% |
| 226 | 30/09/2024 | IT0005239360 | ACCIONES UNICREDIT | EC | 309.015,25 | 1,90% |
| 226 | 30/09/2024 | IE00BMW42074 | ISHARES EUROPE CONS STP EURA | EC | 518.380,92 | 3,18% |
| 226 | 30/09/2024 | FR0128227792 | FRENCH DISCOUNT T-BI 0% 02/01/2025 | EC | 1.984.312,39 | 12,18% |
| 226 | 30/09/2024 | FR0014007L00 | FRANCE (GOVT OF) 0% 25/05/2032 | EC | 245.055,00 | 1,50% |
| 226 | 30/09/2024 | ES0000012F92 | BONOS Y OBLIG DEL ES 0% 31/01/2025 | EC | 198.012,00 | 1,22% |
| 226 | 30/09/2024 | ES0000012M77 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,5% 31/05/2027 | EC | 101.273,47 | 0,62% |
| 226 | 30/09/2024 | ES00000126B2 | SPANISH GOV'T SPGB 2,75% VTO.31.10.24 | EC | 307.441,77 | 1,89% |
| 226 | 30/09/2024 | ES0000011868 | OBLIG. ESTADO 6,00% VTO.31-01-29 | EC | 118.861,00 | 0,73% |
| 226 | 30/09/2024 | FI0009005987 | ACCIONES UPM KYMMENE | EC | 276.914,63 | 1,70% |
| 226 | 30/09/2024 | NL0013267909 | ACCIONES AKZO NOBEL N.V. | EC | 289.724,10 | 1,78% |
| 226 | 30/09/2024 | NL0000009082 | ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV | EC | 215.443,68 | 1,32% |
| 226 | 30/09/2024 | FR0000127771 | ACCIONES VIVENDI | EC | 316.538,10 | 1,94% |
| 226 | 30/09/2024 | ES0105079000 | ACCIONES GREENERGY RENOVABLES | EC | 193.167,00 | 1,19% |

PLAN DE PENSIONES VALOR AMBICIÓN

Caja Rural Imperial Ambición, Fondo de pensiones

CARTERA DEL FONDO (continuación)

| Fondo | Fecha | Código ISIN | Nombre completo | Divisa | Efectivo | % Inversión |
|-------|------------|--------------|--|--------|---------------|-------------|
| 226 | 30/09/2024 | ES0105563003 | ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA | EC | 248.983,68 | 1,53% |
| 226 | 30/09/2024 | IT0003128367 | ACCIONES ENEL SPA | EC | 220.810,63 | 1,36% |
| 226 | 30/09/2024 | DE0007037129 | ACCIONES RWE AG | EC | 258.694,88 | 1,59% |
| 226 | 30/09/2024 | ES0116870314 | ACCIONES NATURGY | EC | 324.731,70 | 1,99% |
| 226 | 30/09/2024 | DE0006231004 | ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES | EC | 154.814,66 | 0,95% |
| 226 | 30/09/2024 | US0378331005 | ACCIONES APPLE COMPUTER INC | \$U | 324.337,67 | 1,99% |
| 226 | 30/09/2024 | NL0010273215 | ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLDING | EC | 395.168,00 | 2,43% |
| 226 | 30/09/2024 | LU1704650164 | ACCIONES BEFESA | EC | 122.304,00 | 0,75% |
| 226 | 30/09/2024 | ES0182870214 | ACCIONES SACYR S.A. | EC | 216.375,26 | 1,33% |
| 226 | 30/09/2024 | IE00BYTBXV33 | ACCIONES RYANAIR HOLDINGS | EC | 152.386,68 | 0,94% |
| 226 | 30/09/2024 | ES0173516115 | ACCIONES REPSOL | EC | 361.390,95 | 2,22% |
| 226 | 30/09/2024 | ES0178165017 | ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA | EC | 222.163,80 | 1,36% |
| 226 | 30/09/2024 | DE000PAG9113 | ACCIONES DR ING HC F PORSCHE AG PREFEREN | EC | 217.932,00 | 1,34% |
| 226 | 30/09/2024 | US0231351067 | ACCIONES AMAZON.COM | \$U | 270.249,62 | 1,66% |
| 226 | 30/09/2024 | FR0000121014 | ACCIONES LVMH(MOET-HENNESSY LOUIS VUI) | EC | 501.916,50 | 3,08% |
| 226 | 30/09/2024 | FR0000130395 | ACCIONES REMY COINTREAU | EC | 244.475,00 | 1,50% |
| 226 | 30/09/2024 | NL0000009165 | ACCIONES HEINEKEN NV | EC | 440.488,84 | 2,70% |
| 226 | 30/09/2024 | ES0139140174 | ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL S.A. | EC | 547.810,13 | 3,36% |
| 226 | 30/09/2024 | ES0105025003 | ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA | EC | 398.700,42 | 2,45% |
| 226 | 30/09/2024 | LU0775917882 | ACCIONES GRAND CITY PROPERTIES | EC | 196.400,32 | 1,21% |
| 226 | 30/09/2024 | FR001400RCT9 | DERECHOS REMY COINTREAU SA | EC | 7.000,00 | 0,04% |
| 226 | 30/09/2024 | ES06828709P2 | DERECHOS SACYR SA | EC | 5.396,06 | 0,03% |
| 226 | 30/09/2024 | | RESTO | | | 22,15% |
| | | | | | 12.680.291,85 | 100,00% |