

## EDM PENSIONES RENTA FIJA, P.P.

### Fondomutua Pensiones Uno, F.P.

**1<sup>ER</sup> TRIMESTRE 2024**

#### DATOS RELEVANTES

Fecha Constitución FP	4/11/2020
Fecha de Registro	9/9/2020
Registro DGSFP	N-4488

#### Comisiones Anuales

Gestión	0,85%
Depositario	0,04% s/patrimonio
Divisa del Fondo	Euro

#### Gestora

Mutuactivos Pensiones SAU, SGFP

#### Depositario

CACEIS Bank Spain, S.A.U.

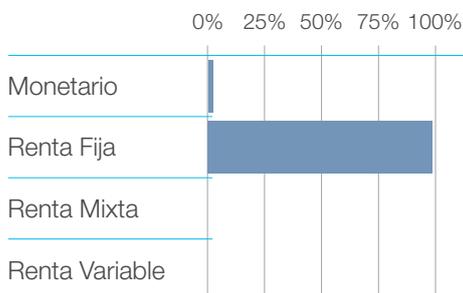
#### Auditor

PwC

#### Indicador Riesgo



#### COMPOSICIÓN DE LA CARTERA



#### DESCRIPCIÓN

Plan de Pensiones perteneciente al sistema individual, modalidad de "aportación definida". Está integrado en Fondomutua Pensiones Uno, FP, que orienta sus inversiones al retorno absoluto. El fondo invierte, de forma diversificada, en activos de renta fija nacional e internacional. El fondo podrá invertir a través de participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva -IIC- (Fondos de Inversión que estén invertidos en renta fija), siempre que se utilicen como mecanismos de diversificación en mercados. La inversión en renta fija, directa o indirectamente a través de IIC, podrá oscilar entre el 75% y el 100% de la exposición total. Al menos el 50% de la inversión directa en activos de renta fija estará invertida en activos negociados en mercados organizados pertenecientes a países de la OCDE. Los gestores podrán invertir tanto en activos de deuda pública como de renta fija privada. No existirán restricciones respecto de la distribución geográfica o sectorial de los activos. Al menos el 90% de la inversión directa en activos de renta fija tendrá una calificación crediticia igual a B o superior según las principales agencias de rating. El 10% restante podrá ser invertido en activos de renta fija con una calificación crediticia inferior a B o en activos que no estén calificados. El fondo podrá invertir en depósitos en entidades de crédito a la vista o a plazo, en cuyo caso tendrán un vencimiento no superior a doce meses y podrán hacerse líquidos en cualquier momento sin que el principal del depósito pueda verse comprometido en caso de liquidez anticipada. El fondo podrá tener una exposición máxima a divisas distintas del euro del 30% del patrimonio.

El fondo no tiene previsto invertir en instrumentos financieros derivados, excepto en forma de Futuros sobre bonos europeos (Alemania, Francia, Italia y España) y bonos americanos (bonos de EEUU), así como en Futuros sobre bolsa europea (Eurostoxx) y bolsa española (Ibex) y futuros sobre divisa, con la finalidad de cobertura de toda o parte de la cartera del fondo. El fondo tendrá en cuenta criterios de inversión socialmente responsable o extrafinancieros en la toma de decisiones de inversión. 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 EDM GESTION, SOCIEDAD ANONIMA UNIPERSONAL, S.G.I.I.C.

## EDM PENSIONES RENTA FIJA, P.P.

### Fondomutua Pensiones Uno, F.P.

#### COMPORTAMIENTO

Periodo	Rentabilidad Media Anual	Periodo	Rentabilidad Periodo	Rentabilidad T.A.E. desde inicio Fondo
3 Años	-0,87%	1º Trim. 2024	0,43%	1,49%
5 Años	0,09%	4º Trim. 2023	2,68%	1,49%
10 Años	0,85%	3º Trim. 2023	0,36%	1,31%
*T.A.E.		2º Trim. 2023	-0,07%	1,31%

#### EVOLUCIÓN HISTÓRICA DEL PLAN

Año	Rentabilidad	Periodo	Volatilidad Trimestral	Valor Liquidativo	Participes y Beneficiarios	Patrimonio (miles euros)
2024*	0,43%	1º Trim. 2024	1,14%	73,046391	96	4.935,97
2023	4,44%	4º Trim. 2023	1,72%	72,732643	97	5.060,00
2022	-8,16%	3º Trim. 2023	1,40%	70,836076	93	4.902,20
2021	1,24%	2º Trim. 2023	1,78%	70,587280	90	4.658,01
2020	-0,67%					

\*Periodo

#### DISTRIBUCIÓN DE GASTOS

Concepto	%/ Patrimonio medio del período (anualizado)
Comisión de Gestión	0,85%
Comisión de Depósito	0,04%
Gastos de Transacción	0,02%
Gastos de Análisis	0,01%
Otros Gastos (auditoría, custodia, terceros...)	0,15%

#### EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



#### INFORME DE GESTIÓN

Los mercados de capitales mantienen el tono positivo que venimos disfrutando desde finales del verano, y cierran el primer trimestre de 2024 con ganancias en la mayoría de los activos financieros. La solidez de los datos de actividad, sobre todo en el sector servicios, que se sigue beneficiando de una situación de pleno empleo y de fuertes estímulos fiscales, en un entorno en el que la inflación se ha reducido considerablemente y permite pensar en una política monetaria menos restrictiva, genera un contexto muy propicio para los activos de riesgo. Las bolsas mundiales cierran el trimestre con ganancias medias cercanas al 10%, muy concentradas en pocos valores de alta capitalización. Sin embargo, los resultados de las pequeñas compañías, mucho más numerosas, son bastante más modestos. De hecho, los índices de mediana y baja capitalización no superan el 5% en el año. Dos

## **EDM PENSIONES RENTA FIJA, P.P.** Fondomutua Pensiones Uno, F.P.

### **INFORME DE GESTIÓN (continuación)**

factores explican este peor comportamiento. El primero es su mayor exposición a los segmentos más cíclicos de la economía, que se hace notar en un escaso crecimiento de beneficios. El segundo es un nivel de endeudamiento más alto, que las ha hecho sufrir más en la reciente subida de tipos. A nivel geográfico cabe destacar la buena evolución de la bolsa japonesa, que avanza un 20% y se sigue beneficiando de la fuerte depreciación del yen. Del lado contrario, las bolsas chinas permanecen prácticamente planas, tras un 2023 muy flojo, a pesar de que los datos de actividad han mejorado en las últimas fechas.

La renta fija empieza el año con leves caídas, tras el fuerte rally de finales de 2023. Si a principios de este año los mercados de futuros llegaron a descontar hasta siete bajadas de tipos en EE.UU. durante 2024, la resiliencia de los datos de actividad económica que venimos observando recientemente ha forzado a ajustar esas expectativas, y ahora mismo solo se descuentan tres bajadas. La consecuencia es que las curvas de tipos se han desplazado al alza, de manera casi paralela, generando ligeras pérdidas en los índices

La deuda privada, sin embargo, cierra el trimestre en positivo favorecida por el estrechamiento de las primas de riesgo de crédito. A fin de cuentas, si la economía aguanta y evitamos la temida recesión, el riesgo de un fuerte repunte en la tasa de impagos debería ser menor. El diferimiento de las bajadas de tipos está favoreciendo al dólar, que se aprecia un 2,32% en el año frente al euro. También hay que mencionar el buen comportamiento del oro, que acumula una revalorización del 6,39% en el año, cerrando en máximos históricos, favorecido por la acumulación de reservas por parte de algunos bancos centrales

La mejora de los datos económicos y la liquidez existente en los mercados nos ha llevado a mantener una visión constructiva sobre los activos de riesgo.

En renta fija, seguimos con nuestra posición de cautela. El mercado ha pasado de descontar siete bajadas de tipos en el año a tan solo tres. Adicionalmente, el aumento de déficit americano y la fortaleza macro nos hacen ser prudentes en los tramos largos.

En renta fija privada, sigue habiendo mucho soporte tanto por la demanda de los inversores como por el bajo apalancamiento de las compañías. Mantenemos las posiciones en bonos corporativos de elevada calidad crediticia.

La situación actual es la ideal para los mercados de riesgo ya que nos encontramos con crecimientos moderados, inflación a la baja y una previsible política monetaria más acomodaticia. Sin embargo, gran parte de estos vientos de cola ya están descontados por los activos y el margen de error es reducido.

Los inversores van a estar mucho más centrados en los datos macroeconómicos, y será importante corroborar que la inflación está controlada para evitar que un alza adicional de tipos comience a dañar al mercado de renta variable en su conjunto, pero vemos muchas oportunidades en sectores como el de utilities o las compañías más ligadas a la evolución de tipos que pueden tomar el testigo.

Adicionalmente, la cercanía de las elecciones americanas va a impactar en el comportamiento de mercado. Uno de los principales focos va a ser el tamaño del déficit federal de los EE.UU. se va a situar en niveles del 5% en 2024 y, según los estudios de la Oficina Presupuestaria del Congreso (CBO), se mantendrá en estos niveles durante los próximos diez años, lo que podría poner en riesgo la sostenibilidad de la deuda pública, si no se toman medidas. Por tanto, aunque en sus programas haya diferencias notables en lo referente a política fiscal (Trump quiere bajar impuestos y reducir algunos programas de gasto, mientras que Biden quiere subir impuestos para financiar más gasto social), parece claro que, gane quien gane, la próxima administración va a tener que afrontar un importante ajuste presupuestario. El mercado, que siempre trata de anticiparse a cualquier evento, ya ha identificado qué sectores se verían más favorecidos y perjudicados por una hipotética victoria de Trump. Entre los primeros están los relacionados con el gasto militar y las energías fósiles. Entre los segundos, los relacionados con las energías renovables y el comercio internacional. Pero como las apuestas están del lado de Trump, seguramente estas predicciones ya están, al menos parcialmente, reflejadas en los precios, lo que limita su potencial. Quizás lo más peligroso para el mercado sería un presidente que controle ambas cámaras y pueda adoptar políticas populistas que pongan en duda la sostenibilidad de la deuda pública, porque, como vimos el pasado verano, esto seguramente llevaría a un fuerte repunte en los tipos de interés a largo plazo, afectando a la valoración de todos los activos.

Seguiremos invirtiendo el fondo de una manera prudente en activos de elevada calidad crediticia en este entorno de volatilidad.

En cuanto al detalle de las operaciones realizadas, se ha ejecutado una operación vinculada sobre activos de renta fija donde el depositario ha actuado como intermediario.

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

## EDM PENSIONES RENTA FIJA, P.P.

### Fondomutua Pensiones Uno, F.P.

#### CARTERA DEL FONDO

Fondo	Fecha	Código ISIN	Nombre completo	Divisa	Efectivo	% Inversión
207	31/03/2024	XS1968846532	CAIXABANK 1,125% 27/03/2026	EC	95.380,41	1,96%
207	31/03/2024	XS2618499177	SVENSKA HANDELSBANKEN A 3,75% 05/05/2026	EC	104.082,64	2,14%
207	31/03/2024	XS2577053825	UNICREDIT 4,8% 17/01/2029	EC	105.262,61	2,16%
207	31/03/2024	ES0213679JR9	BANKINTER 0,625% 06/10/2027	EC	90.923,96	1,87%
207	31/03/2024	XS1820037270	BANCO BILBAO VIZCAYA A 1,375% 14/05/2025	EC	98.646,46	2,02%
207	31/03/2024	XS2346253730	CAIXABANK 0,75% 26/05/2028	EC	92.371,30	1,90%
207	31/03/2024	XS1685653302	LONDON STOCK EXCHANGE 0,875% 19/09/2024	EC	99.090,19	2,03%
207	31/03/2024	XS1788515606	NATWEST GROUP 1,75% 02/03/2026	EC	98.246,84	2,02%
207	31/03/2024	XS2462324232	BANK OF AMERICA CORP 1,949% 27/10/2026	EC	98.209,05	2,02%
207	31/03/2024	XS2087622069	STRYKER CORP 0,25% 03/12/2024	EC	97.718,97	2,01%
207	31/03/2024	ES0305293005	GREENALIA 4,95% 15/12/2025	EC	100.312,66	2,06%
207	31/03/2024	XS1729879822	PROSEGUR CASH 1,375% 04/02/2026	EC	95.960,14	1,97%
207	31/03/2024	XS1699848914	DUFYR ONE 2,5% 15/10/2024	EC	100.243,78	2,06%
207	31/03/2024	SE0015194527	MEDIA AND GAMES IEST FLOTANTE 27/11/2024	EC	101.024,67	2,07%
207	31/03/2024	XS2348030268	NOVO NORDISK FINANCE 0% 04/06/2024	EC	99.349,00	2,04%
207	31/03/2024	XS1986416268	SIKA CAPITAL 0,875% 29/04/2027	EC	93.881,06	1,93%
207	31/03/2024	XS2125426796	DSV 0,375% 26/02/2027	EC	91.806,86	1,88%
207	31/03/2024	FR0013201308	SCHNEIDER ELECTRIC SE 0,25% 09/09/2024	EC	98.648,03	2,02%
207	31/03/2024	XS2363989273	LAR ENA REAL ESTA 1,75% 22/07/2026	EC	94.901,48	1,95%
207	31/03/2024	FR0014009EJ8	L'OREAL 0,875% 29/06/2026	EC	95.860,63	1,97%
207	31/03/2024	FR0013422623	EUTELSAT 2,25% 13/07/2027	EC	85.609,80	1,76%
207	31/03/2024	FR0013357845	CIE GENERALE DES ESTAB 0,875% 03/09/2025	EC	97.018,44	1,99%
207	31/03/2024	FR0014000PF1	VI 0% 27/11/2028	EC	90.626,79	1,86%
207	31/03/2024	XS1550149204	ENEL FINANCE INTL 1% 16/09/2024	EC	99.267,98	2,04%
207	31/03/2024	ES0232945164	TUBACEX 2,8% 10/03/2025	EC	97.344,45	2,00%
207	31/03/2024	XS2482936247	RWE AG 2,125% 24/05/2026	EC	99.314,28	2,04%
207	31/03/2024	XS2055651918	ABERTIS INFRAESTRUCTUR 1,125% 26/03/2028	EC	91.140,49	1,87%
207	31/03/2024	XS2086868010	TESCO CORP TREASURY SE 0,875% 29/05/2026	EC	190.564,68	3,91%
207	31/03/2024	FR001400A5N5	KERING 1,25% 05/05/2025	EC	98.640,88	2,02%
207	31/03/2024	XS2597671051	SACYR 6,3% 23/03/2026	EC	100.573,34	2,06%
207	31/03/2024	XS1725677543	INMOBILIARIA COLONIAL 1,625% 28/11/2025	EC	97.175,99	1,99%
207	31/03/2024	FR0014006ND8	ACCOR 2,375% 29/11/2028	EC	96.256,64	1,98%
207	31/03/2024	XS2177552390	AMADEUS IT GROUP 2,5% 20/05/2024	EC	101.979,30	2,09%
207	31/03/2024	XS2463505581	E.ON SE 0,875% 08/01/2025	EC	98.071,82	2,01%
207	31/03/2024	LU2257846639	EDM INTERNATIONAL - C "L" (EUR)	EC	124.928,27	2,56%
207	31/03/2024	LU2257847280	EDM INTERNATIONAL HIG "L" (EUR)	EC	185.550,24	3,81%
207	31/03/2024	FR0011619436	FRANCE O.A.T. 2,25% VTO.25-05-24	EC	101.661,61	2,09%
207	31/03/2024	FR001400H7V7	FRANCE (GOVT OF) 3% 25/05/2033	EC	104.390,38	2,14%
207	31/03/2024	ES0000012H33	BONOS Y OBLIG DEL ES 0% 31/05/2024	EC	99.397,00	2,04%
207	31/03/2024	DE000BU25000	BUNDESobligation 2,2% 13/04/2028	EC	101.936,13	2,09%

## EDM PENSIONES RENTA FIJA, P.P.

Fondomutua Pensiones Uno, F.P.

### CARTERA DEL FONDO

Fondo	Fecha	Código ISIN	Nombre completo	Divisa	Efectivo	% Inversión
207	31/03/2024	DE0001104883	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 0,2% 14/06/2024	EC	99.461,56	2,04%
207	31/03/2024	IT0005327306	BUONI POLIENNALI DEL TE 1,45% 15/05/2025	EC	98.429,73	2,02%
207	31/03/2024	US91282CGV72	US TREASURY N/B 3,75% 15/04/2026	\$U	92.764,04	1,90%
207	31/03/2024	US9128286T26	US TREASURY N/B 2,375% 15/05/2029	\$U	85.722,81	1,76%
207	31/03/2024	US9128286R69	US TREASURY N/B 2,25% 30/04/2024	\$U	93.368,97	1,92%
207	31/03/2024	US91282CGH88	US TREASURY N/B 3,5% 31/01/2028	\$U	90.573,12	1,86%
207	31/03/2024	US9128282N91	US TREASURY N/B 2,125% 31/07/2024	\$U	92.075,71	1,89%
207	31/03/2024	ES0213679OF4	BANKINTER 1,25% 23/12/2032	EC	90.839,53	1,86%
207	31/03/2024		RESTO			0,32%
					4.856.604,72	100,00%