

EDM PENSIONES RENTA VARIABLE, P.P.

Fondomutua Pensiones dos, F.P.

1^{ER} TRIMESTRE 2024

DATOS RELEVANTES

Fecha Constitución FP	4/11/2020
Fecha de Registro	9/9/2020
Registro DGSFP	N-4886

Comisiones Anuales

Gestión	1,00%
Éxito	9,00% s/r
Depositorio	0,04% s/patrimonio
Divisa del Fondo	Euro

Gestora

Mutuactivos Pensiones SAU, SGFP

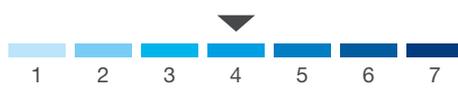
Depositorio

CACEIS Bank Spain, S.A.U.

Auditor

PwC

Indicador Riesgo

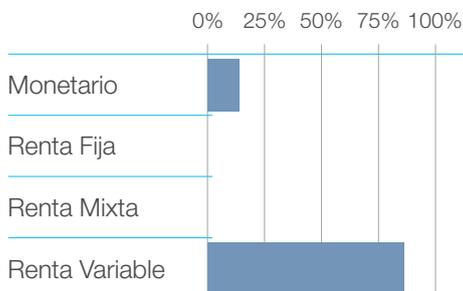


DESCRIPCIÓN

Plan de Pensiones perteneciente al sistema individual que, atendiendo a sus obligaciones estipuladas, pertenece a la modalidad de "aportación definida". El Plan está adscrito en Fondomutua Pensiones Dos, FP. El fondo podrá invertir en renta variable, directa o indirectamente, a través de instituciones de inversión colectiva-IIC- (Fondos de Inversión que estén invertidos en renta variable), siempre que se utilicen como mecanismos de diversificación en mercados. No existirán restricciones respecto de la distribución geográfica o sectorial de los activos. Los activos deberán estar cotizados, mayoritariamente en mercados de la OCDE, debidamente organizados y regulados. La exposición a riesgo divisa del fondo podrá oscilar entre el 0% y el 50%. 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 no invertirá en instrumentos financieros derivados, excepto en forma de Futuros sobre bolsa europea (Eurostoxx) y bolsa española (Ibex), 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 extra-financieros 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.

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA



EDM PENSIONES RENTA VARIABLE, P.P.

Fondomutua Pensiones dos, F.P.

COMPORTAMIENTO

Periodo	Rentabilidad Media Anual	Periodo	Rentabilidad Periodo	Rentabilidad T.A.E. desde inicio Fondo
3 Años	8,01%	1º Trim. 2024	9,89%	7,01%
5 Años	10,49%	4º Trim. 2023	8,40%	6,19%
10 Años	6,03%	3º Trim. 2023	-2,21%	5,48%
*T.A.E.		2º Trim. 2023	8,10%	5,88%

EVOLUCIÓN HISTÓRICA DEL PLAN

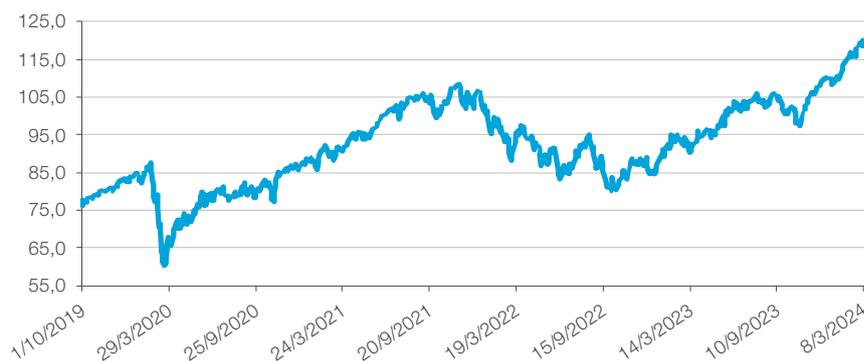
Año	Rentabilidad	Periodo	Volatilidad Trimestral	Valor Liquidativo	Participes y Beneficiarios	Patrimonio (miles euros)
2024*	9,89%	1º Trim. 2024	8,82%	120,898686	203	17.404,54
2023	29,98%	4º Trim. 2023	9,88%	110,021737	194	15.824,21
2022	-20,56%	3º Trim. 2023	9,42%	101,489672	191	14.464,19
2021	22,05%	2º Trim. 2023	11,20%	103,783449	186	14.450,56
2020	5,66%					

*Periodo

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS

Concepto	%/ Patrimonio medio del período (anualizado)
Comisión de Gestión	1,00%
Comisión de Depósito	0,04%
Gastos de Transacción	0,02%
Gastos de Análisis	0,04%
Otros Gastos (auditoría, custodia, terceros...)	0,11%

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

EDM PENSIONES RENTA VARIABLE, P.P.

Fondomutua Pensiones dos, F.P.

INFORME DE GESTIÓN (continuación)

5% en el año. Dos 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 variable, mantenemos nuestro estilo de inversión. Seleccionamos compañías de calidad, con ventajas competitivas y líderes en sus sectores. Las compañías en cartera han publicado unos resultados del año 2023 muy buenos en general. Este trimestre, las compañías se han visto favorecidas por estos buenos resultados. Destacamos la excelente evolución en el trimestre, tanto de los valores europeos como los norteamericanos. Hemos realizado pequeños cambios en la cartera, reduciendo las posiciones en las que tenemos menor convicción para incrementar las acciones con mayor potencial.

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.

De cara al próximo trimestre, el fondo se moverá siguiendo las líneas estratégicas descritas, siempre en línea con su política de inversiones.

EDM PENSIONES RENTA VARIABLE, P.P.

Fondomutua Pensiones dos, F.P.

INFORME DE GESTIÓN (continuación)

En cuanto al detalle de las operaciones realizadas, se han ejecutado tres operaciones vinculadas sobre activos de renta variable 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.

CARTERA DEL FONDO

Fondo	Fecha	Código ISIN	Nombre completo	Divisa	Efectivo	% Inversión
209	31/03/2024	US55354G1004	ACCIONES MSCI	\$U	262.329,46	1,49%
209	31/03/2024	ES0116920333	ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE S.A.	EC	66.397,85	0,38%
209	31/03/2024	LU2257846803	EDM INTERNATIONAL - G "L" (EUR)	EC	391.418,40	2,23%
209	31/03/2024	LU1774745845	EDM INTERNATIONAL - L "I" (EUR)	EC	78.643,36	0,45%
209	31/03/2024	LU0995383337	EDM INTER LATIN AMER EQ "L" (EUR)	EC	312.707,63	1,78%
209	31/03/2024	CH0418792922	ACCIONES SIKA	FS	149.600,98	0,85%
209	31/03/2024	IE000S9YS762	ACCIONES LINDE	\$U	398.086,94	2,26%
209	31/03/2024	ES0183746314	ACCIONES VIDRALA	EC	160.076,80	0,91%
209	31/03/2024	ES0105066007	ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EC	252.165,15	1,43%
209	31/03/2024	US4612021034	ACCIONES INTUIT INC	\$U	487.997,03	2,77%
209	31/03/2024	US00724F1012	ACCIONES ADOBE SYSTEMS	\$U	465.360,09	2,65%
209	31/03/2024	US67066G1040	ACCIONES NVIDIA CORP	\$U	997.441,80	5,67%
209	31/03/2024	IE00B4BNMY34	ACCIONES ACCENTURE PLC-CL A	\$U	425.672,68	2,42%
209	31/03/2024	US92826C8394	ACCIONES VISA-CLASS A SHARES	\$U	607.617,87	3,45%
209	31/03/2024	US8716071076	ACCIONES SYNOPSIS	\$U	172.154,51	0,98%
209	31/03/2024	DE0007164600	ACCIONES SAP AG	EC	180.460,00	1,03%
209	31/03/2024	FR0014003TT8	ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SE	EC	151.437,60	0,86%
209	31/03/2024	NL0000334118	ACCIONES ASM INTERNATIONAL N.V.	EC	217.871,50	1,24%
209	31/03/2024	US5949181045	ACCIONES MICROSOFT CORPORACION	\$U	708.544,11	4,03%
209	31/03/2024	NL0010273215	ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLDING	EC	806.548,80	4,59%
209	31/03/2024	FR0000121667	ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EC	534.735,00	3,04%
209	31/03/2024	US2358511028	ACCIONES DANAHER CORP	\$U	269.648,53	1,53%
209	31/03/2024	US46120E6023	ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	\$U	277.428,40	1,58%
209	31/03/2024	CH0012032048	ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	FS	181.988,74	1,03%
209	31/03/2024	ES0157261019	ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EC	266.970,00	1,52%
209	31/03/2024	FR0000121972	ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EC	203.360,50	1,16%
209	31/03/2024	DK0060079531	ACCIONES DSV PANALPINA	CD	410.953,75	2,34%
209	31/03/2024	ES0137650018	ACCIONES FLUIDRA	EC	165.057,60	0,94%
209	31/03/2024	SE0007100581	ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	CS	176.851,90	1,01%
209	31/03/2024	IE0001827041	ACCIONES CRH	LE	247.521,49	1,41%
209	31/03/2024	IE0001827041	ACCIONES CRH	\$U	202.677,82	1,15%
209	31/03/2024	NL0000235190	ACCIONES EUROPEAN AERONAUTIC DEFENCE	EC	494.746,56	2,81%
209	31/03/2024	FR0000073272	ACCIONES SAFRAN	EC	487.316,00	2,77%

EDM PENSIONES RENTA VARIABLE, P.P.

Fondomutua Pensiones dos, F.P.

CARTERA DEL FONDO

Fondo	Fecha	Código ISIN	Nombre completo	Divisa	Efectivo	% Inversión
209	31/03/2024	ES0105027009	ACCIONES LOGISTA	EC	277.130,00	1,58%
209	31/03/2024	ES0173516115	ACCIONES REPSOL	EC	250.483,12	1,42%
209	31/03/2024	GB00BD6K4575	ACCIONES COMPASS GROUP	LE	209.060,49	1,19%
209	31/03/2024	ES0105223004	ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EC	111.773,84	0,64%
209	31/03/2024	ES0105630315	ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EC	236.341,00	1,34%
209	31/03/2024	FR0000121014	ACCIONES LVMH(MOET-HENNESSY LOUIS VUI)	EC	551.075,70	3,13%
209	31/03/2024	ES0148396007	ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EC	623.231,18	3,54%
209	31/03/2024	DK0062498333	ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	CD	500.021,67	2,84%
209	31/03/2024	US78409V1044	ACCIONES S&P GLOBAL	\$U	276.035,78	1,57%
209	31/03/2024	IE0005711209	ACCIONES ICON	\$U	199.284,46	1,13%
209	31/03/2024	FR0000120321	ACCIONES L'OREAL	EC	269.769,75	1,53%
209	31/03/2024	ES0184262212	ACCIONES VISCOFAN	EC	143.716,00	0,82%
209	31/03/2024	US03027X1000	ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	\$U	231.306,12	1,32%
209	31/03/2024		RESTO			14,19%
					15.091.017,96	100,00%