

**Evolución de los Mercados**

El segundo trimestre del año ha estado plagado de eventos políticos con repercusiones económicas. Hubo elecciones en India, donde repitió el primer ministro Modi. En las elecciones al parlamento europeo, el Partido Popular Europeo se consolidó como primera fuerza en el hemisferio, confirmando el giro a la derecha en el viejo continente. En los países fundadores como Francia, Alemania e Italia los partidos de derecha identitaria siguen creciendo, lo que provocó que incluso el presidente Macron adelantara elecciones legislativas. En Alemania el partido Alternativa por Alemania (AfD) quedó en segundo lugar, en Francia el partido Agrupación Nacional de Marine Le Pen ganó en el país, y en Italia el partido de la primera ministra Meloni hizo lo mismo. En España el resultado fue algo más igualado, ganando el Partido Popular por 4 puntos al PSOE, quedando VOX en tercer lugar seguido por el partido de la coalición actual del gobierno SUMAR. En el Reino Unido también el primer ministro Sunak adelantó elecciones para el próximo día 04 de julio, donde se prevé que el partido laborista gane con una amplia mayoría. Las rentabilidades del primer trimestre del 2024 fueron: Eurostoxx 50 -3,73%; IBEX-35 -1,18%; SP500 4,70%; Nikkei -7,13%; MSCI Emerging Markets 4,84%.

Los principales acontecimientos del trimestre han sido:  
 1. Los índices de renta variable cerraron otro trimestre alcista, salvo una pequeña corrección en el mes de abril. Por sectores, la tecnología, y especialmente el de los semiconductores y microchips sigue siendo el principal ganador del año. Nvidia por ejemplo superó una capitalización de más de 3.000 millones de dólares, y previsiblemente supere a Microsoft y Apple como la compañía norteamericana con mayor capitalización. Las áreas emergentes han vuelto al ciclo de las ganancias tras un primer trimestre negativo.

2. Tal y como se esperaba en su reunión planificada de junio el Banco Central Europeo bajó los tipos de interés, siguiendo a Suiza, Suecia y Canadá, que lo habían hecho ya. El tipo de depósito al que se remuneran los saldos se situó en el 3,75% frente al 4%, comenzando la primera bajada de tipos desde hace cinco años. Importante fue también el aumento de expectativas de inflación que anunció Lagarde para 2024 del 2,5% vs 2,3% anterior y 2025 2,2% vs 2%. La FED por el contrario mantuvo los tipos de interés sin cambios, y el mercado está dubitativo acerca de si durante el año seguirá a sus homólogos o bien esperará hasta el 2025.  
 3. Se conoció el importante informe macroeconómico del Fondo Monetario Internacional, donde se estimó que la economía mundial crezca de media un 3,2% durante este año y el 2025, en la línea del año pasado. Se prevé una ligera aceleración de las economías desarrolladas, mejorando las anteriores, del 1,7% y 1,8% respectivamente. El organismo destaca que globalmente la economía ha demostrado una poderosa resistencia, a pesar de los esfuerzos de los diversos bancos centrales por controlar el nivel de precios y las constantes subidas de tipos de interés. Por el lado de la inflación, observa menos riesgos que el año pasado ya que las presiones inflacionistas están disminuyendo más rápidamente de lo esperado en muchos países.

**Objetivo de Inversión**

Fondo de renta fija mixta cuya cartera está compuesta principalmente por títulos de activos monetarios, deuda Pública y renta fija privada. La renta variable en menor proporción, estará invertida principalmente en países pertenecientes a la zona euro. Persigue la conservación del capital en gran medida, pero sin renunciar a una ligera apreciación del mismo.

Plan de Pensiones Integrado en el Fondo de Pensiones C.R. IMPERIAL SOLIDEZ F.P., Gestora: MEDVIDA PARTNERS DE SEGUR.Y REASEG.S.A.U

Depositaria: BNP PARIBAS S.A., SUC. ESPAÑA

COMISIÓN ANUAL GESTORA DEL PLAN: 1,30%

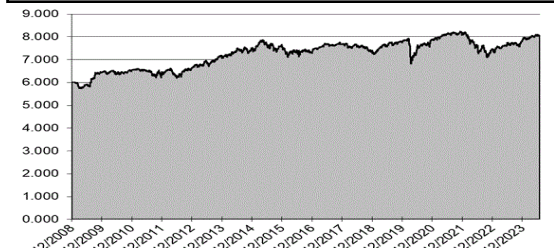
COMISIÓN ANUAL DE DEPÓSITO: 0,07%

NIVEL DE RIESGO: MEDIO (4 DE 7)

**Cartera del Fondo de Pensiones (2) (\*)**

Nombre del Activo	31/03/24	30/06/24	Importe € 30/06/24
<b>Activos de Renta Variable</b>	<b>14,91 %</b>	<b>12,74 %</b>	<b>2.031.018,62</b>
AC BAYER AG	0,80%	0,73%	116.757,88
AC VONOVIA SE	0,46%	0,57%	90.641,70
AC.COVIVIO	0,58%	0,53%	85.475,88
AC.UNIBAIL-RODAMCO WE	0,54%	0,52%	83.592,24
AC.MCDONALD'S CORPORATION	0,27%	0,45%	72.131,27
AC HENKEL AG & CO KGAA	0,18%	0,41%	65.223,60
AC.EX SIEMENS AG	0,09%	0,40%	64.450,12
AC.HEINEKEN NV	0,30%	0,38%	60.771,90
AC.EX.DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	0,36%	0,37%	58.958,28
AC.COVESTRO AG	0,23%	0,35%	56.776,14
Otros Activos de Renta Variable	11,10%	8,03%	1.276.239,61
<b>Activos de Renta Fija</b>	<b>75,96 %</b>	<b>71,04 %</b>	<b>11.381.792,75</b>
SPGB 5,9 30/07/2026 CORP	9,96%	9,71%	1.555.962,75
BON DP FRANCIA 0% 25/05/2032	5,87%	5,63%	902.267,00
OBL DEL ESTADO 6,00 31/01/2029	5,08%	4,92%	788.557,00
BON DEL ESTADO 5,75% 30/07/2032	3,81%	3,68%	589.815,00
ADIF ALTA VELOCIDAD 3,25 31/05/2029	3,16%	3,08%	494.075,00
BON DEL ESTADO 0% 31/01/2025	3,08%	3,06%	490.225,00
BMW FINANCE NV 0,375% 14/01/2027	2,95%	2,91%	466.260,00
BON DEL ESTADO 0% 31/01/2027	2,93%	2,88%	462.250,00
BON DEL ESTADO 0% 31/01/2028	2,85%	2,80%	449.225,00
BON DEL ESTADO 3,25% 30/04/2034	0,00%	2,47%	395.904,00
Otros Activos de Renta Fija	36,27%	29,90%	4.787.252,00
<b>Activos Monetarios</b>	<b>9,13 %</b>	<b>16,22 %</b>	<b>2.612.747,35</b>
REPO OBL DEL ESTADO 4,65 30/07/2025	0,00%	12,48%	1.999.999,58
LIQUEDEZ	5,96%	3,74%	612.747,77
REPO OBL DEL ESTADO 2,15% 31/10/2025	3,17%	0,00%	0,00

**Evolución del Valor Liquidativo del Plan**



**Rentabilidad del Plan (1)**

	Rentabilidad Acumulada	Media Anual
3 meses	-0,18 %	3 años -0,36 %
6 meses	0,89 %	5 años 0,83 %
Año en curso	0,89 %	10 años 0,78 %
Último año (2023)	9,15 %	15 años 2,13 %
Rentabilidad desde el inicio (*)	33,82 %	20 años n / a

(\*) fecha de inicio: 02/12/2008

**Divisa de los Activos del Fondo**



(\*) No se incluyen productos derivados. La exposición bursátil incluyendo derivados es: 24,70 %.

31/03/24

30/06/24

**Información Adicional**

- 1) Tal y como establece el art 48.6 RPF, la totalidad de los gastos del fondo de pensiones, en la parte imputable al plan, expresados en porcentaje sobre la cuenta de posición, se encuentran a disposición del partícipe y del beneficiario en las oficinas de la Entidad Gestora.
- 2) El beneficiario del PLAN, deberá solicitar la prestación, una vez acaecida la contingencia, señalando en su caso la forma elegida para el cobro de la misma. El plazo previsto para esta comunicación no podrá ser superior al máximo que establezca la legislación vigente en cada momento.

(1) Las rentabilidades presentes son netas de comisiones. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.  
 (2) Le informamos que se encuentra a su disposición una relación detallada de todas las inversiones realizadas a cierre del trimestre, que le será remitida previa petición expresa y por escrito a la Entidad Gestora.