

**Evolución de los Mercados**

Durante el primer trimestre hemos alcanzado nuevos máximos en los mercados de renta variable, mientras que los de renta fija se han mantenido estables en espera de las primeras bajadas de tipos en la zona Euro y EE.UU. De nuevo el sector tecnológico ha sido el principal impulsor, acompañado principalmente por los buenos resultados de las empresas de semiconductores. El FMI pronosticó durante el trimestre que el crecimiento mundial será del 3,1% frente al 2,9% que comunicó hace meses, por lo que parece que finalmente el escenario sin recesión es el que ha ocurrido finalmente.

Las rentabilidades del primer trimestre del 2024 fueron: Eurostoxx 50 12,43%; IBEX-35 9,63%; SP500 12,89%; Nikkei 15,14%; MSCI Emerging Markets 4,50%. Los principales acontecimientos del trimestre han sido:

- Los resultados empresariales fueron positivos en general. Se mantiene la buena tendencia en la mayoría de los sectores, como el tecnológico, el bancario o el del lujo. Las perspectivas para este año también son positivas. Destacan sobre todo las grandes compañías que más pesan en los principales índices, como ASML, LVMH, Meta, Nvidia, etc. Este hecho ha provocado que se superasen los máximos semana tras semana.
- Los mensajes de los principales bancos centrales se fueron modulando a lo largo del trimestre para retrasarse las bajadas de tipos hasta comienzos del verano. Si bien parecía que la nueva fase de tipos comenzaría en marzo, los datos macro y sobre todo la no consecución definitiva de los objetivos de inflación ha hecho que actualmente no se consideren rebajas hasta junio. En EE. UU. también de nuevo están surgiendo problemas en algunas entidades por la situación de sus balances, lo que precipita más si cabe pasar a la siguiente fase.
- Las cifras chinas de crecimiento estuvieron algo por debajo de las expectativas en el año 2023 con un PIB del +5,2%. Para el año 2024 prevén un crecimiento muy similar, pero preocupan los intentos de sus autoridades por fortalecer su sistema financiero a toda costa, lo que demuestra cierta tensión en su sistema financiero. En cuanto a Japón, su bolsa ha batido récords históricos durante este trimestre, pese a la recesión técnica en el país.
- En cuanto al mercado de materias primas, la Agencia Internacional de la Energía consideró que han mejorado las perspectivas económicas en los últimos meses, impulsado sobre todo por la política monetaria. Eso hace que se estime un crecimiento de la producción de petróleo, y ha sido en líneas generales un trimestre con menor volatilidad que la media. Sin embargo, en la última parte de marzo el Brent se encaminaba hacia los 90 \$ por barril y ciertas materias primas como el café y el cacao, afectadas por el cambio climático, marcaban récords históricos.

**Objetivo de Inversión**

Persigue una apreciación del capital significativa. Invierte principalmente en Renta Fija y Renta Variable de la Zona Euro, y parte en EEUU y a nivel mundial. Puede incurrir en riesgo de divisa al invertir una parte de la cartera en países fuera de la Zona Euro.

Plan de Pensiones Integrado en el Fondo de Pensiones MEDVIDA PARTNERS DECIDIDO, Gestora: MEDVIDA PARTNERS DE SEGUR.Y REASEG.S.A.U

Depositaría: CECABANK S.A.

COMISIÓN ANUAL GESTORA DEL PLAN: 0,40%

COMISIÓN ANUAL DE DEPÓSITO: 0,11%

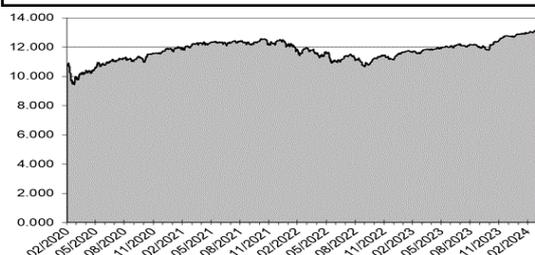
NIVEL DE RIESGO: MEDIO (4 DE 7)

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

Nombre del Activo	31/12/23	31/03/24	Importe € 31/03/24
<b>Activos de Renta Variable</b>	<b>32,50 %</b>	<b>33,13 %</b>	<b>2.065.679,00</b>
LYXOR ETF S&P 500	12,44%	13,83%	862.183,14
LYXOR ETF STOXX EUROPE 600 TELECOMMUNIC	2,10%	2,12%	132.139,05
AC. TELEFONICA	1,23%	1,32%	82.058,05
AC. UNILEVER NV	1,14%	1,19%	74.199,40
AC BAYER AG	1,36%	1,16%	72.041,62
AC. IBERDROLA	0,35%	1,10%	68.832,06
AC.COVIVIO	0,70%	0,84%	52.517,70
AC.UNIBAIL-RODAMCO WE	0,70%	0,77%	47.829,00
AC VONOVIA SE	0,72%	0,68%	42.415,20
AC.VINCI SA	0,56%	0,57%	35.628,00
Otros Activos de Renta Variable	11,20%	9,55%	595.835,78
<b>Activos de Renta Fija</b>	<b>57,18 %</b>	<b>56,67 %</b>	<b>3.532.018,75</b>
SPGB 5,9 30/07/2026 CORP	19,00%	18,35%	1.143.939,75
BON DEL ESTADO 3,55% 31/10/2033	6,85%	6,64%	414.284,00
BON DP FRANCIA 0% 25/05/2032	6,69%	6,46%	402.500,00
BON DEL ESTADO 0% 31/01/2028	0,00%	4,32%	269.667,00
BON DEL ESTADO 0% 31/01/2027	3,78%	3,70%	230.530,00
CRITERIA CAIXA SA 1,375% 10/04/2024	1,62%	1,60%	99.946,00
ADIF ALTA VELOCIDAD 3,25 31/05/2029	0,00%	1,60%	99.681,00
DELL 1,625 24/06/2024	1,62%	1,60%	99.472,00
BON DEL ESTADO 2,75 31/10/2024	1,63%	1,60%	99.465,00
REPSOL 0,125% 05/10/2024	1,59%	1,58%	98.194,00
Otros Activos de Renta Fija	14,40%	9,22%	574.340,00
<b>Activos Monetarios</b>	<b>10,32 %</b>	<b>10,20 %</b>	<b>638.119,24</b>
LIQUIDEZ	10,32%	10,20%	638.119,24

(\*) No se incluyen productos derivados. La exposición bursátil incluyendo derivados es: 35,83 %.

**Evolución del Valor Liquidativo del Plan**



**Rentabilidad del Plan (1)**

	Rentabilidad Acumulada	Media Anual	
3 meses	3,48 %	3 años	2,81 %
6 meses	9,67 %	5 años	n / a
Año en curso	3,48 %	10 años	n / a
Último año (2023)	14,54 %	15 años	n / a
Rentabilidad desde el inicio (*)	23,06 %	20 años	n / a

(\*) fecha de inicio: 28/02/2020

**Comisión de Gestión por Inversión en Instituciones de Inversión Colectiva** **0,02 %**

**Divisa de los Activos del Fondo**



31/12/23

31/03/24

**Información Adicional**

1) Tal y como establece el art 48.6 RPPF, 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.