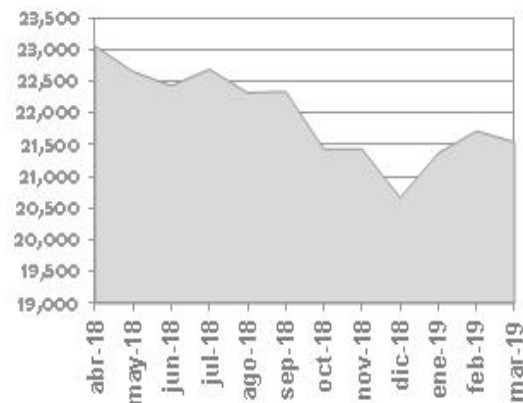


## Definición del plan

- Plan de pensiones del sistema de empleo integrado en el fondo de pensiones SANTALUCIA FONDOEMPLO.
- El plan se enmarca dentro de la categoría de INVERCO de Renta Variable Mixta, lo que significa que invierte entre un 30% y un 75% en renta variable.
- Este plan presenta un nivel de riesgo alto, indicado para personas conocedoras del comportamiento de los mercados bursátiles y cuyo horizonte de jubilación es lejano.



## Evolución valor liquidativo del plan



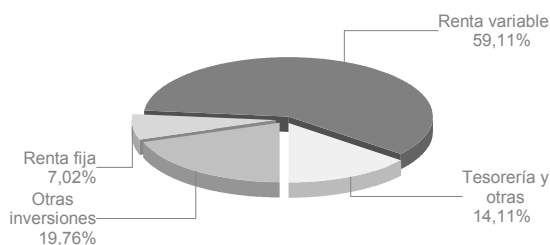
## Datos del plan

Fecha inicio del plan:	30/04/2004
Registro Plan DGSFP:	N2503
Registro Fondo DGSFP:	F0924
Patrimonio a 31/03/2019:	748.778,01
Partícipes + beneficiarios:	73
Valor liquidativo a 31/03/2019:	21,54350
Comisión gestión:	1,500%
Comisión depósito:	0,085%

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.

Gestora:	SANTA LUCIA VIDA Y PENSIONES S.A.
Depositaria:	BANCO INVERSIS
Promotora:	COOPERATIVA FARMACEUTICA ASTURIANA
Audidores:	DELOITTE S.L.

## Composición cartera



## Evolución Composición Cartera

Concepto	31/03/2019	31/12/2018	VAR %
Renta fija	7,02 %	19,53 %	-64,06 %
Renta variable	59,11 %	43,43 %	36,10 %
Otras inversiones	19,76 %	20,27 %	-2,52 %
Tesorería y otras	14,11 %	16,77 %	-15,86 %

## Rentabilidades obtenidas

Acumulado año	Ultimos 3 meses	Ultimos 12 meses	3 años anualizado	5 años anualizado	10 años anualizado	15 años anualizado	20 años (*)	Histórica (desde inicio)
4,23 %	4,23 %	- 4,14 %	0,11 %	2,00 %	3,55 %	-----	-----	2,78 %

Rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras.

Rentabilidades anualizadas (TAE).

## Principales posiciones de inversión

FI.SANTALUCIA RETORNO ABSOLUTO FI-A-	9,81%
FI.SANTALUCIA R.VARIABLE INTERNACION -A-	4,97%
DEUDA ESTADO ITALIA 0,35% 150620	3,17%
ACC BSCH	2,56%
ACC ESSILOR INTL	2,37%
ACC INFINEON TECHNOLOGIES	2,26%
ACC MERLIN PROPERTIES	2,25%
ACC THYSSENKRUPP AG	2,11%
ACC INDRA	2,10%
ACC MELIA HOTELS INTERNATIONAL	2,10%

## Comentarios de mercado

### Entorno Económico

Tras un final de año 2018 con caídas generalizadas en todas las bolsas a nivel global, el trimestre termina con un balance muy positivo en la mayoría de las bolsas internacionales. A pesar de la desaceleración, los buenos resultados empresariales, la baja presión inflacionista, los datos positivos en indicadores económicos adelantados y baja expectativa de una posible recesión, han contribuido para que se produjera una rápida recuperación de las bolsas mundiales.

La división política en Reino Unido se ha traducido en una falta de consenso en el parlamento británico. Numerosas votaciones sobre el acuerdo que Teresa May había contraído con Bruselas han salido negativas, lo que pone a la primera ministra ante una posible dimisión y al país en una situación de incertidumbre sobre la salida de la Unión Europea.

Por el lado de los mercados de renta variable, el trimestre cerraba con una rentabilidad de 12,29% para el caso del Eurostoxx 50 europeo. El FTSE100 inglés ganaba un 9,50% y el S&P 500 americano registró una subida del 13,65%. En cuanto a la renta fija, la TIR del bono alemán a 10 años cierra el trimestre con una rentabilidad del -0,072%. El rendimiento del bono italiano a 10 años ascendió hasta el nivel de 2,48%. El bono español registra una rentabilidad a final de marzo de 1,09%. La referencia del petróleo West Texas Intermediate ha ganado un 29,92% en el trimestre.



## EVOLUCIÓN INDICADORES DE MERCADO

A continuación le facilitamos la evolución de los principales indicadores de mercado

Mercados bursátiles		Interanual	Acum 2019
IBEX - 35	España	-3,75%	8,20%
EURO STOXX	Zona Euro	-0,29%	11,67%
S&P 500	EE.UU.	7,33%	13,07%
NIKKEI	Japón	-1,16%	5,95%
FTSE	Reino Unido	3,15%	8,19%
Inflación		Interanual	Acum 2019
*IPC	España	1,10%	-1,00%
Tipos de interés		31/12/2018	31/03/2019
BCE	Zona Euro	0,00%	0,00%
FED	EE.UU.	2,50%	2,50%
Tipos de cambio		31/12/2018	31/03/2019
Euro / Dólar		1,15	1,12
Euro / Libra Esterlina		0,90	0,86
Euro / Yen		125,83	124,35

\* Dato a 28/02/2019. Podrá consultarlo en la Web del Instituto Nacional de Estadística.

### Perspectiva de Mercado

Seguimos cautelosos con la selección de activos de renta variable y buscamos mantener en cartera duraciones bajas en la cartera de renta fija.

Mantenemos coberturas ante posibles movimientos adversos dada la fuerte revalorización de los mercados desde principio de año.

Vigilamos de cerca diversos eventos políticos que podrían elevar la volatilidad de los mercados, como la resolución del Brexit, las elecciones en España, Europa y países emergentes.

### Gestión del fondo

En el primer trimestre del año nos hemos mantenido en la banda baja de duración, reduciendo el riesgo de una subida de tipos mediante la venta de futuros alemanes. Sin embargo, la ralentización económica ha alejado en el tiempo las previsiones de tipos más altos, lo que se ha traducido en una revalorización general de los bonos soberanos. En cuanto al crédito, se ha producido una reversión del movimiento del último trimestre de 2018, y los diferenciales de crédito se han reducido de manera importante, llevando a una revalorización general de los bonos corporativos. Aprovechando este entorno, estamos reduciendo ligeramente la exposición a crédito mediante ventas de bonos de sectores como el financiero, autos y retailers, y aumentando la exposición a bonos soberanos y cuasisoberanos españoles. Mantenemos la exposición a bonos soberanos italianos y portugueses. Sectorialmente, seguimos favoreciendo el sector financiero, tanto en senior como en subordinado, donde vemos oportunidades de mejora crediticia, así como la periferia europea (España, Italia y Portugal).

Por el lado de los mercados de renta variable el trimestre cerraba con una rentabilidad de 12,29% para el caso del Eurostoxx 50 europeo. El FTSE100 inglés ganaba un 9,50% y el S&P 500 americano registró una subida del 13,65%. El sentimiento del mercado ha mejorado notablemente respecto al cierre del ejercicio anterior. Las valoraciones vuelven a tocar niveles que inducen a ser cautelosos en la selección de activos, máxime cuando los datos económicos no apoyan una euforia tan exacerbada. En EEUU vemos progresos en los acuerdos comerciales con China y que el plan de estímulos que se ha llevado a cabo en esta segunda economía empieza a dar sus frutos. Aun así, el tono de la Fed se ha tornado más "Dovish".

### Otros temas de interés

GESTIÓN INVERSIONES DE LOS FONDOS: Santa Lucía Vida y Pensiones ha delegado la gestión de las inversiones de los fondos de pensiones en la Entidad Gestora de Inversiones SANTA LUCIA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C. S.A. (antes denominada SANTA LUCÍA GESTIÓN S.G.I.I.C. S.A.U).