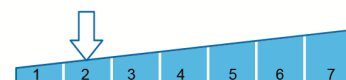


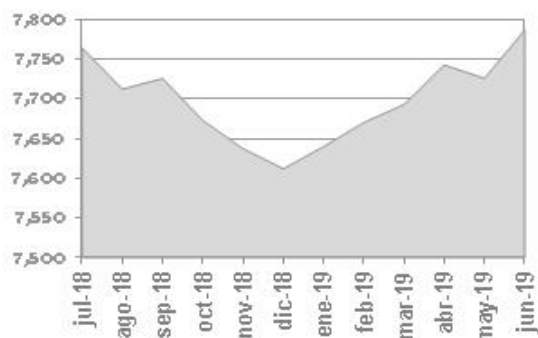
SANTALUCÍA VP RENTA FIJA PPSI

Definición del Plan de Previsión

- El Plan de Previsión SANTALUCÍA VP RENTA FIJA PPSI está integrado en la entidad AVP.
- El plan se enmarca dentro de la categoría de INVERCO de Renta Fija a Largo Plazo, lo que significa que no invierte en renta variable.
- Es un plan indicado para personas que presentan un perfil de riesgo bajo. Se trata de una buena opción para los que buscan una interesante rentabilidad sin asumir riesgos.



Evolución valor liquidativo Plan Previsión

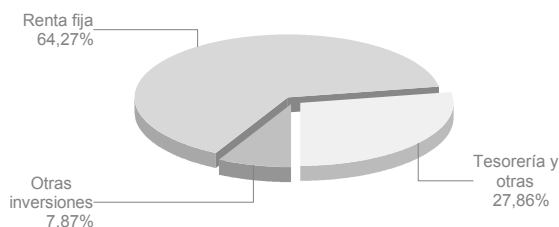


Datos del Plan Previsión

Fecha inicio del Plan:	29/06/2005
Registro EPSV:	216 B
Patrimonio a 30/06/2019	1.877.213,92€
Socios + beneficiarios:	181
Valor liquidativo a 30/06/2019	7,79
Gastos administración:	1,515%
Comisión depósito:	0,085%

Administradora:	SANTA LUCIA VIDA Y PENSIONES S.A.
Depositaria:	BANCO INVERSIS
Audidores:	DELOITTE S.L.

Composición cartera



Rentabilidades

Acumulado Año	Últimos 3 meses	Último ejercicio	3 años anualizado	5 años anualizado	10 años anualizado	15 años anualizado	20 años anualizado	Histórica (desde Inicio)
2,29 %	1,22 %	-2,28%	-0,74%	0,29%	1,30%	----	----	1,59 %

Rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras.

Rentabilidades anualizadas (TAE).

Principales posiciones de inversión

FI.SANTALUCIA RENTA FIJA -A-	14,64%
DEUDA ESTADO ITALIA 2,3% 151021	11,17%
BO.COMMUNITY OF MADRID 4,125% 210524	6,44%
BO.BUONI POLIENNALI DEL TES 0,35% 011121	5,87%
BO.BANKIA SA 3,75% 150224 VTO/C/29	5,73%
BO.CRITERIA CAIXA 1,5% 100523	5,53%
BO.SANTANDER CONSUMER FIN.0,875% 240122	5,48%
BBVA SNP FLOAT 09/03/2023	5,30%
BO.GENERAL MOTORS FINL FRN 260322	5,26%
BO.FORD MOTOR CREDIT CO FRN 071222	5,12%

Evolución Composición Cartera

Concepto	30/06/2019	31/03/2019	VAR %
Renta fija	64,27 %	66,51 %	-3,37 %
Otras inversiones	7,87 %	8,55 %	-7,95 %
Tesorería y otras	27,86 %	24,94 %	11,71 %

Comentarios de mercado

Entorno Económico

El segundo trimestre finaliza con revalorizaciones en las bolsas a pesar de que los datos macroeconomicos, en general, han sido más débiles. En esta línea, los bancos centrales (FED en EEUU y BCE en la Eurozona) comunicaron su intención de mantener la política monetaria laxa, pudiendo bajar tipos de interés y/o implementar un nuevo programa de compra de activos.

Tras la tensión comercial inicial entre EEUU y China, en la reunión del G20 han acordado una tregua que los mercados han acogido positivamente. En el capítulo de Brexit, tras la dimisión de Theresa May, se debe nombrar un Primer Ministro que acuerde una salida de la Unión Europea antes del 31 de octubre.

En las principales bolsas mundiales, revalorizaciones generalizadas: el Eurostoxx 50 con dividendos subió un 5,48%, el Ibx 35 con dividendos ganó un 1,30%, el S&P 500 se anotó un 4,30% y el Nikkei 225 un +0,46%. Los bonos de gobierno continúan con reducción de rentabilidades: el bono alemán a 10 años cerró junio con -0,327% de cotización, el bono español a 10 años también registra mínimos situándose en 0,395% y el bono portugués cierra el trimestre en una TIR del 0,476%. El bono italiano finaliza el periodo en niveles de 2,102%.



EVOLUCIÓN INDICADORES DE MERCADO

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

Mercados bursátiles		Interanual	Acum 2019
IBEX - 35	España	-4,41%	7,72%
EURO STOXX	Zona Euro	2,30%	15,73%
S&P 500	EE.UU.	8,22%	17,35%
NIKKEI	Japón	-4,61%	6,30%
FTSE	Reino Unido	-2,77%	10,37%
Inflación		Interanual	Acum 2019
*IPC	España	0,80%	0,50%
Tipos de interés		31/12/2018	30/06/2019
BCE	Zona Euro	0,00%	0,00%
FED	EE.UU.	2,50%	2,50%
Tipos de cambio		31/12/2018	30/06/2019
Euro / Dólar		1,15	1,14
Euro / Libra Esterlina		0,90	0,90
Euro / Yen		125,83	122,66

* Dato a 31/05/2019. Podrá consultarlo en la Web del Instituto Nacional de Estadística.

Perspectiva de Mercado

Esperamos mayor volatilidad en los mercados para los próximos meses, tanto por el lado de la tensión comercial como por la inestabilidad política en Italia y su nivel de déficit. El cambio de Primer Ministro en Reino Unido también nos obliga a vigilar la evolución en la estrategia de negociación para una salida de la Unión Europea "ordenada".

En las carteras mantendremos duraciones bajas con cautela en la selección de activos para mantener una adecuada diversificación.

Gestión Plan Previsión

En el segundo trimestre los fondos han mantenido sobreponderación al crédito corporativo, lo que les ha permitido beneficiarse de la revalorización que ha tenido esta clase de activo que, aunque con volatilidad, ha registrado estrechamiento de diferenciales en el trimestre. Los tipos de interés continúan presionados a la baja por expectativas de políticas monetarias más expansivas, como consecuencia de la incertidumbre generada por la guerra comercial y el Brexit. En este contexto, los fondos han mantenido exposición a periferia, especialmente a España, tanto en deuda soberana y autonómica, como corporativa y financiera. Los bonos periféricos, especialmente bancos, se benefician especialmente del estrechamiento que han tenido las primas de riesgo, especialmente la española. Adicionalmente, se ha incrementado exposición a deuda pública italiana a corto plazo, que ofrece rentabilidades atractivas en comparación con el resto de bonos a corto plazo. A cierre de trimestre los fondos se sitúan en bandas bajas de duración con objeto de reducir el riesgo de tipo de interés de las carteras. Continuamos con una reducida exposición a países más expuestos al Brexit, como Reino Unido e Irlanda, y hemos realizado ventas de bonos de sectores más expuestos a una guerra comercial como autos o retailers. Sectorialmente, seguimos favoreciendo el sector financiero, tanto en senior como en subordinado, donde vemos oportunidades de mejora crediticia, así como la periferia europea (España e Italia).

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).