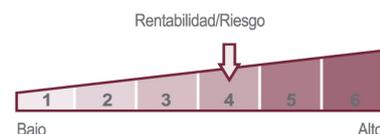
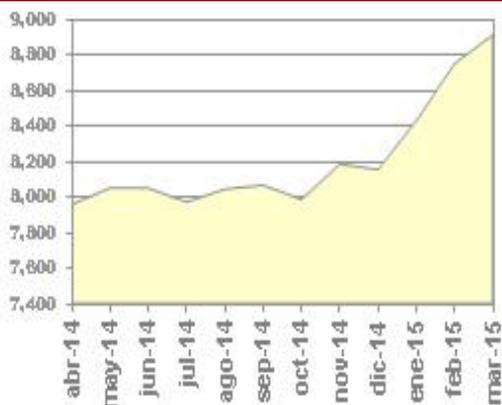


### Definición del plan

- Plan de pensiones del sistema individual integrado en el fondo de pensiones FUTURESPAÑA 40, F.P.
- 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.
- Indicado para personas con un perfil de riesgo medio-alto, que buscan diversificar sus ahorros entre la seguridad de la renta fija y la rentabilidad de la renta variable a largo plazo.



### Evolución valor liquidativo del plan



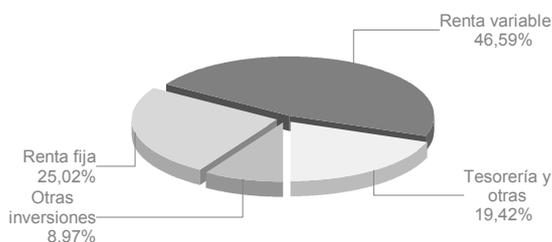
### Datos del plan

Fecha inicio del plan:	31/12/1996
Registro Plan DGSFP:	N1166
Registro Fondo DGSFP:	F0088
Patrimonio a 31/03/2015:	70.473.646,67
Partícipes + beneficiarios:	13.489
Valor liquidativo a 31/03/2015:	8,91138
Comisión gestión:	1,500%
Comisión depósito:	0,250%

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:	CAJA ESPAÑA VIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.
Depositaria:	CECABANK SA_FP
Promotora:	CAJA ESPAÑA VIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.
Auditores:	DELOITTE S.L.

### Composición cartera



### 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)
9,28 %	9,28 %	12,30 %	11,81 %	5,69 %	3,40 %	----	----	3,62 %

Rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras.

Rentabilidades anualizadas (TAE).

### Principales posiciones de inversión

FI. AVIVA ESPABOLSA	5,59%
FUT MEFF RV IBEX 35 IBJ5 170415	2,86%
ACC SANOFI SA	2,26%
ACC BAYER AG	2,16%
FI.AVIVA FONVALOR EURO -A	2,05%
ACC DAIMLER AG	2,03%
FI.AVIVA RENTA VARIABLE ZONA NO EURO	2,01%
ACC TELEFONICA DE ESPAÑA SA	1,67%
BO.COMMUNITY OF MADRID 1,826% 300425	1,64%
TIT AYT CEDULAS CAJAS GLOBAL 3,5% 140316	1,63%

### Evolución Composición Cartera

Concepto	31/03/2015	31/12/2014	VAR %
Renta fija	25,02 %	24,97 %	0,20 %
Renta variable	46,59 %	45,32 %	2,80 %
Otras inversiones	8,97 %	9,33 %	-3,86 %
Tesorería y otras	19,42 %	20,38 %	-4,71 %

### Comentarios de mercado

#### Entorno Económico

Durante el primer trimestre del 2015, los principales factores que han guiado la evolución de los mercados financieros han sido el programa de compra de deuda (QE) del Banco Central Europeo, las elecciones Griegas y posteriores negociaciones entre el nuevo partido electo, Syriza, y la Unión Europea, el mantenimiento del precio del petróleo por debajo de 60\$ y la continuación del debilitamiento del Euro frente al Dólar. En Estados Unidos están empezando a ver una desaceleración de su mejoría económica y ya se empieza a hablar de la subida de tipos por parte de la FED. En lo que respecta a la parte macro, Europa continúa mejorando. El índice de clima económico se situó en el 103.9, por encima de lo esperado y los datos empresariales, industriales y manufactureros indican un PIB creciendo entorno al 1.2% mientras que la tasa de paro desciende hasta el 11.3%. Con todo ello, los índices bursátiles acabaron arrojando comportamientos dispares en el primer trimestre, con el S&P casi plano, +0.4%, y en Europa el Eurostoxx 50 subiendo un +17.23% y el Ibex 35 un +12.26%.

## EVOLUCIÓN INDICADORES DE MERCADO

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

Mercados bursátiles		Interanual	Acum 2015
IBEX - 35	España	11,42%	12,08%
EURO STOXX	Zona Euro	16,95%	17,51%
S&P 500	EE.UU.	10,44%	0,44%
NIKKEI	Japón	29,53%	10,06%
FTSE	Reino Unido	2,65%	3,15%
Inflación		Interanual	Acum 2015
*IPC	España	-1,07%	-1,40%
Tipos de interés		31/03/2014	31/03/2015
BCE	Zona Euro	0,25%	0,05%
FED	EE.UU.	0,25%	0,25%
Tipos de cambio		31/03/2014	31/03/2015
Euro / Dólar		1,38	1,07
Euro / Libra Esterlina		0,83	0,72
Euro / Yen		142,13	128,91

\*Dato a 28/02/2015. El correspondiente a marzo podrá consultarlo en la web del Instituto Nacional de Estadística

### Perspectiva de Mercado

Las rentabilidades de los bonos están muy próximas a cero o en negativo en Alemania y Francia, la estabilidad a la baja de los precios energéticos en la mitad del año pasado y el Banco Central Europeo respaldando unos tipos bajos por un largo periodo de tiempo, nos hace apreciar muy poco valor en la Renta Fija frente a la Renta Variable, siendo esta última el perfil de inversión a sobreponderar.

### Gestión del fondo

Una vez puesta en marcha la compra de bonos de gobierno por parte del BCE (QE), con el efecto consiguiente de mejora en precio de los bonos soberanos europeos en general, y periféricos en particular, decidimos acortar la duración de tipos de las carteras mediante la venta de algunas referencias a más de diez años de vencimiento. Seguimos viendo valor en los bonos españoles, con previsión de una reducción mayor de la prima de riesgo en los próximos meses. Por otro lado, continuamos añadiendo bonos corporativos a cinco años de vencimiento en los que vemos una oportunidad para diversificar la cartera a unos niveles interesantes de rentabilidad dado el entorno bajo de tipos de interés. El primer trimestre de 2015 apostamos por la Renta Variable como el activo estrella en términos de rentabilidad riesgo, respaldados por las medidas extraordinarias del Banco Central Europeo. Respecto a valores concretos de la cartera nuestras principales posiciones buscan capturar una exposición al ciclo económico europeo y hemos aumentado el peso en valores con sesgo cíclico; en el lado de las ventas destacan Louis Vuitton, Logista, Prysmian y venta parcial de Inditex, por el lado de las compras, Airbus, TNT Express y Atos.