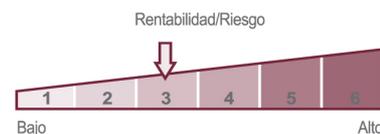
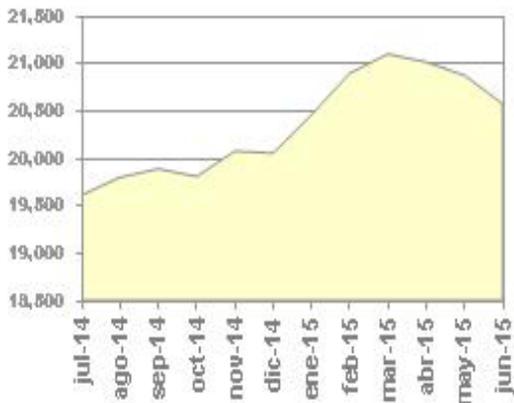


Definición del plan

- Plan de pensiones del sistema individual integrado en el fondo de pensiones FUTURESPAÑA, F.P.
- El plan se enmarca dentro de la categoría de INVERCO de Renta Fija Mixta, lo que significa que invierte menos de un 30% en renta variable.
- Es un plan dirigido a personas con un perfil de riesgo moderado, que buscan rentabilidades estables en el medio plazo.



Evolución valor liquidativo del plan



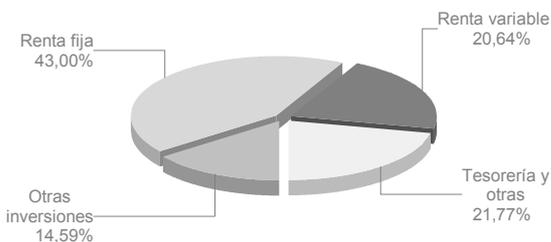
Datos del plan

Fecha inicio del plan:	31/12/1988
Registro Plan DGSFP:	N0125
Registro Fondo DGSFP:	F0065
Patrimonio a 30/06/2015:	65.822.589,35
Partícipes + beneficiarios:	10.040
Valor liquidativo a 30/06/2015:	20.57431
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)
2,58 %	- 2,50 %	4,49 %	9,35 %	4,98 %	2,58 %	-----	-----	2,74 %

Rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras.

Rentabilidades anualizadas (TAE).

Principales posiciones de inversión

FI.AVIVA CORTO PLAZO -A-	13,12%
DEUDA ESTADO ESPAÑA 4,65% 300725	3,52%
FUT DTB EUROSTOXX 50 VGU5 180915	2,86%
DEUDA ESTADO ITALIA 4,75% 010921	2,13%
DEUDA ESTADO ESPAÑA 5,9% 300726	2,05%
FI. AVIVA ESPABOLSA	1,87%
FCR ALTAMAR BUYOUT GLOBAL II	1,75%
DEUDA ESTADO ESPAÑA 1% 301130	1,74%
TIT CED TDA-5 4,125% 291119	1,74%
DEUDA ESTADO ITALIA 5,5% 011122	1,59%

Evolución Composición Cartera

Concepto	30/06/2015	31/03/2015	VAR %
Renta fija	43,00 %	41,69 %	3,14 %
Renta variable	20,64 %	24,08 %	-14,29 %
Otras inversiones	14,59 %	13,12 %	11,20 %
Tesorería y otras	21,77 %	21,11 %	3,13 %

Comentarios de mercado

Entorno Económico

Los asuntos que han centrado la atención este segundo trimestre del año siguen siendo los mismos; Grecia y la falta de acuerdos con el resto de Europa que les conduce inexorablemente a la suspensión de pagos, y por otro lado una mejora en el crecimiento mundial soportada en estímulos monetarios. Estados Unidos a la cabeza del crecimiento, con Japón, y finalmente la Eurozona que proyecta crecimientos cercanos al 1,5% o superiores, para este año. La economía China por el contrario se debilita y necesita de nuevas medidas expansivas por parte de su banco central. La economía de Estados Unidos sigue a buen ritmo proyectando para este año un crecimiento cercano a un 2,8%-3%. El consumo está creciendo a ritmos del 3% y el empleo sigue aumentando pudiendo cerrar el nivel de desempleo este año en el 5%. En Europa, mejores datos económicos solo enturbiados por la falta absoluta de entendimiento con el gobierno griego. Las proyecciones económicas para España indican un crecimiento del 3% para este año. Por lo que respecta a la renta fija ha sido un trimestre difícil, con importantes caídas de precios y el repunte de la rentabilidad de las nuevas emisiones. Las bolsas sufren el aumento de la incertidumbre en torno a Grecia y corrigen respecto a los máximos alcanzados en marzo.

EVOLUCIÓN INDICADORES DE MERCADO

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

Mercados bursátiles		Interanual	Acum 2015
IBEX - 35	España	-1,41%	4,77%
EURO STOXX	Zona Euro	6,07%	8,83%
S&P 500	EE.UU.	5,25%	0,20%
NIKKEI	Japón	33,46%	15,96%
FTSE	Reino Unido	-3,31%	-0,69%
Inflación		Interanual	Acum 2015
*IPC	España	-0,18%	0,62%
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		1,37	1,11
Euro / Libra Esterlina		0,80	0,71
Euro / Yen		138,74	136,54

*Dato a 31/05/2015. El correspondiente a junio podrá consultarlo en la web del Instituto Nacional de Estadística

Perspectiva de Mercado

La economía europea y norteamericana sigue dando síntomas de recuperación, si bien es cierto que gracias a condiciones monetarias muy favorables, que al menos en Europa están para quedarse un largo tiempo. Pero la crisis griega tiene un resultado imprevisible. El consenso de Mercado parece inclinarse a que en el peor de los casos no tendrá un impacto significativo en la economía europea. Nosotros consideramos que tanto en bonos como en Bolsa, caídas importantes de precio desde los actuales niveles son oportunidades de compra.

Gestión del fondo

Las rentabilidades de los bonos a medio y largo plazo repuntan con cierta fuerza a lo largo de este segundo trimestre, absorbiendo todo el retorno obtenido por la cartera de bonos durante la primera parte del año. Según ha avanzado el trimestre los bonos vuelven a situarse en rentabilidades atractivas, teniendo en cuenta que el entorno sigue apuntando a una inflación muy baja y a tipos de interés de casi cero durante mucho tiempo. Después de situar las duraciones en marzo cerca de los mínimos históricos y próximos a 1,7 años, volvemos a comprar bonos y subir duración hasta los 3 años en la medida que nos hemos acercado a rentabilidades del 2% o superiores. Pensamos que caídas adicionales de precios sobre los actuales niveles son oportunidad de compra dado que el BCE seguirá con su política económica hasta finales del 2016 y con tipos muy bajos durante todo el 2017. Tras un primer trimestre de fuertes subidas en Renta Variable, en el segundo hemos tenido incrementos de volatilidades debido a las incertidumbres derivadas de las negociaciones de Grecia con sus acreedores y los procesos electorales británicos y españoles; estos momentos de incertidumbre los hemos gestionado con cautela, reduciendo el peso en Renta Variable en los picos de incertidumbre pero siempre dentro de la sobreponderación y manteniendo una exposición de 80% Europa/20% España; ya que nuestro sentimiento de fondo sigue siendo positivo en Renta Variable.

Otros temas de interés

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Le comunicamos que hemos introducido cambios en las políticas de inversión de los fondos de pensiones. Las principales modificaciones que se han introducido son las siguientes:

- Se clarifica el rating mínimo de las inversiones a incorporar en cartera, directa e indirectamente.
- Se establecen las agencias de rating consideradas a la hora de analizar la calidad crediticia de los activos en cartera.
- Se establece un límite para inversiones en IIC de baja calidad crediticia.
- La gestora del fondo de pensiones, podrá articular un sistema de opinión interna de crédito, aprobado por su comité de inversiones.

Tiene a su disposición una copia de esta política en la web pública del banco y en su sucursal.