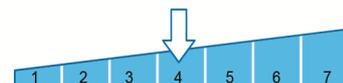
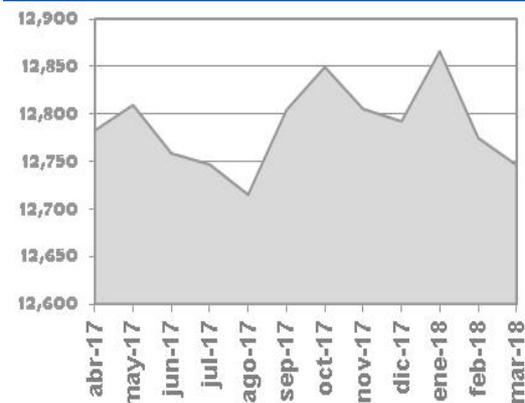


**Definición del plan**

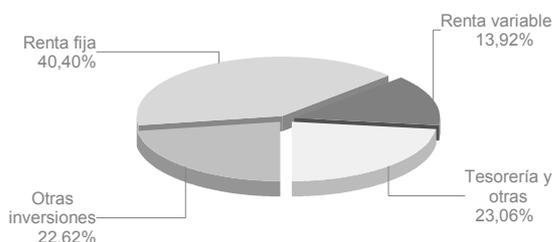
- Plan de pensiones del sistema individual integrado en el fondo de pensiones SANTALUCIA F.MIXTO.
- El plan se enmarca dentro de la categoría de INVERCO de Renta Fija Mixta, lo que significa que invierte menos de un 30% en renta variable.
- Es un plan dirigido a personas con un perfil de riesgo medio-bajo,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


**Evolución valor liquidativo del plan**

**Datos del plan**

Fecha inicio del plan:	13/11/2012
Registro Plan DGSFP:	N4750
Registro Fondo DGSFP:	F0141
Patrimonio a 31/03/2018:	1.860.076,95
Partícipes + beneficiarios:	322
Valor liquidativo a 31/03/2018:	12,74628
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:	PELAYO VIDA
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)
- 0,36 %	- 0,36 %	0,26 %	1,21 %	4,25 %	-----	-----	-----	4,60 %

Rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras.

Rentabilidades anualizadas (TAE).

**Principales posiciones de inversión**

FI.SANTALUCIA RETORNO ABSOLUTO FI-A-	9,74%
FI.SANTALUCIA CORTO PLAZO -A-	3,88%
BO.BUONI POLIENNALI DEL 3,75% 010924	3,80%
DEUDA ESTADO ESPAÑA 5,5% 300421	2,17%
FI. BLACKSTONE GSO EUROPEAN SENIOR	2,13%
FIL ARCANO EUROPEAN INCOME - D1	2,07%
BO.GENERAL MOTORS FINL FRN 260322	1,99%
DEUDA ESTADO ITALIA FRN 151119	1,91%
FI.SANTALUCIA ESPABOLSA -A-	1,83%
DEUDA ESTADO ESPAÑA 2,15% 311025	1,75%

**Evolución Composición Cartera**

Concepto	31/03/2018	31/12/2017	VAR %
Renta fija	40,40 %	35,39 %	14,16 %
Renta variable	13,92 %	14,77 %	-5,75 %
Otras inversiones	22,62 %	23,35 %	-3,13 %
Tesorería y otras	23,06 %	26,49 %	-12,95 %

**Comentarios de mercado**
**Entorno Económico**

En el primer trimestre hemos tenido la resolución de las elecciones alemanas y las italianas, los Bancos Centrales siguen con sus planes de retirada ordenada de estímulos y normalización de tipos de interés, con la guerra comercial que parece que quiere abrir Donald Trump entre Estados Unidos, China y Europa.

En cuanto a temas macro, en EEUU se empieza a ver debilidad en las referencias ligadas al consumo. La FED volvió a modificar los tipos de referencia en la última reunión hasta la banda de 1,50%/1,75%. En Europa el Banco Central sigue con su mensaje de que la compra de deuda se mantendrá mientras que el Consejo no observe una senda en los datos de IPC compatible con el objetivo del 2%. En España siguen los buenos datos y las agencias empiezan a subir el rating.

En los Mercados, las Bolsas comenzaron con fuertes subidas, pero, a final de trimestre el Ibex35 se deja un -3,92%, el Eurostoxx50 un -3,71% mientras que el S&P500 perdía un -0,76%, todos ellos datos con dividendos. Sigue el euro fuerte frente al dólar, el precio del petróleo también continua su senda alcista y acaba en 70,27\$ el barril. En los mercados de Renta Fija sigue el estrechamiento de la prima de riesgo española que acababa el trimestre en 66pb con la rentabilidad del bono a 10 años español en 1,15% y la alemana en 0,49%.

## EVOLUCIÓN INDICADORES DE MERCADO

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

Mercados bursátiles		Interanual	Acum 2018
IBEX - 35	España	-8,24%	-4,42%
EURO STOXX	Zona Euro	-3,98%	-4,07%
S&P 500	EE.UU.	11,77%	-1,22%
NIKKEI	Japón	13,46%	-5,76%
FTSE	Reino Unido	-3,64%	-8,21%
Inflación		Interanual	Acum 2018
*IPC	España	1,10%	-0,90%
Tipos de interés		31/12/2017	31/03/2018
BCE	Zona Euro	0,00%	0,00%
FED	EE.UU.	1,50%	1,75%
Tipos de cambio		31/12/2017	31/03/2018
Euro / Dólar		1,20	1,23
Euro / Libra Esterlina		0,89	0,88
Euro / Yen		135,28	130,97

\* Dato a 28/02/2018. Podrá consultarlo en la Web del Instituto Nacional de Estadística.

### Perspectiva de Mercado

Seguiremos pendientes de las noticias que lleguen de Estados Unidos sobre la guerra comercial y la política proteccionista que se va dibujando, aunque seguimos pensando que el buen momento económico que vive Europa se reflejará en las compañías y los mercados. La reducción controlada de estímulos monetarios a nivel mundial seguirá redundando en aumento gradual de las rentabilidades de los bonos.

### Gestión del fondo

En el primer trimestre de 2018, hemos asistido a un buen performance de los bonos del estado español, alentados por las mejoras de rating de Fitch en enero y de S&P en marzo. La primera referencia en positivo de la deuda española está más allá del plazo de cuatro años, por lo que la falta de oportunidades sigue siendo la tónica general. La duración de la Cartera de Renta Fija continúa en valores bajos, entre 1,5 y 2 años, para protegerse de eventuales repuntes en rentabilidad, que el mercado espera que empiecen a notarse antes de final de año. En lo que se refiere a crédito seguimos participando en emisiones primarias de compañías sólidas que ofrecen una prima con respecto al mercado secundario, manteniendo la duración de la cartera en niveles bajos. Por el lado de las ventas, activos con muy poco recorrido o en rentabilidades negativas.

Las Bolsas comenzaron con fuertes subidas, pero primero un datos de inflación mejor de lo esperado en Estados Unidos y después las noticias sobre la guerra comercial que quiere empezar Donald Trump, han dejado a los índices en negativo, a final de trimestre el Ibex35 se deja un -3,92%, el Eurostoxx50 un -3,71% mientras que el S&P500 perdía un -0,76%, todos ellos datos con dividendos. Por nuestra parte mantenemos una posición de cautela en Renta Variable, aprovechando los movimientos de mercado para vender ideas que han llegado a nuestro precio objetivo y comprando valores de fuerte convicción.

### Otros temas de interés

\* CAMBIO COMISIONES: Le informamos que con la publicación en el BOE el pasado 10 de febrero del Real Decreto 62/2018, que modificó el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, ha habido cambios en la normativa de planes de pensiones. A partir del 11 de abril de 2018 la comisión máxima de gestión de los planes de pensiones es, en función de la categoría del fondo de pensiones en el que se encuentra integrado el plan, la siguiente:

- Para los fondos de pensiones de renta fija: 0,85% anual sobre el patrimonio del plan.
- Para los fondos de pensiones de renta fija mixta: 1,30% anual sobre el patrimonio del plan.
- Para el resto de fondos de pensiones: 1,50% anual sobre el patrimonio del plan.

Igualmente, a partir de dicha fecha la comisión máxima de depósito de los planes de pensiones es del 0,20% del valor de la cuenta de posición.

En virtud de dicho cambio normativo, se ha procedido a bajar las comisiones del plan de pensiones que se encontraban por encima del límite correspondiente según la categoría del fondo de pensiones.