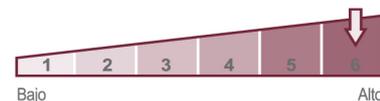


Definición del plan

- Plan de pensiones del sistema individual integrado en el fondo de pensiones FUTURESPAÑA RENTA VARIABLE, F.P.
- El plan se enmarca dentro de la categoría de INVERCO de Renta Variable, lo que significa que invierte más de un 75% en renta variable.
- Por su alto nivel de riesgo, está indicado para partícipes que buscan la mayor rentabilidad a largo plazo y cuyo horizonte de jubilación es lejano.

Rentabilidad/Riesgo



Evolución valor liquidativo del plan



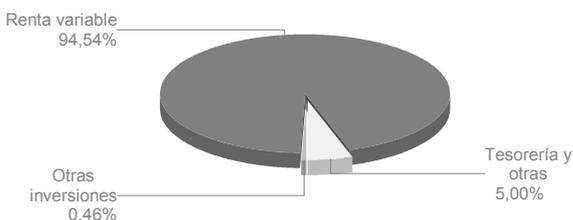
Datos del plan

| | |
|---------------------------------|---------------|
| Fecha inicio del plan: | 14/12/2001 |
| Registro Plan DGSFP: | N2663 |
| Registro Fondo DGSFP: | F0857 |
| Patrimonio a 31/03/2015: | 12.435.419,57 |
| Partícipes + beneficiarios: | 1.418 |
| Valor liquidativo a 31/03/2015: | 16,40309 |
| 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) |
|---------------|-----------------|------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|-------------|--------------------------|
| 17,35 % | 17,35 % | 19,17 % | 18,39 % | 9,12 % | 7,90 % | ----- | ----- | 9,04 % |

Rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras.

Rentabilidades anualizadas (TAE).

Principales posiciones de inversión

| | |
|--|-------|
| ACC BARON DE LEY | 7,05% |
| ACC DISTRIBUIDORA INT ALIMENTAC (DIA SA) | 6,62% |
| ACC TELEFONICA DE ESPAÑA SA | 5,62% |
| ACC MIQUEL Y COSTAS | 5,46% |
| ACC AMADEUS IT HOLDING | 5,31% |
| ACC EURONEXT NV | 5,05% |
| ACC PROSEGUR SA CIA DE SEGURIDAD NUEVAS | 4,99% |
| ACC BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA | 4,64% |
| ACC REPSOL | 4,40% |
| ACC FERROVIAL S.A. | 4,18% |

Evolución Composición Cartera

| Concepto | 31/03/2015 | 31/12/2014 | VAR % |
|-------------------|------------|------------|----------|
| Renta variable | 94,54 % | 94,31 % | 0,24 % |
| Otras inversiones | 0,46 % | 0,54 % | -14,81 % |
| Tesorería y otras | 5,00 % | 5,15 % | -2,91 % |

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, esta sigue 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 Ibx 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

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.