

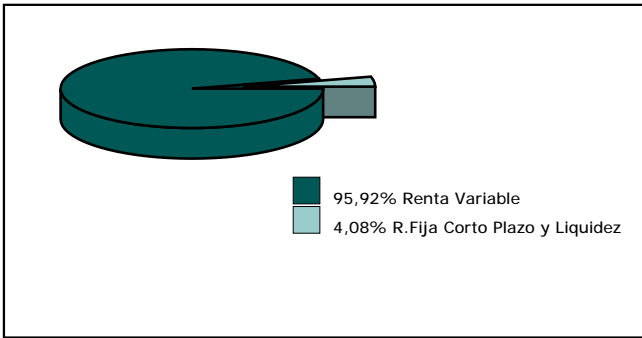
SA NOSTRA MAGALL. RV
31 de diciembre de 2018 al 31 de marzo de 2019

DATOS GENERALES DEL PLAN DE PENSIONES

ENTIDAD PROMOTORA DEL PLAN	SA NOSTRA COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA SA
ADSCRITO AL FONDO DE PENSIONES	FONFUTURO 200 SA NOSTRA FONDO PENSIONES,
ENTIDAD DEPOSITARIA DEL FONDO	CECABANK SA
CATEGORÍA DE INVERSIÓN DEL FONDO	RENDA VARIABLE
CARTERA DE INVERSIÓN DEL FONDO	10.099.254,40€

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO DEL PLAN DE PENSIONES Y NIVEL DE RIESGO

DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN TOTAL POR TIPO DE ACTIVOS



PERFIL DE RIESGO DE SU INVERSIÓN

Menor riesgo Mayor riesgo
Rendimiento potencialmente menor Rendimiento potencialmente mayor



La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo.
El perfil de riesgo señalado es un dato meramente indicativo del riesgo del Plan y está calculado en base a datos simulados que, no obstante, pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del Plan, por lo que podría variar a lo largo del tiempo.

Al inicio del período (%)

	RENDA VARIABLE			RENDA FIJA		OTRAS INVERSIONES		
<u>Plan de Pensiones</u>	<u>Contado</u>	<u>Derivados</u>	<u>Fondos</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Corto Plazo</u>	<u>I. Alternativas</u>	<u>I. Inmobiliarias</u>	<u>Otros</u>
SA NOSTRA MAGALL. RV	88,30%	0,00%	0,00%	0,00%	11,70%	0,00%	0,00%	0,00%

Al final del período (%)

	RENDA VARIABLE			RENDA FIJA		OTRAS INVERSIONES		
<u>Plan de Pensiones</u>	<u>Contado</u>	<u>Derivados</u>	<u>Fondos</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Corto Plazo</u>	<u>I. Alternativas</u>	<u>I. Inmobiliarias</u>	<u>Otros</u>
SA NOSTRA MAGALL. RV	95,92%	0,00%	0,00%	0,00%	4,08%	0,00%	0,00%	0,00%

RENTABILIDAD DEL PLAN DE PENSIONES (Expresada en términos T.A.E. para períodos superiores o iguales a un año) *

Plan de Pensiones	Último	Acumulada	Último ejercicio						Desde
	Trimestre	ejercicio actual	económico	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años	
SA NOSTRA MAGALL. RV Fecha inicio: 19/10/2016	12,81%	12,81%	-18,83%	---	---	---	---	---	3,36%

* Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

COMISIONES Y GASTOS DEL PLAN DE PENSIONES

Plan de Pensiones	Cuenta de Posición Media	COMISIONES (I)		GASTOS (II)	
		Gestora	Depositaria	Auditoría	Otros gastos
SA NOSTRA MAGALL. RV	9.791.857,78€	0,128%	0,025%	0,009%	0,258%
§ Entidad Depositaria: CECABANK SA					
§ Entidad Promotora: SA NOSTRA COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA SA					

(I) Los porcentajes de comisión detallados corresponden a la comisión realmente cargada en el ejercicio (no comisión anualizada).

(II) El porcentaje detallado en 'Otros gastos' engloba los gastos de intermediación, revisiones actuariales, comisiones de control y comisiones indirectas en instituciones de inversión colectiva, fondos de capital riesgo y participaciones en fondos de pensiones abiertos. No incluye los impuestos no deducibles de los rendimientos por dividendos.

Mod. 10000133 AC/2019/12248553/1

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

RESUMEN MACROECONÓMICO

Finalizamos el primer trimestre del año con un sabor agríndice; agrio porque las dudas que se tenían sobre los principales eventos de riesgo de los mercados siguen sin resolverse (Negociaciones USA-China, Brexit, indicadores macroeconómicos más débiles de lo esperado), y dulce porque la tendencia alcista de los mercados sigue vigente y los principales índices, tal como son el S&P y el Eurostoxx recogen a día 25 de Marzo unas subidas por encima del 10% en el trimestre.

Es cierto que esos eventos de riesgo siguen vigentes, aunque en su fase final. El acuerdo sobre el Brexit que propuso la primera ministra May fue rechazado el Lunes 25 al no obtener apoyos por parte de la Cámara de los Comunes. El plazo para solicitar el retraso en la salida a la Unión Europea se agota y mientras los ciudadanos de Reino Unido salían a la calle a manifestarse para solicitar un segundo referéndum.

Los indicadores macroeconómicos en la zona Europea, pese a seguir en zonas denominadas "expansivas", no salieron todo lo bien que se esperaba. Mientras que el PMI manufacturero caía hasta la zona de 47,6, los PMI de servicios se vieron también penalizados situándose en la zona de 52,7 y 51,3 si nos referimos al compuesto.

La negociación entre China y Estados Unidos parece que va por buen camino pero con un ritmo más pausado del que le gustaría al mercado. Trump parece exigir a Liu mayores compromisos de compra y advierte que los aranceles pueden permanecer vigentes para garantizar el cumplimiento. Mientras los datos de comercio de China del mes de febrero en el que las exportaciones han caído con fuerza un 20,7% mientras las importaciones lo hicieron un 5,2% motivados por los festivales por el inicio del año nuevo Lunar y por las negociaciones que se están extendiendo en el tiempo.

Pese a todas estas noticias, los grandes protagonistas fueron los Bancos Centrales. Por parte del Banco Central Europeo Draghi retrasó la previsión de subidas de tipos y anunció nuevos estímulos para evitar la desaceleración de la economía. Este discurso más moderado también lo usó la Reserva Federal y anunció que no iba a subir más los tipos en este año 2019 y que en 2020 sólo lo iba a subir una vez, además, también redujeron sus perspectivas de crecimiento para el año 2019 y 2020 en dos décimas y una décima respectivamente y las proyecciones de inflación pasan de 1,9% a 1,8% para el año 2019 y del 2,1% al 1,9% para el año 2020.

EVOLUCIÓN DE RENTA FIJA

El escenario ha cambiado radicalmente desde que hablaron el Banco Central Europeo y la Reserva Federal. Sus anuncios de mantener los tipos actuales hicieron que se desplomaran las rentabilidades. La rentabilidad del Bono alemán a 10 años se volvió a colocar en negativo y el estadounidense en el mismo plazo se sitúa con rentabilidades del 2,40% frente a las vistas en Octubre - Noviembre en el entorno del 3,25%. Los precios se sitúan en máximos y por eso se ha iniciado la venta esperando regularización del mismo en la segunda mitad del año.

En cuanto a las estrategias seguidas en nuestros fondos. Se ha mantenido la duración de la cartera inferior al benchmark con tendencia a neutralizarlo en la última parte del trimestre.

En Renta fija Privada se ha reducido la exposición de la cartera a sectores muy cíclicos y se mantiene la visión positiva en el sector financiero.

EVOLUCIÓN DE RENTA VARIABLE

En el trimestre, y en el momento en el que se escribe este documento, podemos observar todos los índices en positivo con subidas del 12,5% en el índice americano, seguido por el Eurostoxx con el 10,5% y unas variaciones anuales más moderadas en el caso del Topix japonés con un 8,3% y el índice español con un 7,5%

Con respecto a nuestra cartera hemos estado ligeramente sobre invertidos en Estados Unidos y Europa hasta mediados de Marzo y hemos tomado beneficio neutralizándonos con respecto a nuestros índices de referencia.

OTRAS INVERSIONES

Destacamos la buena evolución de los fondos de préstamos con garantía en Estados Unidos (+3,05%) y en Europa (+1,86%) y el cierre de la estrategia abierta de compra de dólar iniciada en Septiembre de 2018 con un retorno superior al 4%.

INFORMACIÓN DE SU GESTORA

La Entidad Gestora dispone de los procedimientos internos legalmente establecidos para evitar conflictos de interés y para que las operaciones vinculadas reguladas en el artículo 85 del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones que pudieran realizarse se lleven a cabo en interés exclusivo del Fondo de Pensiones y a precios o condiciones iguales o mejores a los de mercado. Dichos procedimientos se encuentran recogidos en su Reglamento Interno de Conducta. La Entidad Gestora es una sociedad independiente de la Entidad Depositaria de acuerdo con lo establecido en el art. 4 de la Ley 24/1988 y concordante del Código de Comercio.



AC/2019/12248553/1