

Agrupación Europensión P.P.

Agrupación Renta Fija, Fondo de Pensiones

Nombre del plan:
AGRUPACIÓN
EUROPENSIÓN, P.P.

Fondo en el que se integra:
AGRUPACIÓN RENTA
FIJA, F.P.

VOCACIÓN DEL FONDO Y OBJETIVO DE INVERSIÓN

Vocación del Fondo
Renta Fija a Largo Plazo

Criterios de selección y distribución de las inversiones

El Fondo invierte en valores de renta fija, tanto en deuda pública como en renta fija privada, en bonos convertibles o en acciones preferentes, emitidos principalmente en euros y cotizados en cualquier mercado autorizado.

Las inversiones se realizan mayoritariamente en emisiones que, en el momento de su adquisición, tengan un rating Standard & Poor's entre AAA y B o equivalente.

El horizonte temporal de estas inversiones se sitúa en el medio y largo plazo, según la coyuntura o visión de mercado del equipo de gestión.

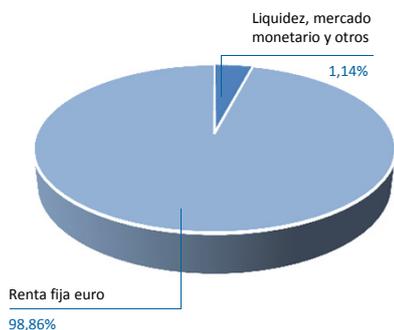
El Fondo puede operar en instrumentos derivados, con la exclusiva finalidad de cubrir los riesgos asumidos.

INFORME DE GESTIÓN

- El segundo trimestre de 2015 ha estado marcado por el enfrentamiento que han mantenido Grecia y sus acreedores institucionales en las negociaciones para refinanciar los 1.600 millones de euros de la deuda que Grecia debía pagar al Fondo Monetario Internacional antes del cierre de junio. Estas negociaciones han introducido volatilidad en los mercados financieros europeos reflejando una seria preocupación por la posibilidad de que la falta de acuerdo acabase llevando a Grecia a una quiebra y a la eventual salida del euro. Grecia sometió la última oferta del grupo de acreedores institucionales a referéndum, imponiéndose la opción del "no" a las propuestas de austeridad de la troika a Grecia, lo que abrió un nuevo periodo de renegociación de las condiciones de ayuda financiera.
- A nivel europeo, el Banco Central Europeo considera que el programa de compra de deuda está funcionando de acuerdo con sus expectativas y ha reafirmado su intención de realizar compras de activos hasta septiembre de 2016. Gracias al apoyo del BCE, desde finales de 2014, los indicadores económicos han iniciado una recuperación sustentada con mejoras en el crecimiento del Producto Interior Bruto a nivel europeo.
- En el último trimestre, el comportamiento de los precios de la deuda soberana de los países de la zona euro ha sido negativo, con distintas magnitudes según el país emisor y su vencimiento. Dicho movimiento viene explicado por la incipiente recuperación económica de algunos países de la zona euro, por el repunte de la inflación que parece descartar el anterior escenario deflacionista y por la posibilidad de un cambio en la política monetaria por parte de la Reserva Federal con subidas de tipos de interés.
- El efecto desestabilizador griego ha provocado en los países periféricos de la Unión Económica y Monetaria un incremento de las respectivas primas de riesgo que han arrastrado aún más los precios de las emisiones de renta fija. Así, el precio del bono español con vencimiento a 10 años ha descendido en el primer semestre del 2015 un 5,64% y un 9,42% en el segundo trimestre. La rentabilidad del bono alemán a 10 años cierra junio a niveles del 0,76% anual, un tipo muy superior al 0,18% de marzo del 2015, lo que implica un movimiento de caída en precio durante el período del 5,27%.
- En Estados Unidos, la Reserva Federal ha revisado a la baja las previsiones de crecimiento del PIB para 2015 tras la caída de la actividad económica en el primer trimestre del 2015 y seguirá valorando una subida de tipos en cada reunión en función de que el mercado laboral se fortalezca más y exista una perspectiva de que la inflación aumente al 2%. El euro se ha movido en un rango lateral respecto al dólar norteamericano cerrando el semestre en 1,11 dólares por euro.
- Los índices europeos de renta variable se han movido en la dicotomía de una recuperación económica y de expectativas de inflación que los empujaba al alza y, por otro lado, la volatilidad introducida por Grecia y su posible quiebra, como factor a la baja. Así, el índice europeo EuroStoxx 50 ha cerrado junio con una variación en el 2015 de 8,83% y el índice español de renta variable, Ibex 35, ha acumulado una variación de un 4,77%.

La rentabilidad acumulada en el 2015 de **Agrupación Europensión, P.P.** ha sido del -3,77%. La rentabilidad media anual de los últimos tres, cinco, diez, quince y veinte años es del 5,70%, 3,34%, 2,79%, 3,35% y 4,00% respectivamente. La estructura de la inversión de la cartera del Fondo se desglosa en un 98,86% en renta fija y un 1,14% en liquidez y activos monetarios. La duración de la cartera se sitúa en niveles de 5,92 años. La calificación crediticia media según S&P es de "BBB". El principal emisor de renta fija y de activos monetarios en la cartera del fondo es el Tesoro español.

Estructura de inversión



Distribución por plazos de los activos de renta fija

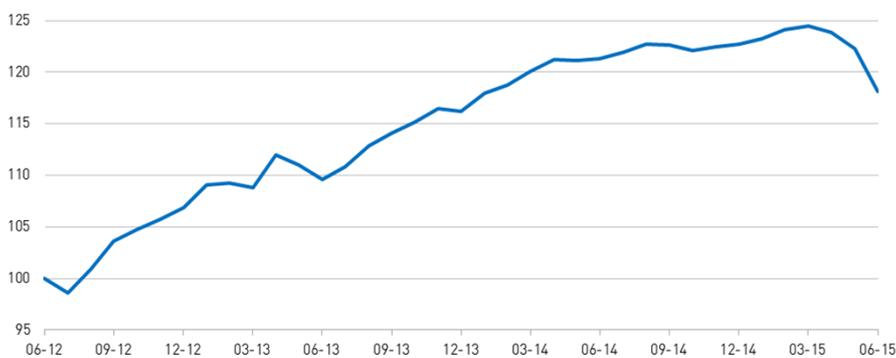


Principales valores

RENDA FIJA Y MERCADO MONETARIO

Emisor	Peso sobre el patrimonio	
	u.m.	%
ESTADO ESPAÑOL	13.199.780,52	89,32%
ROYAL BANK OF SCOTLAND	502.263,20	3,40%
CAIXABANK	320.462,51	2,17%
MORGAN STANLEY	264.342,49	1,79%
IBERDROLA	112.993,36	0,76%

Evolución de la rentabilidad



Comportamiento del plan

PERÍODO	RENTABILIDAD NETA	GASTOS (%) ¹	VOLATILIDAD HISTÓRICA
2º trimestre 15	-5,12	0,35	1,10 (alta)
1º trimestre 15	1,42	0,34	0,35 (media)
4º trimestre 14	0,10	0,35	0,53 (media)
3º trimestre 14	1,06	0,41	0,53 (media)
Acum.2015	-3,77	0,70	1,10 (alta)
Año 2014	5,66	1,58	0,53 (media)
Año 2013	8,68	1,56	1,17 (alta)
Año 2012	3,88	1,28	2,01 (alta)
Año 2011	3,82	1,22	2,44 (muy alta)
Año 2010	0,38	1,20	0,73 (media)

(1) Incluye gastos por comisión de gestión, comisión de depositario y gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente.

Información general del Plan

Fecha de constitución
22/07/93

Código de registro DGS
N0836

Patrimonio a 30/06/2015
(miles de euros)
14.491

Nº de partícipes y beneficiarios
2.205

Entidad Gestora
Agrupación Pensiones, E.G.F.P., S.A.
(Carretera de Rubí, 72-74. Edificio Horizon.
08174 Sant Cugat del Vallès – Barcelona)

Entidad Depositaria
RBC Investor Services España, S.A.U.
(Fernando el Santo, 20. 28010 Madrid)

Auditores
Deloitte, S.L.

Sitio web
www.agrupacio.es

Comisiones a aplicar

Comisión anual de gestión:
1,30% sobre patrimonio

Comisión anual de depósito:
0,10% sobre patrimonio

Evolución histórica

Rentabilidad media anual

1 año	-2,66%
3 años	5,70%
5 años	3,34%
10 años	2,79%
15 años	3,35%
20 años	4,00%

(Resultados históricos no son indicadores de resultados futuros)