

Agrupación Mixto

Fondo de Pensiones

INFORME DE GESTIÓN

VOCACIÓN DEL FONDO Y OBJETIVO DE INVERSIÓN

Vocación del Fondo
Renta Fija Mixta

Criterios de selección y distribución de las inversiones

El Fondo invierte un mínimo del 70% de su patrimonio 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.

El Fondo invierte 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 resto de su patrimonio (hasta un máximo del 30%) está invertido en valores de renta variable, principalmente cotizados en mercados de la zona euro.

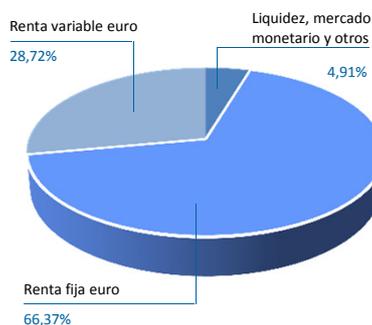
Las inversiones en renta variable se materializan atendiendo a criterios de rentabilidad-riesgo.

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

- El año 2013 finaliza con la volatilidad de los mercados financieros en mínimos gracias a la abundancia de liquidez ofrecida por los bancos centrales y por las reformas acometidas en los países periféricos junto al dinamismo presentado por la economía alemana. Los mercados han reflejado esta mejora de las perspectivas con una prima de riesgo a nivel de 222,24 y el índice español de renta variable, Ibex 35, acumulando una ganancia en 2013 de un 21,42%. El índice europeo EuroStoxx 50 también ha subido un 17,95%. El cambio euro/dólar se encuentra dentro del rango superior conseguido en los últimos meses y ha acabado el trimestre situándose en 1,37.
- No obstante, el problema fundamental de Europa, la deuda, continúa aumentando. Para poder corregir la tendencia, el crecimiento del PIB debería crecer de forma significativa, pero los últimos datos demuestran que sigue siendo aún muy débil, lo que genera un exceso de capacidad productiva que impide que los precios suban y nos aboca a un escenario económico de moderación en la inflación.
- La deuda familiar y corporativa se ha conseguido reducir, pero no así la deuda soberana, lo que ha llevado al déficit económico a continuar su progresivo ascenso. Esta situación puede conducirnos en un futuro próximo a aumentar las políticas de austeridad y así hipotecar el crecimiento económico futuro.
- El Banco Central Europeo, que ha bajado los tipos a 0,25% en noviembre de 2013, sigue dotando de liquidez a los mercados, en un intento de ganar tiempo a través de políticas monetarias laxas para que las economías nacionales consigan recuperar su impulso tras ajustar el déficit público.
- La Reserva Federal de Estados Unidos ha alargado los tipos nulos en los que está anclada desde hace varios trimestres y ha confirmado que el "tapering", o reducción de liquidez, será progresivo en el tiempo al valorar un escenario más positivo en términos de crecimiento económico e inflación. El índice de renta variable americana S&P 500 ha finalizado el año con una subida en dólares del 29,60%.
- Los fondos de pensiones gestionados por la gestora Agrupación Pensiones han cerrado el ejercicio 2013 con rentabilidades positivas todos ellos y superando sus índices de referencia respectivos.

La rentabilidad acumulada en 2013 del fondo de pensiones **Agrupación Mixto, FP** ha sido del 11,48%. La rentabilidad media anual de los últimos tres, cinco, diez y quince años es de 5,90%, 5,14%, 3,74% y 2,90% respectivamente. La estructura de la inversión de la cartera del Fondo se desglosa en un 71,28% en renta fija y activos monetarios. La duración de la cartera se sitúa en niveles de 4,61 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. Conforme a la política de inversión del fondo, el resto de la cartera, un 28,72%, se encuentra invertido en renta variable de la zona euro, siendo los sectores con más ponderación el de las telecomunicaciones y el financiero.

Estructura de inversión



Distribución por plazos de los activos de renta fija



Principales valores

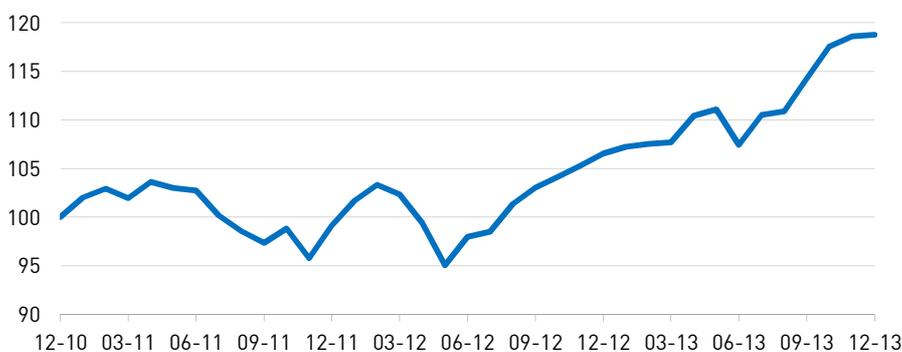
RENDA FIJA Y MERCADO MONETARIO

| Emisor | Peso sobre el patrimonio | |
|----------------|--------------------------|--------|
| | u.m. | % |
| ESTADO ESPAÑOL | 6.248.368,76 | 51,09% |
| IBERDROLA | 483.448,29 | 3,95% |
| TELEFÓNICA | 431.746,75 | 3,53% |
| LA CAIXA | 418.769,20 | 3,42% |
| BOUYGUES | 232.774,36 | 1,90% |

RENDA VARIABLE

| Emisor | Peso sobre el patrimonio | |
|----------------|--------------------------|-------|
| | u.m. | % |
| TELEFÓNICA | 257.707,13 | 2,11% |
| SIEMENS AG-REG | 213.473,50 | 1,75% |
| TOTAL SA | 191.479,00 | 1,57% |
| BBVA | 186.744,76 | 1,53% |
| CAP GEMINI SA | 181.781,00 | 1,49% |

Evolución de la rentabilidad



Comportamiento del fondo

| PERÍODO | RENTABILIDAD NETA | GASTOS (%) ¹ | VOLATILIDAD HISTÓRICA |
|------------------|-------------------|-------------------------|-----------------------|
| 4º trimestre 13 | 3,94 | 0,53 | 1,69 (alta) |
| 3º trimestre 13 | 6,35 | 0,47 | 1,58 (alta) |
| 2º trimestre 13 | -0,24 | 0,42 | 1,46 (alta) |
| 1º trimestre 13 | 1,10 | 0,33 | 2,04 (alta) |
| Acum.2013 | 11,48 | 1,75 | 1,69 (alta) |
| Año 2012 | 7,48 | 1,30 | 2,18 (alta) |
| Año 2011 | -0,77 | 1,20 | 1,90 (alta) |
| Año 2010 | -0,77 | 1,19 | 1,43 (alta) |
| Año 2009 | 9,00 | 1,18 | 2,20 (alta) |
| Año 2008 | -10,39 | 1,16 | 1,64 (alta) |

(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 Fondo

Fecha de constitución

19/12/88

Código de registro DGS y FP

F0084

Planes integrados:

Agrupación Previsión
Plan de Pensiones

Patrimonio a 31/12/2013

(miles de euros)

12.231

Nº de partícipes y beneficiarios

1.775

Entidad Gestora

Agrupación Pensiones, E.G.F.P., S.A.
(Gran Vía de les Corts Catalanes, 621
08010 Barcelona)

Entidad Depositaria

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

Audidores

Deloitte, S.L.

Sitio web

www.agrupacio.es

Comisiones aplicadas

Comisión anual de gestión:

1,90% sobre patrimonio

Comisión anual de depósito:

0,15% sobre patrimonio

Evolución histórica

Rentabilidad media anual

| | |
|---------|--------|
| 1 año | 11,48% |
| 3 años | 5,90% |
| 5 años | 5,14% |
| 10 años | 3,74% |
| 15 años | 2,90% |