agrupació
Assurances du Crédit Mutuel

INFORME **CUARTO TRIMESTRE 2016**

Agrupación Futuro P.P.

Agrupación Renta Variable, Fondo de Pensiones

Perfil de Riesgo CNMV

1 2 3 4 5 **6** 7

El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones y de los supuestos excepcionales de liquidez depende del valor de mercado de los activos del fondo de pensiones y puede provocar pérdidas relevantes.
El cobro de la prestación o el ejercicio del derecho de rescate sólo es posible en caso de acaecimiento de alguna de las contingencias o supuestos excepcionales de liquidez regulados en la normativa de planes y fondos de pensiones.

Nombre del plan:
AGRUPACIÓN FUTURO, P.P.

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

VOCACIÓN DEL FONDO Y OBJETIVO DE INVERSIÓN

Vocación del Fondo
Renta Variable

Criterios de selección y distribución de las inversiones

El Fondo invierte entre el 75% y el 100% de su patrimonio en valores de renta variable que coticen en cualquier mercado de los países miembros de la OCDE. Las inversiones en renta variable se materializan en cualquier tipo de valores (alta, media o baja capitalización) y siempre atendiendo a criterios de rentabilidad-riesgo.

El patrimonio no invertido en renta variable está invertido en valores de renta fija, tanto públicos como privados, en bonos convertibles o en acciones preferentes, emitidos en cualquier divisa y cotizados en cualquier mercado de los países miembros de la OCDE, y se dirigen a cualquier tipo de emisiones sin exigir calificación crediticia mínima y siempre atendiendo a criterios de rentabilidad-riesgo.

El horizonte temporal de las inversiones de renta fija se sitúa en el corto, medio o 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 último trimestre de 2016 ha estado marcado por unos resultados electorales inesperados tanto en las elecciones norteamericanas, con la victoria de D. Trump, como con la derrota del referéndum italiano sobre el cambio constitucional que propició la dimisión del primer ministro M. Renzi.

- A consecuencia del triunfo de Trump, los mercados financieros descuentan cuatro ejes en su política: la implementación de un programa expansivo de inversión pública en infraestructuras, consecuentemente un mayor gasto público y a su vez, más inflación; recorte de impuestos, centrado probablemente en el impuesto de sociedades que en EEUU es relativamente alto; derogación de la reforma sanitaria y defensa de cierto proteccionismo, en particular frente a China y México.

- La autoridad monetaria estadounidense, la Reserva Federal, ha subido el tipo de interés en un 0,25% dejándolo en el nivel del 0,75% y ha comunicado su previsión de subidas en 0,25% anuales durante los próximos tres años. En la actualidad, por la diferencia de ciclo que viven sus respectivas economías, la política monetaria restrictiva de los EE.UU. es totalmente opuesta a las políticas monetarias expansivas del Banco de Inglaterra, del Banco del Japón y del Banco Central Europeo. En concreto este último, con el tipo de interés al 0% y el tipo de depósito al -0,40%, espera mantener los tipos en los niveles actuales durante un periodo de tiempo prolongado. Como resultado de la diferente política monetaria, el dólar estadounidense se ha fortalecido respecto al euro, empujando el cambio entre el euro y el dólar hacia la paridad, cerrando el año en 1,05 dólares por euro, niveles correspondientes al año 2002.

- En los mercados de renta fija, el reciente anuncio de reducción en el volumen de compras de bonos soberanos y corporativos dentro del programa de compras del Banco Central Europeo ha sido visto como un posible inicio de cambio de tendencia coincidiendo con los niveles mínimos históricos en la rentabilidad de la renta fija a finales de septiembre. Consecuentemente, durante el último trimestre de 2016 la rentabilidad de la renta fija ha sufrido importantes repuntes, es decir, descensos en el precio de la renta fija. Así, el bono alemán con vencimiento a diez años cierra el 2016 con una rentabilidad anual de 0,21%, después de haber estado en niveles negativos gran parte del año. La deuda soberana española a diez años cierra en el nivel 1,38% tras los mínimos de septiembre del 0,89%.

- En renta variable, la mejora en los datos macro y en las expectativas de crecimiento económico mundial junto a la disminución de la volatilidad de los mercados financieros han permitido la apreciación de los índices bursátiles. El índice representativo de bolsa norteamericana, Standard & Poor's 500, ha conseguido en este trimestre un nuevo record histórico y ha cerrado 2016 con una variación de 9,53% en dólares estadounidenses. En Europa, los índices de renta variable han recuperado parte del terreno perdido en el último trimestre. El índice español de renta variable Ibex35 y el índice europeo Eurostoxx50 en el cuarto trimestre de 2016 subieron un 6,52% y un 9,60% respectivamente y acumulan en el 2016 un retroceso del -2,01% en el índice español y una ligera subida del 0,70% el índice europeo.

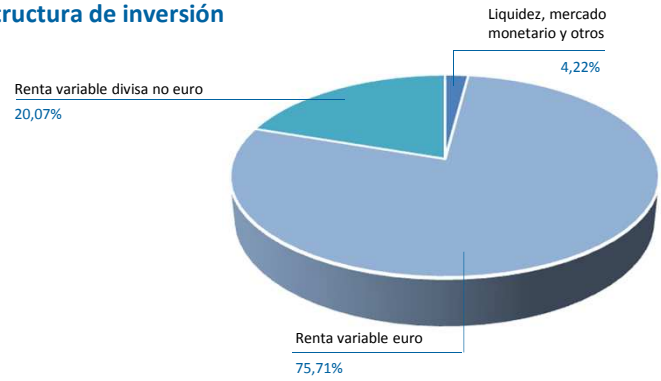
- La organización de productores de petróleo, OPEP, junto a otros países como Rusia, han acordado limitar la producción diaria de barriles de petróleo, esto ha permitido que el precio del Brent ascendiera tras el acuerdo y cierre 2016 en máximos anuales, a 56,82 dólares el barril, un 52% por encima del cierre del 2015.

La rentabilidad acumulada en el 2016 de **Agrupación Futuro, P.P.** ha sido del 8,55%. La rentabilidad media anual de los últimos tres, cinco, diez y quince años es del 4,39%, 9,40%, 1,51% y 2,67% respectivamente. La estructura de la inversión de la cartera del Fondo se desglosa en un 95,78% en renta variable, cuya distribución geográfica es de un 75,71% en la zona euro y un 20,07% en EEUU. Un 4,22% de las inversiones está en activos monetarios y liquidez. Los sectores con más ponderación son el industrial y el financiero.

15135642-12/16-CAS

agrupació
Assurances du Crédit Mutuel

Estructura de inversión

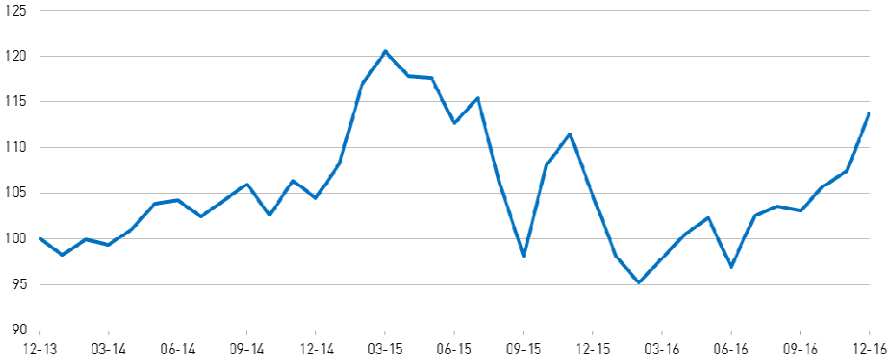


Principales valores

RENTA VARIABLE

	Peso sobre el patrimonio	
	u.m	%
SANTANDER	171.893,82	3,23%
ALLIANZ AG-REG	171.130,00	3,21%
BASF AG	160.724,20	3,02%
TOTAL SA	158.842,60	2,98%
BAYER AG	156.625,40	2,94%

Evolución de la rentabilidad



Comportamiento del plan

PERÍODO	RENTABILIDAD NETA	GASTOS (%)[1]	VOLATILIDAD HISTÓRICA	
4º trimestre 16	10,35	0,44	3,72	(muy alta)
3º trimestre 16	6,31	0,43	4,76	(muy alta)
2º trimestre 16	-0,95	0,42	5,43	(muy alta)
1º trimestre 16	-6,58	0,42	5,19	(muy alta)
Acum.2016	8,55	1,71	3,72	(muy alta)
Año 2015	0,36	1,74	5,65	(muy alta)
Año 2014	4,43	2,15	2,04	(alta)
Año 2013	22,75	2,33	2,75	(muy alta)
Año 2012	12,21	2,01	2,99	(muy alta)
Año 2011	-6,33	1,86	4,24	(muy 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 Plan

Fecha de constitución
16/12/97

Código de registro DGS y FP
N1510

Patrimonio a 31/12/2016
(miles de euros)
4.139

Nº de partícipes y beneficiarios
521

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 (*)
Bancoval Securities Services, S.A.
(Fernando el Santo, 20. 28010 Madrid)

Auditores
Mazars Auditores, S.L.P. (nº ROAC: S1189)

Sitio web
www.agrupacio.es

Comisiones aplicadas

Comisión anual de gestión:
1,50% sobre patrimonio

Comisión anual de depósito:
0,12% sobre patrimonio

Evolución histórica

Rentabilidad media anual

1 año	**8,55%**
3 años	**4,39%**
5 años	**9,40%**
10 años	**1,51%**
15 años	**2,67%**

(Resultados históricos no son indicadores de resultados futuros)

(*) La entidad depositaria cambia su denominación de RBC Investor Services España, S.A.U a Bancoval Securities Services, S.A.

La nueva defensora del partícipe de los planes es la Sra. Cristina Rosa Grau López, cgrau@fgcadvocats.com Vía Laietana, 59 3º 1ª 08003 Barcelona, 93.317.25.21