

# Agrupación Futuro P.P.

## Agrupación Renta Variable, Fondo 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.

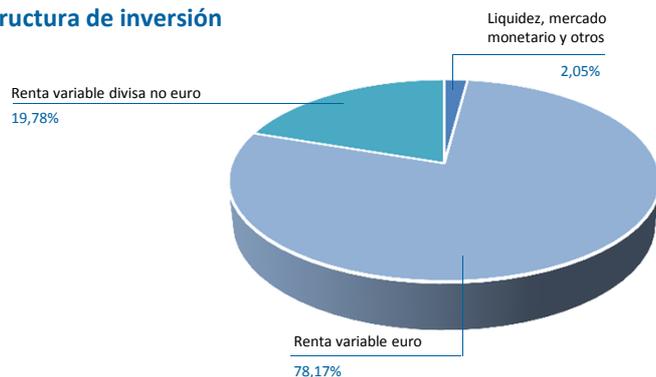
El Fondo puede operar en instrumentos derivados, con la exclusiva finalidad de cubrir los riesgos asumidos.

### INFORME DE GESTIÓN

- El 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 Futuro, P.P.** ha sido del 7,84%. La rentabilidad media anual de los últimos tres, cinco, diez y quince años es del 14,93%, 9,88%, 4,07% y 1,30% respectivamente. La estructura de la inversión de la cartera del Fondo se desglosa en un 97,95% en renta variable, cuya distribución geográfica es de un 78,17% en la zona euro y un 19,78% en EEUU. Un 2,05% de las inversiones está en activos monetarios y liquidez. Los sectores con más ponderación son el financiero y el tecnológico.

## Estructura de inversión

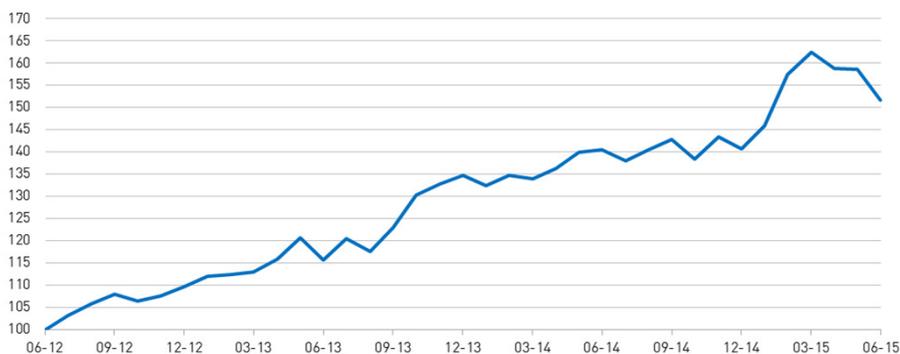


## Principales valores

### RENTA VARIABLE

	Peso sobre el patrimonio	
	u.m	%
TELEFÓNICA	207.825,00	4,56%
TOTAL SA	204.779,00	4,49%
REPSOL	198.450,00	4,35%
INFINEON TECH	174.741,00	3,83%
SANTANDER	174.533,83	3,83%

## Evolución de la rentabilidad



## Comportamiento del plan

PERÍODO	RENTABILIDAD NETA	GASTOS (%) <sup>1</sup>	VOLATILIDAD HISTÓRICA
<b>2º trimestre 15</b>	<b>-6,60</b>	<b>0,44</b>	<b>3,41 (muy alta)</b>
1r trimestre 15	15,46	0,41	2,89 (muy alta)
4t trimestre 14	-1,44	0,43	2,04 (alta)
3r trimestre 14	1,59	0,58	1,97 (alta)
<b>Acum.2015</b>	<b>7,84</b>	<b>0,85</b>	<b>3,41 (muy alta)</b>
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)
Año 2010	3,82	1,89	3,36 (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 30/06/2015

(miles de euros)

3.802

### Nº de partícipes y beneficiarios

468

### 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)

### Audidores

Deloitte, S.L.

### 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

<b>1 año</b>	<b>7,98%</b>
<b>3 años</b>	<b>14,93%</b>
<b>5 años</b>	<b>9,88%</b>
<b>10 años</b>	<b>4,07%</b>
<b>15 años</b>	<b>1,30%</b>

(Resultados históricos no son indicadores de resultados futuros)