

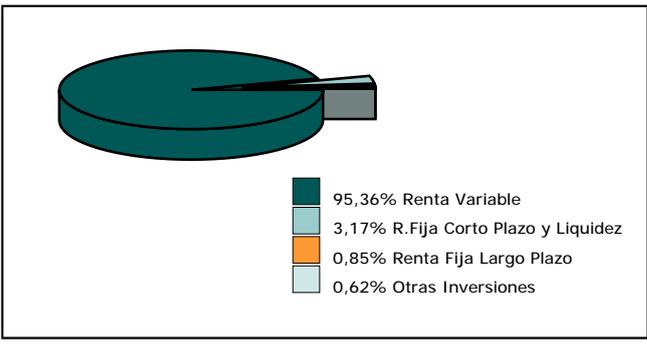
ACF PLAN RV EURO
31 de diciembre de 2016 al 30 de junio de 2017

DATOS GENERALES DEL PLAN DE PENSIONES

ENTIDAD PROMOTORA DEL PLAN	AHORRO CORPORACIÓN FINANCIERA
ADSCRITO AL FONDO DE PENSIONES	AHORROPENSION CUATRO F.P.
ENTIDAD DEPOSITARIA DEL FONDO	CECABANK, S.A.
CATEGORÍA DE INVERSIÓN DEL FONDO	RENDA VARIABLE
CARTERA DE INVERSIÓN DEL FONDO	58.952.653,06€

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

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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 históricos de volatilidad 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 (%)

Plan de Pensiones	RENDA VARIABLE			RENDA FIJA		OTRAS INVERSIONES		
	Contado	Derivados	Fondos	Largo Plazo	Corto Plazo	L. Alternativas	L. Inmobiliarias	Otros
ACF PLAN RV EURO	40,14%	18,19%	41,28%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,39%

Al final del período (%)

Plan de Pensiones	RENDA VARIABLE			RENDA FIJA		OTRAS INVERSIONES		
	Contado	Derivados	Fondos	Largo Plazo	Corto Plazo	L. Alternativas	L. Inmobiliarias	Otros
ACF PLAN RV EURO	46,67%	12,86%	35,83%	0,85%	3,17%	0,00%	0,00%	0,62%

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

Plan de Pensiones	Último Trimestre	Acumulada ejercicio actual	Último ejercicio económico	Desde Inicio					
				3 años	5 años	10 años	15 años	20 años	
ACF PLAN RV EURO	-0,78%	6,27%	3,73%	2,49%	7,69%	-0,46%	0,63%	---	-0,62%
Fecha inicio: 13/12/1999									

COMISIONES Y GASTOS DEL PLAN DE PENSIONES

Plan de Pensiones	Cuenta de Posición Media	COMISIONES (I)		GASTOS (II)	
		Gestora	Depositaria	Auditoría	Otros gastos
ACF PLAN RV EURO	230.476,96€	0,676%	0,051%	0,010%	0,119%
§ Entidad Depositaria: CECABANK, S.A.					
§ Entidad Promotora: AHORRO CORPORACIÓN FINANCIERA					

(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.

AC/2017/9023333/1
Mod. 10000133

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

En Europa continua el cuadro macroeconómico de mejora, corroborando cifras de crecimiento superiores al 1,5% para el conjunto del año. España presenta incluso mejores cifras, por lo que previsiblemente el PIB crecerá en torno al 3%, muy por encima de la media europea. Estados Unidos presenta cifras macroeconómicas algo menos robustas de los que se esperaba a principio de año, aunque esperamos mejoras en la segunda parte del año, por lo que es probable que su economía crezca en cifras similares a las de España. En el resto de áreas geográficas, hay que destacar la continuidad de la mejora de los datos económicos en China.

Evolución de la Renta Variable:

El índice de renta variable europea Eurostoxx-50 ha caído -1,69% en el trimestre y en España el índice Ibex-35 también ha tenido caídas de -0,18%. Estados Unidos ha tenido el comportamiento contrario, con subidas de +2,57% del índice S&P500 al igual que Japón, donde el índice Topix sube +6,56%.

Evolución de la Renta Fija:

En Europa se han producido subidas de rentabilidad o lo que es lo mismo, caídas en precio. Así, el índice de bonos de gobiernos europeos con vencimiento entre 7 y 10 años ha caído un -4,28% en el trimestre ya que el Banco central Europeo comienza a señalar la posibilidad de retirar las medidas que ha llevado a cabo para estimular el crecimiento económico, entre ellas la compra de bonos gubernamentales.

El comportamiento de los bonos españoles ha sido mejor que el de los bonos alemanes, por lo que la prima de riesgo española ha pasado de 131,01 a finales de marzo a 103,64 a finales de junio. El hecho de que el Primer Ministro francés haya conseguido la mayoría absoluta ha dado estabilidad a los países de la periferia europea.

En Estados Unidos se ha producido el movimiento contrario, al igual que ha pasado con la renta variable. El índice de Bonos del gobierno americano entre 7 y 10 años ha subido un 1,28% en el periodo como consecuencia de las menores expectativas de crecimiento tras la llegada de Trump.

Al estar el trimestre dirigido por los Bancos Centrales, se ha producido una apreciación del 7,27% del euro frente al resto de divisas y del precio del petróleo, que caía más del 9% debido a la mayor producción por parte de Estados Unidos y la OPEP.

Por último, señalar que para el siguiente trimestre esperamos que el escenario macroeconómico continúe su curso, aunque existen ciertos riesgos en el corto plazo como el menor crecimiento temporal en Estados Unidos, riesgos políticos en Europa, y menores estímulos económicos por parte de los Bancos Centrales que podrían propiciar caídas en la renta variable, situación que aprovecharíamos para incrementar la exposición dado que esperamos que el cumplimiento del crecimiento económico y con ello de los beneficios empresariales, deberían propiciar mayores revalorizaciones en el conjunto del año.

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.

INFORMACIÓN DE SUS FONDOS DE PENSIONES

AHORROPENSION CUATRO F.P.

El Fondo invierte con criterios de Inversión Socialmente Responsable (ISR). La aplicación de una política de inversión responsable, implica la exclusión de la cartera del fondo de aquellos activos de entidades que incumplen alguno de los Diez Principios del Pacto Mundial, basados todos ellos en Declaraciones y Convenciones Universales. En concreto, dos sobre derechos humanos basados en la Declaración Universal de los Derechos Humanos, cuatro laborales, inspirados en la Declaración de la Organización Internacional del Trabajo sobre Principios fundamentales, y Derechos Laborales, tres sobre medio ambiente tomando como referencia la Declaración de Río sobre Medio Ambiente y Desarrollo y un principio de lucha contra la corrupción, basado en la Convención de las Naciones Unidas contra la Corrupción.

Adicionalmente, el Fondo AhorroPensión Cuatro, F.P excluirá de su cartera de inversión aquellos activos de entidades que operan dentro de los sectores de actividad controvertidos citados a continuación: pornografía, armamento, juego, armas controvertidas y contratos militares. Para la aplicación y seguimiento de una política de inversión responsable, el fondo ha suscrito un contrato de servicio de Análisis de Sostenibilidad con una entidad independiente especialista en ISR. Dicha entidad, realizará periódicamente un informe analizando el grado de cumplimiento por parte de los activos contenidos en la cartera del fondo de los criterios de Inversión Socialmente Responsable mencionados anteriormente.

