

Mundiplan Plan de Pensiones Audaz España (N-3707)

Renta Variable - Informe de Gestión Trimestral a 30/06/2017



← A menor riesgo Normalizado mayor rendimiento → A mayor riesgo

Indicador de riesgo: 1 2 3 4 5 6 7

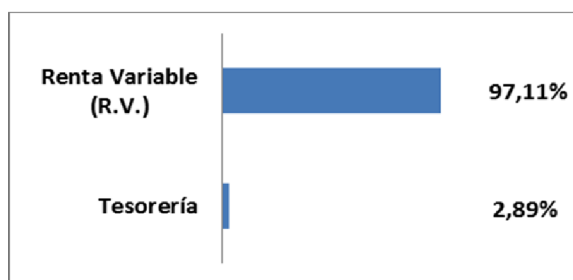
Datos Generales

Plan de	Pensiones Individual de aportación definida
Fondo	Winterthur X, F. de Pensiones (F-1311)
Gestora	AXA Pensiones S.A. E.G.F.P. (G-0177)
Depositaria	BNP Paribas Securities Services (D-0163)
Promotor	AXA Pensiones S.A. E.G.F.P.
Auditor	MAZARS S.L.

Datos Económicos

	Trimestre anterior	Trimestre actual
Patrimonio (miles €)	8.274,28	8.170,92
Valor liquidativo	7,979	8,047
Nº Partícipes	786	792
Comisión Gestión	1,50%	1,50%
Comisión Depositaria	0,03%	0,03%

Distribución de la Cartera



Además, la exposición a Futuros es: +2,55% R.V.

Desglose por Sectores Renta Variable

Sector	%
Financieras	35,98
Telecomunicaciones	8,69
Sector Eléctrico & Gas	15,40
Industriales	14,07
Energías	4,06
Consumo Cíclico	12,39
Materiales Básicos	1,10
Consumo No Cíclico	2,98
Tecnología	5,33

Informe de Gestión

El segundo trimestre de 2017 mantuvo el tono positivo aunque de forma mucho más moderada que durante el primer trimestre del año. El denominado "reflation trade" perdió fuelle y en el plano político Europa ha dado un respiro, tras las elecciones en Francia se han despejado ciertas dudas sobre los populismos que circulaban. La complacencia ha seguido instalada en los mercados aunque han mejorado las estimaciones de crecimiento y se han moderado las de inflación. Los bancos se mantienen como los grandes catalizadores de dicha complacencia, aunque es cierto que van tomando posiciones para el endurecimiento de las condiciones en materia monetaria. Por un lado, la FED ha dado continuidad al proceso de subidas de tipos hasta el 1,25%, anunciando que iniciaría la reducción de balance y otra subida antes de final de año. El BCE también ha manifestado su intención de proceder a normalizar sus políticas en cierta medida. Sin embargo, el Banco de Japón y el Banco de Suiza mantienen sus políticas ultra expansivas, mostrando cierto optimismo en sus expectativas de crecimiento. Durante el trimestre la curva de tipos de interés en la Zona Euro ha seguido repuntado, la rentabilidad de la deuda a diez años ha cerrado en niveles del 0,466% desde el 0,20% de inicio de año. Las cotizaciones de los bonos corporativos han seguido comportándose favorablemente, la renta fija privada financiera ha tenido un comportamiento relativo mejor que la no financiera.

En cuanto a la renta variable, el segundo trimestre ha sido algo más fragmentado según la región, registrando mejor comportamiento en EE.UU, mientras que Europa se mantenía plana o cedía según el índice de referencia. Eurostoxx 50 finalizaba con un descenso del 1,7%, el DAX 30 y CAC 40 se mantuvieron planos. El Ibex 35 y FTSE 100 cedieron un 0,2% y 0,1% respectivamente. Mirando hacia EE.UU y Japón, el S&P 500 cerraba con una subida +2,6%, mientras que el Nikkei lo hacía con +5,9%. El MSCI ACWI registró una subida de 3,6% y el MSCI Emergentes obtuvo un buen comportamiento marcando una subida del 5,5%.

La cartera se ha mantenido invertida en bolsa en la neutralidad vs su índice de referencia. La cartera está invertida en valores y sectores, vinculadas al "reflation trade", es decir, al crecimiento económico, al incremento de inflación y subidas de tipos de interés. Siendo los sectores en los que la cartera está sobreponderada: S. Financiero, debido al saneamiento y recapitalización de sus balances, sensibilidad positiva ante subidas de tipos de interés y recuperación de la calidad de los activos y S. Consumo discrecional, ante la recuperación de la actividad. Y, los sectores más infraponderados en la cartera son: Inmobiliario, S. Eléctrico y Gas, por ser sectores regulados y endeudados, penalizados ante las subidas de tipos de interés, Construcción & Materiales y Materias primas, por ser sectores que han tenido un comportamiento muy favorable en el último año.

Rentabilidades

	Año 2016	30/06/2017
En el Trimestre		0,86%
Acumulada año	0,59%	13,16%
Rentabilidad 1 año	0,59%	31,42%
Rentabilidad 3 años *	0,06%	0,78%
Rentabilidad 5 años *	4,25%	9,99%
Rentabilidad 10 años *	-1,20%	-0,45%
Rentabilidad 15 años *	-	-
Desde el inicio *	1,54%	2,46%

* Rentabilidades anualizadas

Noticias de interés

En el 2º trimestre, su Plan de Pensiones se ha comportado mejor, que la referencia de mercado que tiene asignada (Benchmark), superando dicha Rentabilidad. AXA Pensiones E.G.F.P, S.A. en cumplimiento de lo establecido en el art. 85 del RD 1684/2007 de 14 de Diciembre, sobre las normas de separación entre la Entidad Gestora y Depositaria, manifiesta que: La Entidad Depositaria de los fondos de pensiones por ella gestionados, BNP Paribas Securities, es una entidad independiente que no forma parte de su Grupo económico. Parte de las labores administrativas de su actividad están subcontratadas con la Sociedad BNP Paribas Fund Services.