

Mundiplan Plan de Pensiones Audaz España (N-3707)

Renta Variable - Informe de Gestión Trimestral a 31/12/2017



A menor riesgo Normalizado menor rendimiento A mayor riesgo Normalizado mayor rendimiento

Indicador de riesgo



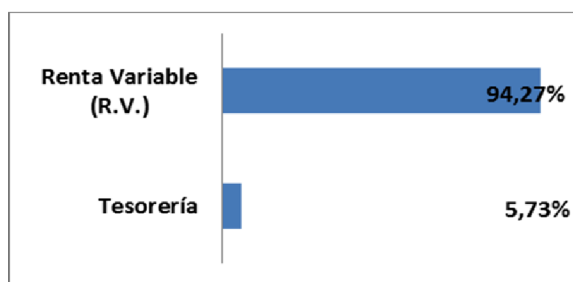
Datos Generales

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 €)	8.337,19	9.044,07
Valor liquidativo	8,009	7,800
Nº Partícipes	813	865
Comisión Gestión	1,50%	1,50%
Comisión Depositaria	0,03%	0,03%

Distribución de la Cartera



Además, la exposición a Futuros es: 4,02% R.V.

Desglose por Sectores Renta Variable

Sector	%
Financieras	35,65
Telecomunicaciones	8,24
Sector Eléctrico & Gas	15,21
Industriales	14,64
Energías	4,67
Consumo Cíclico	11,13
Materiales Básicos	1,37
Consumo No Cíclico	3,04
Tecnología	6,06

Informe de Gestión

El 2017 ha sido un buen año en el plano económico y para los mercados financieros. La sincronización observada a nivel global en términos macroeconómicos ha impulsado a estos y a las bolsas mundiales. Las revisiones al alza de las cifras de crecimiento global y la reactivación del comercio internacional han actuado como catalizadores en la mejora del sentimiento. Los bancos centrales se han mantenido en el centro del panorama económico financiero. La Fed cumplió con las expectativas y subió los tipos de interés tres veces a lo largo del año. El BCE mantuvo los tipos de interés oficiales sin cambios y anunció la reducción de las compras mensuales de bonos a la mitad a partir de enero de 2018 hasta septiembre. La percepción de una normalización monetaria progresiva y pausada por parte de los bancos centrales ha ayudado a apuntalar la confianza de los inversores, manteniendo la volatilidad en niveles históricamente bajos. La lectura que ha hecho el mercado es que, a pesar de cierta normalización monetaria, está no será muy agresiva dada la evolución de la inflación. Durante 2017 la curva de tipos de interés en la zona Euro ha cambiado la tendencia y mostrando un desplazamiento al alza, más pronunciado en el tramo medio-largo de la curva. Las cotizaciones de los bonos corporativos han seguido comportándose favorablemente durante todo el 2017.

El ejercicio 2017 ha sido muy positivo para la renta variable en líneas generales. En Europa, el Eurostoxx 50 finalizaba el año con un ascenso del 6,5%, el DAX 30 del +12,5%, el CAC 40 +9,3%, mientras que el Ibex 35 +7,4%. Mirando hacia EE.UU y Japón, el S&P 500 cerraba el periodo con una subida del 19,4%, mientras que el Nikkei del 19,1%. El MSCI ACWI registró un +21,6% y MSCI Emergentes +34,3%, ambos en USD. El fondo está invertido en renta variable española al 100% vs su índice de referencia. La cartera está diversificada en valores y sectores, vinculados al crecimiento económico, al incremento de inflación y a las subidas de tipos de interés. Siendo los sectores en los que la cartera está sobreponderada: el S. Financiero, debido al saneamiento y recapitalización de sus balances, sensibilidad positiva ante subidas de tipos de interés y recuperación económica; S. Químico y S. Automóvil, favorables a la recuperación de la actividad, como así han manifestado sus cotizaciones. Sin embargo, los sectores más infraponderados en la cartera son los más defensivos, entre ellos 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 tuvieron un comportamiento muy favorable el último anterior.

De cara a 2018 a nivel global la primera parte del año puede mantenerse o incluso acelerar la inercia a nivel de crecimiento económico. Un escenario que continuará favoreciendo la complacencia entre los inversores. Sin embargo, ésta dependerá mucho más de las actuaciones de los bancos centrales.

Rentabilidades

	Año 2016	31/12/2017
En el Trimestre		-2,61%
Acumulada año	0,59%	9,69%
Rentabilidad 1 año	0,59%	9,69%
Rentabilidad 3 años *	0,06%	1,46%
Rentabilidad 5 años *	4,25%	6,29%
Rentabilidad 10 años *	-1,20%	-0,93%
Rentabilidad 15 años *	-	-
Desde el inicio *	1,54%	2,20%

* Rentabilidades anualizadas

Noticias de interés

En el 4º 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. contrata la gestión de las Inversiones con AXA Mediterranean Services, A.E.I.E. 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.