

Mundiplan Plan de Pensiones Audaz Europa (N-3708)

Renta Variable - Informe de Gestión Trimestral a 31/03/2017

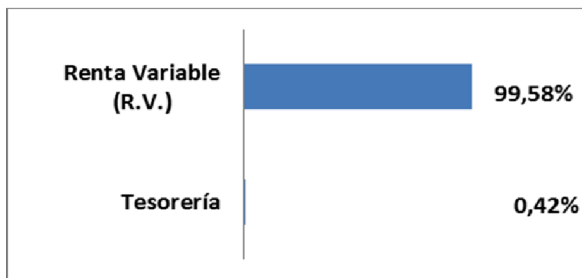
Datos Generales

Plan de	Pensiones Individual de aportación definida
Fondo	Winterthur XI, F. de Pensiones (F-1312)
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 €)	12.937,63	12.381,51
Valor liquidativo	7,335	7,813
Nº Partícipes	1.195	1.110
Comisión Gestión	1,50%	1,50%
Comisión Depositaria	0,03%	0,03%

Distribución de la Cartera



Además, la exposición a Futuros es: +0,81% R.V.

Desglose por Sectores Renta Variable

Sector	%
Financieras	24,10
Consumo No Cíclico	21,22
Sector Eléctrico & Gas	3,96
Energías	6,79
Telecomunicaciones	5,40
Industriales	13,69
Materiales Básicos	6,38
Consumo Cíclico	10,70
Tecnología	7,78

Informe de Gestión

El primer trimestre de 2017 comenzó con un tono positivo, como continuación al final de 2016. De hecho uno de los factores que han marcado este comienzo del año ha sido el denominado "reflation trade" en contraposición con los temores por desaceleración que marcaron el inicio de 2016. La actuación de bancos centrales marcaron las agendas de los inversores. La Reserva Federal continuó con las subidas de tipo de interés de referencia en 25pb, hasta el intervalo 0,75%-1,00% y mantiene el relativo proceso de normalización monetaria. La solidez de la economía estadounidense apoyó la decisión del banco central. Yellen reafirmó que la autoridad monetaria sigue contemplando una trayectoria de subidas graduales. En Europa, tal como se esperaba, Mario Draghi no anunció cambios en los tipos de referencia ni en el programa de compra de bonos vigente. El BCE modificó al alza las previsiones de inflación y crecimiento en 2017 y 2018. Durante el trimestre la curva de tipos de interés en la Zona Euro ha repuntado ligeramente, aunque en mayor medida en el tramo corto-medio de la curva. Las cotizaciones de los bonos corporativos han seguido comportándose favorablemente durante el trimestre. El precio del petróleo cerró el periodo con un descenso del 5,87%. En cuanto a las divisas, el Euro se apreció un 1,42% respecto al dólar en el trimestre, cerrando el periodo en 1,0697\$/€.

El arranque del año en los mercados bursátiles ha continuado con el tono positivo y de complacencia iniciado en la última parte del 2016. El FTSE 100 avanzó un 2,52%, algo más débil que el resto de las bolsas europeas. El Eurostoxx 50 finalizaba el trimestre con un ascenso del 6,4%, DAX 30 subió un 7,25%, el CAC 40 ganó un 5,35% y el Ibex 35 se incrementó un 11,88%. Mirando hacia EE.UU y Japón, el S&P-500 cerraba el trimestre con una subida del 5,53%, mientras que el Nikkei descendía un 1,07%. A nivel global el MSCI ACWI registró una subida de 6,41% en USD y en 4,93% en EUR y el MSCI Emergentes del 11,15%.

Este trimestre el fondo ha conseguido una rentabilidad neta positiva del +6,52%, estando invertido al 100% en bolsa, neutral 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; S. Químico y S. Automóvil, 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	31/03/2017
En el Trimestre		6,52%
Acumulada año	2,98%	6,52%
Rentabilidad 1 año	2,98%	18,88%
Rentabilidad 3 años *	3,35%	5,08%
Rentabilidad 5 años *	8,64%	8,74%
Rentabilidad 10 años *	0,22%	0,61%
Rentabilidad 15 años *	-	-
Desde el inicio *	1,83%	2,41%

* Rentabilidades anualizadas

Noticias de interés

En el 1er 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.