

# Mundiplan Plan de Pensiones Audaz Europa (N-3708)

## Renta Variable - Informe de Gestión Trimestral a 31/03/2018



Indicador de riesgo



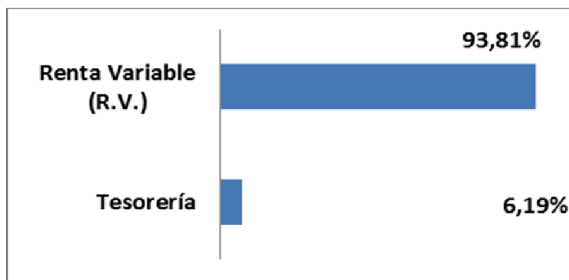
### Datos Generales

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 €)	15.368,70	16.059,00
Valor liquidativo	7,885	7,532
Nº Partícipes	1.332	1.379
Comisión Gestión	1,50%	1,50%
Comisión Depositaria	0,03%	0,03%

### Distribución de la Cartera



Además, la exposición a Futuros es: +10,66% R.V.

### Desglose por Sectores

#### Renta Variable

Sector	%
Financieras	24,89
Consumo No Cíclico	16,68
Sector Eléctrico & Gas	3,41
Energías	7,32
Telecomunicaciones	5,76
Industriales	14,50
Materiales Básicos	7,03
Consumo Cíclico	11,75
Tecnología	8,65

### Informe de Gestión

A lo largo del primer trimestre del año se ha ido frenando la euforia con la que cerró 2017, a pesar de no apreciarse un deterioro ni en la macro ni en los beneficios empresariales. El entorno de sincronización económica global con el que los mercados financieros arrancaban el ejercicio se truncaba con un repunte de la volatilidad, consecuencia de los temores a una normalización de las políticas monetarias más rápida de lo esperado debido al incremento de las presiones inflacionistas y al ruido geopolítico provocado por las tensiones comerciales. Una vez más, los bancos centrales continúan centrando la atención en cuanto al panorama económico-financiero, transmitiendo mensajes divergentes que reflejan el estado del ciclo según la región. La Fed ejecutó su primera subida de tipos en marzo, cumpliendo con las expectativas, apuntando a un total de tres subidas en 2018. El BCE, a pesar de mantener su política acomodaticia, endureció su mensaje, generando cierto temor a una normalización más temprana, con la consecuente inestabilidad en los mercados. Durante el primer trimestre, la curva de tipos de interés en la Zona Euro ha sufrido un ligero desplazamiento al alza en los plazos medios-largos de la curva. La mayor aversión al riesgo ha supuesto una moderada ampliación de los diferenciales de crédito. El primer trimestre de 2018 ha roto la racha positiva de la renta variable que vivimos el año pasado. En Europa, el Eurostoxx 50 finalizaba el periodo con un descenso del 4,1%, el DAX 30 del -6,4%, el CAC 40 -2,7%, mientras que el Ibex 35 -4,4%. Por su parte, en EE.UU el S&P 500 caía un 1,2% y en Japón el Nikkei -5,7%. El MSCI ACWI registró una corrección del 1,4%, mientras que MSCI Emergentes terminó en positivo +1,1%, ambos en USD. La cartera del fondo está invertida sobreponderadamente vs a su índice de referencia Eurostoxx50. Consideramos que la buena marcha sincronizada de la economía mundial de final de año va a continuar al inicio de 2018 beneficiando a la renta variable. No obstante, en estos primeros meses se ha producido un inesperado repunte de la volatilidad consecuencia de temores inflacionistas que pudieran provocar una aceleración del ritmo de normalización de las políticas monetarias, lo que ha originado repuntes en las rentabilidades de los bonos y correcciones en las bolsas. La cartera está diversificada en valores y sectores con buen momentum económico y en búsqueda de posibles movimientos corporativos. Está sobreponderada en valores financieros y cíclicos, pero no muy cíclicos ya que el ciclo está avanzado, y vinculados al crecimiento económico, al incremento de inflación y a las subidas de tipos de interés, vs valores defensivos que están más infraponderados. Así los sectores más sobreponderados son financiero, químico, energía y telecomunicaciones, siendo los más infraponderados: consumo no cíclico, eléctrico y farmacéutico. Este 2018 avanza con más focos de incertidumbre de lo que inicialmente se esperaba, a pesar de que el entorno global sigue siendo positivo. Los bancos centrales, la evolución de la inflación y la geopolítica (tensiones comerciales) marcarán la evolución de los próximos trimestres.

### Rentabilidades

	Año 2017	31/03/2018
En el Trimestre		-4,48%
Acumulada año	7,50%	-4,48%
Rentabilidad 1 año	7,50%	-3,60%
Rentabilidad 3 años *	5,57%	-1,74%
Rentabilidad 5 años *	7,37%	6,28%
Rentabilidad 10 años *	0,14%	1,49%
Rentabilidad 15 años *	-	-
Desde el inicio *	2,29%	1,90%

\* Rentabilidades anualizadas

### Noticias de interés

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. Se informa que AXA Pensiones E.G.F.P contrata la gestión de las Inversiones con AXA Mediterranean Services, A.E.I.E.