

Mundiplan Plan de Pensiones Dinámico (N-2457)

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



Indicador de riesgo



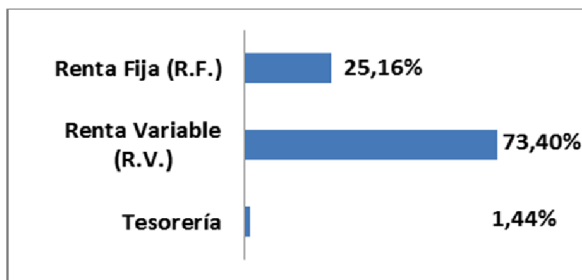
Datos Generales

Plan de	Pensiones Individual aportación definida
Fondo	Aurofondo Dinámico (F-0777)
Gestora	AXA Pensiones S.A. E.G.F.P. (G-0177)
Depositaria	BNP Paribas Securities Services (D-0163)
Promotor	AXA Vida S.A. de Seguros y Reaseguros
Auditor	MAZARS S.L.

Datos Económicos

	Trimestre anterior	Trimestre actual
Patrimonio (miles €)	20.627,88	20.635,67
Valor liquidativo	8,426	8,133
Nº Partícipes	2.572	2.601
Comisión Gestión	1,50%	1,50%
Comisión Depositaria	0,25%	0,25%

Distribución de la Cartera



Además, la exposición a Futuros es: -3,09% R.F. y +6,37% R.V.

Desglose por Sectores

Renta Variable	%
Financieras	25,11
Sector Eléctrico & Gas	3,39
Consumo No Cíclico	16,55
Energías	7,35
Telecomunicaciones	5,78
Industriales	14,65
Materiales Básicos	6,99
Tecnología	8,50
Consumo Cíclico	11,68

Ratings

de Renta Fija	%
AAA	10,99
AA	15,05
A+	-
A	25,35
A-	18,16
BBB+	-
BBB	23,78
BBB-	-
OTROS	6,67

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 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 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%. La cartera de renta variable está sobreponderada vs a su índice de referencia Eurostoxx50 en un +5%. Consideramos que la buena marcha sincronizada de la economía mundial de final de año continuará al inicio de 2018 beneficiando la renta variable. No obstante, han aparecido focos de incertidumbre que inicialmente no se esperaba, a pesar que el entorno global sigue siendo positivo. La cartera está diversificada en valores y sectores con buen momentum económico y sobreponderada en valores financieros y cíclicos, 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. En renta fija, la duración media de la cartera se encuentra en niveles de 3,3 años, con una distribución entre deuda soberana (Govt) y renta fija de crédito (Corp), de 67% y 33% respectivamente. El índice de referencia JPMAGGIE 3-5Y tiene una duración media de 3,8 años y un peso en deuda soberana del 75% vs un 25% en renta fija de crédito. Se mantiene una cartera ligeramente sobre ponderada respecto a la exposición en deuda soberana periférica (España +10% e Italia +5%) e infra ponderada en Francia (-10%) como en Alemania (-5%) versus el índice de referencia. Se mantiene una ligera exposición en estrategias de préstamos a compañías de media-gran capitalización, con la intención de incrementar la diversificación de la cartera y obtener un mayor retorno de la misma.

Rentabilidades

	Año 2017	31/03/2018
En el Trimestre		-3,48%
Acumulada año	5,29%	-3,48%
Rentabilidad 1 año	5,29%	-2,94%
Rentabilidad 3 años *	4,28%	-1,42%
Rentabilidad 5 años *	5,64%	4,74%
Rentabilidad 10 años *	0,25%	1,19%
Rentabilidad 15 años *	3,35%	3,28%
Desde el inicio *	2,01%	1,80%

* Rentabilidades anualizadas

Noticias de interés

Les informamos que a partir del 10 de Abril aplicaremos las comisiones de gestión y depositaria contempladas en el RD 62/2018 de 9 de Febrero. Para este plan rebajamos a 0,20% la comisión de depositaria. 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.