

Mundiplan Plan de Pensiones Dinámico (N-2457)

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

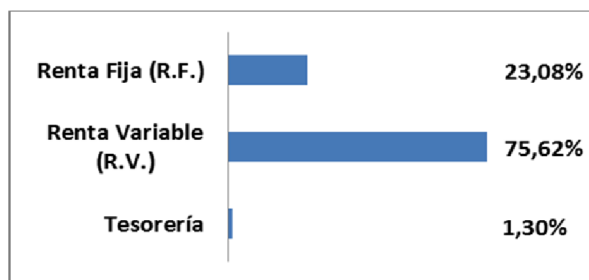
Datos Generales

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 €)	16.686,76	17.392,09
Valor liquidativo	8,003	8,379
Nº Partícipes	2.651	2.584
Comisión Gestión	1,50%	1,50%
Comisión Depositaria	0,25%	0,25%

Distribución de la Cartera



No hay exposición a Futuros.

Desglose por Sectores

Renta Variable	%
Financieras	24,26
Sector Eléctrico & Gas	3,93
Consumo No Cíclico	21,22
Energías	6,78
Telecomunicaciones	5,39
Industriales	13,58
Materiales Básicos	6,36
Tecnología	7,81
Consumo Cíclico	10,68

Ratings

de Renta Fija	%
AAA	18,06
AA	12,19
A+	#N/A
A	21,48
A-	-
BBB+	39,77
BBB	-
BBB-	-
OTROS	8,50

Informe de Gestión

El primer trimestre de 2017 ha comenzado 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. Ante la solidez de la economía estadounidense, 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. En Europa el BCE no anunció cambios en los tipos de referencia ni en el programa de compra de bonos vigente. 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. 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 del 6,41% en USD y del 4,93% en EUR. Para MSCI Emergentes fue del 11,15%. La cartera de renta variable está invertida neutral vs su índice de referencia, en valores y sectores vinculados 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. Siendo los sectores más infraponderados en la cartera: 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. 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), del 70%-30% respectivamente. El índice de referencia JPMAGGIE 3-5YRS, tiene una duración media de 3,8 años y un peso en deuda soberana del 77% vs un 23% en renta fija de crédito. Se mantiene una cartera infraponderada en deuda soberana (-7%), sobreponderada en deuda soberana periférica (España e Italia, aprox. 5% - 10% respectivamente) e infraponderada en Francia (-10%) y Alemania (-5%) versus el índice de referencia. Se mantiene la inversión en fondos de inversión que invierten en préstamos a grandes compañías, con el objetivo de diversificar la cartera y obtener un mayor retorno.

Rentabilidades

	Año 2016	31/03/2017
En el Trimestre		4,71%
Acumulada año	2,04%	4,71%
Rentabilidad 1 año	2,04%	13,37%
Rentabilidad 3 años *	2,79%	4,00%
Rentabilidad 5 años *	6,97%	6,86%
Rentabilidad 10 años *	0,22%	0,56%
Rentabilidad 15 años *	1,91%	2,43%
Desde el inicio *	1,81%	2,10%

* 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.