

Mundiplan Plan de Pensiones Dinámico (N-2457)

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



Indicador de riesgo



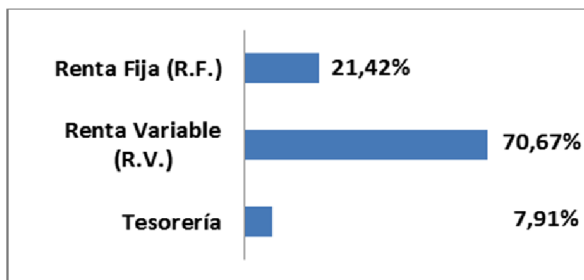
Datos Generales

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 €)	18.366,94	20.627,88
Valor liquidativo	8,605	8,426
Nº Partícipes	2.616	2.572
Comisión Gestión	1,50%	1,50%
Comisión Depositaria	0,25%	0,25%

Distribución de la Cartera



Además, la exposición a Futuros es: -2,35% R.F. y 1,19% R.V.

Desglose por Sectores

Renta Variable	%
Financieras	24,63
Sector Eléctrico & Gas	4,16
Consumo No Cíclico	20,22
Energías	6,50
Telecomunicaciones	4,75
Industriales	14,21
Materiales Básicos	6,41
Tecnología	8,12
Consumo Cíclico	11,00

Ratings

de Renta Fija	%
AAA	22,84
AA	20,84
A+	-
A	24,24
A-	-
BBB+	8,29
BBB	15,99
BBB-	-
OTROS	7,79

Informe de Gestión

El 2017 ha sido un buen año tanto en el plano económico como en el de 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 a nivel global y la reactivación del comercio internacional sin duda 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.

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%, mientras que el Ibex 35 +7,4%. La cartera está invertida en renta variable en la neutralidad vs su índice de referencia. 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 y sensibilidad ante subidas de tipos, S. Químico y S. Automóvil, favorables a la recuperación de la actividad. 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. 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.

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 66% y 34% 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. La cartera está invertida en la neutralidad tanto en deuda soberana periférica (España e Italia) como en deuda país "core" (Francia y Alemania) respecto al 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 2016	31/12/2017
En el Trimestre		-2,09%
Acumulada año	2,04%	5,29%
Rentabilidad 1 año	2,04%	5,29%
Rentabilidad 3 años *	2,79%	4,28%
Rentabilidad 5 años *	6,97%	5,64%
Rentabilidad 10 años *	0,22%	0,25%
Rentabilidad 15 años *	1,91%	3,35%
Desde el inicio *	1,81%	2,01%

* 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.