

# Mundiplan Plan de Pensiones F-100 (N-2900)

## Renta Fija - Informe de Gestión Trimestral a 30/06/2017



A menor riesgo Normalmente menor rendimiento Normalmente mayor rendimiento A mayor riesgo

Indicador de riesgo



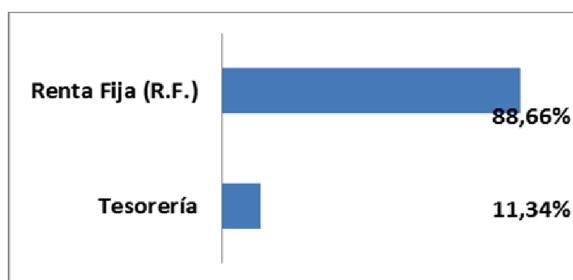
### Datos Generales

Plan de	Pensiones Individual de aportación definida
Fondo	Winterthur VII, F. Pensiones (F-0921)
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 €)	2.856,95	813,59
Valor liquidativo	5,981	22,70
Nº Participes	305	324
Comisión Gestión	1,50%	1,50%
Comisión Depositaria	0,03%	0,03%

### Distribución de la Cartera



No hay exposición a Futuros.

### Ratings

#### Renta Fija

	%
AAA	-
AA	-
A+	-
A	-
A-	-
BBB+	35,03
BBB	64,97
BBB-	-
OTROS	-

### Informe de Gestión

El segundo trimestre de 2017 mantuvo el tono positivo aunque de forma mucho más moderada que durante el primer trimestre del año. El denominado 'reflation trade' perdió fuelle y en el plano político Europa ha dado un respiro, tras las elecciones en Francia se han despejado ciertas dudas sobre los populismos que circulaban. La complacencia ha seguido instalada en los mercados aunque han mejorado las estimaciones de crecimiento y se han moderado las de inflación. Los bancos se mantienen como los grandes catalizadores de dicha complacencia, aunque es cierto que van tomando posiciones para el endurecimiento de las condiciones en materia monetaria. Por un lado, la FED ha dado continuidad al proceso de subidas de tipos hasta el 1,25%, anunciando que iniciaría la reducción de balance y otra subida antes de final de año. El BCE también ha manifestado su intención de proceder a normalizar sus políticas en cierta medida. Sin embargo, el Banco de Japón y el Banco de Suiza mantienen sus políticas ultra expansivas, mostrando cierto optimismo en sus expectativas de crecimiento.

Durante 2017 la curva de tipos de interés en la Zona Euro ha repuntado ligeramente. La rentabilidad de la deuda a diez años en la Zona Euro ha cerrado en niveles del 0,466% desde el 0,20% de inicio de año. La prima de riesgo española a 10 años ha cerrado el trimestre en niveles de 104pb, desde los 118pb de inicio de año. Las cotizaciones de los bonos corporativos han seguido comportándose favorablemente durante el trimestre. En dicho contexto, la renta fija privada financiera ha tenido un comportamiento relativo mejor que la no financiera. Las expectativas de mantenimientos de tipos reducidos ha favorecido que la curva euribor siga en niveles mínimos, el Euribor a 12 meses se encuentra en niveles negativos del -0,16%.

La cartera se ha mantenido con un perfil conservador y con riesgo moderado. Los activos en los que esta invertida la cartera tienen un horizonte temporal a corto plazo, con una rentabilidad superior al tipo de la curva Euribor. En el trimestre, la distribución de la cartera entre deuda soberana y renta fija corporativa es aproximadamente del 90%-10%, respectivamente. La duración media de la cartera se encuentra en niveles próximos a 0,9 años.

### Rentabilidades

	Año 2016	30/06/2017
En el Trimestre		-0,28%
Acumulada año	-1,39%	-0,73%
Rentabilidad 1 año	-1,39%	-1,44%
Rentabilidad 3 años *	-1,18%	-1,25%
Rentabilidad 5 años *	-0,59%	-0,68%
Rentabilidad 10 años *	-0,60%	-0,78%
Rentabilidad 15 años *	-	-
Desde el inicio *	0,00%	-0,05%

\* Rentabilidades anualizadas

### Noticias de interés

En el 2º 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.