

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

Renta Fija - Informe de Gestión Trimestral a 31/03/2017

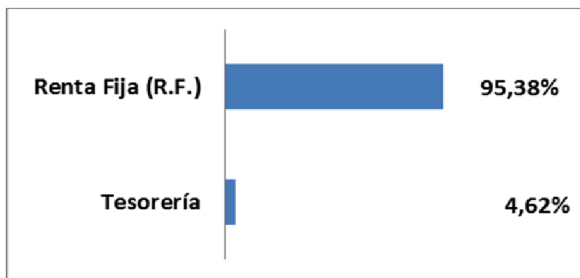
Datos Generales

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 €)	2.879,47	2.856,95
Valor liquidativo	6,009	5,981
Nº Participes	310	305
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+	84,00
BBB	10,49
BBB-	5,50
OTROS	-

Informe de Gestión

El primer trimestre de 2017 comenzó 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 volvió a marcar las agendas de los inversores. La Reserva Federal volvió a subir el tipo oficial y mantiene su hoja de ruta de subidas graduales. Tal y como se había anticipado, la Fed aumentó el tipo de interés de referencia en 25pb, hasta el intervalo 0,75%-1,00%. La solidez de la economía estadounidense apoyó la decisión del banco central. Con todo, Yellen no endureció el tono y reafirmó que la autoridad monetaria sigue contemplando una trayectoria de subidas graduales para el tipo oficial, con dos subidas adicionales este año y tres subidas en 2018. El BCE mantiene los parámetros de su política monetaria, pero mejoró el mapa de riesgos. Tal como se esperaba, Mario Draghi no anunció cambios en los tipos de referencia ni en el programa de compra de bonos vigente. También reiteró que el repunte en la inflación se debe a factores temporales (precio de la energía) y que la inflación subyacente aún no muestra signos de recuperación sostenida. Así, el BCE modificó al alza las previsiones de inflación y crecimiento en 2017 y 2018, aunque las mantuvo a medio plazo.

Durante 2017 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. La rentabilidad de la deuda a diez años en la Zona Euro ha cerrado en niveles del 0,33% desde el 0,20% de inicio de año. La prima de riesgo española a 10 años ha cerrado el trimestre en niveles de 134pb, 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.

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 85%-15%, respectivamente. La duración media de la cartera se encuentra en niveles próximos a 0,6 años.

Rentabilidades

	Año 2016	31/03/2017
En el Trimestre		-0,46%
Acumulada año	-1,39%	-0,46%
Rentabilidad 1 año	-1,39%	-1,50%
Rentabilidad 3 años *	-1,18%	-1,22%
Rentabilidad 5 años *	-0,59%	-0,78%
Rentabilidad 10 años *	-0,60%	-0,73%
Rentabilidad 15 años *	-	-
Desde el inicio *	0,00%	-0,03%

* 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.