

Mundiplan Plan de Pensiones Moderado (N-0136)

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

Datos Generales

Plan de	Pensiones Individual de aportación definida
Fondo	Winterthur II, F. Pensiones (F-0077)
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 €)	262.809,03	262.265,23
Valor liquidativo	29,629	29,732
Nº Partícipes	19.002	18.189
Comisión Gestión	1,50%	1,50%
Comisión Depositaria	0,06%	0,06%

Distribución de la Cartera

Renta Fija (R.F.)	84,52%
Renta Variable (R.V.)	13,29%
Tesorería	0,92%
Alternativos	1,27%

Además, la exposición a Futuros es : - 0,47% R.V.

Desglose por Sectores

Renta Variable	%
Financieras	23,94
Energías	6,81
Consumo No Cíclico	21,42
Sector Eléctrico & Gas	4,00
Telecomunicaciones	5,43
Industriales	13,57
Materiales Básicos	6,33
Tecnología	7,86
Consumo Cíclico	10,64

Ratings

de Renta Fija	%
AAA	17,46
AA	11,85
A+	4,50
A	4,82
A-	11,28
BBB+	39,22
BBB	-
BBB-	3,00
OTROS	7,86

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. Tal y como se había anticipado y ante la solidez de la economía estadounidense, la Fed aumentó el tipo de interés de referencia en 25pb, hasta el intervalo 0,75%-1,00%. Yellen reafirmó que la autoridad monetaria sigue contemplando una trayectoria de subidas graduales. En Europa, tal como se esperaba, Mario Draghi no anunció cambios en los tipos de referencia ni en el programa de compra de bonos vigente. El BCE modificó al alza las previsiones de inflación y crecimiento en 2017 y 2018. 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. Las cotizaciones de los bonos corporativos han seguido comportándose favorablemente durante el trimestre. El Euro/USD se apreció un 1,42%, cerrando el periodo en 1,0697\$/€. En renta fija, la duración media de la cartera se encuentra en niveles de 3,5 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. 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 en el trimestre un 2,52%, algo más débil que el resto de las bolsas europeas, y el Eurostoxx 50 lo hizo en un 6,4%. Mirando hacia EE.UU y Japón, el S&P-500 obtuvo +5,53%, mientras que el Nikkei -1,07%. A nivel global el MSCI ACWI +6,41% y MSCI Emergentes +11,15%. La cartera de renta variable ha estado 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.

Rentabilidades

	Año 2016	31/03/2017
En el Trimestre		0,35%
Acumulada año	1,32%	0,35%
Rentabilidad 1 año	1,32%	1,93%
Rentabilidad 3 años *	2,04%	1,76%
Rentabilidad 5 años *	3,30%	2,84%
Rentabilidad 10 años *	1,70%	1,69%
Rentabilidad 15 años *	1,88%	1,94%
Desde el inicio *	5,86%	5,88%

* Rentabilidades anualizadas

Noticias de interés

En el 1erº 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.