

# Mundiplan Plan de Pensiones Prudente (N-0153)

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



A menor riesgo      A mayor riesgo

1 2 3 4 5 6 7

Indicador de riesgo

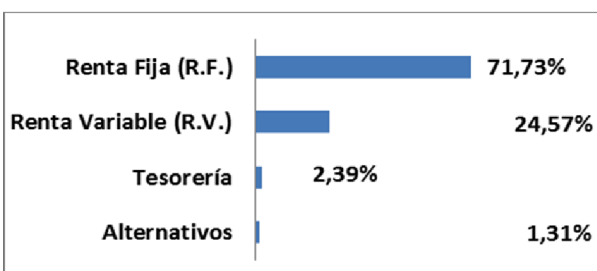
### Datos Generales

Plan de	Pensiones Individual aportación definida
Fondo	Aurofondo Prudente (F-0090)
Gestora	AXA Pensiones S.A. E.G.F.P.
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 €)	51.584,69	53.471,82
Valor liquidativo	22,230	22,167
Nº Participes	4.859	4867
Comisión Gestión	1,50%	1,50%
Comisión Depositaria	0,25%	0,25%

### Distribución de la Cartera



Además, la exposición a Futuros es: - 0,45% R.V.

### Desglose por Sectores

Renta Variable	%
Financieras	24,90
Sector Eléctrico & Gas	4,09
Consumo No Cíclico	21,61
Energías	6,22
Telecomunicaciones	5,07
Industriales	13,69
Materiales Básicos	5,95
Consumo Cíclico	10,56
Tecnología	7,91

### Ratings

de Renta Fija	%
AAA	2,88
AA	1,16
A+	0,16
A	0,58
A-	1,17
BBB+	0,90
BBB	2,12
BBB-	0,27
OTROS	0,75

### 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, aunque es cierto que van tomando posiciones para el endurecimiento de las condiciones en materia monetaria. 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. En renta fija, la duración media de la cartera se encuentra en niveles de 3,2 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 75% vs un 25% en renta fija de crédito. Se mantiene una cartera infraponderada en deuda soberana (-5%), sobreponderada en deuda soberana periférica (Italia, aprox. 5%) y Alemania (+5%) e infraponderada en Francia (-10%) 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. En cuanto a la renta variable, el segundo trimestre ha sido algo más fragmentado según la región, registrando mejor comportamiento en EE.UU, mientras que Europa se mantenía plana o cedía según el índice de referencia. Eurostoxx 50 finalizaba con un descenso del 1,7%, el DAX 30 y CAC 40 se mantuvieron planos. El Ibex 35 y FTSE 100 cedieron un 0,2% y 0,1% respectivamente. Mirando hacia EE.UU y Japón, el S&P 500 cerraba con una subida +2,6%, mientras que el Nikkei lo hacía con +5,9%. El MSCI ACWI registró una subida de 3,6% y el MSCI Emergentes obtuvo un buen comportamiento marcando una subida del 5,5%. La cartera se ha mantenido invertida en bolsa en la neutralidad vs su índice de referencia. Sin embargo, en el mes de abril aprovechando la revalorización acumulada por los mercados desde la victoria de D. Trump y ante la euforia de los resultados de la primera ronda de las elecciones francesas, realizamos una cobertura con derivados, por posibles caídas bursátiles por debajo del nivel 3,550 de Eurostoxx50. La cartera europea está invertida en valores y sectores vinculados al crecimiento, inflación y subidas de tipos de interés. Los sectores sobreponderados son: Financiero, Químico y Automóvil, los infraponderados: Inmobiliario, Utilities, Construcción & Materiales y Materias primas.

### Rentabilidades

	Año 2016	30/06/2017
En el Trimestre		-0,28%
Acumulada año	1,19%	0,88%
Rentabilidad 1 año	1,19%	3,99%
Rentabilidad 3 años *	1,92%	1,53%
Rentabilidad 5 años *	3,57%	3,65%
Rentabilidad 10 años *	1,41%	1,24%
Rentabilidad 15 años *	2,01%	2,35%
Desde el inicio *	4,74%	4,60%

\* 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.