

# Mundiplan Plan de Pensiones Renta Fija (N-1980)

## Renta Fija - Informe de Gestión Trimestral a 30/09/2017



Almuerzo riesgo Normativamente menor rendimiento Normativamente mayor rendimiento

Indicador de riesgo

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

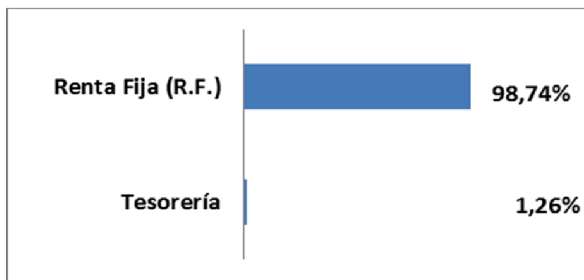
### Datos Generales

Plan de	Pensiones Individual de aportación definida
Fondo	Winterthur V. F. Pensiones (F-0721)
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 €)	48.492,80	47.077,11
Valor liquidativo	8.251	8.257
Nº Participes	3.691	3.614
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	26,11
AA	20,87
A+	3,66
A	3,52
A-	10,47
BBB+	8,16
BBB	15,57
BBB-	3,53
OTROS	8,12

### Informe de Gestión

El tercer trimestre comenzó con cierta incertidumbre en los mercados, ante un incremento de las expectativas de ajustes en materia de política monetaria y un repunte de la tensión geopolítica con Corea del Norte como foco de inestabilidad, aunque a mediados de agosto el tono cambió al alza, animado por un nuevo impulso del denominado 'reflation trade', que recuperó impulso. Los bancos centrales siguen en el centro del panorama. Mientras que las apuestas por un ajuste de las políticas laxas se incrementaban, se iban sucediendo las reuniones de los bancos centrales en las que no se desvelaban novedades relevantes, lo que ha mantenido instalada la complacencia en los mercados. En este sentido, destaca la esperada reducción de balance anunciada por la Fed en su reunión de mediados de septiembre, en la que dejaba entrever una tercera subida de tipos en diciembre. También el BCE ha manifestado su intención de proceder a normalizar sus políticas en cierta medida. La lectura que ha hecho el mercado es que, a pesar de cierta normalización monetaria, esta no será muy agresiva dada la evolución de la inflación, lo que ha mantenido la complacencia antes señalada.

Durante el trimestre la curva de tipos de interés en la Zona Euro ha bajado ligeramente. Sin embargo en lo que llevamos del año la rentabilidad de la deuda a diez años en la Zona Euro ha repuntado desde el 0,20% de inicio de ejercicio hasta niveles del 0,46% a cierre de septiembre. Las cotizaciones de los bonos corporativos han mantenido un tono positivo en el trimestre, obteniendo la renta fija privada no financiera un comportamiento relativo mejor que la financiera.

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), de 68% y 32% 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. Se mantiene una cartera infraponderada en deuda soberana (-8%). A lo largo del trimestre se ha neutralizado la sobreponderación en deuda soberana periférica (España e Italia). Así mismo, para deuda soberana 'core' se han neutralizado los pesos reduciendo la infraponderación en Francia y la sobreponderación en Alemania respecto el 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	30/09/2017
En el Trimestre		0,08%
Acumulada año	0,76%	-0,70%
Rentabilidad 1 año	0,76%	-1,41%
Rentabilidad 3 años *	1,28%	0,11%
Rentabilidad 5 años *	1,82%	1,13%
Rentabilidad 10 años *	1,58%	1,48%
Rentabilidad 15 años *	1,65%	1,61%
Desde el inicio *	2,06%	1,90%

\* Rentabilidades anualizadas

### Noticias de interés

En el 3er 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.