

Plan de Pensiones MPP Audaz Global (N-1981)

Renta Variable - Informe de Gestión Trimestral a 31/12/2017



A menor riesgo Normalemente menor rendimiento A mayor riesgo Normalemente mayor rendimiento

Indicador de riesgo



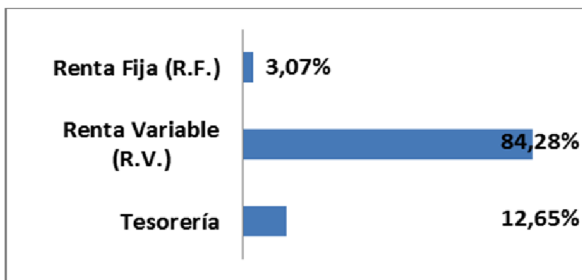
Datos Generales

Plan de	Pensiones Individual de aportación definida
Fondo	Winterthur VI, F. de Pensiones (F-0722)
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 €)	85.400,35	100.473,88
Valor liquidativo	10,684	11,141
Nº Partícipes	6.284	7.284
Comisión Gestión	1,50%	1,50%
Comisión Depositaria	0,03%	0,03%

Distribución de la Cartera



Desglose por áreas geográficas

Área Geográfica	%
USA	46,01%
EUROPE	19,61%
GLOBAL	12,66%
ASIA/EMERGING	14,62%
JAPAN	7,09%

Además, la exposición a Futuros es: 13,02% RV



Informe de Gestión

El 2017 ha sido un buen año en el plano económico y para los mercados financieros. La sincronización observada a nivel global en términos macroeconómicos ha impulsado a estos y a las bolsas mundiales. Las revisiones al alza de las cifras de crecimiento global y la reactivación del comercio internacional han actuado como catalizadores en la mejora del sentimiento. Los bancos centrales se han mantenido en el centro del panorama económico financiero. La Fed cumplió con las expectativas y subió los tipos de interés tres veces a lo largo del año. El BCE mantuvo los tipos de interés oficiales sin cambios y anunció la reducción de las compras mensuales de bonos a la mitad a partir de enero de 2018 hasta septiembre. La percepción de una normalización monetaria progresiva y pausada por parte de los bancos centrales ha ayudado a apuntalar la confianza de los inversores, manteniendo la volatilidad en niveles históricamente bajos. La lectura que ha hecho el mercado es que, a pesar de cierta normalización monetaria, está no será muy agresiva dada la evolución de la inflación. Durante 2017 la curva de tipos de interés en la zona Euro ha cambiado la tendencia y mostrando un desplazamiento al alza, más pronunciado en el tramo medio-largo de la curva. Las cotizaciones de los bonos corporativos han seguido comportándose favorablemente durante todo el 2017.

El ejercicio 2017 ha sido muy positivo para la renta variable en líneas generales. En Europa, el Eurostoxx 50 finalizaba el año con un ascenso del 6,5%, el DAX 30 del +12,5%, el CAC 40 +9,3%, mientras que el Ibex 35 +7,4%. Mirando hacia EE.UU y Japón, el S&P 500 cerraba el periodo con una subida del 19,4%, mientras que el Nikkei del 19,1%. El MSCI ACWI registró un +21,6% y MSCI Emergentes +34,3%, ambos en USD.

La cartera del fondo está invertido en su totalidad en renta variable internacional, diversificada en cuatro áreas geográficas. El mayor peso está invertido en USA con un 57%, esto supone estar ligeramente sobreponderados vs el índice de referencia del fondo. Los inversores han comprado la fortaleza de la economía americana, así como lo más visible de la política reflacionista y de crecimiento de Trump, olvidándose de su capacidad para la implementación de las reformas anunciadas. El siguiente mayor peso invertido es en Europa con un 21,5%, con un ciclo económico menos avanzado que en USA pero con unas expectativas de crecimiento de beneficios para 2018 del +10% y mejora márgenes en el medio plazo. El resto está invertido en Emergentes con un peso del 14,5% en Japón con un 7%, ambas áreas han manifestado un excelente comportamiento económico y bursátil. De cara a 2018 a nivel global la primera parte del año puede mantenerse o incluso acelerar la inercia a nivel de crecimiento económico. Un escenario que continuará favoreciendo la complacencia entre los inversores. Sin embargo, ésta dependerá mucho más de las actuaciones de los bancos centrales.

Rentabilidades

	Año 2016	31/12/2017
En el Trimestre		4,28%
Acumulada año	7,87%	8,53%
Rentabilidad 1 año	7,87%	8,53%
Rentabilidad 3 años *	9,97%	7,88%
Rentabilidad 5 años *	11,95%	11,12%
Rentabilidad 10 años *	3,38%	3,99%
Rentabilidad 15 años *	3,20%	5,54%
Desde el inicio *	3,40%	3,70%

* Rentabilidades anualizadas

Noticias de interés

En el 4º 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. contrata la gestión de las Inversiones con AXA Mediterranean Services, A.E.I.E. 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.