

Plan de Pensiones MPP Audaz Global (N-1981)

Renta Variable - Informe de Gestión Trimestral a 31/03/2018



A menor riesgo Normalmente menor rendimiento A mayor riesgo Normalmente mayor rendimiento

Indicador de riesgo



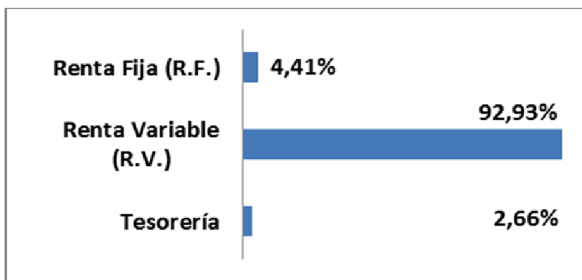
Datos Generales

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

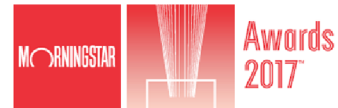
	Trimestre anterior	Trimestre actual
Patrimonio (miles €)	100.473,88	104.875,12
Valor liquidativo	11,141	10,704
Nº Partícipes	7.284	7.721
Comisión Gestión	1,50%	1,50%
Comisión Depositaria	0,03%	0,03%

Distribución de la Cartera



Desglose por áreas geográficas

	%
USA	49,12%
EUROPE	18,66%
GLOBAL	11,34%
ASIA/EMERGING	13,58%
JAPAN	7,31%



Además, la exposición a Futuros es: +10,72% RV

Informe de Gestión

A lo largo del primer trimestre del año se ha ido frenando la euforia con la que cerró 2017, a pesar de no apreciarse un deterioro ni en la macro ni en los beneficios empresariales. El entorno de sincronización económica global con el que los mercados financieros arrancaban el ejercicio se truncaba con un repunte de la volatilidad, consecuencia de los temores a una normalización de las políticas monetarias más rápida de lo esperado debido al incremento de las presiones inflacionistas y al ruido geopolítico provocado por las tensiones comerciales. Una vez más, los bancos centrales continúan centrando la atención en cuanto al panorama económico-financiero, transmitiendo mensajes divergentes que reflejan el estado del ciclo según la región. La Fed ejecutó su primera subida de tipos en marzo, cumpliendo con las expectativas, apuntando a un total de tres subidas en 2018. El BCE, a pesar de mantener su política acomodaticia, endureció su mensaje, generando cierto temor a una normalización más temprana, con la consecuente inestabilidad en los mercados. Durante el primer trimestre, la curva de tipos de interés en la Zona Euro ha sufrido un ligero desplazamiento al alza en los plazos medios-largos de la curva. La mayor aversión al riesgo ha supuesto una moderada ampliación de los diferenciales de crédito. El primer trimestre de 2018 ha roto la racha positiva de la renta variable que vivimos el año pasado. En Europa, el Eurostoxx 50 finalizaba el periodo con un descenso del 4,1%, el DAX 30 del -6,4%, el CAC 40 -2,7%, mientras que el Ibex 35 -4,4%. Por su parte, en EE.UU. el S&P 500 caía un 1,2% y en Japón el Nikkei -5,7%. El MSCI ACWI registró una corrección del 1,4%, mientras que MSCI Emergentes terminó en positivo +1,1%, ambos en USD. La cartera del fondo está invertida sobreponderadamente vs a su índice de referencia de renta variable internacional (MSCI ACWI). Consideramos que la buena marcha sincronizada de la economía mundial de final de año va a continuar al inicio de 2018 beneficiando a la renta variable. No obstante, en estos primeros meses se ha producido un inesperado repunte de la volatilidad consecuencia de temores inflacionistas que pudieran provocar una aceleración del ritmo de normalización de las políticas monetarias, lo que ha originado repuntes en las rentabilidades de los bonos y correcciones en las bolsas. La cartera del fondo está diversificada por áreas geográficas, el mayor peso es en USA con un 56%, el buen momentum de mercado continúa aunque con valoraciones ajustadas, la aprobación de los planes fiscales, la repatriación y las infraestructuras pueden ser un impulso para su economía. En Europa el peso es del 21%, es la mejor área posicionada para ganar momentum gracias a una buena evolución macro y las valoraciones más atractivas. En Emergentes el peso es del 15%, aunque mantiene un gran momentum, es el área más dependiente de las posibles sorpresas que afecten al crecimiento mundial y al comercio internacional. En Japón, el peso es del 8%, es en la economía donde el ciclo está muy avanzado pero siguen los incentivos y las políticas monetarias expansivas.

Rentabilidades

	Año 2017	31/03/2018
En el Trimestre		-3,93%
Acumulada año	8,53%	-3,93%
Rentabilidad 1 año	8,53%	-0,77%
Rentabilidad 3 años *	7,88%	1,78%
Rentabilidad 5 años *	11,12%	8,24%
Rentabilidad 10 años *	3,99%	5,53%
Rentabilidad 15 años *	5,54%	5,53%
Desde el inicio *	3,70%	3,26%

* Rentabilidades anualizadas

Noticias de interés

Le recordamos que este plan de pensiones ha recibido el premio Morningstar al mejor plan de su categoría. 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 y que parte de las labores administrativas de su actividad están subcontratadas con la Sociedad BNP Paribas Fund Services. Se informa que AXA Pensiones E.G.F.P contrata la gestión de las Inversiones con AXA Mediterranean Services, A.E.I.E.