

Plan de Previsión Individual Equilibrado

Renta Variable Mixta - Informe de Gestión Trimestral a 31/12/2016



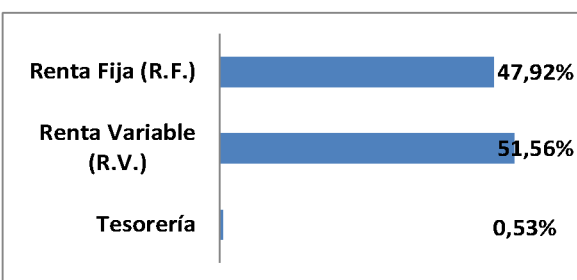
Datos Generales

Plan de	Previsión Individual de aportación definida
Fondo	Winterthur E.P.S.V. (117-B)
Gestora	AXA Aurora Vida S.A.
Depositaria	BNP Paribas Securities Services (D-0163)
S.Protector	AXA Seguros Generales, S.A.
Auditor	MAZARS S.L.

Datos Económicos

	Trimestre anterior	Trimestre actual
Patrimonio (miles €)	6.569,57	6.452,27
Valor liquidativo	4,487	4,682
Nº Socios	708	592
Gastos de administración	1,60%	1,60%

Distribución de la Cartera



Además, la exposición a Futuros es: - 1,03% R.V.

Desglose por Sectores

Sector	%
Financieras	22,55
Sector Eléctrico & Gas	3,36
Consumo No Cíclico	19,22
Energías	7,37
Telecomunicaciones	6,26
Industriales	16,11
Materiales Básicos	5,82
Tecnología	8,63
Consumo Cíclico	10,68

Ratings

Rating	%
AAA	18,47
AA	13,66
A+	-
A	10,83
A-	3,24
BBB+	45,06
BBB	-
BBB-	-
OTROS	8,73

Informe de Gestión

2016 ha sido un año muy complicado. Sin duda hay que destacar la consecución de eventos del todo inesperados, como han sido la victoria de Trump en EE.UU, el Brexit en Reino Unido o la derrota de Renzi en Italia, en lo que respecta al referéndum constitucional. Por otra parte, se han mantenido las dudas en lo que respecta al crecimiento global, que ha visto una vez más cómo sus expectativas eran reducidas a la baja en varias ocasiones, lastrado por un comercio internacional que tampoco termina de arrancar. En Europa, el sector financiero sigue siendo un foco importante de riesgo, además del plano político. El Brexit se ha mantenido en un segundo plano a la espera de nuevos avances en su implantación. En cuanto a tipos de interés se refiere, la Reserva Federal subió los tipos de interés en 25 pb, tal y como se esperaba. Por su parte, el BCE mantuvo los tipos de interés oficiales sin cambios, pero anunció la ampliación del QE hasta finales de 2017. Durante 2016 la curva de tipos de interés en la Zona Euro ha continuado descendiendo, aunque en mayor medida en el tramo medio-largo de la curva. Las cotizaciones de los bonos corporativos han seguido comportándose favorablemente durante todo el ejercicio. 2016 ha sido globalmente bueno para la renta variable, recuperando en los últimos meses del ejercicio gran parte de las caídas acumuladas de la primera parte. Así el FTSE 100 avanzó en el año un 14,4% pese al Brexit. El Eurostoxx 50 finalizaba con un ligero ascenso del 0,7%, mientras el Ibex 35 caía un 2,0%. Los índices de renta variable USA continuaron su escalada hacia máximos, cerrando el S&P 500 con un +9,5%. Por lo que respecta a Japón, el Nikkei se mantenía prácticamente plano en el año. A nivel global el MSCI World ACWI subió un 5,6% y MSCI Emergentes un 8,6%. La posición de renta variable de la cartera se ha mantenido neutral vs su índice de referencia, estando invertida en valores y sectores con visibilidad de sus balances y de mejora de resultados. Los sectores que están sobreponderados en la cartera son: Concesiones, Telecoms, Industriales y Tecnología y los sectores infraponderados, son sectores más defensivos, que por valoraciones están ajustados en precio, como es el sector de consumo no cíclico, que incluye alimentación y bebidas, o bien sectores que no tienen crecimiento y están expuestos a riesgos regulatorios como es utilities (eléctrico y gas). En renta fija, la duración media de la cartera se encuentra en niveles de 3,45 años, con una distribución entre deuda soberana (Govt) y renta fija de crédito (Corp), del 77%-23% 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 sobreponderada respecto a la exposición en deuda soberana periférica (España e Italia, aprox. 10%) 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.

Rentabilidades

	Año 2015	31/12/2016
En el Trimestre		4,34%
Acumulada año	-2,42%	1,82%
Rentabilidad 1 año	0,43%	1,82%
Rentabilidad 3 años *	2,18%	2,36%
Rentabilidad 5 años *	5,23%	5,38%
Rentabilidad 10 años *	-0,85%	-0,84%
Rentabilidad 15 años *	0,34%	0,11%
Desde el inicio *	-1,70%	-1,46%

* 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.

¿Conoce nuestro servicio Web Clientes?

Es un espacio on-line donde podrá consultar: su posición patrimonial diariamente, su cartera de fondos, operaciones financieras con AXA, solicitar documentación sobre fondos o planes de pensiones... Para hacerse e-cliente entre en axa.es/webclientes y solicite el alta gratuitamente o llámenos al 91 111 95 40.