

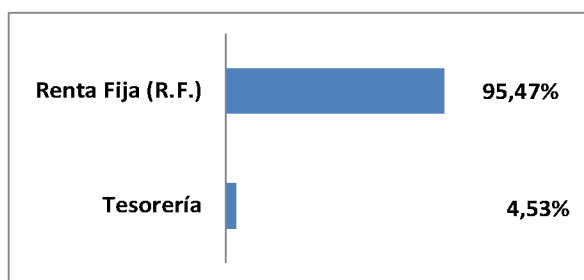
Datos Generales

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 Vida S.A. de Seguros y Reaseguros
Auditor	MAZARS S.L.

Datos Económicos

	Trimestre anterior	Trimestre actual
Patrimonio (miles €)	610,58	657,65
Valor liquidativo	6,583	6,555
Nº Socios	98	93
Gastos de administración	1,60%	1,60%

Distribución de la Cartera



No hay exposición a Futuros.

Ratings

Renta Fija	%
AAA	-
AA	-
A+	-
A	-
A-	4,14
BBB+	95,86
BBB	-
BBB-	-
OTROS	-

Informe de Gestión

2016 ha sido un año muy complicado. Sin duda hay que destacar en primer lugar 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. Estos eventos ponen de manifiesto la polarización en el plano político internacional, que sin duda será un factor de riesgo de cara a 2017. 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 dejó los tipos de interés oficiales sin cambios pero anunció la ampliación del QE hasta finales de 2017, nueve meses más de lo anunciado inicialmente, ante la lenta recuperación de la inflación y la incertidumbre política en la Zona Euro. Al mismo tiempo, decidió reducir el ritmo de compra de activos a partir de abril de 2017, desde los 80.000 millones de euros mensuales actuales hasta los 60.000. Draghi dejó la puerta abierta a un nuevo reajuste del QE en 2017, si las condiciones financieras lo justificaran. 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. La rentabilidad de la deuda a diez años en la Zona Euro ha cerrado en niveles del 0,20% desde el 0,63% de inicio de año. La prima de riesgo española a 10 años ha cerrado el año en niveles de 115pb, niveles muy similares a los de inicio de año. Las cotizaciones de los bonos corporativos han seguido comportándose favorablemente durante todo el 2016. Los precios de las materias primas se han recuperado en general, el índice Commodity Research Bureau (CRB) ha cerrado el año con una apreciación del 12,91%. El precio del crudo WTI mejorando ligeramente por encima de los 50\$, concretamente en \$53,7, registrando una apreciación del 45,0% en 2016. El ejercicio 2016 ha sido globalmente bueno para la renta variable.

La cartera se ha mantenido con un perfil conservador y con riesgo moderado, adaptándose a la nueva política de inversión. Los activos en los que esta invertida la cartera tienen un horizonte temporal a corto plazo, con una rentabilidad superior al tipo de la curva Euribor. En el trimestre, la distribución de la cartera entre deuda soberana y renta fija corporativa es aproximadamente del 95%-5%, respectivamente. La duración media de la cartera se encuentra en niveles próximos a 0,5 años.

Rentabilidades

	Año 2015	31/12/2016
En el Trimestre		-0,43%
Acumulada año	-1,04%	-1,46%
Rentabilidad 1 año	-1,26%	-1,46%
Rentabilidad 3 años *	-1,07%	-1,17%
Rentabilidad 5 años *	-0,34%	-0,51%
Rentabilidad 10 años *	0,60%	0,46%
Rentabilidad 15 años *	-	-
Desde el inicio *	0,70%	0,62%

* 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.