

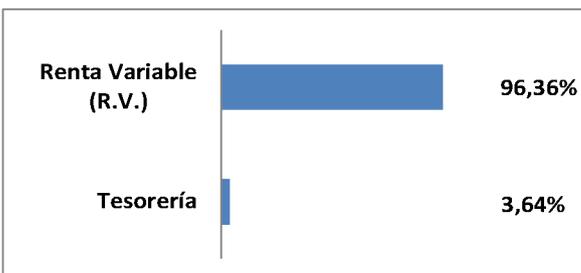
### Datos Generales

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 €)	1.934,22	1.811,02
Valor liquidativo	6,159	5,942
Nº Socios	249	247
Gastos de administración	1,65%	1,60%

### Distribución de la Cartera



### Desglose por Sectores Renta Variable

Sector	%
Financieras	21,34
Consumo No Cíclico	21,72
Sector Eléctrico & Gas	3,91
Energías	7,68
Telecomunicaciones	6,82
Industriales	16,18
Materiales Básicos	5,37
Consumo Cíclico	8,65
Tecnología	8,33

Además, la exposición a Futuros es: 3,20% R.V.

### Informe de Gestión

El segundo trimestre de 2016 se ha visto marcado por eventos que han llevado a los mercados financieros a ir de más a menos, como han sido la no actuación por parte del Banco de Japón, la devaluación del yuan chino o el sorprendente Brexit. A estos eventos hay que sumar unas perspectivas de crecimiento debilitadas y una alta volatilidad, lo que ha influido en la decisión en el retraso en la subida de tipos de interés por parte de la Reserva Federal. De esta manera, el sentimiento de los inversores parecía haber mejorado debido en parte a la mejora en las materias primas, pero el sorprendente triunfo del Brexit ha generado desconfianza en lo que a los mercados financieros se refiere. En Estados Unidos, el debilitamiento en los indicadores y datos macro globales apuntan a una desaceleración en el crecimiento mundial, lo que incrementa la presión sobre la Fed y su ritmo de aumento de los tipos de interés. En cuanto a tipos de interés se refiere, la Reserva Federal optó por la prudencia y mantuvo el tipo de interés oficial (0,50%) y el BCE sorprendió a los mercados con el anuncio del programa de compra de deuda privada (QE corporativo). Las cotizaciones de los bonos corporativos se han recuperado como consecuencia del inicio efectivo del programa de compra de deuda corporativa por parte del BCE, observándose un descenso de las rentabilidades y de las primas de riesgo, además de un repunte de la emisión de bonos.

El segundo trimestre ha sido significativamente malo para la renta variable a nivel global, a excepción de UK con el FTSE 100 avanzando un 5,3% y el S&P500 un 1,9%. Europa ha sufrido un significativo descenso, arrastrada por el Brexit y la difícil situación política. El Eurostoxx 50 finalizaba el trimestre con un descenso del 4,7% y el Ibex 35 se dejó un 6,4%, mientras que el Nikkei se descendía un 7,1%.

Si bien no creemos que el Brexit sea el catalizador de una recesión global, creemos que el impacto debería ser negativo a nivel económico y político/social, por lo que hemos optado por mantener el nivel de exposición de la cartera de renta variable en la neutralidad vs su índice de referencia, con disposición a subirlo si la bolsa tocara niveles inferiores a los mínimos de año. Antes del Brexit no había ninguna exposición a valores UK en la cartera y en la actualidad continúa igual. La cartera está invertida en valores y sectores que tienen baja relación con los riesgos latentes (emergentes y materias primas), con visibilidad de balances y de mejora de resultados. Los sectores sobreponderados son: Concesiones, Telecoms, Farma, Industriales y Tecnología y los 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 el sector eléctrico y gas.

### Rentabilidades

	Año 2015	30/06/2016
En el Trimestre		-3,52%
Acumulada año	6,45%	-11,16%
Rentabilidad 1 año	6,45%	-14,99%
Rentabilidad 3 años *	8,87%	4,21%
Rentabilidad 5 años *	5,23%	2,20%
Rentabilidad 10 años *	1,16%	-0,29%
Rentabilidad 15 años *	-	-
Desde el inicio *	1,07%	-0,10%

\* Rentabilidades anualizadas

### Noticias de interés

En el 2º 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](http://axa.es/webclientes) y solicite el alta gratuitamente o llámenos al 91 111 95 40.