



¿Qué ha pasado en los mercados?

Finaliza el 4T del año en un contexto de vulnerabilidad en Europa, vinculada señales de bajo crecimiento (especialmente en términos industriales) en sus 3 principales economías y a la inestabilidad política, con especial foco en las tensiones en Francia y Alemania. Por su parte, el BCE acometió 3 recortes de tipos en el trimestre (en 2024: 100 pbs) al mismo tiempo que se logró que el desempleo permanezca controlado (6.3%). En EE.UU, el 4T estuvo dominado por la elección presidencial de Donald Trump con un enfoque pro-crecimiento, que en conjunto con una macro con signos de desaceleración aunque resiliente, resultaron en unas expectativas de inflación más elevadas para 2025 vs el trimestre anterior. Así, aunque la FED también acometió 3 recortes de tipos (2024: 100 pbs), adelantó que las bajadas de tipos podrían ser menores a lo esperado en el 3T. En Asia, China continuó implementando sucesivas políticas de estímulo fiscal y monetario, aunque estas no lograron convencer del todo al mercado y al sentimiento inversor. Por su parte, el BoJ no realizó nuevos recortes de tipos (en 2024: 35 pbs). En el ámbito geopolítico, a las guerras en Medio Oriente y Ucrania, en el 4T se añadieron los temores sobre los aranceles que podría imponer Trump y las reacciones de otras naciones. En los mercados, la narrativa de la Renta Variable (RV) permaneció alcista, apoyada especialmente en el sector tecnológico y la IA, aunque tensada por el rendimiento de los bonos. En la Renta Fija (RF), las curvas libres de riesgo finalizaron el año desinvertidas y por encima del 2023. Así, el US Treasury americano 10 años cerraba el 4T en el 4,57% (versus cierre 2023: 3,88%). Por su parte, el bono alemán a 10 años cerraba en 2,36% (versus cierre 2023: 2,02%). Respecto a la deuda periférica, las primas de riesgo de España e Italia cerraron el trimestre con bajadas versus cierre de 2023: 69,3 vs 96 y 115,7 vs 166,9, respectivamente. Los mercados de RV tuvieron fuertes subidas en EE.UU y Asia en menor medida en Europa. Así, el S&P 500 en EE.UU cerraba el trimestre con una subida del 23,31% (en 2023: 24,23%), mientras en Europa el Euro Stoxx 50 lo hacía un 8,28% (en 2023: 19,19%), con el Ibex 35 subiendo un 14,78%. Por otro lado, el Nikkei 225 de Japón tuvo una subida de 19,22%, y el índice FTSE A50 de China cerraba el trimestre con una subida del 17,47% recuperando las pérdidas de 2023 de -11,54%. De esta forma, el índice global MSCI ACWI cerraba el año con una subida del 15,73% (en 2023: 20,09%). A nivel sectorial, se cerró el 2023 con una subida más significativa para los sectores de Crecimiento (25,10%) vs Valor (9,00%).

Datos Generales

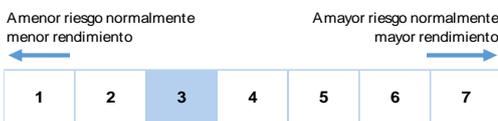
Plan de Pensiones Individual de aportación definida.
 Fondo: Winterthur II, F. Pensiones (F-0077).
 Gestora: AXA Pensiones S.A. E.G.F.P (G-0177).
 Depositaria: BNP PARIBAS S.A. Sucursal en España (D-0197).
 Promotor: AXA Aurora Vida S.A. de Seguros y Reaseguros.
 Auditor: PWC.

Datos Económicos

| | Trimestre anterior | Trimestre actual |
|----------------------------------|--------------------|------------------|
| Patrimonio (miles €) | 238 357,48 | 229 894,11 |
| Valor liquidativo | 29,492 | 29,437 |
| Nº Participes | 18 851 | 18 334 |
| Otros gastos imputables al Plan* | 0,02% | 0,02% |
| Comisión Gestión | 1,30% | 1,30% |
| Comisión Depositaria | 0,06% | 0,06% |

*Gastos de operaciones, Servicios exteriores y comisiones indirectas IICs

Perfil de riesgo

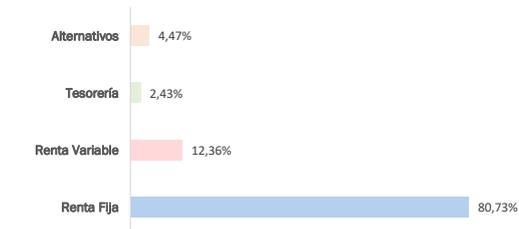


Rentabilidades

| | Año 2023 | 31/12/2024 |
|------------------------|----------|------------|
| En el Trimestre | | -0,18% |
| Acumulada año | 7,12% | 1,99% |
| Rentabilidad 1 año | 7,12% | 1,99% |
| Rentabilidad 3 años * | -0,43% | -0,28% |
| Rentabilidad 5 años * | 0,17% | 0,17% |
| Rentabilidad 10 años * | 0,34% | 0,21% |
| Rentabilidad 15 años * | 1,59% | 1,12% |
| Rentabilidad 20 años * | 1,27% | 1,19% |
| Desde el inicio * | 4,58% | 4,51% |

* Rentabilidades anualizadas

Distribución de la Cartera



#¿NOMBRE?

Distribución por Sectores (Renta Variable)

| | % |
|------------------------------|--------|
| Industriales | 18,22% |
| Consumo básico | 6,42% |
| Salud | 5,96% |
| Consumo discrecional | 16,16% |
| Servicios de comunicación | 3,06% |
| Financieros | 21,22% |
| Tecnología de la información | 16,86% |
| Materiales | 3,69% |
| Utilities | 3,85% |
| Energía | 4,56% |

Distribución por Rating (Renta Fija)

| | % |
|-------|--------|
| AAA | - |
| AA | 26,55% |
| A+ | 1,84% |
| A | 6,59% |
| A- | 34,50% |
| BBB+ | 14,78% |
| BBB | 7,24% |
| BBB- | 1,89% |
| Otros | 6,61% |

¿Cómo se ha gestionado la cartera?

A cierre de diciembre 2024, la cartera obtuvo una rentabilidad positiva impulsada principalmente por la revalorización de la Renta Variable desde inicios de año. La cartera tiene una distribución del 11,56% en RV, 9,81% en Alternativos (Activos Reales globales, Private Equity y Real Estate) que aportan diversificación y un atractivo retorno; una posición de efectivo del 2,43%; correspondiendo el restante a la Renta Fija, distribuida 39,17% en deuda de Gobierno y un 60,83% en deuda Corporativa (incluye préstamos a compañías de mediana-gran capitalización). En cuanto a estrategia de inversión, en RV se mantiene una leve infraponderación vs índice, mediante una estrategia de cobertura con opciones sin coste ante el actual entorno de transición monetaria. A nivel sectorial, se ha neutralizado el sector Auto y se mantuvo la neutralidad en el resto de sectores. Por otra parte, se cerró la posición en CRH congelando beneficios y se neutralizó el peso en Iberdrola (desde sobreponderar). En RF, se incrementó la sobreponderación en crédito respecto a deuda de gobierno (desde +30% a +45%). La cartera de crédito se selecciona a través del análisis de las entidades a nivel fundamental y factores de sostenibilidad. En cuanto a duración, se ha mantenido una estrategia barbell implementada en el 1T, focalizando la inversión en el corto plazo (1y), y en el plazo largo (15-20y) a través de deuda de Gobierno (Francia, Bélgica y España), congelando retornos atractivos a largo plazo, posicionando la cartera para caídas de rentabilidad y minimizando el riesgo de ampliación de spreads corporativos. Se cerró el trimestre con una duración de 5,49 años.

Nuestro compromiso con la Sostenibilidad

La gestora integra criterios de Inversión Socialmente Responsable en su gestión dentro de los procesos de análisis e inversión, promoviendo características de sostenibilidad y contribuyendo a los objetivos ambientales en relación con la mitigación del cambio climático y/o la adaptación al cambio climático. Así, se ha clasificado el Fondo de Pensiones bajo el artículo 8 del Reglamento de Divulgación en materia de finanzas sostenibles de la UE (SFDR).

Siguiendo los Principios Generales de Inversión, nuestra filosofía es que una combinación de riesgos financieros y no financieros fomentará la construcción de carteras de inversión más sostenibles, es decir, más estables en el tiempo y con un mejor comportamiento a largo plazo. El enfoque no financiero se ha convertido así en una de las prioridades dentro del proceso de inversión. Para ello, se han desarrollado varias métricas y marcos de actuación para fomentar el cumplimiento de estos objetivos:

*Exclusiones sectoriales (identificar y excluir aquellos sectores industriales con mayor riesgo de PIA)

*Métrica ESG (uso de puntuación ESG en el proceso de inversión para concentrarse en activos con mejor rendimiento no financiero y menores riesgos de sostenibilidad)

*Métrica Huella de carbono (indicador medioambiental que busca reflejar las emisiones de gases de efecto invernadero de los activos en cartera)

*Compra de activos verdes (vehículos cuya financiación se emplea en proyectos que promuevan objetivos de desarrollo sostenible ODS definidos por las Naciones Unidas para el desarrollo global y el cambio climático).

A cierre de 4T 2024, la cartera de inversión tiene una puntuación ESG global de 7,2 (sobre 10), una huella de carbono de 13,6 y un porcentaje de inversión sostenible de 27,21% y se mantienen inversiones en activos verdes por 18,75 millones de euros. Si desea conocer el enfoque que emplea AXA para cumplir con el SFDR, tiene disponible el documento de información periódica www.axa.es

Noticias de interés

. La Comisión de Control del Fondo se celebró el día 25 de abril, en ésta se aprobaron las Cuentas Anuales, el Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Fondo, así como el Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2023. También se procedió a la renovación como Auditor de Cuentas del Fondo, por el plazo de un año, a la firma de auditoría PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

. La entidad Gestora, AXA Pensiones S.A. EGFP, ha delegado servicios de administración en BNP Paribas Fund Services España, S.L. mediante un contrato de prestación de servicios y a su vez, ha firmado un contrato de depositaria de fondos con BNP Paribas S.A. Suc.en España.

Ambas entidades pertenecen al Grupo BNP Paribas en España y por tanto, están sujetas a las obligaciones en materia de separación entre la entidad Gestora y Depositaria establecida en el artículo 85 quáter del Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones.

. Tal como informamos en el informe semestral anterior, el 1 de enero de 2025 ha entrado en vigor el nuevo supuesto de liquidez que te permitirá recuperar los derechos derivados de aportaciones efectuadas anteriores al 31 de diciembre de 2015, con los rendimientos correspondientes. Recuerda que el plan de pensiones es un instrumento diseñado para el ahorro a largo plazo, que te permitirá disfrutar de una jubilación plena. Al igual que en el resto de contingencias y supuestos de liquidez tendrás que tributar en el IRPF como rendimiento de trabajo; es por ello que deberás analizar el mejor momento para que el impacto fiscal sea el menor posible.

. Nuestro servicio Web Clientes es un espacio on-line donde podrá consultar: su posición patrimonial, solicitar documentación etc... Para hacerse e-cliente entre en www.axa.es/acceso-myaxa.

Le informamos que enviamos la comunicación contractual por medios telemáticos (e-mail y web cliente), si prefiere recibirla en papel, solicítelo a su mediador.