



¿Qué ha pasado en los mercados?

El 2T estuvo marcado por la intensificación de la política arancelaria de la administración Trump. Tras el Liberation Day (2/04), el tipo medio arancelario en EE.UU. subió del 2,5% al 14,5%, su nivel más alto en 90 años, elevando la incertidumbre global sobre crecimiento, inflación y política monetaria. A cierre de trimestre, los efectos aún no se reflejan en los datos macroeconómicos. La economía estadounidense se mantuvo resiliente, con inflación contenida y un mercado laboral sólido, aunque con señales mixtas. La FED mantuvo sin cambios su tasa de política monetaria, a la espera de mayor claridad. El dólar se depreció un 8,98% frente al euro, en medio de dudas sobre el crecimiento y el endeudamiento. En la eurozona, el BCE recortó tipos en dos ocasiones, apoyado en la moderación salarial, la estabilización de la inflación y beneficios empresariales sólidos. Aunque la región mostró resiliencia, se anticipa un deterioro del crecimiento global por mayores tensiones comerciales. Los PMIs reflejaron estabilización en Alemania y Francia, mientras que Italia y España mostraron crecimiento moderado. La inflación se mantuvo en línea con el objetivo del BCE. En los mercados financieros, la renta variable cerró en positivo en ambas regiones, impulsada por la mejora en las relaciones EE.UU.-China y resultados empresariales mejores de lo esperado. En renta fija, los tipos a largo plazo subieron: en EE.UU. por temores sobre deuda y crecimiento, y en Alemania por expectativas de mayor crecimiento tras estímulo fiscal. En China, persistió la presión deflacionista por un consumo interno débil. Así, el US Treasury americano 10 años cerraba el 2T en el 4,23% (versus cierre 2024: 4,57%). Por su parte, el bono alemán a 10 años cerraba en 2,61% (versus cierre 2024: 2,36%). Respecto a la deuda periférica, las primas de riesgo de España e Italia cerraron el trimestre con bajadas versus cierre de 2024: 63,5 vs 69,3 y 87 vs 115,7, respectivamente. Los mercados de RV tuvieron subidas tanto en Europa, EE.UU. y en menor medida en Asia. Así, el S&P 500 en EE.UU. cerraba el trimestre con una subida del 10,57% (luego de fuertes caídas), mientras en Europa el Euro Stoxx 50 lo hacía con un modesto 1,05%, con el Ibex35 subiendo un 6,52%. Por otro lado, el Nikkei 225 de Japón tuvo una subida de 13,67%, y el índice FTSE A50 de China cerraba el trimestre con una ligera subida de 1,52%. De esta forma, el índice global MSCI ACWI cerraba el trimestre con una subida del 10,97% (YTD: 9,1%). A nivel sectorial, se cerró el trimestre con una subida más significativa para los sectores de Crecimiento (17,43%) vs Valor (4,63%).

Datos Generales

Plan de Previsión Individual de aportación definida.
 E.P.S.V.: Winterthur E.P.S.V. (117-B).
 Gestora: AXA Aurora Vida S.A.
 Depositaria: BNP PARIBAS S.A. Sucursal en España (D-0197).
 S.Protector: AXA Aurora Vida S.A. de Seguros y Reaseguros.
 Auditor: MAZARS S.L.

Datos Económicos

	Trimestre anterior	Trimestre actual
Patrimonio (miles €)	6 912,94	6 923,20
Valor liquidativo	6,925	6,973
Nº Socios	438	422
Gastos de administración	0,65%	0,65%

Perfil de riesgo



Rentabilidades

	Año 2024	30/06/2025
En el Trimestre		0,69%
Acumulada año	3,12%	1,25%
Rentabilidad 1 año	3,12%	3,01%
Rentabilidad 3 años *	1,44%	2,35%
Rentabilidad 5 años *	0,53%	0,90%
Rentabilidad 10 años *	0,04%	0,20%
Rentabilidad 15 años *	0,38%	0,45%
Rentabilidad 20 años *	-	-
Desde el inicio *	0,76%	0,79%

* Rentabilidades anualizadas

Distribución de la Cartera



No hay exposición a Futuros

Distribución por Rating (Renta Fija)

	%
AAA	-
AA	-
A+	4,54%
A	8,81%
A-	30,76%
BBB+	4,47%
BBB	36,91%
BBB-	14,51%
Otros	-

¿Cómo se ha gestionado la cartera?

A cierre de Junio 2025, la cartera tiene una rentabilidad positiva impulsada por la caída de rentabilidades en el corto plazo, sumado a la revalorización paulatina de los activos de renta fija, producto de haber reinvertido a tipos más altos a medida que la curva fue ganando pendiente a lo largo del trimestre. La cartera está invertida en un 98,80% en activos de renta fija, y una posición de efectivo del 1,20%. La cartera se ha mantenido con un perfil conservador y riesgo moderado. Respecto a la cartera de renta fija, se ha cerrado el semestre con una distribución del 89,94% en deuda corporativa y 10,06% en deuda de gobierno, con una duración global de cartera de 0,83 años. La cartera se invierte en línea directa, cuyos activos se han seleccionado teniendo en cuenta la situación de cada compañía en base al análisis interno en cuanto a elegibilidad y expectativas del sector y de la compañía, así como teniendo en cuenta también factores de sostenibilidad, como el score ESG y la huella de carbono, en línea con la estrategia de gestión. Los activos en los que la cartera está invertida tienen un horizonte temporal a corto plazo (inferior a dos años), tratando de batir siempre en cuanto a rentabilidad al índice de referencia (Euribor 3m), que cerró el trimestre en 1,94%.

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 1T 2025, la cartera de inversión tiene una puntuación ESG global de 7,2 (sobre 10), una huella de carbono de 34,3 y un porcentaje de inversión sostenible de 66,81% y se mantienen inversiones en activos verdes por 2,14 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

El pasado 25 de Abril se celebró la Asamblea de Winterthur EPSV, Entidad de Previsión Social Voluntaria de la modalidad Individual, en la que se aprobaron las Cuentas Anuales, el Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de la EPSV, así como el Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2024. Además se procedió a la renovación como Auditor de Cuentas del Fondo, por el plazo de tres años, a la firma de auditoría Mazars Auditores, S.L. También se realizó una revisión de la representación equilibrada en la Junta de Gobierno y una revisión de la representación de los Socios de la EPSV en el seno de la Asamblea General. En esta Asamblea se acordó repartir el resultado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, que ascendió a DIEZ MIL TRESCIENTOS CUARENTA Y UN EUROS CON DIECISIETE CÉNTIMOS DE EURO (10.341,17 €) entre los planes de previsión de la EPSV proporcionalmente a su patrimonio. Este traspaso se hará efectivo en el tercer trimestre del ejercicio en curso.

¿Conoce nuestro servicio Web Clientes? Es un espacio on-line donde consultar: su documentación, posición patrimonial diariamente, su cartera de fondos, operaciones financieras. Para hacerse e-cliente entre en www.axa.es/acceso-myaxa.

Le informamos que las comunicaciones se envían por medios telemáticos (e-mail y web cliente). Si prefiere recibirla en papel, solicítelo a su mediador.