

Plan de Previsión Individual Equilibrado

Renta Variable Mixta

Informe de Gestión Trimestral

30/09/2025



¿Qué ha pasado en los mercados?

El 3T ha estado marcado por la relativa calma en anuncios arancelarios, con una economía norteamericana que se mantiene resiliente, pero con señales de deterioro en el mercado laboral, lo que ha llevado a la FED a reducir la tasa de interés en 25pb al 4% y a modificar su enfoque, priorizando ahora el empleo sobre la inflación, que continúa contenida pero mantiene el riesgo latente producto de las políticas arancelarias. El dólar mantiene su fuerte depreciación vs euro situándose en 1,17 (-13,32% YTD), dada la expectativa de tipos más bajos, dudas sobre la sostenibilidad de su deuda y déficit fiscal, y temores de independencia de la política monetaria, entre otros. En la Eurozona, el BCE ha mantenido estable el tipo en el 2%, apoyado por la moderación salarial, la estabilización de la inflación en el 2,1% (en línea con su objetivo) y unos beneficios empresariales sólidos. La prima de riesgo francesa ha subido hasta 82 pb por la inestabilidad política y una visión negativa a largo plazo del déficit fiscal, lo que ha llevado a reducir su calificación crediticia por parte de Fitch, mientras que el rating de Italia y España se ha incrementado. En los mercados financieros, la renta variable cerró en positivo en ambas regiones, impulsada por el fuerte auge inversor por la IA, la mejora en las relaciones EE.UU.-China, y resultados empresariales mejores de lo esperado. En renta fija, los tipos a largo plazo han bajado en EE.UU. por temores sobre deuda y crecimiento, y en Alemania han subido por expectativas de mayor crecimiento tras estímulo fiscal. En China, el PIB creció manteniendo deflación en los precios. Así, el US Treasury americano 10 años cerraba el 3T en el 4,15% (en 2024: 4,57%). Por su parte, el bono alemán a 10 años cerraba en 2,71% (en 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: 54,6 vs 69,3 y 82,2 vs 115,7, respectivamente. Los mercados de RV tuvieron subidas generalizadas continuando el buen momento iniciado el 2024. Así, el S&P 500 en EEUU cerraba el trimestre con una subida del 7,79% (en 2025: 13,72%), en Europa el Eurostoxx50 sube un 4,28% (en 2025: 12,95%) y el Ibex35 sube un 10,60% (en 2025: 33,46%). Por otro lado, el Nikkei225 de Japón tuvo una subida de 10,98% (en 2025: 12,63%), y el índice FTSE A50 chino cerraba el trimestre con una subida del 11,84% (en 2025: 12,06%). De esta forma, el índice global MSCI ACWI cerraba el trimestre con una subida del 7,29% (en 2025: 17,05%). A nivel sectorial, se mantiene la tendencia con más revalorización en sectores de Crecimiento (8,44%) vs Valor (5,34%).

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.

Depositoria: 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 €)	13 308,27	13 384,54
Valor liquidativo	6.020	6.122
Nº Socios	813	810
Gastos de administración	1,50%	1,50%

Perfil de riesgo

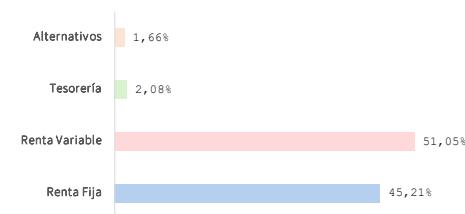


Rentabilidades

	Año 2024	30/09/2025
En el Trimestre		1,69%
Acumulada año	6,07%	7,01%
Rentabilidad 1 año	6,07%	6,26%
Rentabilidad 3 años *	2,46%	10,66%
Rentabilidad 5 años *	3,03%	5,83%
Rentabilidad 10 años *	2,56%	3,20%
Rentabilidad 15 años *	2,95%	3,43%
Rentabilidad 20 años *	1,43%	1,35%
Desde el inicio *	-0,20%	0,07%

* Rentabilidades anualizadas

Distribución de la Cartera



Además, exposición a Futuros: -0,83% R.V. y Opciones: -2,17% R.V.

Distribución por Sectores (Renta Variable)

	%
Industriales	21,66%
Consumo básico	5,70%
Salud	6,18%
Consumo discrecional	12,40%
Servicios de comunicación	2,49%
Financieros	25,87%
Tecnología de la información	14,32%
Materiales	3,69%
Utilities	3,99%
Energía	3,68%

Distribución por Rating (Renta Fija)

	%
AAA	-
AA	2,94%
A+	24,19%
A	5,25%
A-	30,75%
BBB+	24,66%
BBB	5,15%
BBB-	1,73%
Otros	5,34%

¿Cómo se ha gestionado la cartera?

A cierre de Septiembre 2025, la rentabilidad de la cartera es positiva impulsada en gran medida por la subida de la bolsa europea. La cartera tiene una distribución del 48,05% en Renta Variable, 1,66% en activos Alternativos, un efectivo del 2,08%, correspondiendo el restante a la Renta Fija. En cuanto a la estrategia de inversión, la cartera se posiciona neutral en RV, aunque se mantiene una estrategia de cobertura con opciones sin coste para estar parcialmente cubierto ante potenciales caídas. En RF, se mantuvo la infraponderación en deuda de gobierno vs crédito respecto al índice de referencia, cerrando el trimestre con un 44,41% vs 55,59%, respectivamente. La deuda corporativa se selecciona a través del análisis fundamental y factores de sostenibilidad, e incluye préstamos a compañías de mediana-gran capitalización. En cuanto a duración, se ha mantenido una sobreponderación de +2,58y vs el índice cerrando el trimestre en 6,33años, cuya distribución se realiza de forma barbell: inversión a corto plazo mediante crédito y en largo plazo a través de deuda de Gobierno (Francia, Bélgica y España), congelando retornos atractivos a largo plazo, posicionando así la cartera ante potenciales caídas de rentabilidad en el largo plazo y minimizando el riesgo de ampliación de spreads corporativos. Por último, durante el trimestre se han incorporado a la cartera dos nuevas estrategias de inversión alternativa de Infra Equity y deuda privada, además de la inversión en Activos Reales Globales (Infraestructuras, Transporte e Inmuebles), estrategias con un atractivo retorno que aportan diversificación a la cartera.

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 (índicador 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 2T 2025, la cartera de inversión tiene una puntuación ESG global de 7,5 (sobre 10), una huella de carbono de 42,6 y un porcentaje de inversión sostenible de 57,5% y se mantienen inversiones en activos verdes por 0,7 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 DIESISIETE 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 .

Les informamos que durante la última semana de octubre recibirán la información del Documento de Prestación de Jubilación. Este documento informativo carece de carácter contractual, y su objetivo es proporcionar a los socios del plan una estimación sobre su posible pensión de jubilación futura, basándose en una serie de cálculos y simulaciones sobre los datos del momento de su elaboración.

¿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.