



## ¿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 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 €)	11 205,89	10 879,16
Valor liquidativo	11,008	10,856
Nº Socios	540	558
Gastos de administración	1,50%	1,50%

## Perfil de riesgo

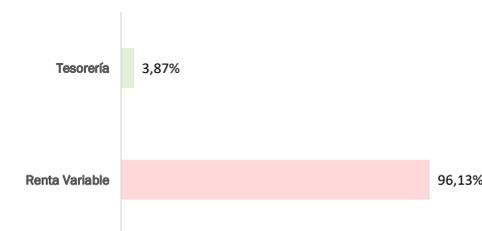


## Rentabilidades

	Año 2023	31/12/2024
En el Trimestre		-1,38%
Acumulada año	20,25%	11,95%
Rentabilidad 1 año	20,25%	11,95%
Rentabilidad 3 años *	9,34%	6,34%
Rentabilidad 5 años *	9,03%	6,45%
Rentabilidad 10 años *	4,53%	5,62%
Rentabilidad 15 años *	5,36%	4,80%
Rentabilidad 20 años *	-	-
Desde el inicio *	2,69%	3,16%

\* Rentabilidades anualizadas

## Distribución de la Cartera



#¿NOMBRE?

## Distribución por Sectores (Renta Variable)

	%
Industriales	19,09%
Consumo básico	6,85%
Salud	6,22%
Consumo discrecional	17,11%
Servicios de comunicación	3,12%
Financieros	22,34%
Tecnología de la información	12,48%
Materiales	3,97%
Utilities	3,95%
Energía	4,87%

## ¿Cómo se ha gestionado la cartera?

A cierre de diciembre 2024, la cartera tiene una rentabilidad positiva propiciada por la revalorización de la Renta Variable europea desde inicios de año. En cuanto a la estrategia de inversión, la cartera se mantiene una leve infraponderación respecto al índice de referencia, que se corresponde con un 100% Renta Variable Europa, implementada mediante una estrategia con opciones sin coste para mitigar potenciales caídas en el actual entorno de transición monetaria. La inversión se realiza íntegramente en acciones, ETFs y, en menor medida, a través de derivados, que en conjunto permiten gestionar la liquidez diaria de la cartera. A cierre de diciembre, la posición de efectivo es de 3,87% junto con una exposición a RV sin derivados de 96,13%. A nivel sectorial, se ha neutralizado el peso en Autos (desde infraponderar) tras las caídas en el sector y parcial recuperación de valoraciones más atractivas. Dentro del sector se tiene preferencia por Stellantis vs Volkswagen. En Bancos, se mantiene la neutralidad a nivel sector y se mantuvo durante el año una infraponderación en Unicredit vs el resto del sector. Finalmente, en consumo discrecional, se mantiene la neutralidad a nivel sectorial y se tiene preferencia por LVMH vs Kering dentro del sector. Así, se ha mantenido la neutralidad en todos los sectores a excepción de la tecnología, donde por motivos regulatorios se redujo el peso de ASML y SAP. Por último, se cerró la posición en CRH (sobrepoderar) congelando beneficios y se neutralizó el peso en Iberdrola (desde sobrepoderar) tras un fuerte repunte del sector.

## 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 8,1 (sobre 10), una huella de carbono de 48,9 y un porcentaje de inversión sostenible de 81,76%. Si desea conocer el enfoque que emplea AXA para cumplir con el SFDR, tiene disponible el documento de información periódica [www.axa.es](http://www.axa.es)

## Noticias de interés

---

Le informamos que tras la última modificación normativa en materia de EPSV hemos reducido el Gasto de Administración que aplicamos a su plan de previsión, y desde 1 de julio estamos aplicando el 1,50% .

El pasado 30 de Septiembre se celebró la Asamblea de Winterthur EPSV donde, para cumplimiento de la nueva normativa, se tomo razón de:

- La modificación de los Estatutos de la EPSV .
- La Modificación del reglamento de los planes integrados en la EPSV .
- La Modificación de la Declaración de la Política de Inversión.
- Los cambios en la documentación puesta a disposición de los socios de la EPSV, así como de la documentación precontractual y contractual de los planes de previsión.

¿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](http://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.