



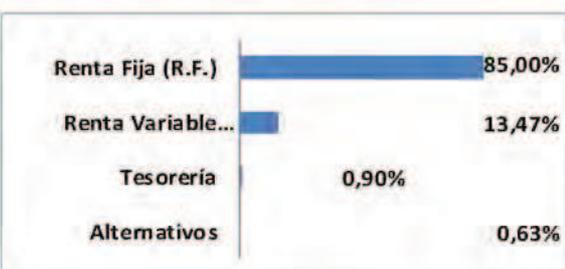
Datos Generales

Plan de	Pensiones Individual de aportación
Fondo	Winterthur II, F. Pensiones (F-0077)
Gestora	AXA Pensiones S.A. E.G.F.P. (G-0177) Santander Investment (D-0132)
Promotor	AXA Vida S.A. de Seguros y Reaseguros
Auditor	MAZARS S.L.

Datos Económicos

	Trimestre anterior	Trimestre actual
Patrimonio (miles €)	208.510,33	212.795,80
Valor liquidativo	26,936	27,489
Nº Participes	17.960	17.906
Comisión Gestión	2,00%	2,00%
Comisión Depositaria	0,03%	0,03%

Distribución de la Cartera



Además, la exposición a Futuros es: -0.95% R.V.

Desglose por Sectores

Renta Variable		Ratings de Renta Fija	
	%		%
Financieras	26,41	AAA	21,17
Energías	8,88	AA	27,75
Consumo No Cíclico	20,09	A+	2,66
Sector Eléctrico &	5,91	A	1,52
Telecomunicaciones	6,64	A-	18,58
Industriales	10,90	BBB+	-
Materiales Básicos	6,98	BBB	28,31
Tecnología	4,39	BBB-	-
Consumo Cíclico	9,81	Total	100,00

Informe de Gestión

El tercer trimestre trajo de nuevo el optimismo y la complacencia a los inversores. Los mercados financieros experimentaron fuertes alzas en el periodo, reforzados por una mejora en los datos macro a nivel global, aunque es cierto que muchos de los focos de incertidumbre previos permanecían abiertos. Los bancos centrales han continuado apoyando a los mercados, manteniendo las políticas extraordinarias de índole cuantitativa. La inestabilidad en oriente medio, con el conflicto Sirio al frente y la amenaza de intervención por occidente, mantuvo en vilo a los mercados hasta que se dio paso a la alternativa diplomática bajo supervisión de la ONU. La Reserva Federal sorprendió a los mercados con el retraso del inicio del "tapering", generando nuevos temores por las mayores dudas que pueda tener la FED sobre la estabilidad de la recuperación. Ahora todas las miradas se fijarán en las negociaciones sobre el techo de la deuda, de cuándo y a qué ritmo la FED reducirá los estímulos. Durante el trimestre, la Reserva Federal estadounidense ha mantenido su tipo oficial en el rango 0,00-0,25% y el Banco Central Europeo en el 0,50%. La curva de tipos de interés en la Zona Euro ha continuado repuntando moderadamente. La rentabilidad de la deuda a diez años en la Zona Euro ha cerrado en niveles del 1,78%. La renta fija privada ha registrado una reducción generalizada de los Spreads corporativos. En renta fija aunque en el medio plazo mantenemos un escenario de subidas de tipos de interés, a nivel táctico se ha mantenido una estrategia de duración neutral respecto al índice de referencia. La duración media de la cartera se sitúa en niveles aprox. de 3,2 años. La exposición de la cartera entre renta fija de crédito y deuda se sitúa en niveles de 63% -37%. Tras el buen comportamiento de la deuda soberana periférica en cartera se ha procedido a neutralizar la distribución entre deuda soberana de países "núcleo" y periféricos versus al índice de referencia, con la expectativa que en el corto plazo la continuidad de dicho movimiento tenga un recorrido limitado. Los inversores encontraron en la renta variable el activo con mejor binomio rentabilidad riesgo, lo que ha favorecido el flujo inversor hacia las bolsas, cerrando el trimestre con significativas ganancias bursátiles. Así, el índice EuroStoxx-50 registró subidas 11,2%; el S&P-500 del +4,7% y MSCI World +7,7%. Este trimestre la cartera se ha posicionado neutral frente a su índice de referencia Eurostoxx50. Por lo que respecta a la diversificación sectorial, se ha mantenido una neutralidad vs el índice, con el objetivo de reducir en la mayor medida posible la volatilidad frente al mismo y preservar el alpha positiva acumulada en el año.

Rentabilidades

	Año 2012	30/09/2013
En el Trimestre		2,05%
Acumulada año	6,77%	2,18%
Rentabilidad 1 año	6,77%	4,48%
Rentabilidad 3 años *	2,61%	3,17%
Rentabilidad 5 años *	1,42%	3,76%
Rentabilidad 10 años	2,39%	2,24%
Rentabilidad 15 años	2,80%	2,00%
Desde el inicio *	6,44%	6,27%

* Rentabilidades anualizadas

Noticias de interés

En el 3^{er} trimestre, su Plan de Pensiones se ha comportado mejor, en términos de Rentabilidad, 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 y solicite el alta gratuitamente o llámenos al 902 87 80 84.