



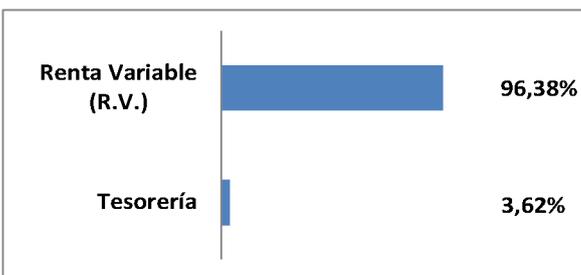
### Datos Generales

Plan de	Pensiones Individual de aportación definida
Fondo	Winterthur VI, F. de Pensiones (F-0722)
Gestora	AXA Pensiones S.A. E.G.F.P. (G-0177)
Depositaria	BNP Paribas Securities Services (D-0163)
Promotor	AXA Vida S.A. de Seguros y Reaseguros
Auditor	MAZARS S.L.

### Datos Económicos

	Trimestre anterior	Trimestre actual
Patrimonio (miles €)	61.886,96	62.042,13
Valor liquidativo	8,991	9,176
Nº Partícipes	5.361	5.460
Comisión Gestión	1,50%	1,50%
Comisión Depositaria	0,03%	0,03%

### Distribución de la Cartera



### Desglose por áreas geográficas

Área	%
USA	43,48
EUROPE	26,92
GLOBAL	10,17
ASIA/EMERGING	12,42
JAPAN	7,00

Además, la exposición a Futuros es: 3,48% RV

### Informe de Gestión

El segundo trimestre de 2016 se ha visto marcado por eventos que han llevado a los mercados financieros a ir de más a menos, como han sido la no actuación por parte del Banco de Japón, la devaluación del yuan chino o el sorprendente Brexit. A estos eventos hay que sumar unas perspectivas de crecimiento debilitadas y una alta volatilidad, lo que ha influido en la decisión en el retraso en la subida de tipos de interés por parte de la Reserva Federal. De esta manera, el sentimiento de los inversores parecía haber mejorado debido en parte a la mejora en las materias primas, pero el sorprendente triunfo del Brexit ha generado desconfianza en lo que a los mercados financieros se refiere. En Estados Unidos, el debilitamiento en los indicadores y datos macro globales apuntan a una desaceleración en el crecimiento mundial, lo que incrementa la presión sobre la Fed y su ritmo de aumento de los tipos de interés. En cuanto a tipos de interés se refiere, la Reserva Federal optó por la prudencia y mantuvo el tipo de interés oficial (0,50%) y el BCE sorprendió a los mercados con el anuncio del programa de compra de deuda privada (QE corporativo). Las cotizaciones de los bonos corporativos se han recuperado como consecuencia del inicio efectivo del programa de compra de deuda corporativa por parte del BCE, observándose un descenso de las rentabilidades y de las primas de riesgo, además de un repunte de la emisión de bonos. El segundo trimestre ha sido significativamente malo para la renta variable a nivel global, a excepción de UK con el FTSE 100 avanzando un 5,3% y el S&P500 un 1,9%. Europa ha sufrido un significativo descenso, arrastrada por el Brexit y la difícil situación política. El Eurostoxx 50 finalizaba el trimestre con un descenso del 4,7% y el Ibx 35 se dejó un 6,4%, mientras que el Nikkei se descendía un 7,1%. A nivel global el MSCI ACWI subió ligeramente un 0,3% y el MSCI Emergente registraba una caída del -0,3%. El resultado del Brexit, por sí mismo, no justifica una menor exposición a renta variable en la cartera, por ello hemos mantenido la exposición a las bolsas mundiales en la neutralidad vs su índice de referencia. La infraponderación de la cartera en USA es del -7,5%, basada en las valoraciones más ajustadas de las empresas americanas frente a las europeas, con márgenes empresariales en máximos y con un sector energético que continuará lastrando los beneficios empresariales. Por lo que respecta a Europa se mantiene una sobreponderación del +7,5%, esperando que la recuperación económica sea más visible, empezando a reflejarse en una mejoría de los beneficios empresariales en la 2ª parte del año, apoyados por unos tipos de interés en mínimos, cercanos a cero. La continuidad de la política monetaria expansiva del BCE, esperamos que favorezca la demanda del crédito, contribuyendo a la recuperación económica de la eurozona. Antes del Brexit el peso en UK estaba infraponderado y en la actualidad continúa igual. Por lo que respecta a Japón y emergentes, las posiciones en la cartera es neutral frente al índice de referencia.

### Rentabilidades

	Año 2015	30/06/2016
En el Trimestre		2,06%
Acumulada año	7,23%	-3,58%
Rentabilidad 1 año	7,23%	-5,62%
Rentabilidad 3 años *	13,11%	8,94%
Rentabilidad 5 años *	9,22%	9,22%
Rentabilidad 10 años *	3,89%	3,45%
Rentabilidad 15 años *	2,63%	2,17%
Desde el inicio *	3,11%	2,68%

\* Rentabilidades anualizadas

### Noticias de interés

#### ¿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](http://axa.es/webclientes) y solicite el alta gratuitamente o llámenos al 91 111 95 40.