Mundiplan Plan de Pensiones Prudente I (N-0823)

Renta Fija Mixta - Informe de Gestión Trimestral a 31/12/2013

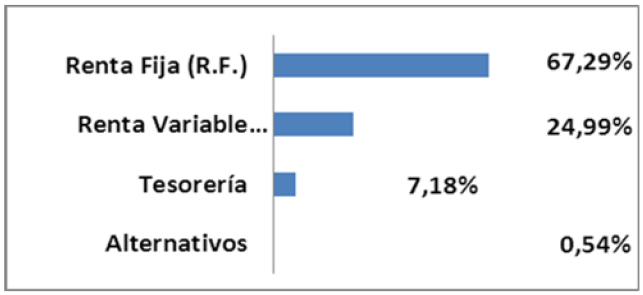
Datos Generales

Plan de	Pensiones Individual aportación definida
Fondo	Aurofondo Prudente (F0090)
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 €)	2.982,79	2.952,47
Valor liquidativo	20,322	20,757
Nº Partícipes	337	333
Comisión Gestión	2,00%	2,00%
Comisión Depositaria	0,35%	0,35%

Distribución de la Cartera



No hay exposición a Futuros.

Desglose por Sectores Renta Variable

	%
Financieras	27,13
Sector Eléctrico & Gas	5,73
Consumo No Cíclico	19,71
Energías	8,53
Telecomunicaciones	6,63
Industriales	12,31
Materiales Básicos	6,24
Consumo Cíclico	9,41
Tecnología	4,30

Ratings de Renta Fija

	%
AAA	22,50
AA	29,16
A+	-
A	1,52
A-	17,79
BBB+	-
BBB	29,03
BBB-	-
Total	100,00

Informe de Gestión

Los mercados finalizan un buen año durante el cual se ha ido recobrando firmeza y estabilidad gracias a la contribución de tres grandes factores. En primer lugar, la mejora de las condiciones macroeconómicas, de manera sólida en EE.UU. y Japón, incipiente en la Zona Euro y tentativa en los emergentes. En segundo lugar, la reducción de múltiples riesgos de cola que han supuesto serias amenazas para la estabilidad financiera global en el pasado reciente (crisis de la Euro Zona, inicio del tapering, disputa fiscal en EE.UU., salida de capitales de los emergentes, etc„). En tercer lugar, las políticas monetarias ultralaxas de los países desarrollados. Se confirma el panorama de lenta recuperación para la Zona Euro. La periferia asienta su proceso de consolidación fiscal y corrección de desequilibrios, con menos presión de las autoridades europeas, lo que facilitará su crecimiento a corto plazo. Durante el trimestre la Reserva Federal estadounidense ha mantenido su tipo oficial en el rango 0,00-0,25% mientras que el Banco Central Europeo sorprendió al mercado situándolo en mínimos del +0.25%. La curva de tipos de interés en la Zona Euro ha continuado repuntando moderadamente, en mayor medida en los tramos largos. La rentabilidad de la deuda a diez años en la Zona Euro ha cerrado en niveles del 1,93% desde el 1,31% de inicio de año. La renta fija privada ha mostrado una reducción generalizada de los Spreads corporativos en sus diferentes calificaciones crediticias, aunque de mayor intensidad en High Yield (HY) que en Investment Grade (IG). En renta fija, ante un escenario de subidas de tipos de interés en el medio plazo, se ha mantenido una estrategia de duración inferior al índice de referencia. La duración media de la cartera se sitúa en niveles 3 años versus 3,5 años del índice. Se ha mantenido una distribución neutral versus al índice de referencia respecto al peso entre deuda soberana y renta fija de crédito (en niveles de 64% - 36% respectivamente), y entre países "núcleo" y periféricos respecto a la deuda soberana. A nivel sectorial en renta fija de crédito, se mantiene una ligera sobreponderación en el sector financiero y energía y neutrales en comunicaciones, utilities y consumo no-ciclo. La renta variable se mantiene como el activo con mejor binomio rentabilidad riesgo para los inversores, canalizándose el flujo hacia las economías desarrolladas. Así, el EuroStoxx-50 ha acumulado una rentabilidad anual +17,95%, el S&P-500 +29,60% y MSCI World se anotaba un +24,10%. Durante el trimestre la cartera ha estado invertida neutral frente a su índice de referencia. En este contexto macroeconómico, el comportamiento de la cartera del fondo a lo largo del año ha sido favorable, debido a la menor exposición desde el inicio del año a aquellos sectores que han tenido un peor comportamiento, como son: energía, eléctricas y materias básicas.

Rentabilidades

	Año 2012	31/12/2013
En el Trimestre		2,14%
Acumulada año	6,41%	5,80%
Rentabilidad 1 año	6,41%	5,80%
Rentabilidad 3 años *	1,06%	3,59%
Rentabilidad 5 años *	0,05%	3,29%
Rentabilidad 10 años *	2,16%	2,11%
Rentabilidad 15 años *	1,93%	1,69%
Desde el inicio *	3,63%	3,73%

* Rentabilidades anualizadas

Noticias de interés

En el 4º 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.

Mundiplan Plan de Pensiones Prudente (N-0153)

Renta Fija Mixta - Informe de Gestión Trimestral a 31/12/2013

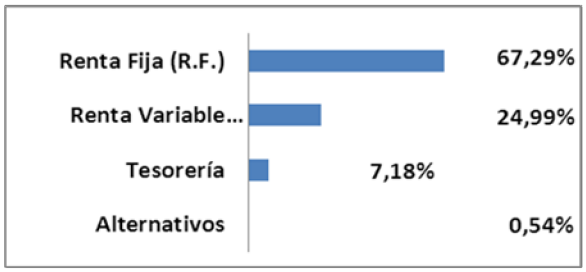
Datos Generales

Plan de	Pensiones Individual aportación definida
Fondo	Aurofondo Prudente (F-0090)
Gestora	AXA Pensiones S.A. E.G.F.P.
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 €)	37.008,40	39.965,09
Valor liquidativo	20,322	20,757
Nº Partícipes	4.818	4.881
Comisión Gestión	2,00%	2,00%
Comisión Depositaria	0,35%	0,35%

Distribución de la Cartera



No hay exposición a Futuros.

Desglose por Sectores Renta Variable

	%
Financieras	27,13
Sector Eléctrico & Gas	5,73
Consumo No Cíclico	19,71
Energías	8,53
Telecomunicaciones	6,63
Industriales	12,31
Materiales Básicos	6,24
Consumo Cíclico	9,41
Tecnología	4,30

Ratings de Renta Fija

	%
AAA	22,50
AA	29,16
A+	-
A	1,52
A-	17,79
BBB+	-
BBB	29,03
BBB-	-
Total	100,00

Informe de Gestión

Los mercados finalizan un buen año durante el cual se ha ido recobrando firmeza y estabilidad gracias a la contribución de tres grandes factores. En primer lugar, la mejora de las condiciones macroeconómicas, de manera sólida en EE.UU. y Japón, incipiente en la Zona Euro y tentativa en los emergentes. En segundo lugar, la reducción de múltiples riesgos de cola que han supuesto serias amenazas para la estabilidad financiera global en el pasado reciente (crisis de la Euro Zona, inicio del tapering, disputa fiscal en EE.UU., salida de capitales de los emergentes, etc„). En tercer lugar, las políticas monetarias ultralaxas de los países desarrollados. Se confirma el panorama de lenta recuperación para la Zona Euro. La periferia asienta su proceso de consolidación fiscal y corrección de desequilibrios, con menos presión de las autoridades europeas, lo que facilitará su crecimiento a corto plazo. Durante el trimestre la Reserva Federal estadounidense ha mantenido su tipo oficial en el rango 0,00-0,25% mientras que el Banco Central Europeo sorprendió al mercado situándolo en mínimos del +0.25%. La curva de tipos de interés en la Zona Euro ha continuado repuntando moderadamente, en mayor medida en los tramos largos. La rentabilidad de la deuda a diez años en la Zona Euro ha cerrado en niveles del 1,93% desde el 1,31% de inicio de año. La renta fija privada ha mostrado una reducción generalizada de los Spreads corporativos en sus diferentes calificaciones crediticias, aunque de mayor intensidad en High Yield (HY) que en Investment Grade (IG). En renta fija, ante un escenario de subidas de tipos de interés en el medio plazo, se ha mantenido una estrategia de duración inferior al índice de referencia. La duración media de la cartera se sitúa en niveles 3 años versus 3,5 años del índice. Se ha mantenido una distribución neutral versus al índice de referencia respecto al peso entre deuda soberana y renta fija de crédito (en niveles de 64% - 36% respectivamente), y entre países "núcleo" y periféricos respecto a la deuda soberana. A nivel sectorial en renta fija de crédito, se mantiene una ligera sobreponderación en el sector financiero y energía y neutrales en comunicaciones, utilities y consumo no-ciclo. La renta variable se mantiene como el activo con mejor binomio rentabilidad riesgo para los inversores, canalizándose el flujo hacia las economías desarrolladas. Así, el EuroStoxx-50 ha acumulado una rentabilidad anual +17,95%, el S&P-500 +29,60% y MSCI World se anotaba un +24,10%. Durante el trimestre la cartera ha estado invertida neutral frente a su índice de referencia. En este contexto macroeconómico, el comportamiento de la cartera del fondo a lo largo del año ha sido favorable, debido a la menor exposición desde el inicio del año a aquellos sectores que han tenido un peor comportamiento, como son: energía, eléctricas y materias básicas.

Rentabilidades

	Año 2012	31/12/2013
En el Trimestre		2,14%
Acumulada año	6,41%	5,80%
Rentabilidad 1 año	6,41%	5,80%
Rentabilidad 3 años *	1,06%	3,59%
Rentabilidad 5 años *	0,05%	3,29%
Rentabilidad 10 años *	2,16%	2,11%
Rentabilidad 15 años *	1,93%	1,69%
Desde el inicio *	5,05%	5,08%

* Rentabilidades anualizadas

Noticias de interés

En el 4º 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.

Mundiplan Plan de Pensiones Equilibrado (N-0194)

Renta Variable Mixta - Informe de Gestión Trimestral a 31/12/2013

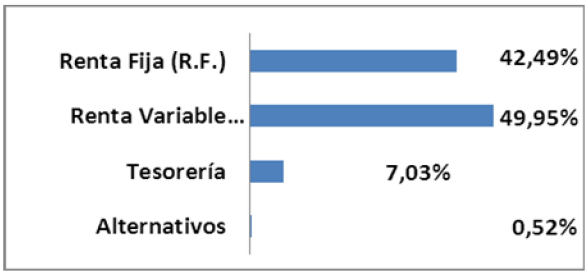
Datos Generales

Plan de	Pensiones Individual aportación definida
Fondo	Aurofondo Equilibrado (F-0287)
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 €)	54.487,30	58.360,01
Valor liquidativo	15,963	16,556
Nº Partícipes	8.036	8.064
Comisión Gestión	2,00%	2,00%
Comisión Depositaria	0,35%	0,35%

Distribución de la Cartera



No hay exposición a Futuros.

Desglose por Sectores Renta Variable

	%
Financieras	26,81
Sector Eléctrico & Gas	5,69
Consumo No Cíclico	19,86
Energías	8,53
Telecomunicaciones	6,59
Industriales	12,39
Materiales Básicos	6,25
Tecnología	4,37
Consumo Cíclico	9,51

Ratings de Renta Fija

	%
AAA	23,26
AA	29,07
A+	-
A	1,57
A-	16,47
BBB+	-
BBB	29,63
BBB-	-
Total	100,00

Informe de Gestión

Durante el cuarto trimestre se ha mantenido la tendencia vista a lo largo de 2013. La tónica general ha sido de optimismo en los mercados, animados por la mejoría de los datos macro a nivel global, de manera más sólida en EE.UU. y Japón, siendo más incipiente en la Zona Euro. Los grandes bancos centrales han continuado siendo los catalizadores del mercado, con sus políticas expansivas cuantitativas, manteniendo sus tipos oficiales cercanos al 0%. Así mismo, también ha contribuido positivamente la reducción de múltiples riesgos de cola que han supuesto serias amenazas para la estabilidad financiera global en el pasado reciente (crisis de la Euro Zona, inicio de retirada de estímulos y liquidez en EE.UU. (tapering) y disputa fiscal, salida de capitales de las economías emergentes, etc„).

En renta fija, ante un escenario de subidas de tipos de interés en el medio plazo, se ha mantenido una estrategia de duración inferior al índice de referencia. La duración media de la cartera se sitúa en niveles 3 años versus 3,5 años del índice. Se ha mantenido una distribución neutral versus al índice de referencia respecto al peso entre deuda soberana y renta fija de crédito (en niveles de 66% - 34% respectivamente), y entre países "núcleo" y periféricos respecto a la deuda soberana. A nivel sectorial en renta fija de crédito, se mantiene una ligera sobreponderación en el sector financiero y energía y neutrales en comunicaciones, utilities y consumo no-ciclo.
La renta variable se mantiene como el activo con mejor binomio rentabilidad riesgo para los inversores. Ante la falta de alternativas, se ha canalizado el flujo inversor hacia los activos bursátiles y en especial de las economías desarrolladas. Los índices bursátiles cerraban el trimestre con subidas generalizadas. Así, el EuroStoxx-50 ha acumulado en el año una rentabilidad del 17,95%, el Ibex-35 del 21,42%, el S&P-500 del 29,60% y a nivel global, el índice MSCI World se anotaba un 24,10%. Durante el trimestre la cartera ha estado invertida neutral frente a su índice de referencia. El comportamiento de la cartera de renta variable ha sido favorable, debido a la menor exposición desde el inicio del año a aquellos sectores que han tenido un peor comportamiento, como han sido: energía, eléctricas y materias básicas. Se ha empezado el año con un peso en bolsa similar al índice de referencia, esperando que sea otro año positivo para las bolsas europeas. La rentabilidad neta de la cartera del fondo a lo largo del año ha sido positiva, obteniendo un +10,46%, superior a su índice de referencia +10,14%.

Rentabilidades

	Año 2012	31/12/2013
En el Trimestre		3,72%
Acumulada año	9,31%	10,46%
Rentabilidad 1 año	9,31%	10,46%
Rentabilidad 3 años *	0,76%	4,78%
Rentabilidad 5 años *	-2,18%	4,64%
Rentabilidad 10 años *	2,54%	2,45%
Rentabilidad 15 años *	1,45%	1,45%
Desde el inicio *	3,24%	3,59%

* Rentabilidades anualizadas

Noticias de interés

En el 4º 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.

Mundiplan Plan de Pensiones Dinámico (N-2457)

Renta Variable Mixta - Informe de Gestión Trimestral a 31/12/2013

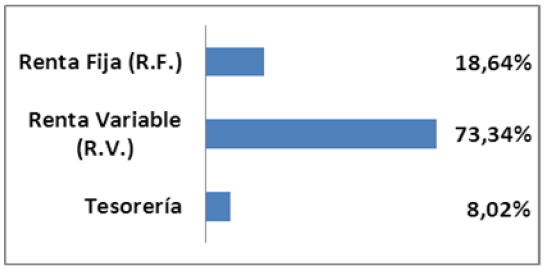
Datos Generales

Plan de	Pensiones Individual aportación definida
Fondo	Aurofondo Dinámico (F-0777)
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 €)	13.934,74	15.248,17
Valor liquidativo	6,993	7,368
Nº Partícipes	2.842	2.881
Comisión Gestión	2,00%	2,00%
Comisión Depositaria	0,35%	0,35%

Distribución de la Cartera



Además, la exposición a Futuros es: 0,21% R.V.

Desglose por Sectores Renta Variable

	%
Financieras	27,10
Sector Eléctrico & Gas	5,75
Consumo No Cíclico	19,62
Energías	8,60
Telecomunicaciones	6,65
Industriales	12,38
Materiales Básicos	6,21
Tecnología	4,32
Consumo Cíclico	9,37

Ratings de Renta Fija

	%
AAA	23,43
AA	29,77
A+	-
A	1,95
A-	14,68
BBB+	-
BBB	30,16
BBB-	-
Total	100,00

Informe de Gestión

Durante el cuarto trimestre se ha mantenido la tendencia vista a lo largo de 2013. La tónica general ha sido de optimismo en los mercados, animados por la mejoría de los datos macro a nivel global, de manera más sólida en EE.UU. y Japón, siendo más incipiente en la Zona Euro. Los grandes bancos centrales han continuado siendo los catalizadores del mercado, con sus políticas expansivas cuantitativas, manteniendo sus tipos oficiales cercanos al 0%. Así mismo, también ha contribuido positivamente la reducción de múltiples riesgos de cola que han supuesto serias amenazas para la estabilidad financiera global en el pasado reciente (crisis de la Euro Zona, inicio de retirada de estímulos y liquidez en EE.UU. (tapering) y disputa fiscal, salida de capitales de las economías emergentes, etc„).

En renta fija, ante un escenario de subidas de tipos de interés en el medio plazo, se ha mantenido una estrategia de duración inferior al índice de referencia. La duración media de la cartera se sitúa en niveles 2,5 años versus 3,5 años del índice. Se ha mantenido una distribución neutral versus al índice de referencia respecto al peso entre deuda soberana y renta fija de crédito (en niveles de 67% - 33% respectivamente), y entre países "núcleo" y periféricos respecto a la deuda soberana. A nivel sectorial en renta fija de crédito, se mantiene una ligera sobreponderación en el sector financiero y energía y neutrales en comunicaciones, utilities y consumo no-ciclo.
La renta variable se mantiene como el activo con mejor binomio rentabilidad riesgo para los inversores. Ante la falta de alternativas, se ha canalizado el flujo inversor hacia los activos bursátiles y en especial de las economías desarrolladas. Los índices bursátiles cerraban el trimestre con subidas generalizadas. Así, el EuroStoxx-50 ha acumulado en el año una rentabilidad del 17,95%, el Ibex-35 del 21,42%, el S&P-500 del 29,60% y a nivel global, el índice MSCI World se anotaba un 24,10%. Durante el trimestre la cartera ha estado invertida neutral frente a su índice de referencia. El comportamiento de la cartera de renta variable ha sido favorable, debido a la menor exposición desde el inicio del año a aquellos sectores que han tenido un peor comportamiento, como han sido: energía, eléctricas y materias básicas. Se ha empezado el año con un peso en bolsa similar al índice de referencia, esperando que sea otro año positivo para las bolsas europeas. La rentabilidad neta de la cartera del fondo a lo largo del año ha sido positiva, obteniendo un +15,03%, superior a su índice de referencia +14,07%.

Rentabilidades

	Año 2012	31/12/2013
En el Trimestre		5,36%
Acumulada año	12,09%	15,03%
Rentabilidad 1 año	12,09%	15,03%
Rentabilidad 3 años *	-0,41%	5,54%
Rentabilidad 5 años *	-4,86%	5,60%
Rentabilidad 10 años *	2,23%	2,30%
Rentabilidad 15 años *	-	-
Desde el inicio *	0,53%	1,58%

* Rentabilidades anualizadas

Noticias de interés

En el 4º 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.

BNP Paribas Renta Variable (N-1632)

Renta Variable - Informe de Gestión Trimestral a 31/12/2013

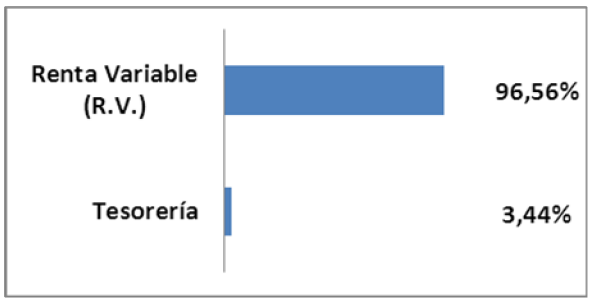
Datos Generales

Plan de	Pensiones Individual de aportación definida
Fondo	BNP Paribas Futuro II (F-0541)
Gestora	AXA Pensiones S.A. E.G.F.P. (G-0177)
Depositaria	BNP Paribas Securities Services (D-0163)
Promotor	BNP España, S.A.
Auditor	MAZARS S.L.

Datos Económicos

	Trimestre anterior	Trimestre actual
Patrimonio (miles €)	5.514,67	5.742,23
Valor liquidativo	0,492	0,526
Nº Partícipes	758	738
Comisión Gestión	1,50%	1,50%
Comisión Depositaria	0,20%	0,20%

Distribución de la Cartera



Además, la exposición a Futuros es 3,25% R.V.

Desglose por Sectores

Renta Variable

	%
Financieras	27,42
Consumo No Cíclico	19,52
Sector Eléctrico & Gas	5,63
Energías	8,50
Telecomunicaciones	6,59
Industriales	12,24
Consumo Cíclico	9,54
Materiales Básicos	6,23
Tecnología	4,34

Informe de Gestión

Durante el cuarto trimestre se ha mantenido la tendencia vista a lo largo de todo el 2013. La tónica general ha sido de optimismo en los mercados, animados por la mejoría de los datos macro a nivel global, aunque de manera más sólida en EE.UU. y Japón, siendo más incipiente en la zona euro. Los grandes bancos centrales han continuado siendo los catalizadores del mercado, con sus políticas expansivas cuantitativas, manteniendo sus tipos oficiales cercanos al 0%. Asimismo, ha contribuido positivamente la reducción de múltiples riesgos de cola que suponían serias amenazas para la estabilidad financiera global en el pasado reciente (crisis de la Euro Zona, inicio de retirada de estímulos y liquidez en EE.UU. (tapering), disputa fiscal, salida de capitales de las economías emergentes, etc.). Por su parte, las autoridades europeas continúan avanzando hacia la unión bancaria, lo que podría favorecer una mayor fluidez del crédito y ayudar a reducir la fragmentación financiera entre la periferia y el núcleo. La periferia está asentando su proceso de consolidación fiscal y corrección de desequilibrios con una menor presión por parte de las autoridades europeas, lo que facilitará su recuperación y crecimiento a corto plazo.

La renta variable se mantiene como el activo con mejor binomio rentabilidad riesgo para los inversores. Ante la falta de alternativas, se ha canalizado el flujo inversor hacia los activos bursátiles y en especial de las economías desarrolladas. Los índices bursátiles cerraban el trimestre con subidas generalizadas. Así, el EuroStoxx-50 ha acumulado en el año una rentabilidad del 17,95%, el Ibex-35 del 21,42%, el S&P-500 del 29,60% y a nivel global, el índice MSCI World se anotaba un 24,10%. Sin embargo, el MSCI Emergentes registraba un descenso del -5%.

Durante el trimestre, la cartera ha estado invertida al 100% para beneficiarse del excelente comportamiento de las bolsas. En este contexto macroeconómico, el comportamiento de la cartera del fondo a lo largo del año ha sido muy favorable, obteniendo una rentabilidad neta 19,87%, superior al del índice de referencia que ha obtenido un 17,95% y con una volatilidad inferior al mismo. Esto se explica por la buena evolución de los activos de la cartera, habiendo estado menos invertida en aquellos sectores que han tenido un peor comportamiento (energía, eléctricas y materiales básicos). Se ha empezado el año con un nivel invertido en bolsa al 100%, esperando otro año positivo para las bolsas europeas aunque con unas rentabilidades en general más moderadas.

Rentabilidades

	Año 2012	31/12/2013
En el Trimestre		6,91%
Acumulada año	16,55%	19,87%
Rentabilidad 1 año	16,55%	19,87%
Rentabilidad 3 años *	-2,01%	5,86%
Rentabilidad 5 años *	-7,30%	7,03%
Rentabilidad 10 años *	2,02%	2,76%
Rentabilidad 15 años *	-	-1,01%
Desde el inicio *	-2,08%	-0,84%

* Rentabilidades anualizadas

BNP Paribas Bolsa (N-1364)

Renta Variable - Informe de Gestión Trimestral a 31/12/2013

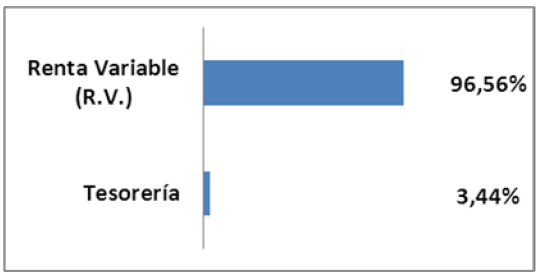
Datos Generales

Plan de	Pensiones Individual de aportación
Fondo	BNP Paribas Futuro II (F-0541)
Gestora	AXA Pensiones S.A. E.G.F.P. (G-0177)
Depositaria	BNP Paribas Securities Services (D-0163)
Promotor	BNP Paribas España, S.A.
Auditor	MAZARS S.L.

Datos Económicos

	Trimestre anterior	Trimestre actual
Patrimonio (miles €)	583,06	979,94
Valor liquidativo	5,276	5,634
Nº Partícipes	20	23
Comisión Gestión	2,00%	2,00%
Comisión Depositaria	0,20%	0,20%

Distribución de la Cartera



Además, la exposición a Futuros es 3,25% R.V.

Desglose por Sectores

Renta Variable

	%
Financieras	27,42
Consumo No Cíclico	19,52
Sector Eléctrico & Gas	5,63
Energías	8,50
Telecomunicaciones	6,59
Industriales	12,24
Consumo Cíclico	9,54
Materiales Básicos	6,23
Tecnología	4,34

Informe de Gestión

Durante el cuarto trimestre se ha mantenido la tendencia vista a lo largo de todo el 2013. La tónica general ha sido de optimismo en los mercados, animados por la mejoría de los datos macro a nivel global, aunque de manera más sólida en EE.UU. y Japón, siendo más incipiente en la zona euro. Los grandes bancos centrales han continuado siendo los catalizadores del mercado, con sus políticas expansivas cuantitativas, manteniendo sus tipos oficiales cercanos al 0%. Asimismo, ha contribuido positivamente la reducción de múltiples riesgos de cola que suponían serias amenazas para la estabilidad financiera global en el pasado reciente (crisis de la Euro Zona, inicio de retirada de estímulos y liquidez en EE.UU. (tapering), disputa fiscal, salida de capitales de las economías emergentes, etc.). Por su parte, las autoridades europeas continúan avanzando hacia la unión bancaria, lo que podría favorecer una mayor fluidez del crédito y ayudar a reducir la fragmentación financiera entre la periferia y el núcleo. La periferia está asentando su proceso de consolidación fiscal y corrección de desequilibrios con una menor presión por parte de las autoridades europeas, lo que facilitará su recuperación y crecimiento a corto plazo.

La renta variable se mantiene como el activo con mejor binomio rentabilidad riesgo para los inversores. Ante la falta de alternativas, se ha canalizado el flujo inversor hacia los activos bursátiles y en especial de las economías desarrolladas. Los índices bursátiles cerraban el trimestre con subidas generalizadas. Así, el EuroStoxx-50 ha acumulado en el año una rentabilidad del 17,95%, el Ibex-35 del 21,42%, el S&P-500 del 29,60% y a nivel global, el índice MSCI World se anotaba un 24,10%. Sin embargo, el MSCI Emergentes registraba un descenso del -5%.
Durante el trimestre, la cartera ha estado invertida al 100% para beneficiarse del excelente comportamiento de las bolsas. En este contexto macroeconómico, el comportamiento de la cartera del fondo a lo largo del año ha sido muy favorable, obteniendo una rentabilidad neta 19,87%, superior al del índice de referencia que ha obtenido un 17,95% y con una volatilidad inferior al mismo. Esto se explica por la buena evolución de los activos de la cartera, habiendo estado menos invertida en aquellos sectores que han tenido un peor comportamiento (energía, eléctricas y materiales básicos). Se ha empezado el año con un nivel invertido en bolsa al 100%, esperando otro año positivo para las bolsas europeas aunque con unas rentabilidades en general más moderadas.

Rentabilidades

	Año 2012	31/12/2013
En el Trimestre		6,78%
Acumulada año	15,97%	19,28%
Rentabilidad 1 año	15,97%	19,28%
Rentabilidad 3 años *	0,48%	6,24%
Rentabilidad 5 años *	-7,30%	8,17%
Rentabilidad 10 años *	0,56%	1,41%
Rentabilidad 15 años *	-1,60%	-2,99%
Desde el inicio *	-1,59%	-0,40%

* Rentabilidades anualizadas

BNP Paribas Renta Fija Mixta Plus (N-0210)

Renta Fija Mixta- Informe de Gestión Trimestral a 31/12/2013

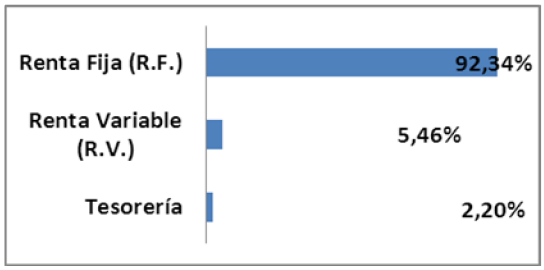
Datos Generales

Plan de	Pensiones Individual de aportación
Fondo	Promofondo, F.P. (F-0149)
Gestora	AXA Pensiones S.A. E.G.F.P. (G-0177)
Depositaria	BNP Paribas Securities Services (D-0163)
Promotor	BNP España, S.A.
Auditor	MAZARS S.L.

Datos Económicos

	Trimestre anterior	Trimestre actual
Patrimonio (miles €)	4.680,23	4.596,37
Valor liquidativo	2,306	2,330
Nº Partícipes	84	85
Comisión Gestión	1,50%	1,50%
Comisión Depositaria	0,20%	0,20%

Distribución de la Cartera



No hay exposición a Futuros.

Desglose por Sectores Renta Variable

	%
Financieras	26,08
Consumo No Cíclico	19,64
Sector Eléctrico & Gas	5,74
Energías	8,52
Telecomunicaciones	7,42
Industriales	12,32
Materiales Básicos	6,32
Consumo Cíclico	9,64
Tecnología	4,33

Ratings de Renta Fija

	%
AAA	24,75
AA	23,41
A+	-
A	1,73
A-	18,86
BBB+	-
BBB	31,25
BBB-	-
Total	100,00

Informe de Gestión

Los mercados finalizan un buen año durante el cual se ha ido recobrando firmeza y estabilidad gracias a la contribución de tres grandes factores. En primer lugar, la mejora de las condiciones macroeconómicas, de manera sólida en EE.UU. y Japón, incipiente en la zona Euro y tentativa en los emergentes. En segundo lugar, la reducción de múltiples riesgos de cola que han supuesto serias amenazas para la estabilidad financiera global en el pasado reciente (crisis de la zona Euro, inicio del tapering, disputa fiscal en EE.UU., salida de capitales de los emergentes, etc.). En tercer lugar, las políticas monetarias ultralaxas de los países desarrollados. Se confirma el panorama de lenta recuperación para la zona Euro. La periferia asienta su proceso de consolidación fiscal y corrección de desequilibrios, con menos presión de las autoridades europeas, lo que facilitará su crecimiento a corto plazo. Durante el trimestre, la Reserva Federal estadounidense ha mantenido su tipo oficial en el rango 0,00-0,25% mientras que el Banco Central Europeo sorprendió al mercado situándolo en mínimos del +0.25%. La curva de tipos de interés en la zona Euro ha continuado repuntando moderadamente, en mayor medida en los tramos largos. La rentabilidad de la deuda a diez años en la zona Euro ha cerrado en niveles del 1,93% desde el 1,31% de inicio de año. La renta fija privada ha mostrado una reducción generalizada de los Spreads corporativos en sus diferentes calificaciones crediticias, aunque de mayor intensidad en 'high yield" (HY) que en 'investment grade" (IG). En renta fija, ante un escenario de subidas de tipos de interés en el medio plazo, se ha mantenido una estrategia de duración inferior a la del índice de referencia. La duración media de la cartera se sitúa en niveles de 3 años versus 3,5 años del índice. Se ha mantenido una distribución neutral respecto al peso entre deuda soberana y renta fija de crédito versus al índice de referencia (en niveles de 62% - 38% respectivamente), y entre países 'núcleo" y periféricos respecto a la deuda soberana. A nivel sectorial, en renta fija de crédito, se mantiene una ligera sobreponderación en el sector financiero y energía y neutrales en comunicaciones, utilities y consumo no-ciclo. La renta variable se mantiene como el activo con mejor binomio rentabilidad riesgo para los inversores, canalizándose el flujo hacia las economías desarrolladas. Así, el EuroStoxx-50 ha acumulado una rentabilidad anual +17,95%, el S&P-500 +29,60% y MSCI World anotaba un +24,10%. Durante el trimestre, la cartera ha estado invertida neutral frente a su índice de referencia. En este contexto macroeconómico, el comportamiento de la cartera del fondo a lo largo del año ha sido favorable, debido a la menor exposición desde el inicio del año a aquellos sectores que han tenido un peor comportamiento (energía, eléctricas y materiales básicos).

Rentabilidades

	Año 2012	31/12/2013
En el Trimestre		1,03%
Acumulada año	4,76%	2,37%
Rentabilidad 1 año	4,76%	2,37%
Rentabilidad 3 años *	2,45%	2,95%
Rentabilidad 5 años *	2,93%	3,18%
Rentabilidad 10 años *	2,54%	2,53%
Rentabilidad 15 años *	2,95%	2,41%
Desde el inicio *	5,96%	5,81%

* Rentabilidades anualizadas

BNP Paribas Renta Fija Mixta (N-0209)

Renta Fija Mixta- Informe de Gestión Trimestral a 31/12/2013

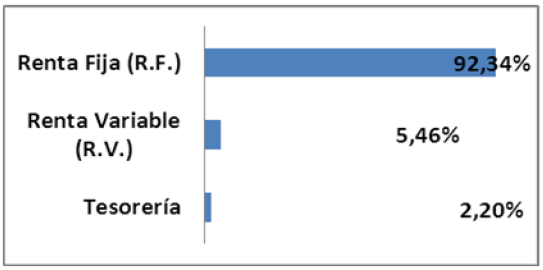
Datos Generales

Plan de	Pensiones Individual de aportación
Fondo	Promofondo, F.P. (F-0149)
Gestora	AXA Pensiones S.A. E.G.F.P. (G-0177)
Depositaria	BNP Paribas Securities Services (D-0163)
Promotor	BNP España, S.A.
Auditor	MAZARS S.L.

Datos Económicos

	Trimestre anterior	Trimestre actual
Patrimonio (miles €)	4.478,30	4.356,07
Valor liquidativo	2,135	2,144
Nº Partícipes	338	326
Comisión Gestión	2,00%	2,00%
Comisión Depositaria	0,20%	0,20%

Distribución de la Cartera



No hay exposición a Futuros.

Desglose por Sectores Renta Variable

	%
Financieras	26,08
Consumo No Cíclico	19,64
Sector Eléctrico & Gas	5,74
Energías	8,52
Telecomunicaciones	7,42
Industriales	12,32
Materiales Básicos	6,32
Consumo Cíclico	9,64
Tecnología	4,33

Ratings de Renta Fija

	%
AAA	24,75
AA	23,41
A+	-
A	1,73
A-	18,86
BBB+	-
BBB	31,25
BBB-	-
Total	100,00

Informe de Gestión

Los mercados finalizan un buen año durante el cual se ha ido recobrando firmeza y estabilidad gracias a la contribución de tres grandes factores. En primer lugar, la mejora de las condiciones macroeconómicas, de manera sólida en EE.UU. y Japón, incipiente en la zona Euro y tentativa en los emergentes. En segundo lugar, la reducción de múltiples riesgos de cola que han supuesto serias amenazas para la estabilidad financiera global en el pasado reciente (crisis de la zona Euro, inicio del tapering, disputa fiscal en EE.UU., salida de capitales de los emergentes, etc.). En tercer lugar, las políticas monetarias ultralaxas de los países desarrollados. Se confirma el panorama de lenta recuperación para la zona Euro. La periferia asienta su proceso de consolidación fiscal y corrección de desequilibrios, con menos presión de las autoridades europeas, lo que facilitará su crecimiento a corto plazo. Durante el trimestre, la Reserva Federal estadounidense ha mantenido su tipo oficial en el rango 0,00-0,25% mientras que el Banco Central Europeo sorprendió al mercado situándolo en mínimos del +0.25%. La curva de tipos de interés en la zona Euro ha continuado repuntando moderadamente, en mayor medida en los tramos largos. La rentabilidad de la deuda a diez años en la zona Euro ha cerrado en niveles del 1,93% desde el 1,31% de inicio de año. La renta fija privada ha mostrado una reducción generalizada de los Spreads corporativos en sus diferentes calificaciones crediticias, aunque de mayor intensidad en 'high yield" (HY) que en 'investment grade" (IG). En renta fija, ante un escenario de subidas de tipos de interés en el medio plazo, se ha mantenido una estrategia de duración inferior a la del índice de referencia. La duración media de la cartera se sitúa en niveles de 3 años versus 3,5 años del índice. Se ha mantenido una distribución neutral respecto al peso entre deuda soberana y renta fija de crédito versus al índice de referencia (en niveles de 62% - 38% respectivamente), y entre países 'núcleo" y periféricos respecto a la deuda soberana. A nivel sectorial, en renta fija de crédito, se mantiene una ligera sobreponderación en el sector financiero y energía y neutrales en comunicaciones, utilities y consumo no-ciclo. La renta variable se mantiene como el activo con mejor binomio rentabilidad riesgo para los inversores, canalizándose el flujo hacia las economías desarrolladas. Así, el EuroStoxx-50 ha acumulado una rentabilidad anual +17,95%, el S&P-500 +29,60% y MSCI World anotaba un +24,10%. Durante el trimestre, la cartera ha estado invertida neutral frente a su índice de referencia. En este contexto macroeconómico, el comportamiento de la cartera del fondo a lo largo del año ha sido favorable, debido a la menor exposición desde el inicio del año a aquellos sectores que han tenido un peor comportamiento (energía, eléctricas y materiales básicos).

Rentabilidades

	Año 2012	31/12/2013
En el Trimestre		0,90%
Acumulada año	4,24%	1,86%
Rentabilidad 1 año	4,24%	1,86%
Rentabilidad 3 años *	1,94%	2,43%
Rentabilidad 5 años *	2,42%	2,67%
Rentabilidad 10 años *	2,04%	2,03%
Rentabilidad 15 años *	2,45%	1,91%
Desde el inicio *	5,62%	5,46%

* Rentabilidades anualizadas

BNP Paribas Renta Fija (N-1023)

Renta Fija Mixta- Informe de Gestión Trimestral a 31/12/2013

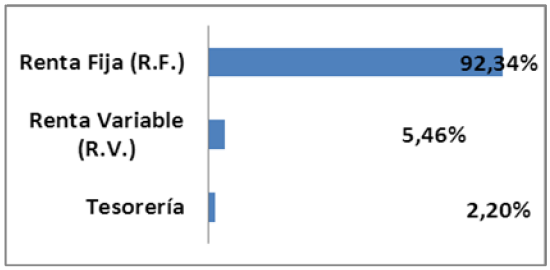
Datos Generales

Plan de	Pensiones Individual de aportación
Fondo	Promofondo, F.P. (F-0149)
Gestora	AXA Pensiones S.A. E.G.F.P. (G-0177)
Depositaria	BNP Paribas Securities Services (D-0163)
Promotor	BNP España S.A.
Auditor	MAZARS S.L.

Datos Económicos

	Trimestre anterior	Trimestre actual
Patrimonio (miles €)	1.089,16	922,98
Valor liquidativo	2,306	2,330
Nº Partícipes	48	41
Comisión Gestión	1,50%	1,50%
Comisión Depositaria	0,20%	0,20%

Distribución de la Cartera



No hay exposición a Futuros.

Desglose por Sectores Renta Variable

	%
Financieras	26,08
Consumo No Cíclico	19,64
Sector Eléctrico & Gas	5,74
Energías	8,52
Telecomunicaciones	7,42
Industriales	12,32
Materiales Básicos	6,32
Consumo Cíclico	9,64
Tecnología	4,33

Ratings de Renta Fija

	%
AAA	24,75
AA	23,41
A+	-
A	1,73
A-	18,86
BBB+	-
BBB	31,25
BBB-	-
Total	100,00

Informe de Gestión

Los mercados finalizan un buen año durante el cual se ha ido recobrando firmeza y estabilidad gracias a la contribución de tres grandes factores. En primer lugar, la mejora de las condiciones macroeconómicas, de manera sólida en EE.UU. y Japón, incipiente en la zona Euro y tentativa en los emergentes. En segundo lugar, la reducción de múltiples riesgos de cola que han supuesto serias amenazas para la estabilidad financiera global en el pasado reciente (crisis de la zona Euro, inicio del tapering, disputa fiscal en EE.UU., salida de capitales de los emergentes, etc.). En tercer lugar, las políticas monetarias ultralaxas de los países desarrollados. Se confirma el panorama de lenta recuperación para la zona Euro. La periferia asienta su proceso de consolidación fiscal y corrección de desequilibrios, con menos presión de las autoridades europeas, lo que facilitará su crecimiento a corto plazo. Durante el trimestre, la Reserva Federal estadounidense ha mantenido su tipo oficial en el rango 0,00-0,25% mientras que el Banco Central Europeo sorprendió al mercado situándolo en mínimos del +0.25%. La curva de tipos de interés en la zona Euro ha continuado repuntando moderadamente, en mayor medida en los tramos largos. La rentabilidad de la deuda a diez años en la zona Euro ha cerrado en niveles del 1,93% desde el 1,31% de inicio de año. La renta fija privada ha mostrado una reducción generalizada de los Spreads corporativos en sus diferentes calificaciones crediticias, aunque de mayor intensidad en 'high yield" (HY) que en 'investment grade" (IG). En renta fija, ante un escenario de subidas de tipos de interés en el medio plazo, se ha mantenido una estrategia de duración inferior a la del índice de referencia. La duración media de la cartera se sitúa en niveles de 3 años versus 3,5 años del índice. Se ha mantenido una distribución neutral respecto al peso entre deuda soberana y renta fija de crédito versus al índice de referencia (en niveles de 62% - 38% respectivamente), y entre países 'núcleo" y periféricos respecto a la deuda soberana. A nivel sectorial, en renta fija de crédito, se mantiene una ligera sobreponderación en el sector financiero y energía y neutrales en comunicaciones, utilities y consumo no-ciclo. La renta variable se mantiene como el activo con mejor binomio rentabilidad riesgo para los inversores, canalizándose el flujo hacia las economías desarrolladas. Así, el EuroStoxx-50 ha acumulado una rentabilidad anual +17,95%, el S&P-500 +29,60% y MSCI World anotaba un +24,10%. Durante el trimestre, la cartera ha estado invertida neutral frente a su índice de referencia. En este contexto macroeconómico, el comportamiento de la cartera del fondo a lo largo del año ha sido favorable, debido a la menor exposición desde el inicio del año a aquellos sectores que han tenido un peor comportamiento (energía, eléctricas y materiales básicos).

Rentabilidades

	Año 2012	31/12/2013
En el Trimestre		1,03%
Acumulada año	4,76%	2,37%
Rentabilidad 1 año	4,76%	2,37%
Rentabilidad 3 años *	2,45%	2,95%
Rentabilidad 5 años *	2,93%	3,18%
Rentabilidad 10 años *	1,70%	1,87%
Rentabilidad 15 años *	2,39%	2,35%
Desde el inicio *	3,50%	3,44%

* Rentabilidades anualizadas

BNP Paribas Conservador (N-0925)

Renta Fija Mixta- Informe de Gestión Trimestral a 31/12/2013

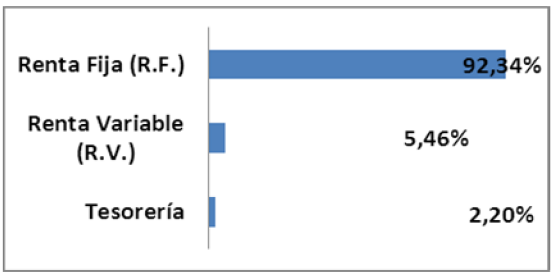
Datos Generales

Plan de	Pensiones Individual de aportación
Fondo	Promofondo, F.P. (F-0149)
Gestora	AXA Pensiones S.A. E.G.F.P. (G-0177)
Depositaria	BNP Paribas Securities Services (D-0163)
Promotor	BNP Paribas España S.A.
Auditor	MAZARS S.L.

Datos Económicos

	Trimestre anterior	Trimestre actual
Patrimonio (miles €)	833,24	402,97
Valor liquidativo	13,058	13,191
Nº Partícipes	17	14
Comisión Gestión	1,50%	1,50%
Comisión Depositaria	0,20%	0,20%

Distribución de la Cartera



No hay exposición a Futuros.

Desglose por Sectores Renta Variable

	%
Financieras	26,08
Consumo No Cíclico	19,64
Sector Eléctrico & Gas	5,74
Energías	8,52
Telecomunicaciones	7,42
Industriales	12,32
Materiales Básicos	6,32
Consumo Cíclico	9,64
Tecnología	4,33

Ratings de Renta Fija

	%
AAA	24,75
AA	23,41
A+	-
A	1,73
A-	18,86
BBB+	-
BBB	31,25
BBB-	-
Total	100,00

Informe de Gestión

Los mercados finalizan un buen año durante el cual se ha ido recobrando firmeza y estabilidad gracias a la contribución de tres grandes factores. En primer lugar, la mejora de las condiciones macroeconómicas, de manera sólida en EE.UU. y Japón, incipiente en la zona Euro y tentativa en los emergentes. En segundo lugar, la reducción de múltiples riesgos de cola que han supuesto serias amenazas para la estabilidad financiera global en el pasado reciente (crisis de la zona Euro, inicio del tapering, disputa fiscal en EE.UU., salida de capitales de los emergentes, etc.). En tercer lugar, las políticas monetarias ultralaxas de los países desarrollados. Se confirma el panorama de lenta recuperación para la zona Euro. La periferia asienta su proceso de consolidación fiscal y corrección de desequilibrios, con menos presión de las autoridades europeas, lo que facilitará su crecimiento a corto plazo. Durante el trimestre, la Reserva Federal estadounidense ha mantenido su tipo oficial en el rango 0,00-0,25% mientras que el Banco Central Europeo sorprendió al mercado situándolo en mínimos del +0.25%. La curva de tipos de interés en la zona Euro ha continuado repuntando moderadamente, en mayor medida en los tramos largos. La rentabilidad de la deuda a diez años en la zona Euro ha cerrado en niveles del 1,93% desde el 1,31% de inicio de año. La renta fija privada ha mostrado una reducción generalizada de los Spreads corporativos en sus diferentes calificaciones crediticias, aunque de mayor intensidad en 'high yield" (HY) que en 'investment grade" (IG). En renta fija, ante un escenario de subidas de tipos de interés en el medio plazo, se ha mantenido una estrategia de duración inferior a la del índice de referencia. La duración media de la cartera se sitúa en niveles de 3 años versus 3,5 años del índice. Se ha mantenido una distribución neutral respecto al peso entre deuda soberana y renta fija de crédito versus al índice de referencia (en niveles de 62% - 38% respectivamente), y entre países 'núcleo" y periféricos respecto a la deuda soberana. A nivel sectorial, en renta fija de crédito, se mantiene una ligera sobreponderación en el sector financiero y energía y neutrales en comunicaciones, utilities y consumo no-ciclo. La renta variable se mantiene como el activo con mejor binomio rentabilidad riesgo para los inversores, canalizándose el flujo hacia las economías desarrolladas. Así, el EuroStoxx-50 ha acumulado una rentabilidad anual +17,95%, el S&P-500 +29,60% y MSCI World anotaba un +24,10%. Durante el trimestre, la cartera ha estado invertida neutral frente a su índice de referencia. En este contexto macroeconómico, el comportamiento de la cartera del fondo a lo largo del año ha sido favorable, debido a la menor exposición desde el inicio del año a aquellos sectores que han tenido un peor comportamiento (energía, eléctricas y materiales básicos).

Rentabilidades

	Año 2012	31/12/2013
En el Trimestre		1,01%
Acumulada año	4,76%	2,35%
Rentabilidad 1 año	4,76%	2,35%
Rentabilidad 3 años *	1,56%	3,50%
Rentabilidad 5 años *	2,18%	1,94%
Rentabilidad 10 años *	1,31%	1,40%
Rentabilidad 15 años *	1,97%	1,31%
Desde el inicio *	4,10%	4,01%

* Rentabilidades anualizadas

BNP Paribas Renta Variable Mixta (N-1396)

Renta Variable Mixta - Informe de Gestión Trimestral a 31/12/2013

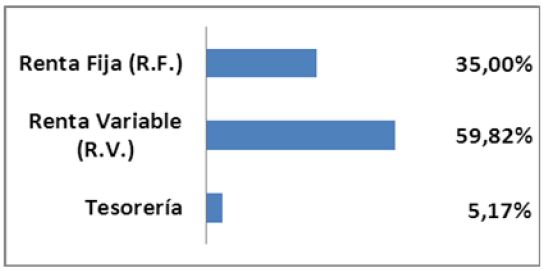
Datos Generales

Plan de	Pensiones Individual aportación definida
Fondo	Promofondo 2 (F-0530)
Gestora	AXA Pensiones S.A. E.G.F.P. (G-0177)
Depositaria	BNP Paribas Securities Services (D-0163)
Promotor	BNP España S.A.
Auditor	MAZARS S.L.

Datos Económicos

	Trimestre anterior	Trimestre actual
Patrimonio (miles €)	9.230,15	9.412,84
Valor liquidativo	0,676	0,706
Nº Partícipes	295	283
Comisión Gestión	2,00%	2,00%
Comisión Depositaria	0,20%	0,20%

Distribución de la Cartera



No hay exposición a Futuros.

Desglose por Sectores Renta Variable

	%
Financieras	26,19
Consumo No Cíclico	19,58
Sector Eléctrico & Gas	5,67
Energías	8,57
Telecomunicaciones	7,44
Industriales	12,44
Consumo Cíclico	9,58
Materiales Básicos	6,20
Tecnología	4,33

Ratings de Renta Fija

	%
AAA	23,31
AA	30,26
A+	-
A	1,67
A-	14,42
BBB+	-
BBB	30,34
BBB-	-
Total	100,00

Informe de Gestión

Durante el cuarto trimestre se ha mantenido la tendencia vista a lo largo de todo el 2013. La tónica general ha sido de optimismo en los mercados, animados por la mejoría de los datos macro a nivel global, de manera más sólida en EE.UU. y Japón, siendo más incipiente en la zona Euro. Los grandes bancos centrales han continuado siendo los catalizadores del mercado, con sus políticas expansivas cuantitativas, manteniendo sus tipos oficiales cercanos al 0%. Asimismo, también ha contribuido positivamente la reducción de múltiples riesgos de cola que han supuesto serias amenazas para la estabilidad financiera global en el pasado reciente (crisis de la Euro Zona, inicio de retirada de estímulos y liquidez en EE.UU. (tapering, disputa fiscal, salida de capitales de las economías emergentes, etc.).

En renta fija, ante un escenario de subidas de tipos de interés en el medio plazo, se ha mantenido una estrategia de duración inferior a la del índice de referencia. La duración media de la cartera se sitúa en niveles de 3 años versus 3,5 años del índice. Se ha mantenido una distribución neutral respecto al peso entre deuda soberana y renta fija de crédito versus al índice de referencia (en niveles de 66% - 34% respectivamente) y entre países "núcleo" y periféricos, respecto a la deuda soberana. A nivel sectorial en renta fija de crédito, se mantiene una ligera sobreponderación en el sector financiero y energía y neutrales en comunicaciones, utilities y consumo no-ciclo.

La renta variable se mantiene como el activo con mejor binomio rentabilidad riesgo para los inversores. Ante la falta de alternativas, se ha canalizado el flujo inversor hacia los activos bursátiles y en especial de las economías desarrolladas. Los índices bursátiles cerraban el trimestre con subidas generalizadas. Así, el EuroStoxx-50 ha acumulado en el año una rentabilidad del 17,95%, el Ibex-35 del 21,42%, el S&P-500 del 29,60% y a nivel global, el índice MSCI World anotaba un 24,10%. Durante el trimestre, la cartera ha estado invertida neutral frente a su índice de referencia. El comportamiento de la cartera de renta variable ha sido favorable, debido a la menor exposición desde el inicio del año a aquellos sectores que han tenido un peor comportamiento (energía, eléctricas y materiales básicos). Se ha empezado el año con un peso en bolsa similar al índice de referencia, esperando que sea otro año positivo para las bolsas europeas. La rentabilidad neta de la cartera del fondo a lo largo del año ha sido positiva, obteniendo un +11,83%, superior a su índice de referencia que ha obtenido un +11,72%.

Rentabilidades

	Año 2012	31/12/2013
En el Trimestre		4,49%
Acumulada año	9,94%	11,83%
Rentabilidad 1 año	9,94%	11,83%
Rentabilidad 3 años *	-0,17%	4,63%
Rentabilidad 5 años *	-3,62%	5,06%
Rentabilidad 10 años *	2,98%	2,51%
Rentabilidad 15 años *	-	1,56%
Desde el inicio *	0,33%	1,01%

* Rentabilidades anualizadas

Plan de Pensiones Equiplan (N-0272)

Renta Fija Mixta - Informe de Gestión Trimestral a 31/12/2013

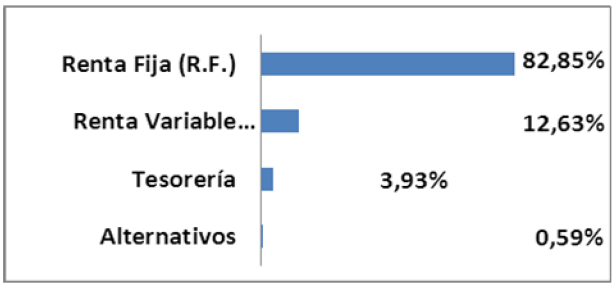
Datos Generales

Plan de	Pensiones Individual de aportación
Fondo	Winterthur II, F. Pensiones (F-0077)
Gestora	AXA Pensiones S.A. E.G.F.P. (G-0177)
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 €)	654,35	614,09
Valor liquidativo	30,077	30,511
Nº Partícipes	55	51
Comisión Gestión	2,00%	2,00%
Comisión Depositaria	0,03%	0,03%

Distribución de la Cartera



Además, la exposición a Futuros es: 0,25% R.V.

Desglose por Sectores Renta Variable

	%
Financieras	27,40
Energías	8,49
Consumo No Cíclico	19,51
Sector Eléctrico & Gas	5,63
Telecomunicaciones	6,58
Industriales	12,30
Materiales Básicos	6,21
Tecnología	4,33
Consumo Cíclico	9,54

Ratings de Renta Fija

	%
AAA	21,14
AA	27,66
A+	2,66
A	1,46
A-	18,56
BBB+	-
BBB	28,52
BBB-	-
Total	100,00

Informe de Gestión

Los mercados finalizan un buen año durante el cual se ha ido recobrando firmeza y estabilidad gracias a la contribución de tres grandes factores. En primer lugar, la mejora de las condiciones macroeconómicas, de manera sólida en EE.UU. y Japón, incipiente en la Zona Euro y tentativa en los emergentes. En segundo lugar, la reducción de múltiples riesgos de cola que han supuesto serias amenazas para la estabilidad financiera global en el pasado reciente (crisis de la Euro Zona, inicio del tapering, disputa fiscal en EE.UU., salida de capitales de los emergentes, etc„). En tercer lugar, las políticas monetarias ultralaxas de los países desarrollados. Se confirma el panorama de lenta recuperación para la Zona Euro. La periferia asienta su proceso de consolidación fiscal y corrección de desequilibrios, con menos presión de las autoridades europeas, lo que facilitará su crecimiento a corto plazo. Durante el trimestre la Reserva Federal estadounidense ha mantenido su tipo oficial en el rango 0,00-0,25% mientras que el Banco Central Europeo sorprendió al mercado situándolo en mínimos del +0.25%. La curva de tipos de interés en la Zona Euro ha continuado repuntando moderadamente, en mayor medida en los tramos largos. La rentabilidad de la deuda a diez años en la Zona Euro ha cerrado en niveles del 1,93% desde el 1,31% de inicio de año. La renta fija privada ha mostrado una reducción generalizada de los Spreads corporativos en sus diferentes calificaciones crediticias, aunque de mayor intensidad en High Yield (HY) que en Investment Grade (IG). En renta fija, ante un escenario de subidas de tipos de interés en el medio plazo, se ha mantenido una estrategia de duración inferior al índice de referencia. La duración media de la cartera se sitúa en niveles 3 años versus 3,5 años del índice. Se ha mantenido una distribución neutral versus al índice de referencia respecto al peso entre deuda soberana y renta fija de crédito (en niveles de 63% -37% respectivamente), y entre países "núcleo" y periféricos respecto a la deuda soberana. A nivel sectorial en renta fija de crédito, se mantiene una ligera sobreponderación en el sector financiero y energía y neutrales en comunicaciones, utilities y consumo no-ciclo. La renta variable se mantiene como el activo con mejor binomio rentabilidad riesgo para los inversores, canalizándose el flujo hacia las economías desarrolladas. Así, el EuroStoxx-50 ha acumulado una rentabilidad anual +17,95%, el S&P-500 +29,60% y MSCI World se anotaba un +24,10%. Durante el trimestre la cartera ha estado invertida neutral frente a su índice de referencia. En este contexto macroeconómico, el comportamiento de la cartera del fondo a lo largo del año ha sido favorable, debido a la menor exposición desde el inicio del año a aquellos sectores que han tenido un peor comportamiento, como son: energía, eléctricas y materias básicas.

Rentabilidades

	Año 2012	31/12/2013
En el Trimestre		1,44%
Acumulada año	6,77%	3,66%
Rentabilidad 1 año	6,77%	3,66%
Rentabilidad 3 años *	2,61%	3,98%
Rentabilidad 5 años *	1,30%	4,08%
Rentabilidad 10 años *	2,32%	2,14%
Rentabilidad 15 años *	2,27%	1,59%
Desde el inicio *	4,06%	4,03%

* Rentabilidades anualizadas

Plan de Pensiones Individual G.V.C. (N-0055)

Renta Fija Mixta - Informe de Gestión Trimestral a 31/12/2013

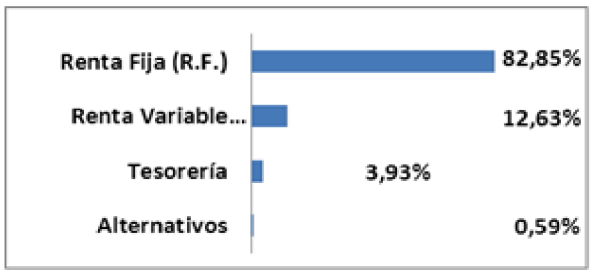
Datos Generales

Plan de	Pensiones Individual de aportación definida
Fondo	Winterthur II, F. Pensiones (F-0077)
Gestora	AXA Pensiones S.A. E.G.F.P. (G-0177)
Depositaria	BNP Paribas Securities Services (D-0163)
Promotor	GVC GAESCO VALORES, Sdad de Valores
Auditor	MAZARS S.L.

Datos Económicos

	Trimestre anterior	Trimestre actual
Patrimonio (miles €)	368,18	361,25
Valor liquidativo	19,966	20,254
Nº Partícipes	31	30
Comisión Gestión	2,00%	2,00%
Comisión Depositaria	0,03%	0,03%

Distribución de la Cartera



Además, la exposición a Futuros es: 0,25% R.V.

Desglose por Sectores Renta Variable

	%
Financieras	27,40
Energías	8,49
Consumo No Cíclico	19,51
Sector Eléctrico & Gas	5,63
Telecomunicaciones	6,58
Industriales	12,30
Materiales Básicos	6,21
Tecnología	4,33
Consumo Cíclico	9,54

Ratings de Renta Fija

	%
AAA	21,14
AA	27,66
A+	2,66
A	1,46
A-	18,56
BBB+	-
BBB	28,52
BBB-	-
Total	100,00

Informe de Gestión

Los mercados finalizan un buen año durante el cual se ha ido recobrando firmeza y estabilidad gracias a la contribución de tres grandes factores. En primer lugar, la mejora de las condiciones macroeconómicas, de manera sólida en EE.UU. y Japón, incipiente en la Zona Euro y tentativa en los emergentes. En segundo lugar, la reducción de múltiples riesgos de cola que han supuesto serias amenazas para la estabilidad financiera global en el pasado reciente (crisis de la Euro Zona, inicio del tapering, disputa fiscal en EE.UU., salida de capitales de los emergentes, etc„). En tercer lugar, las políticas monetarias ultralaxas de los países desarrollados. Se confirma el panorama de lenta recuperación para la Zona Euro. La periferia asienta su proceso de consolidación fiscal y corrección de desequilibrios, con menos presión de las autoridades europeas, lo que facilitará su crecimiento a corto plazo. Durante el trimestre la Reserva Federal estadounidense ha mantenido su tipo oficial en el rango 0,00-0,25% mientras que el Banco Central Europeo sorprendió al mercado situándolo en mínimos del +0.25%. La curva de tipos de interés en la Zona Euro ha continuado repuntando moderadamente, en mayor medida en los tramos largos. La rentabilidad de la deuda a diez años en la Zona Euro ha cerrado en niveles del 1,93% desde el 1,31% de inicio de año. La renta fija privada ha mostrado una reducción generalizada de los Spreads corporativos en sus diferentes calificaciones crediticias, aunque de mayor intensidad en High Yield (HY) que en Investment Grade (IG). En renta fija, ante un escenario de subidas de tipos de interés en el medio plazo, se ha mantenido una estrategia de duración inferior al índice de referencia. La duración media de la cartera se sitúa en niveles 3 años versus 3,5 años del índice. Se ha mantenido una distribución neutral versus al índice de referencia respecto al peso entre deuda soberana y renta fija de crédito (en niveles de 63% -37% respectivamente), y entre países "núcleo" y periféricos respecto a la deuda soberana. A nivel sectorial en renta fija de crédito, se mantiene una ligera sobreponderación en el sector financiero y energía y neutrales en comunicaciones, utilities y consumo no-ciclo. La renta variable se mantiene como el activo con mejor binomio rentabilidad riesgo para los inversores, canalizándose el flujo hacia las economías desarrolladas. Así, el EuroStoxx-50 ha acumulado una rentabilidad anual +17,95%, el S&P-500 +29,60% y MSCI World se anotaba un +24,10%. Durante el trimestre la cartera ha estado invertida neutral frente a su índice de referencia. En este contexto macroeconómico, el comportamiento de la cartera del fondo a lo largo del año ha sido favorable, debido a la menor exposición desde el inicio del año a aquellos sectores que han tenido un peor comportamiento, como son: energía, eléctricas y materias básicas.

Rentabilidades

	Año 2012	31/12/2013
En el Trimestre		1,44%
Acumulada año	6,77%	3,66%
Rentabilidad 1 año	6,77%	3,66%
Rentabilidad 3 años *	2,61%	3,99%
Rentabilidad 5 años *	1,30%	4,08%
Rentabilidad 10 años *	2,31%	2,13%
Rentabilidad 15 años *	-	-
Desde el inicio *	2,24%	2,37%

* Rentabilidades anualizadas

Mundiplan Plan de Pensiones Futuro Seguro (F-0532)

Renta Fija - Informe de Gestión Trimestral a 31/12/2013

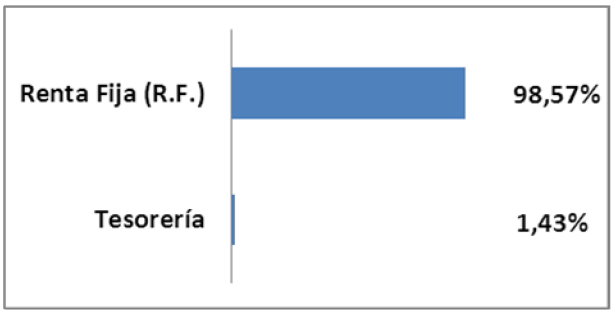
Datos Generales

Plan de	Pensiones Individual de aportación definida
Fondo	Winterthur IV, F. Pensiones (F-0532)
Gestora	AXA Pensiones S.A. E.G.F.P. (G-0177)
Depositaria	BNP Paribas Securities Services (D-0163)
Promotor	AXA Pensiones, S.A. E.G.F.P.
Auditor	MAZARS S.L.

Datos Económicos

	Trimestre anterior	Trimestre actual
Patrimonio (miles €)	-	6.582,63
Valor liquidativo	-	10,244
Nº Partícipes	-	391
Comisión Gestión	-	1,43%
Comisión Depositaria	-	0,03%

Distribución de la Cartera



No hay exposición a Futuros.

Ratings de Renta Fija

	%
AAA	-
AA	-
A+	-
A	-
A-	-
BBB+	-
BBB	-
BBB-	100,00
Total	100,00

Informe de Gestión

Los mercados finalizan un buen año durante el cual se ha ido recobrando firmeza y estabilidad gracias a la contribución de tres grandes factores. En primer lugar, la mejora de las condiciones macroeconómicas, de manera sólida en EE.UU. y Japón, incipiente en la Zona Euro y tentativa en los emergentes. En segundo lugar, la reducción de múltiples riesgos de cola que han supuesto serias amenazas para la estabilidad financiera global en el pasado reciente (crisis de la Euro Zona, inicio del tapering, disputa fiscal en EE.UU., salida de capitales de los emergentes, etc„). En tercer lugar, las políticas monetarias ultralaxas de los países desarrollados. Se confirma el panorama de lenta recuperación para el conjunto de la Zona Euro. Las autoridades europeas continúan avanzando hacia la unión bancaria, lo que podría favorecer una mayor fluidez del crédito y ayudar a reducir la fragmentación financiera entre la periferia y el núcleo. La periferia asienta su proceso de consolidación fiscal y corrección de desequilibrios, con menos presión de las autoridades europeas, lo que facilitará su crecimiento a corto plazo.

Durante el transcurso del 4T13 la Reserva Federal estadounidense ha mantenido su tipo oficial en el rango 0,00-0,25% mientras que el Banco Central Europeo sorprendió al mercado situándolo en mínimos del +0.25% desde el +0.50% anterior. La curva Euribor ha rebotado ligeramente hasta cerrar el trimestre en niveles de 0.56%, descontando posibles tensiones en el mercado monetario. La curva de tipos de interés en la Zona Euro ha continuado repuntando moderadamente, en mayor medida en los tramos largos. La rentabilidad de la deuda a diez años en la Zona Euro ha cerrado en niveles del 1,93% desde el 1,31% de inicio de año. La renta fija privada ha mostrado una reducción generalizada de los Spreads corporativos en sus diferentes calificaciones crediticias, aunque de mayor intensidad en High Yield (HY) que en Investment Grade (IG).

Se mantiene una cartera de renta fija con activos que permiten alcanzar a vencimiento de la inversión la rentabilidad estipulada en su inicio.

Rentabilidades

	Año 2012	31/12/2013
En el Trimestre	-	2,05%
Acumulada año	-	-
Rentabilidad 1 año	-	-
Rentabilidad 3 años *	-	-
Rentabilidad 5 años *	-	-
Rentabilidad 10 años *	-	-
Rentabilidad 15 años *	-	-
Desde el inicio *	-	2,44%

* 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 y solicite el alta gratuitamente o llámenos al 902 87 80 84.

Mundiplan Plan de Pensiones F-100 (N-2900)

Renta Fija - Informe de Gestión Trimestral a 31/12/2013

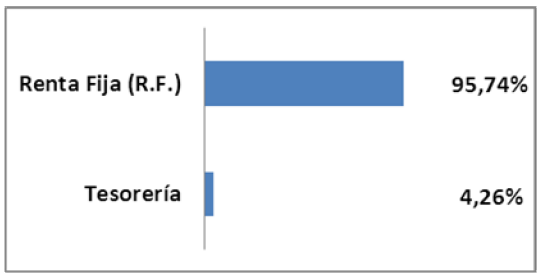
Datos Generales

Plan de	Pensiones Individual de aportación definida
Fondo	Winterthur VII, F. Pensiones (F-0921)
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 €)	4.810,41	4.660,18
Valor liquidativo	6,241	6,226
Nº Partícipes	442	439
Comisión Gestión	1,75%	1,75%
Comisión Depositaria	0,03%	0,03%

Distribución de la Cartera



No hay exposición a Futuros.

Ratings

Renta Fija

	%
AAA	-
AA	-
A+	-
A	-
A-	-
BBB+	4,67
BBB	95,33
BBB-	-
Total	100,00

Informe de Gestión

Los mercados finalizan un buen año durante el cual se ha ido recobrando firmeza y estabilidad gracias a la contribución de tres grandes factores. En primer lugar, la mejora de las condiciones macroeconómicas, de manera sólida en EE.UU. y Japón, incipiente en la Zona Euro y tentativa en los emergentes. En segundo lugar, la reducción de múltiples riesgos de cola que han supuesto serias amenazas para la estabilidad financiera global en el pasado reciente (crisis de la Euro Zona, inicio del tapering, disputa fiscal en EE.UU., salida de capitales de los emergentes, etc„). En tercer lugar, las políticas monetarias ultralaxas de los países desarrollados. Se confirma el panorama de lenta recuperación para el conjunto de la Zona Euro. Las autoridades europeas continúan avanzando hacia la unión bancaria, lo que podría favorecer una mayor fluidez del crédito y ayudar a reducir la fragmentación financiera entre la periferia y el núcleo. La periferia asienta su proceso de consolidación fiscal y corrección de desequilibrios, con menos presión de las autoridades europeas, lo que facilitará su crecimiento a corto plazo.

Durante el transcurso del 4T13 la Reserva Federal estadounidense ha mantenido su tipo oficial en el rango 0,00-0,25% mientras que el Banco Central Europeo sorprendió al mercado situándolo en mínimos del +0.25% desde el +0.50% anterior. La curva Euribor ha rebotado ligeramente hasta cerrar el trimestre en niveles de 0.56%, descontando posibles tensiones en el mercado monetario. La curva de tipos de interés en la Zona Euro ha continuado repuntando moderadamente, en mayor medida en los tramos largos. La rentabilidad de la deuda a diez años en la Zona Euro ha cerrado en niveles del 1,93% desde el 1,31% de inicio de año. La renta fija privada ha mostrado una reducción generalizada de los Spreads corporativos en sus diferentes calificaciones crediticias, aunque de mayor intensidad en High Yield (HY) que en Investment Grade (IG).

En renta fija se ha mantenido una cartera con un perfil conservador y con riesgo moderado. Los activos en los que esta invertida la cartera tiene un horizonte temporal a corto plazo, con una rentabilidad superior al tipo de la curva Euribor. La distribución de la cartera entre deuda soberana y renta fija corporativa es aproximadamente del 70%-30%, respectivamente. La duración media de la cartera es aproximadamente de 0,3 años.

Rentabilidades

	Año 2012	31/12/2013
En el Trimestre		-0,24%
Acumulada año	0,57%	0,02%
Rentabilidad 1 año	0,57%	0,02%
Rentabilidad 3 años *	0,52%	0,66%
Rentabilidad 5 años *	-0,61%	0,34%
Rentabilidad 10 años *	0,34%	0,23%
Rentabilidad 15 años *	-	-
Desde el inicio *	0,35%	0,32%

* Rentabilidades anualizadas

Noticias de interés

En el 4º 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.

Mundiplan Plan de Pensiones Audaz España (N-3707)

Renta Variable - Informe de Gestión Trimestral a 31/12/2013

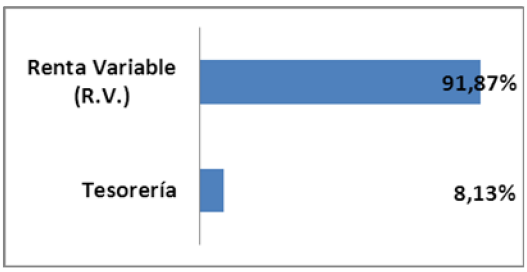
Datos Generales

Plan de	Pensiones Individual de aportación definida
Fondo	Winterthur X, F. de Pensiones (F-1311)
Gestora	AXA Pensiones S.A. E.G.F.P. (G-0177)
Depositaria	BNP Paribas Securities Services (D-0163)
Promotor	AXA Pensiones S.A. E.G.F.P.
Auditor	MAZARS S.L.

Datos Económicos

	Trimestre anterior	Trimestre actual
Patrimonio (miles €)	3.760,05	5.732,92
Valor liquidativo	6,556	7,099
Nº Partícipes	476	632
Comisión Gestión	2,00%	2,00%
Comisión Depositaria	0,03%	0,03%

Distribución de la Cartera



Además, la exposición a Futuros es: 6,32% R.V.

Desglose por Sectores

Renta Variable

	%
Financieras	37,63
Telecomunicaciones	13,41
Sector Eléctrico & Gas	11,96
Industriales	9,72
Energías	6,67
Consumo Cíclico	10,97
Materiales Básicos	1,24
Consumo No Cíclico	4,04
Tecnología	4,37

Informe de Gestión

Durante el cuarto trimestre se ha mantenido la tendencia vista a lo largo de 2013. La tónica general ha sido de optimismo en los mercados, animados por la mejoría de los datos macro a nivel global, aunque de manera más sólida en EE.UU. y Japón, siendo más incipiente en la Zona Euro. Los grandes bancos centrales han continuado siendo los catalizadores del mercado, con sus políticas expansivas cuantitativas, manteniendo sus tipos oficiales cercanos al 0%. Así mismo, ha contribuido positivamente la reducción de múltiples riesgos de cola que han supuesto serias amenazas para la estabilidad financiera global en el pasado reciente (crisis de la Euro Zona, inicio de retirada de estímulos y liquidez en EE.UU. (tapering) y disputa fiscal, salida de capitales de las economías emergentes, etc„). Por su parte, las autoridades europeas continúan avanzando hacia la unión bancaria, lo que podría favorecer una mayor fluidez del crédito y ayudar a reducir la fragmentación financiera entre la periferia y el núcleo. La periferia está asentando su proceso de consolidación fiscal y corrección de desequilibrios con una menor presión por parte de las autoridades europeas, lo que facilitará su recuperación y crecimiento a corto plazo.

La renta variable se mantiene como el activo con mejor binomio rentabilidad riesgo para los inversores. Ante la falta de alternativas, se ha canalizado el flujo inversor hacia los activos bursátiles y en especial de las economías desarrolladas. Los índices bursátiles cerraban el trimestre con subidas generalizadas. Así, el EuroStoxx-50 ha acumulado en el año una rentabilidad del +17,95%, el Ibex-35 del 21,42%, el S&P-500 del 29,60% y a nivel global, el índice MSCI World se anotaba un 24,10%. Sin embargo, el MSCI Emergentes registraba un descenso del -5%.
Durante el trimestre la cartera ha estado invertida al 100% para beneficiarse del excelente comportamiento de las bolsas. En este contexto macroeconómico, el comportamiento de la cartera del fondo a lo largo del año ha sido muy favorable, obteniendo una rentabilidad neta 23,47% superior al del índice de referencia 21,42% y con una volatilidad inferior al mismo. Esto se explica por la buena evolución de los activos de la cartera, habiendo estado menos invertida en aquellos sectores que han tenido un peor comportamiento, como son: eléctricas, telecomunicaciones y materias básicas. Se ha iniciado el año con un nivel invertido en bolsa al 100%, esperando otro año positivo para las bolsas europeas aunque con unas rentabilidades en general más moderadas.

Rentabilidades

	Año 2012	31/12/2013
En el Trimestre		8,28%
Acumulada año	-0,45%	23,47%
Rentabilidad 1 año	-0,45%	23,47%
Rentabilidad 3 años *	-8,57%	3,77%
Rentabilidad 5 años *	-7,66%	4,74%
Rentabilidad 10 años *	-	-
Rentabilidad 15 años *	-	-
Desde el inicio *	-0,63%	2,10%

* Rentabilidades anualizadas

Noticias de interés

En el 4º 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.

Mundiplan Plan de Pensiones Audaz Europa (N-3708)

Renta Variable - Informe de Gestión Trimestral a 31/12/2013

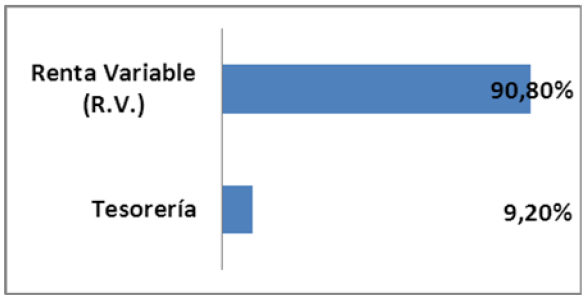
Datos Generales

Plan de	Pensiones Individual de aportación definida
Fondo	Winterthur XI, F. de Pensiones (F-1312)
Gestora	AXA Pensiones S.A. E.G.F.P. (G-0177)
Depositaria	BNP Paribas Securities Services (D-0163)
Promotor	AXA Pensiones S.A. E.G.F.P.
Auditor	MAZARS S.L.

Datos Económicos

	Trimestre anterior	Trimestre actual
Patrimonio (miles €)	6.243,81	8.279,04
Valor liquidativo	6,201	6,645
Nº Partícipes	800	955
Comisión Gestión	2,00%	2,00%
Comisión Depositaria	0,03%	0,03%

Distribución de la Cartera



Además, la exposición a Futuros es: 4,48% R.V.

Desglose por Sectores

Renta Variable

	%
Financieras	26,79
Consumo No Cíclico	19,51
Sector Eléctrico & Gas	5,82
Energías	8,65
Telecomunicaciones	6,61
Industriales	12,58
Materiales Básicos	6,18
Consumo Cíclico	9,40
Tecnología	4,45

Informe de Gestión

Durante el cuarto trimestre se ha mantenido la tendencia vista a lo largo de 2013. La tónica general ha sido de optimismo en los mercados, animados por la mejoría de los datos macro a nivel global, aunque de manera más sólida en EE.UU. y Japón, siendo más incipiente en la Zona Euro. Los grandes bancos centrales han continuado siendo los catalizadores del mercado, con sus políticas expansivas cuantitativas, manteniendo sus tipos oficiales cercanos al 0%. Así mismo, ha contribuido positivamente la reducción de múltiples riesgos de cola que han supuesto serias amenazas para la estabilidad financiera global en el pasado reciente (crisis de la Euro Zona, inicio de retirada de estímulos y liquidez en EE.UU. (tapering) y disputa fiscal, salida de capitales de las economías emergentes, etc„). Por su parte, las autoridades europeas continúan avanzando hacia la unión bancaria, lo que podría favorecer una mayor fluidez del crédito y ayudar a reducir la fragmentación financiera entre la periferia y el núcleo. La periferia está asentando su proceso de consolidación fiscal y corrección de desequilibrios con una menor presión por parte de las autoridades europeas, lo que facilitará su recuperación y crecimiento a corto plazo.

La renta variable se mantiene como el activo con mejor binomio rentabilidad riesgo para los inversores. Ante la falta de alternativas, se ha canalizado el flujo inversor hacia los activos bursátiles y en especial de las economías desarrolladas. Los índices bursátiles cerraban el trimestre con subidas generalizadas. Así, el EuroStoxx-50 ha acumulado en el año una rentabilidad del 17,95%, el Ibex-35 del 21,42%, el S&P-500 del 29,60% y a nivel global, el índice MSCI World se anotaba un 24,10%. Sin embargo, el MSCI Emergentes registraba un descenso del -5%.
Durante el trimestre la cartera ha estado invertida al 100% para beneficiarse del excelente comportamiento de las bolsas. En este contexto macroeconómico, el comportamiento de la cartera del fondo a lo largo del año ha sido muy favorable, obteniendo una rentabilidad neta 20,22% superior al del índice de referencia 17,95% y con una volatilidad inferior al mismo. Esto se explica por la buena evolución de los activos de la cartera, habiendo estado menos invertida en aquellos sectores que han tenido un peor comportamiento, como son: energía, eléctricas y materias básicas. Se ha empezado el año con un nivel invertido en bolsa al 100%, esperando otro año positivo para las bolsas europeas aunque con unas rentabilidades en general más moderadas.

Rentabilidades

	Año 2012	31/12/2013
En el Trimestre		7,16%
Acumulada año	14,02%	20,22%
Rentabilidad 1 año	14,02%	20,22%
Rentabilidad 3 años *	-1,92%	6,09%
Rentabilidad 5 años *	-6,61%	6,62%
Rentabilidad 10 años *	-	-
Rentabilidad 15 años *	-	-
Desde el inicio *	-1,19%	1,26%

* Rentabilidades anualizadas

Noticias de interés

En el 4º 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.

Mundiplan Plan de Pensiones Monetario (N-3900)

Renta Fija - Informe de Gestión Trimestral a 31/12/2013

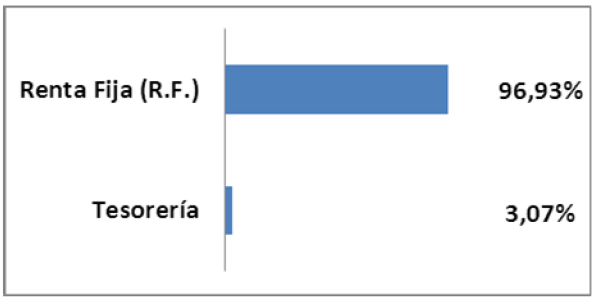
Datos Generales

Plan de	Pensiones Individual aportación definida
Fondo	Winterthur XII, F. Pensiones (F-1393)
Gestora	AXA Pensiones S.A. E.G.F.P. (G-0177)
Depositaria	BNP Paribas Securities Services (D-0163)
Promotor	AXA Pensiones S.A. E.G.F.P.
Auditor	MAZARS S.L.

Datos Económicos

	Trimestre anterior	Trimestre actual
Patrimonio (miles €)	76.245,88	69.963,24
Valor liquidativo	6,739	6,734
Nº Partícipes	7.465	7.274
Comisión Gestión	1,15%	1,15%
Comisión Depositaria	0,03%	0,03%

Distribución de la Cartera



No hay exposición a Futuros.

Ratings

Renta Fija

	%
AAA	-
AA	-
A+	-
A	-
A-	-
BBB+	4,47
BBB	95,53
BBB-	-
Total	100,00

Informe de Gestión

Los mercados finalizan un buen año durante el cual se ha ido recobrando firmeza y estabilidad gracias a la contribución de tres grandes factores. En primer lugar, la mejora de las condiciones macroeconómicas, de manera sólida en EE.UU. y Japón, incipiente en la Zona Euro y tentativa en los emergentes. En segundo lugar, la reducción de múltiples riesgos de cola que han supuesto serias amenazas para la estabilidad financiera global en el pasado reciente (crisis de la Euro Zona, inicio del tapering, disputa fiscal en EE.UU., salida de capitales de los emergentes, etc„). En tercer lugar, las políticas monetarias ultralaxas de los países desarrollados. Se confirma el panorama de lenta recuperación para el conjunto de la Zona Euro. Las autoridades europeas continúan avanzando hacia la unión bancaria, lo que podría favorecer una mayor fluidez del crédito y ayudar a reducir la fragmentación financiera entre la periferia y el núcleo. La periferia asienta su proceso de consolidación fiscal y corrección de desequilibrios, con menos presión de las autoridades europeas, lo que facilitará su crecimiento a corto plazo.

Durante el transcurso del 4T13 la Reserva Federal estadounidense ha mantenido su tipo oficial en el rango 0,00-0,25% mientras que el Banco Central Europeo sorprendió al mercado situándolo en mínimos del +0.25% desde el +0.50% anterior. La curva Euribor ha rebotado ligeramente hasta cerrar el trimestre en niveles de 0.56%, descontando posibles tensiones en el mercado monetario. La curva de tipos de interés en la Zona Euro ha continuado repuntando moderadamente, en mayor medida en los tramos largos. La rentabilidad de la deuda a diez años en la Zona Euro ha cerrado en niveles del 1,93% desde el 1,31% de inicio de año. La renta fija privada ha mostrado una reducción generalizada de los Spreads corporativos en sus diferentes calificaciones crediticias, aunque de mayor intensidad en High Yield (HY) que en Investment Grade (IG).

En renta fija se ha mantenido una cartera con un perfil conservador y con riesgo moderado. Los activos en los que esta invertida la cartera tienen un horizonte temporal a corto plazo, con una rentabilidad superior al tipo de la curva Euribor. La distribución de la cartera entre deuda soberana y renta fija corporativa es aproximadamente del 70%-30%, respectivamente. La duración media de la cartera es aproximadamente de 0,3 años.

Rentabilidades

	Año 2012	31/12/2013
En el Trimestre		-0,07%
Acumulada año	1,29%	0,59%
Rentabilidad 1 año	1,29%	0,59%
Rentabilidad 3 años *	0,70%	0,92%
Rentabilidad 5 años *	1,38%	0,76%
Rentabilidad 10 años *	-	-
Rentabilidad 15 años *	-	-
Desde el inicio *	1,81%	1,64%

* Rentabilidades anualizadas

Noticias de interés

En el 4º 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.

Mundiplan Plan de Pensiones Óptimo (N-4105)

Retorno Absoluto - Informe de Gestión Trimestral a 31/12/2013

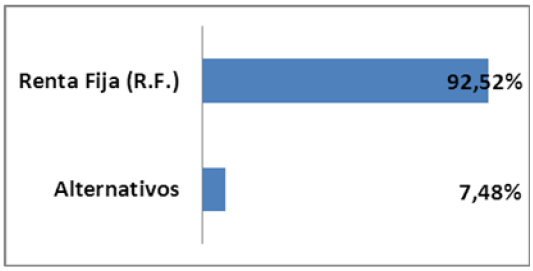
Datos Generales

Plan de	Pensiones Individual aportación definida
Fondo	Winterthur XIV, F. de Pensiones (F-1394)
Gestora	AXA Pensiones S.A. E.G.F.P.(G-0177)
Depositaria	BNP Paribas Securities Services (D-0163)
Promotor	AXA Pensiones S.A. E.G.F.P.
Auditor	MAZARS S.L.

Datos Económicos

	Trimestre anterior	Trimestre actual
Patrimonio (miles €)	8.753,85	7.826,56
Valor liquidativo	6,253	6,249
Nº Partícipes	1.367	1.301
Comisión Gestión	0,75%	0,75%
Comisión Depositaria	0,03%	0,03%

Distribución de la Cartera



No hay exposición a Futuros.

Gestión Alternativa

	%
TOTAL RETURN	-
MONETARIOS DINÁM.	-
DIVISA	-
HEDGE FUNDS	-
COMMODITIES	-
REAL ESTATE	100,00
CONVERTIBLES	-

Informe de Gestión

Los mercados finalizan un buen año durante el cual se ha ido recobrando firmeza y estabilidad gracias a la contribución de tres grandes factores. En primer lugar, la mejora de las condiciones macroeconómicas, de manera sólida en EE.UU. y Japón, incipiente en la Zona Euro y tentativa en los emergentes. En segundo lugar, la reducción de múltiples riesgos de cola que han supuesto serias amenazas para la estabilidad financiera global en el pasado reciente (crisis de la Euro Zona, inicio del tapering, disputa fiscal en EE.UU., salida de capitales de los emergentes, etc„). En tercer lugar, las políticas monetarias ultralaxas de los países desarrollados. Se confirma el panorama de lenta recuperación para el conjunto de la Zona Euro. Las autoridades europeas continúan avanzando hacia la unión bancaria, lo que podría favorecer una mayor fluidez del crédito y ayudar a reducir la fragmentación financiera entre la periferia y el núcleo. La periferia asienta su proceso de consolidación fiscal y corrección de desequilibrios, con menos presión de las autoridades europeas, lo que facilitará su crecimiento a corto plazo.

Durante el transcurso del 4T13 la Reserva Federal estadounidense ha mantenido su tipo oficial en el rango 0,00-0,25% mientras que el Banco Central Europeo sorprendió al mercado situándolo en mínimos del +0.25% desde el +0.50% anterior. La curva Euribor ha rebotado ligeramente hasta cerrar el trimestre en niveles de 0.56%, descontando posibles tensiones en el mercado monetario. La curva de tipos de interés en la Zona Euro ha continuado repuntando moderadamente, en mayor medida en los tramos largos. La rentabilidad de la deuda a diez años en la Zona Euro ha cerrado en niveles del 1,93% desde el 1,31% de inicio de año. La renta fija privada ha mostrado una reducción generalizada de los Spreads corporativos en sus diferentes calificaciones crediticias, aunque de mayor intensidad en High Yield (HY) que en Investment Grade (IG).

En renta fija se ha mantenido una cartera con un perfil conservador y con riesgo moderado. Los activos en los que esta invertida la cartera tienen un horizonte temporal a corto plazo, con una rentabilidad superior al tipo de la curva Euribor. La distribución de la cartera entre deuda soberana y renta fija corporativa es aproximadamente del 70%-30%, respectivamente. La duración media de la cartera es aproximadamente de 0,2 años. Mantenemos un sesgo muy defensivo con escasa o nula exposición en activos de riesgo, priorizando la preservación de capital en un entorno altamente complejo como el actual que prevemos se mantenga en el corto plazo. En la medida que exista una mayor visibilidad ser ira modificando dicho perfil hacia un sesgo de riesgo moderado.

Rentabilidades

	Año 2012	31/12/2013
En el Trimestre		-0,07%
Acumulada año	1,90%	0,95%
Rentabilidad 1 año	1,90%	0,95%
Rentabilidad 3 años *	0,85%	0,59%
Rentabilidad 5 años *	0,52%	1,21%
Rentabilidad 10 años *	-	-
Rentabilidad 15 años *	-	-
Desde el inicio *	0,59%	0,65%

* Rentabilidades anualizadas

Noticias de interés

En el 4º 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.