

## ¿Qué ha pasado en los mercados?

Finaliza el 2º trimestre del año caracterizado por tres grandes temas: Inflación, políticas monetarias y perspectivas de recesión. Así, la inflación continúa sin tocar techo al mismo tiempo que los datos macro mostraron un mayor impulso en los precios en los bienes básicos además de la energía, elevando así la inflación subyacente y presionando aún más a los principales bancos centrales, los cuales continuaron impulsando políticas monetarias con sesgo restrictivo a lo largo del trimestre. En Europa, la escalada de precios llevó al BCE a confirmar la primera subida de tipos en 11 años para julio de 2022 junto con un mecanismo antifracturación para evitar una potencial crisis en las economías periféricas de la UME. Por su parte, la FED anunció un objetivo de tipos de 3.4% para fines de año (Dic 21: 0.25%). En esta línea, la inflación, las subidas de tipos, y riesgos geopolíticos, entre otros, dieron lugar a nuevas reducciones en el crecimiento esperado, pasando de 5.7% en 2021 a 2.9% en 2022 a nivel global, con especial impacto en Europa. En suma, el conjunto de factores abrió la puerta a una potencial recesión mundial, incrementando notablemente la volatilidad de los mercados financieros.

En concreto, la Renta Fija continuó presionada por los datos macro con sesgo negativo, extendiendo las subidas de curvas y diferenciales de crédito. Así, el US Treasury americano 10 años cerraba junio 2022 en el +3.017% (versus cierre 2021: +1.51%). Por su parte, el bono alemán a 10 años cerraba en el +1.368% (versus cierre 2021: -0.18%). Respecto a la deuda periférica, las primas de riesgo de España e Italia cerraron el trimestre con subidas versus cierre de 2021: 104.6 vs 72.1 y 199.9 vs 133.1, respectivamente, aunque ligeramente amortiguadas por el plan antifracturación. Los mercados de Renta Variable profundizaron caídas en Europa, EE.UU y en menor medida en Asia. Así, el S&P500 en EEUU cerraba el trimestre con una caída del -16.45% (en 2022: -20.58%), mientras en Europa el Eurostoxx50 lo hacía un -11.47% (en 2022: -19.62%), con el Ibex35 cerrando en un -4.10%. Por otro lado, el Nikkei225 de Japón caía un -5.13%, y el índice FTSE A50 de China cerraba el trimestre con una subida del +8.90% aminorando el impacto de las caídas generalizadas en emergentes (MSCI EM -18.78% en 2022). De esta forma, el índice global MSCI ACWI cerraba el trimestre con una caída del -16.13% (en 2022: -20.94%). A nivel sectorial, se cerró el trimestre con una caída más significativa para los sectores de Crecimiento (-29.11% en 2022) vs Valor (-13.30% en 2022).

## Rentabilidades

	Año 2021	30/06/2022
En el Trimestre		-3,96%
Acumulada año	1,53%	-7,22%
Rentabilidad 1 año	1,53%	-7,01%
Rentabilidad 3 años *	1,23%	-1,84%
Rentabilidad 5 años *	0,04%	-1,48%
Rentabilidad 10 años *	1,66%	0,82%
Rentabilidad 15 años *	1,15%	0,55%
Rentabilidad 20 años *	1,42%	1,27%
Desde el inicio *	4,96%	4,58%

\* Rentabilidades anualizadas

## Distribución por Sectores (Renta Variable)

	%
Financieras	15,52%
Sector Eléctrico & Gas	3,79%
Consumo no cíclico	16,12%
Energías	6,31%
Telecomunicaciones	2,38%
Industriales	13,41%
Materiales básicos	10,52%
Consumo cíclico	17,97%
Tecnología	13,30%
Servicios al consumidor	0,67%

## ¿Cómo se ha gestionado la cartera?

A cierre de junio 2022, la cartera tiene una rentabilidad negativa debido tanto a la evolución negativa de los mercados de Renta Fija (RF), donde la subida generalizada producida en las rentabilidades de los activos implica una caída en la valoración de los bonos en cartera, como al mal comportamiento generalizado de los mercados de Renta Variable (RV) desde inicios de año. La cartera tiene una distribución de 10.4% en RV, 4.8% de Activos Alternativos que aportan diversificación y un mayor retorno a la cartera a través del vehículo de Activos Reales Globales, Private Equity y Real Estate; una posición de efectivo del 1.5%; correspondiendo el restante a la RF, distribuido 67% deuda de gobierno y 33% deuda corporativa. En cuanto a estrategia de inversión, en junio se implementó una reducción de la exposición de RV en un -2.1% (índice de referencia: 12.5% RV) ante perspectivas de mayor volatilidad y potenciales caídas ante un escenario macro más adverso a nivel global, con especial impacto en Europa. A nivel de RF, se incrementó la ya existente sobreponderación en Crédito mediante la infraponderación principalmente de deuda periférica (España e Italia) dado su perfil más sensible ante las subidas de tipos, y mediante préstamos a compañías de mediana-gran capitalización. La cartera de deuda financiera se selecciona a partir de un análisis de su solvencia, márgenes, liquidez y expectativas, así como factores de sostenibilidad. En cuanto a la estrategia de duración, la cartera se posiciona en la neutralidad cerrando el trimestre en 3.6Y (A cierre de 2021, la duración se infraponderó en torno a un 1 año, para beneficiarnos ante potenciales subidas de tipos).

## 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: AXA Aurora Vida S.A. de Seguros y Reaseguros.  
Auditor: PWC.

## Datos Económicos

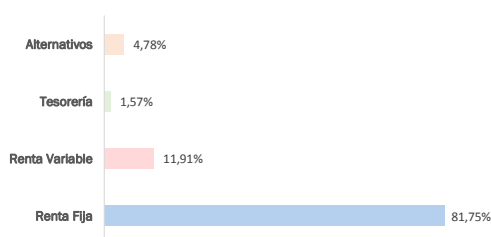
	Trimestre anterior	Trimestre actual
Patrimonio (miles €)	265.511,52	251.569,57
Valor liquidativo	28,682	27,547
Nº Participes	18.508	18.276
Otros gastos imputables al Plan*	0,01%	0,01%
Comisión Gestión	1,30%	1,30%
Comisión Depositaria	0,06%	0,06%

\* Servicios exteriores y comisiones indirectas IICs

## Perfil de riesgo



## Distribución de la Cartera



Además, la exposición a Futuros es: -1,54% R.V.

## Distribución por Rating (Renta Fija)

	%
AAA	24,77%
AA	23,89%
A+	4,64%
A	3,21%
A-	27,00%
BBB+	-
BBB	10,65%
BBB-	-
Otros	5,84%

## Nuestro compromiso con la Sostenibilidad

---

La gestora integra criterios de Inversión Socialmente Responsable en su gestión dentro de los procesos de análisis e inversión, promoviendo características de sostenibilidad y contribuyendo a los objetivos ambientales en relación con la mitigación del cambio climático y/o la adaptación al cambio climático. Así, se ha clasificado el Fondo de Pensiones bajo el artículo 8 del Reglamento de Divulgación en materia de finanzas sostenibles de la UE (SFDR).

Siguiendo los Principios Generales de Inversión, nuestra filosofía es que una combinación de riesgos financieros y no financieros fomentará la construcción de carteras de inversión más sostenibles, es decir, más estables en el tiempo y con un mejor comportamiento a largo plazo. El enfoque no financiero se ha convertido así en una de las prioridades dentro del proceso de inversión. Para ello, se han desarrollado varias métricas y marcos de actuación para fomentar el cumplimiento de estos objetivos:

\*Exclusiones sectoriales (identificar y excluir aquellos sectores industriales con mayor riesgo de PIA)

\*Métrica ESG (uso de puntuación ESG en el proceso de inversión para concentrarse en activos con mejor rendimiento no financiero y menores riesgos de sostenibilidad)

\*Métrica Huella de carbono (indicador medioambiental que busca reflejar las emisiones de gases de efecto invernadero de los activos en cartera)

\*Compra de activos verdes (vehículos cuya financiación se emplea en proyectos que promuevan objetivos de desarrollo sostenible ODS definidos por las Naciones Unidas para el desarrollo global y el cambio climático).

A cierre del segundo trimestre de 2022, la cartera de inversión tiene una puntuación ESG global de 6.8 (sobre 10); y un indicador de la huella de carbono global de 47. Respecto a la inversión en activos verdes, durante 2021 se ha introducido una estrategia alternativa de Activos Reales que invierte en Infraestructuras, Transporte e Inmuebles a nivel Global que promueve características ambientales.

Para más información de la metodología aplicada en las métricas ESG y huella de carbono consultar la Política de Inversión.

## Noticias de interés

---

Les informamos que fue aprobado en la Comisión de Control la actualización de la Política de Inversión para la adaptación de su contenido en lo que respecta al índice de referencia IBOR, así como para incluir una nueva definición de objetivo de inversión y actualizar el punto relativo a los riesgos de sostenibilidad. También se adoptó la modificación de las Normas de Funcionamiento del Fondo, añadiendo el artículo 8 bis al objeto de permitir la celebración de las reuniones de la Comisión de Control por vía telemática, y no solo presencialmente. Estos documentos están disponibles en nuestra Web Pública ([www.axa.es](http://www.axa.es)).

AXA Pensiones S.A. EGFP, ha delegado servicios de administración en BNP Paribas Fund Services España S.L. mediante un contrato de prestación de servicios y a su vez, ha firmado un contrato de depositaria de fondos con BNP Paribas Securities Services, S.A. Sucursal en España. Ambas pertenecen al Grupo BNP Paribas en España y por tanto, están sujetas a las obligaciones en materia de separación entre la Gestora y Depositaria establecida en el art 85 quáter del R.D.304/2004, de 20 de febrero, por el que se aprueba el R.P.F.P..

Conforme a la comunicación recibida de la entidad depositaria recientemente, el grupo BNP Paribas va a realizar cambios dentro de su estructura corporativa tras haber recibido todas las aprobaciones regulatorias necesarias. La reorganización se llevará a cabo mediante la fusión de BNP Paribas Securities Services SCA con su entidad matriz, BNP Paribas S.A., siendo efectiva el 1 de octubre de 2022, de conformidad con los artículos L. 236-11 y siguientes del Código de Comercio francés. Como consecuencia de esta fusión, desde la fecha indicada, BNP Paribas S.A., Sucursal en España, será la entidad depositaria de su plan de pensiones.

Nuestro servicio Web Clientes es un espacio on-line donde podrá consultar: su posición patrimonial, solicitar documentación etc... Para hacerse e-cliente entre en [www.axa.es/acceso-myaxa](http://www.axa.es/acceso-myaxa). Le informamos que enviamos la comunicación contractual por medios telemáticos (e-mail y web cliente), si prefiere recibirla en papel, solicítelo a su mediador.