



### ¿Qué ha pasado en los mercados?

Finaliza el primer trimestre del 2022, marcado por el **estallido de la guerra en Ucrania** y sus implicaciones económicas, y provocando un **incremento de la incertidumbre y volatilidad en los mercados**. Se producía así un fuerte incremento de las tensiones inflacionistas ya existentes con la escalada de los precios de la energía, las materias primas, y nuevas restricciones en las cadenas de suministros, provocando nuevas subidas de precios generalizadas que han llevado a la tasa de inflación interanual a situarse en niveles del +8.5% en EEUU, nivel no visto desde 1981, y del +7.5% en la Eurozona (disparándose al 9.8% en España). Además, se producían sucesivas revisiones a la baja del crecimiento global esperado, siendo Europa la más afectada, lo que incrementa el **riesgo de estancamiento** (el factor inflación se refuerza mientras el factor crecimiento se debilita). Bajo estas presiones inflacionistas, los principales Bancos Centrales aceleraban la senda de la normalización monetaria, en especial por parte de la Fed, que comenzaba con la primera subida de tipos de 25 pb en marzo, dispuesto a endurecer su política monetaria y sacrificar el crecimiento para controlar la inflación. En el plano sanitario, destacar el nuevo confinamiento masivo en Shanghái (China) tras el rebrote de casos, y su impacto en la cadena de suministros global.

En los mercados de Renta Fija, estos niveles de inflación y la expectativa de políticas monetarias cada vez más agresivas, provocaban un fuerte repunte en las curvas, donde el US Treasury americano 10 años cerraba marzo 2022 en el +2.345% (versus cierre 2021: +1.51%), y cuyo efecto contagio se hacía notar al otro lado del Atlántico donde el bono alemán a 10 años cerraba en el +0.547% (frente al -0.18% de cierre 2021). Respecto a la deuda periférica, las primas de riesgo de España e Italia cerraron el trimestre con ligeras subidas versus cierre de 2021: 85.7 vs 72.1 y 147.9 vs 133.1, respectivamente.

Los mercados de Renta Variable se teñían también de rojo desde inicios de año, a nivel generalizado en todas las geografías. Así, el S&P500 en EEUU cerraba el trimestre con una caída del -4.95%, mientras en Europa el Eurostoxx50 lo hacía un -9.21% (el Ibex35 cerraba en un -3.08%). Por otro lado, el Nikkei225 de Japón caía un -3.37%, y el índice FTSE A50 de China cerraba el trimestre con una caída del -12.41% arrastrando al índice de emergentes MSCI EM al -7.32%. De esta forma, el índice global MSCI ACWI cerraba el trimestre con una caída del -5.73%. A nivel sectorial, se cerró el trimestre con una caída más significativa para los sectores de Crecimiento (-9.80%) vs Valor (-1.25%).

### Datos Generales

Plan de Pensiones de Empleo Promoción Conjunta.  
Fondo: Winterthur Pyme, F. Pensiones (F-0859).  
Gestora: AXA Pensiones S.A. E.G.F.P (G-0177).  
Depositaria: BNP Paribas Securities Services (D-0163).  
Promotor: Empresas Promotoras Winpyme  
Auditor: MAZARS S.L.

### Datos Económicos

	Trimestre anterior	Trimestre actual
Patrimonio (miles €)	14.104,47	13.626,43
Valor liquidativo	8,794632	8,37183
Nº Participes	2.217	2.248
Otros gastos imputables al Plan*	0,30%	0,29%
Comisión Gestión	1,00%	1,00%
Comisión Depositaria	0,03%	0,03%

\* Servicios exteriores y comisiones indirectas IICs

### Perfil de riesgo

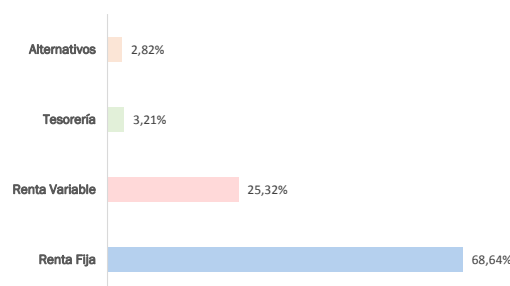


### Rentabilidades

	Año 2021	31/03/2022
En el Trimestre		-4,81%
Acumulada año	1,22%	-4,81%
Rentabilidad 1 año	1,22%	-4,20%
Rentabilidad 3 años *	3,76%	0,96%
Rentabilidad 5 años *	1,67%	0,47%
Rentabilidad 10 años *	3,15%	2,21%
Rentabilidad 15 años *	1,91%	1,65%
Rentabilidad 20 años *	1,92%	1,66%
Desde el inicio *	1,92%	1,67%

\* Rentabilidades anualizadas

### Distribución de la Cartera



Además, la exposición a Futuros es: 7,65% Other Inv.

### Distribución por áreas geográficas.

	%
USA	58,27%
EUROPE	16,44%
GLOBAL	7,03%
ASIA/EMERGING	12,74%
JAPAN	5,52%
SPAIN	-

### Distribución por Rating (Renta Fija)

	%
AAA	26,68%
AA	25,21%
A+	-
A	12,97%
A-	13,33%
BBB+	-
BBB	16,77%
BBB-	-
Otros	5,04%

### ¿Cómo se ha gestionado la cartera?

A cierre de marzo 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 está invertida en un 25.3% RV (neutralizada así respecto a su índice de referencia: 25% RV; y neutralizada a nivel geográfico, aunque con sesgo hacia Europa exUK en la exposición a Europa); un 2.8% de Activos Alternativos que aportan diversificación y un mayor retorno a la cartera a través del vehículo de Activos Reales Global; una posición de efectivo del 3.1%; correspondiendo el % restante a la RF, con un 80% deuda de gobierno y un 20% deuda corporativa, manteniendo así la sobreponderación en Crédito a través de préstamos a compañías de mediana-gran capitalización (5%) que aportan mayor retorno y diversificación a la cartera; siendo el índice de referencia de la cartera un 25% RV, 70% RF y 5% Alternativos.

En cuanto a duración, ante la pronunciada subida de tipos en el año, en febrero se neutraliza cerrando el trimestre con una duración de 3.8y (se había cerrado 2021 un año más corto respecto al índice de referencia, para beneficiarnos ante la expectativa de una subida próxima de tipos).

## 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 primer trimestre de 2022, la cartera de inversión tiene una puntuación ESG global de 6.3 (sobre 10); y un indicador de la huella de carbono global de 59. 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. También se ha aprobado la inversión en 2022 en un fondo de deuda que concederá financiación para la construcción y operación de proyectos de energía renovable.

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 la entidad Gestora, 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. Suc.en España. Ambas entidades pertenecen al Grupo BNP Paribas en España y por tanto, están sujetas a las obligaciones en materia de separación entre la entidad Gestora y Depositaria establecida en el artículo 85 quáter del R.D.304/2004, de 20 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos 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 las comunicaciones se envían por medios telemáticos (e-mail y web cliente). Si prefiere recibirla en papel, solicítelo a su mediador.