

¿Qué ha pasado en los mercados?

El 1T estuvo marcado por señales de vulnerabilidad y débil crecimiento en la eurozona. Los PMIs mostraron leves signos de estabilización, especialmente en el sector manufacturero alemán, mientras que Francia continuó en contracción. La inflación se mantuvo alineada con las expectativas, aunque aumentó la incertidumbre debido al impacto de los aranceles anunciados por Trump. El BCE redujo las tasas en sus dos reuniones del año, reconociendo que la inflación está controlada, pero afrontando desafíos. En EE.UU, la economía mostró resiliencia en el crecimiento y una inflación controlada, aunque la confianza del consumidor comenzó a deteriorarse a medida que la política arancelaria de Trump se intensificó con sus socios comerciales. La FED no ha modificado las tasas desde diciembre de 2024, argumentando que la economía sigue expandiéndose sólidamente, aunque la incertidumbre ha crecido. En los mercados financieros, los tipos de interés en Europa disminuyeron para plazos cortos y aumentaron para plazos largos, reflejando temores sobre el crecimiento a corto plazo. En EE.UU, la curva de tipos bajó alrededor de 35 pbs debido a un menor crecimiento vinculado a la política arancelaria, entre otros. En Renta Variable (RV), las bolsas europeas cerraron el trimestre en positivo, impulsadas por un mayor estímulo fiscal de Alemania y mejores perspectivas en el conflicto Rusia-Ucrania. En cambio, en EE.UU la RV cerró el trimestre en negativo por temores de inflación y correcciones en el sector de tecnología, entre otros. Así, el US Treasury americano 10 años cerraba el 1T en el 4,21% (versus cierre 2024: 4,57%). Por su parte, el bono alemán a 10 años cerraba en 2,74% (versus cierre 2024: 2,36%). Respecto a la deuda periférica, las primas de riesgo de España e Italia cerraron el trimestre sin grandes cambios versus cierre de 2024: 63,5 vs 69,3 y 113 vs 115,7, respectivamente. Los mercados de RV tuvieron fuertes caídas en EE.UU y Asia y en menor medida en Europa, aunque con elevada volatilidad. Así, el S&P 500 en EE.UU cerraba el trimestre con una caída del -4,59% (en 2024: 23,31%), mientras en Europa, el Euro Stoxx 50 lo hacía un 7,20% (en 2024: 8,28%), con el Ibex 35 subiendo un 13,29%. Por otro lado, el Nikkei 225 de Japón tuvo una caída de -10,72%, y el índice FTSE A50 de China cerraba el trimestre con una caída del -1,31% aminorando las ganancias 2024 de 17,5%. De esta forma, el índice global MSCI ACWI cerró el trimestre con una caída del -1,69% (en 2024: 15,73%). A nivel sectorial, se cerró el 1T con retornos positivos en los sectores más defensivos (Valor: 4,24%) vs cíclicos (Crecimiento -7,9%).

Datos Generales

Plan de Previsión Individual de aportación definida.
E.P.S.V.: Winterthur E.P.S.V. (117-B).
Gestora: AXA Aurora Vida S.A.
Depositaria: BNP PARIBAS S.A. Sucursal en España (D-0197).
S.Protector: AXA Aurora Vida S.A. de Seguros y Reaseguros.
Auditor: MAZARS S.L.

Datos Económicos

	Trimestre anterior	Trimestre actual
Patrimonio (miles €)	10 879,16	12 195,93
Valor liquidativo	10,856	11,669
Nº Socios	558	590
Gastos de administración	1,50%	1,50%

Perfil de riesgo

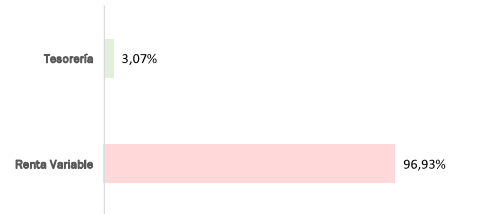


Rentabilidades

	Año 2024	31/03/2025
En el Trimestre		7,50%
Acumulada año	11,95%	7,50%
Rentabilidad 1 año	11,95%	7,69%
Rentabilidad 3 años *	6,34%	12,62%
Rentabilidad 5 años *	6,45%	14,86%
Rentabilidad 10 años *	5,62%	4,63%
Rentabilidad 15 años *	4,80%	5,32%
Rentabilidad 20 años *	-	-
Desde el inicio *	3,16%	3,55%

* Rentabilidades anualizadas

Distribución de la Cartera



Además, la exposición a Opciones es: -8,43% R.V.

Distribución por Sectores (Renta Variable)

	%
Industriales	18,55%
Consumo básico	6,67%
Salud	6,37%
Consumo discrecional	15,34%
Servicios de comunicación	3,43%
Financieros	25,27%
Tecnología de la información	11,23%
Materiales	4,06%
Utilities	4,06%
Energía	5,02%

¿Cómo se ha gestionado la cartera?

A cierre de marzo 2025, la cartera tiene una rentabilidad positiva propiciada por la revalorización de la Renta Variable europea desde inicios de año. En cuanto a la estrategia de inversión, la cartera se mantiene una infraponderación respecto al índice de referencia, que se corresponde con un 100% Renta Variable Europa, implementada mediante una estrategia con opciones sin coste para mitigar potenciales caídas en el actual entorno de transición monetaria y tensiones arancelarias. La inversión se realiza íntegramente en acciones, ETFs y, en menor medida, a través de derivados, que en conjunto permiten gestionar la liquidez diaria de la cartera. A cierre de marzo, la posición de efectivo es de 3,07% junto con una exposición a RV sin derivados de 96,93%. A nivel sectorial, se ha mantenido la neutralidad excepto en el sector tecnológico. Por su parte, a nivel intra-sectorial, dentro Autos, se tiene preferencia por Stellantis vs Volkswagen. Dentro de Bancos, se mantiene una infraponderación en Unicredit vs el resto del sector. Finalmente, dentro el sector de lujo, durante el 1T se neutralizó la preferencia de LVMH vs Kering. Así, se ha mantenido la neutralidad en todos los sectores a excepción de la tecnología, donde por motivos regulatorios se mantiene reducido el peso de ASML y SAP.

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 de 4T 2024, la cartera de inversión tiene una puntuación ESG global de 8,0 (sobre 10), una huella de carbono de 43,7 y un porcentaje de inversión sostenible de 83,36%. Si desea conocer el enfoque que emplea AXA para cumplir con el SFDR, tiene disponible el documento de información periódica www.axa.es

Noticias de interés

Le informamos que tras la última modificación normativa en materia de EPSV hemos reducido el Gasto de Administración que aplicamos a su plan de previsión, y desde 1 de julio estamos aplicando el 1,50%.

El pasado 28 de Marzo se celebró la Junta de Winterthur EPSV donde se formularon las Cuentas Anuales de la EPSV, que se componen del Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria, así como del Informe de Gestión de la sociedad, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024, y se aprobó convocar la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Socios de WINTERTHUR, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA, DE LA MODALIDAD INDIVIDUAL para el próximo 25 de abril de 2025.

¿Conoce nuestro servicio Web Clientes? Es un espacio on-line donde consultar: su documentación, posición patrimonial diariamente, su cartera de fondos, operaciones financieras. Para hacerse e-cliente entre en 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.