



### ¿Qué ha pasado en los mercados?

Finaliza el 3T trimestre del año marcado por las perspectivas de crecimiento, la inflación, los mercados laborales y los bancos centrales. Así, destacó el inicio del ciclo de recortes de tipos de interés de la FED con una bajada mayor a lo esperado de 50 pbs en un contexto donde el crecimiento y la inflación de EE.UU se ralentizan y el mercado laboral, que aunque resiliente, comenzó a generar ciertas dudas sobre la tesis de aterrizaje suave. En el caso europeo, el BCE acometió su 2º bajada de tipos de 25 pbs en línea con lo esperado en un contexto de mayor vulnerabilidad de la Euro zona (EZ) vinculada a una significativa contracción en la industria alemana, incertidumbre política francesa, desaceleración China, entre otros, aunque con una inflación que pareciera seguir la trayectoria deseada. Por otro lado, destacó China con el anuncio de un gran estímulo fiscal destinado a reactivar la demanda interna y el sector inmobiliario, entre otros. También en el lado asiático, una confluencia de varios factores (FED, datos de empleo y BoJ) causaron un pánico vendedor a inicios de agosto que llevo al Nikkei a caer mas de 12% en un día. Finalmente, en geopolítica el trimestre continuó marcado por una escalada de la guerra en medio oriente, continuidad en la guerra en Ucrania, tensiones comerciales de la EZ con China y las elecciones de EE.UU. En términos de mercados financieros, la RF tuvo una caída en los rendimientos generalizada, con especial foco en el corto plazo. Así, el US Treasury americano 10 años cerraba el 3T en el 3,78% (versus cierre 2023: 3,88%). Por su parte, el bono alemán a 10 años cerraba en 2,12% (versus cierre 2023: 2,02%). Respecto a la deuda periférica, las primas de riesgo de España e Italia cerraron el trimestre con bajadas versus cierre de 2023: 80,1 vs 96 y 132,9 vs 166,9, respectivamente. Los mercados de RV tuvieron subidas tanto en Europa, EE.UU y en Asia (Principalmente China). Así, el S&P 500 en EE.UU cerraba el trimestre con una subida del 5,53% (En 2023: 24,23%), mientras en Europa el Eurostoxx50 lo hacía un 2,17% (en 2023: 19,19%), con el Ibex35 subiendo un 8,53%. Por otro lado, el Nikkei225 de Japón tuvo una bajada de -4,20%, y el índice FTSE A50 de China cerraba el trimestre con una subida del 16,05% recuperando las pérdidas de 2023 de -11,54%. De esta forma, el índice global MSCI ACWI cerraba el trimestre con una subida del 6,21% (en 2023: 20,09%). A nivel sectorial, se cerró el trimestre con una caída más significativa para los sectores de Crecimiento (3,31%) vs Valor (9,01%).

### 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 €)     | 6 845,99           | 6 953,35         |
| Valor liquidativo        | 6,769              | 6,838            |
| Nº Socios                | 454                | 451              |
| Gastos de administración | 0,65%              | 0,65%            |

### Perfil de riesgo

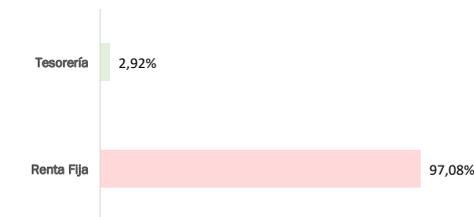


### Rentabilidades

|                        | Año 2023 | 30/09/2024 |
|------------------------|----------|------------|
| En el Trimestre        |          | 1,02%      |
| Acumulada año          | 2,98%    | 2,40%      |
| Rentabilidad 1 año     | 2,98%    | 3,91%      |
| Rentabilidad 3 años *  | 0,10%    | 1,11%      |
| Rentabilidad 5 años *  | -0,14%   | 0,34%      |
| Rentabilidad 10 años * | -0,29%   | -0,05%     |
| Rentabilidad 15 años * | 0,26%    | 0,34%      |
| Rentabilidad 20 años * | -        | -          |
| Desde el inicio *      | 0,62%    | 0,72%      |

\* Rentabilidades anualizadas

### Distribución de la Cartera



No hay exposición a Futuros

### Distribución por Rating (Renta Fija)

|       | %      |
|-------|--------|
| AAA   | -      |
| AA    | 6,62%  |
| A+    | 8,31%  |
| A     | 12,73% |
| A-    | 28,05% |
| BBB+  | 14,93% |
| BBB   | 13,22% |
| BBB-  | 16,14% |
| Otros | -      |

### ¿Cómo se ha gestionado la cartera?

A cierre de septiembre 2024, la cartera tiene una rentabilidad positiva impulsada por la caída de rentabilidades en el corto plazo sumado a la revalorización paulatina de los activos de renta fija producto de haber reinvertido a tasas más altas en el pasado. La cartera está invertida en un 97,85% en activos de renta fija, una posición de efectivo del 2,08% y un 0,07% en activos alternativos. La cartera se ha mantenido con un perfil conservador y riesgo moderado. Respecto a la cartera de renta fija, se ha cerrado el trimestre con una distribución del 80,46% en deuda corporativa y 19,54% en deuda de gobierno, con una duración global de cartera de 0,56 años. La cartera se invierte en línea directa, cuyos activos se han seleccionado teniendo en cuenta la situación de cada compañía en base al análisis interno en cuanto a elegibilidad y expectativas del sector y de la compañía, así como teniendo en cuenta también factores de sostenibilidad, como el score ESG y la huella de carbono, en línea con la estrategia de gestión. Los activos en los que la cartera está invertida tienen un horizonte temporal a corto plazo (inferior a dos años), tratando de batir siempre en cuanto a rentabilidad al índice de referencia (Euribor 3m), que cerró el trimestre en 3,28%.

## 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 2T 2024, la cartera de inversión tiene una puntuación ESG global de 7,3 (sobre 10), una huella de carbono de 19,9 y un porcentaje de inversión sostenible de 36,70% y se mantienen inversiones en activos verdes por 0,31 millones de euros. Si desea conocer el enfoque que emplea AXA para cumplir con el SFDR, tiene disponible el documento de información periódica [www.axa.es](http://www.axa.es)

## Noticias de interés

---

El pasado 30 de Septiembre se celebró la Asamblea de Winterthur EPSV donde, para cumplimiento de la nueva normativa, se tomo razón de:

- La modificación de los Estatutos de la EPSV .
- La Modificación del reglamento de los planes integrados en la EPSV .
- La Modificación de la Declaración de la Política de Inversión.
- Los cambios en la documentación puesta a disposición de los socios de la EPSV, así como de la documentación precontractual y contractual de los planes de previsión.

¿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](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.