



¿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 continuo 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 hacia 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 €) | 40 469,90 | 41 440,56 |
| Valor liquidativo | 27,504 | 28,139 |
| Nº Socios | 1 787 | 1 772 |
| Gastos de administración | 1,60% | 1,30% |

Perfil de riesgo

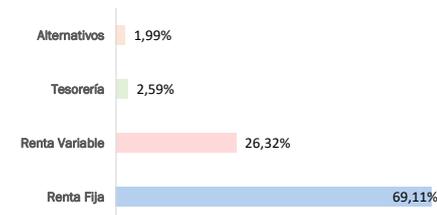


Rentabilidades

| | Año 2023 | 30/09/2024 |
|------------------------|----------|------------|
| En el Trimestre | | 2,31% |
| Acumulada año | 8,97% | 3,70% |
| Rentabilidad 1 año | 8,97% | 9,76% |
| Rentabilidad 3 años * | 0,53% | 0,90% |
| Rentabilidad 5 años * | 1,30% | 1,11% |
| Rentabilidad 10 años * | 0,76% | 0,81% |
| Rentabilidad 15 años * | 1,78% | 1,69% |
| Rentabilidad 20 años * | 0,65% | 0,73% |
| Desde el inicio * | 3,88% | 3,87% |

* Rentabilidades anualizadas

Distribución de la Cartera



Además, exposición a Futuros: -1,34% R.V. y Opciones: -1,78% R.V.

Distribución por Sectores (Renta Variable)

| | % |
|------------------------------|--------|
| Industriales | 17,18% |
| Consumo básico | 6,95% |
| Salud | 6,17% |
| Consumo discrecional | 14,29% |
| Servicios de comunicación | 2,62% |
| Financieros | 20,98% |
| Tecnología de la información | 16,44% |
| Materiales | 5,35% |
| Utilities | 5,16% |
| Energía | 4,84% |

Distribución por Rating (Renta Fija)

| | % |
|-------|--------|
| AAA | 11,79% |
| AA | 24,32% |
| A+ | - |
| A | 7,90% |
| A- | 31,85% |
| BBB+ | 10,33% |
| BBB | 4,40% |
| BBB- | 3,01% |
| Otros | 6,41% |

¿Cómo se ha gestionado la cartera?

A cierre de septiembre 2024, la cartera tiene una rentabilidad positiva impulsada principalmente por el repunte de la renta variable europea desde el inicio de año. La cartera tiene una distribución del 23,20% en RV, 1,99% en Alternativos (Activos Reales Global) que aportan diversificación y un atractivo retorno; una posición de efectivo del 2,59%; correspondiendo el restante a la Renta Fija (RF), distribuida 49,44% en deuda de Gobierno y un 50,56% en deuda Corporativa (incluye préstamos a compañías de mediana-gran capitalización). En cuanto a estrategia de inversión, en RV se mantiene un posicionamiento neutral (vs índice), y una nueva estrategia de cobertura con opciones (sin coste) para mitigar potenciales caídas en el actual entorno de transición monetaria. A nivel sectorial, se ha mantenido infraponderado el sector de Autos, mientras que el sector Lujo se movió a la neutralidad (desde infraponderado). Por otra parte, se ha mantenido sobreponderada CRH e Iberdrola. En RF, se mantiene una ligera sobreponderación en crédito respecto al índice (~30%). La cartera de financieros se selecciona a través del análisis de las entidades en cuanto a solvencia, márgenes, liquidez, expectativas y factores de sostenibilidad. En cuanto a duración, se ha mantenido una estrategia barbell implementada en el 1T, focalizando la inversión en el muy corto plazo (1y), y en el plazo largo (15-20y) a través de deuda de Gobierno (Francia, Bélgica y España), evitando el tramo medio de la curva invertida, optimizando el retorno de la cartera y reduciendo el riesgo de ampliación de spreads. Se cerró el trimestre con una duración de 5,35 años.

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 27,4 y un porcentaje de inversión sostenible de 28,50% y se mantienen inversiones en activos verdes por 2,36 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

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 1,30% .

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 .

Le informamos que las comunicaciones se envían por medios telemáticos (e-mail y web cliente). Si prefiere recibirla en papel, solicítelo a su mediador.