



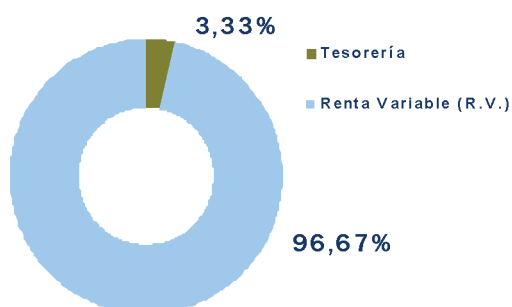
Datos Generales

Plan de	Pensiones Individual de aportación definida
Fondo	Winterthur XI, F. de Pensiones (F-1312)
Gestora	AXA Pensiones S.A. E.G.F.P. (G-0177)
Depositaria	Santander Investment (D-0132)
Promotor	AXA Pensiones S.A. E.G.F.P.
Auditor	MAZARS S.L.

Datos Económicos

	Trimestre anterior	Trimestre actual
Patrimonio (miles €)	4.512,47	4.769,61
Valor liquidativo	4,564	4,847
Nº Partícipes	920	913
Comisión Gestión	2,00%	2,00%
Comisión Depositaria	0,03%	0,03%

Distribución de la Cartera



Desglose por Sectores

Renta Variable	%
Financieras	21,01
Consumo No Cíclico	20,26
Sector Eléctrico & Gas	8,30
Energías	12,78
Telecomunicaciones	10,87
Industriales	9,09
Materiales Básicos	6,11
Consumo Cíclico	4,56
Tecnología	7,02

Informe de Gestión

Los mercados financieros han cerrado el ejercicio 2011 reflejando unas significativas pérdidas en la valoración de los diferentes activos de riesgo. En general el año se ha caracterizado por la falta de visibilidad en las previsiones de crecimiento, materializándose una rebaja de expectativas a nivel global y una creciente dicotomía entre EE.UU y Europa, en detrimento de la segunda. No obstante, el riesgo de recesión del mercado americano no se ha eliminado debido a la debilidad del empleo y las incertidumbres del sector financiero. El crecimiento de la Zona Euro se ha desacelerado de forma significativa, no descartándose entrar en recesión. Ante esta falta de visibilidad e incertidumbres, los mercados de renta variable tocaron mínimos en septiembre, observándose una recuperación en el último trimestre del año, gracias a la actuación concertada de los bancos centrales y al mayor compromiso político para la resolución de la crisis de deuda europea. En 2011 se han registrado importantes divergencias en el comportamiento de los principales índices. En EEUU el Dow Jones cerraba con una revalorización del 5,5%, mientras que EuroStoxx50 lo hacía con un retroceso del 17%. Dentro del área Euro las diferencias entre los países centrales y los periféricos también han sido notables. Los mercados emergentes se han visto muy penalizados por la incertidumbre global y tensiones inflacionistas (MSCI Emerging -20,4%).

Como comentamos en el trimestre anterior, a finales de septiembre se incrementaron las posiciones en renta variable hasta el 100%, debido a los virulentos descensos que acumulaban las bolsas y la posibilidad encontrar las medidas necesarias para solucionar la crisis de deuda soberana. Esta decisión ha aportado resultados positivos a la rentabilidad del fondo, ya que en el 4º trimestre los mercados bursátiles experimentaron una cierta recuperación, gracias a la actuación concertada de los bancos centrales y al mayor compromiso político en Europa para la resolución de la crisis.

La cartera ha mantenido a lo largo del año un sesgo defensivo, sobreponderando sectores no cíclicos, alimentación, consumo, telecomunicaciones y energía; que son los que mejor se han comportado (Salud +11,8%, alimentación y bebidas +5,4% y energía +1,5%), frente a las caídas de los índices bursátiles. A su vez los sectores en los que la cartera ha estado infraponderada ha sido: financieras, materiales básicos, automóviles e industriales, que son las que más han sufrido en las caídas de las bolsas (sector bancario -32,5% y cíclicos como materias primas -30% y automóviles -25%).

Rentabilidades

	Año 2010	31/12/2011
En el Trimestre		6,21%
Acumulada año	-5,01%	-12,88%
Rentabilidad 1 año	-5,01%	-12,88%
Rentabilidad 3 años *	-10,57%	0,17%
Rentabilidad 5 años *	-1,41%	-7,54%
Rentabilidad 10 años *	-	-
Rentabilidad 15 años *	-	-
Desde el inicio *	-1,53%	-3,52%

* Rentabilidades anualizadas

Noticias de interés

En el 4º trimestre, su Plan de Pensiones se ha comportado mejor, en términos de Rentabilidad, que la referencia de mercado que tiene asignada (Benchmark), superando dicha Rentabilidad.

¿Conoce nuestro servicio Web Clientes?

Es un espacio on-line donde podrá consultar: su posición patrimonial diariamente, su cartera de fondos, operaciones financieras con AXA, solicitar documentación sobre fondos o pensiones... Para hacerse e-cliente entre en axa.es/webclientes y solicite el alta gratuitamente o llámenos al 902 87 80 84.