



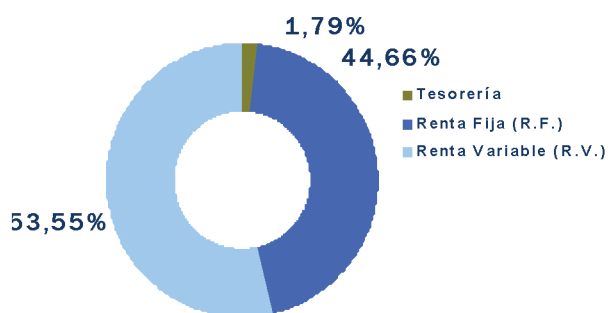
### Datos Generales

Plan de	Pensiones Individual aportación definida
Fondo	Aurofondo Equilibrado (F-0287)
Gestora	AXA Pensiones S.A. E.G.F.P. (G-0177)
Depositaria	BNP Paribas Securities Services (D-0163)
Promotor	AXA Vida S.A. de Seguros y Reaseguros
Auditor	MAZARS S.L.

### Datos Económicos

	Trimestre anterior	Trimestre actual
Patrimonio (miles €)	54.435,10	53.899,26
Valor liquidativo	13,281	13,711
Nº Partícipes	9.797	9.513
Comisión Gestión	2,00%	2,00%
Comisión Depositaria	0,03%	0,03%

### Distribución de la Cartera



Además, la exposición a Futuros es: 2,72% R.F.

### Desglose por Sectores

Renta Variable	%
Financieras	21,32
Sector Eléctrico & Gas	8,28
Consumo No Cíclico	19,97
Energías	12,79
Telecomunicaciones	10,84
Industriales	9,11
Materiales Básicos	6,14
Tecnología	7,03
Consumo Cíclico	4,52

### Ratings

de Renta Fija	%
AAA	31,61
AA+	5,23
AA	5,39
AA-	6,24
A+	9,29
A	16,94
A-	12,07
Menor que A-	13,22
Total	100,00

### 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. Ante esta falta de visibilidad e incertidumbres, los mercados de renta variable tocaron mínimos en septiembre, observándose una recuperación en el último trimestre, 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. 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 periféricos también han sido notables. Los mercados emergentes también se han visto muy penalizados (MSCI Emerging -20,4%).

Como comentamos en el trimestre anterior, ante los virulentos descensos que acumulaban las bolsas y la posibilidad encontrar soluciones a la crisis de deuda soberana, a finales de septiembre se incrementaron posiciones en renta variable hasta la neutralidad. Esta decisión ha favorecido a la rentabilidad del fondo, debido a la recuperación de los índices bursátiles en el último trimestre. 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%).

En renta fija seguimos manteniendo un escenario de subidas de tipos de interés a medio plazo, por lo que mantenemos una estrategia de duraciones cortas respecto a nuestro índice de referencia. La duración media de la cartera se sitúa en niveles de 2,71 años. La amplia diversificación de la cartera, la ponderación entre renta fija privada y soberana (70% - 30% respectivamente), y a su vez entre deuda soberana periférica y alemana (20% España y 80% Alemania), ha permitido que la rentabilidad del fondo haya seguido aumentando en un entorno de profundización en la crisis soberana.

### Rentabilidades

	Año 2010	31/12/2011
En el Trimestre		3,24%
Acumulada año	-1,79%	-4,72%
Rentabilidad 1 año	-1,79%	-4,72%
Rentabilidad 3 años *	-4,90%	1,28%
Rentabilidad 5 años *	-0,61%	-3,29%
Rentabilidad 10 años *	0,39%	0,32%
Rentabilidad 15 años *	3,07%	1,65%
Desde el inicio *	3,38%	2,91%

\* 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](http://axa.es/webclientes) y solicite el alta gratuitamente o llámenos al 902 87 80 84.