



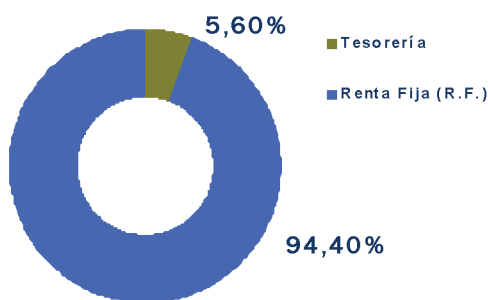
Datos Generales

Plan de	Pensiones Individual de aportación definida
Fondo	Winterthur VII, F. Pensiones (F-0921)
Gestora	AXA Pensiones S.A. E.G.F.P. (G-0177)
Depositaria	Santander Investment (D-0132)
Promotor	AXA Vida S.A. de Seguros y Reaseguros
Auditor	MAZARS S.L.

Datos Económicos

	Trimestre anterior	Trimestre actual
Patrimonio (miles €)	6,247,11	6.386,07
Valor liquidativo	6,162	6,190
Nº Partícipes	534	535
Comisión Gestión	1,75%	1,75%
Comisión Depositaria	0,03%	0,03%

Distribución de la Cartera



Además, la exposición a Futuros es: 43,64% R.F.

Ratings

Renta Fija	%
AAA	-
AA+	81,96
AA	-
AA-	18,04
A+	-
A	-
A-	-
Menor que A-	-
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 de crecimiento a nivel global y una creciente dicotomía entre Estados Unidos y Europa, en detrimento de la segunda. El crecimiento de la Zona Euro se ha desacelerado de forma significativa de la mano de una menor contribución de las economías más sólidas. La profundización en la crisis soberana en la Zona Euro, de los países periféricos y su contagio al resto de países del área incluidos los soberanos "núcleo", esta elevando la probabilidad de establecer medidas de calado para corregir los déficits y recuperar la credibilidad en el mercado. La última cumbre europea, si bien no estableció una solución definitiva se dieron los pasos relevantes para avanzar hacia una mayor armonización fiscal.

En el trimestre del 2011 se ha producido un cambio de sesgo por parte del Banco Central Europeo (BCE), motivado por las débiles perspectivas económicas en la Zona Euro. El BCE ha bajado los tipos oficiales en dos ocasiones, volviendo a situarlos en nivel del 1% con el que se inicio el año, mientras que la Reserva Federal estadounidense (Fed) mantenía sus tipos de interés en el 0,00%-0,25%. Las tensiones de liquidez en el mercado interbancario se han moderado favorecido por la subasta de liquidez a tres años efectuada por el BCE. El tipo Euribor 12 meses se cerraba el año en niveles de 1.947% desde el 2.084% del trimestre anterior. La curva de tipos de interés se ha seguido relajando, cerrando el año con un importante aplanamiento, tanto en EE.UU. tanto en la Zona Euro. La pendiente 2-10 años ha disminuido sensiblemente, aunque en mayor medida en la Zona Euro. La rentabilidad de la deuda a diez años en la Zona Euro ha cerrado en niveles del 1,83% desde el 2,96% de inicio de año. La crisis de la deuda soberana ha seguido contagiando negativamente a la renta fija privada.

En renta fija se ha mantenido una cartera con un perfil conservador, con riesgo moderado y minimizando la volatilidad. En esta línea se ha invertido en activos monetarios a corto plazo, aprovechando el repunte de tipos de interés (prima de riesgo) tales como la compra de Letras del Tesoro Español con vencimiento Febrero y Abril 2012. Se ha mantenido la distribución entre deuda soberana versus la renta fija corporativa, con un vencimiento medio de los activos de medio año.

Rentabilidades

	Año 2010	31/12/2011
En el Trimestre		0,45%
Acumulada año	-0,39%	1,41%
Rentabilidad 1 año	-0,39%	1,41%
Rentabilidad 3 años *	-1,66%	0,37%
Rentabilidad 5 años *	-0,65%	-0,61%
Rentabilidad 10 años *	-	-
Rentabilidad 15 años *	-	-
Desde el inicio *	0,19%	0,33%

* 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.