



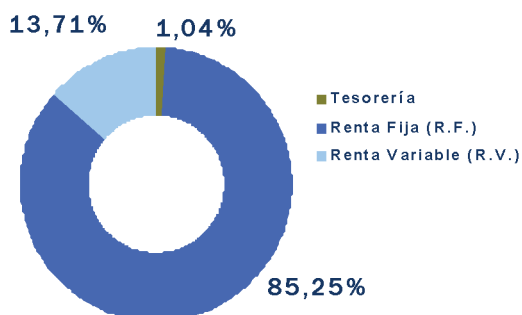
Datos Generales

Plan de	Pensiones Individual de aportación definida
Fondo	Winterthur II, F. Pensiones (F-0077)
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 €)	215.931,60	207.815,54
Valor liquidativo	24,859	25,195
Nº Partícipes	19.164	18.792
Comisión Gestión	2,00%	2,00%
Comisión Depositaria	0,03%	0,03%

Distribución de la Cartera



Además, la exposición a Futuros es: 6,50% R.F.

Desglose por Sectores

Renta Variable	%
Financieras	22,22
Energías	11,74
Consumo No Cíclico	18,76
Sector Eléctrico & Gas	9,27
Telecomunicaciones	11,20
Industriales	9,17
Materiales Básicos	6,46
Tecnología	6,94
Consumo Cíclico	4,25

Ratings

de Renta Fija	%
AAA	32,43
AA+	4,87
AA	2,48
AA-	15,25
A+	3,93
A	10,70
A-	5,91
Menor que A-	24,42
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. 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", está 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. 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 inició el año, mientras que la Reserva Federal estadounidense mantenía sus tipos de interés en el 0,00%-0,25%. 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. 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 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 2,75 años. La amplia diversificación de la cartera, la ponderación entre renta fija privada y soberana (60% - 40% respectivamente), y a su vez entre deuda soberana periférica y alemana (30% España y 70% Alemania), ha permitido que la rentabilidad del fondo haya seguido aumentando en un entorno de profundización en la crisis soberana.

Ante las incertidumbres económicas y la crisis de deuda, los mercados de renta variable tocaron mínimos en septiembre, observándose una recuperación en el 4º trim. En 2011 se han registrado importantes divergencias en el comportamiento de los principales índices (Dow Jones +5,5%, EuroStoxx50 -17%). Ante los virulentos recortes bursátiles, a cierre de septiembre se incrementaron posiciones en bolsa hasta la neutralidad. Esta decisión ha favorecido a la rentabilidad del fondo, debido a la recuperación de los índices del último trimestre. Además, a lo largo del año se ha mantenido un sesgo sectorial defensivo.

Rentabilidades

	Año 2010	31/12/2011
En el Trimestre		1,35%
Acumulada año	-0,40%	1,59%
Rentabilidad 1 año	-0,40%	1,59%
Rentabilidad 3 años *	-0,36%	3,42%
Rentabilidad 5 años *	0,37%	0,14%
Rentabilidad 10 años *	1,03%	1,19%
Rentabilidad 15 años *	4,46%	3,48%
Desde el inicio *	6,65%	6,43%

* 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.