



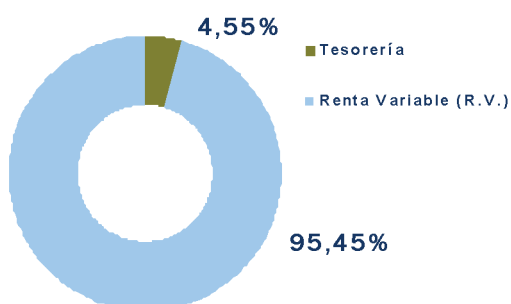
### Datos Generales

Plan de	Pensiones Individual de aportación definida
Fondo	Winterthur VI, F. de Pensiones (F-0722)
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 €)	13.763,91	16.049,76
Valor liquidativo	5,235	5,837
Nº Partícipes	1.336	1.417
Comisión Gestión	2,00%	2,00%
Comisión Depositaria	0,03%	0,03%

### Distribución de la Cartera



### Desglose por áreas geográficas

Área Geográfica	%
USA	39,66
EUROPA	20,05
GLOBAL	19,98
ASIA-EMERGENTES	13,37
JAPÓN	6,94

### 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%.

Los mercados emergentes se han visto muy penalizados por la incertidumbre global y por los procesos de subidas de tipos para frenar la inflación (MSCI Emerging -20,4%). A nivel global, el MSCI World -7,6% en USD y un -4,5% en EUR. 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.

Por lo que respecta a la diversificación por áreas geográficas, en el último trimestre del año se ha reducido el peso en EE.UU desde un 57% hasta un 48%, debido al mejor comportamiento bursátil que había manifestado frente al resto de las bolsas; así como el peso en Europa del 30% hasta el 25%, ante la fuerte desaceleración del crecimiento y las incertidumbres por la crisis de deuda. Por el contrario, incrementamos un 5% las inversiones en emergentes debido al mayor castigo que acumulaban (-23%) y en Japón compramos un 9%, por el mejor comportamiento de la bolsa y del Yen frente al euro.

### Rentabilidades

	Año 2010	31/12/2011
En el Trimestre		11,51%
Acumulada año	15,18%	-4,67%
Rentabilidad 1 año	15,18%	-4,67%
Rentabilidad 3 años *	-6,69%	9,44%
Rentabilidad 5 años *	-1,17%	-4,53%
Rentabilidad 10 años *	-0,51%	-0,92%
Rentabilidad 15 años *	-	-
Desde el inicio *	0,19%	-0,27%

\* 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.