

### Objetivo y política de inversión

Su objetivo es proporcionar una cartera bien diversificada, revisando anualmente los porcentajes de renta fija y variable. El principio básico de este análisis consiste en que cuando el plazo de inversión es largo, la mejor opción es aprovechar el alto potencial de revalorización de la bolsa, mientras que, cuando la fecha objetivo de jubilación (2020) se aproxima, es conveniente tener una inversión más conservadora en la que prime la renta fija.

### Informe de gestión

#### COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

El valor liquidativo del plan de pensiones NARANJA 2020 ha pasado de 12,8919€ por participación a finales del segundo semestre de 2017 a 12,745313€ por participación a finales del primer semestre de 2018. El patrimonio por su parte ha aumentado desde 346.260.999,70€ a cierre del segundo semestre de 2017 hasta 351.151.469,4€ a finales del primer semestre de 2018. El fondo mantiene a cierre del tercer trimestre una liquidez en cartera de 0.4% del patrimonio. El resto del patrimonio está repartido en participaciones en fondos de renta variable y fondos de renta fija del propio ING. Al ser un fondo indexado, tiene la misma exposición que el índice al que replica. La divisa utilizada es el euro.

#### POLÍTICA DE INVERSIONES

Tras un primer semestre no demasiado positivo, arrancamos otro con muchas incertidumbres abiertas todavía: guerra comercial y dudas sobre ciclo económico, mercados emergentes/China, retirada de estímulos monetarios por parte de la FED y el BCE, populismo en Europa, Brexit, y potencial volatilidad en divisas. En este escenario, el mercado está pasando de "modo complacencia" a "modo alerta", y la volatilidad debería volver a niveles más cercanos a su media histórica, tras unos datos excesivamente bajos en 2017.

Este repunte de volatilidad es lógico en un entorno de progresiva normalización de las políticas monetarias y eventos geopolíticos de distinta naturaleza. Es aconsejable disponer de una reserva de liquidez para aprovechar esta volatilidad, que conceda flexibilidad en correcciones. El foco en próximos meses seguirá puesto en el potencial incremento de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y el grueso de sus socios comerciales, que tendría mayor impacto en las economías más abiertas (como la europea). La mayor incertidumbre y el repunte de precios de las importaciones podrían traducirse en última instancia en una desaceleración económica.

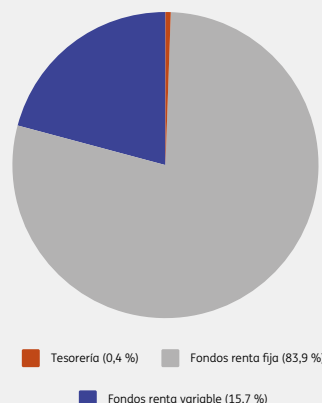
A precios actuales, y tras las correcciones vistas en la primera parte de 2018, las valoraciones en renta variable europea son razonables. El Stoxx 600 cotiza a 14x PER 18e y rentabilidad por dividendo 2018e del 3,7%. En el caso del Ibex 35, los múltiplos son 11,8x PER 18e y rentabilidad por dividendo 2018e del 4,4%, niveles que están en ambos casos ligeramente por debajo de la media histórica. En este contexto y desde un punto de vista de posicionamiento en renta variable, tiene sentido asistir a cierta rotación a sectores defensivos (petroleras, farmacéuticas, telecomunicaciones, alimentación y bebidas), desde sectores tecnológicos y más ligados a ciclo. El principal catalizador para la renta variable sigue siendo el crecimiento en los resultados empresariales, y el escenario fundamental no ha cambiado materialmente, creemos que el momento debería seguir apoyando en próximos meses, con crecimiento cercano a doble dígito en Europa. Teniendo en cuenta los riesgos mencionados y el aumento de volatilidad, la clave para navegar en este escenario es mantener una gestión activa, con elevado foco en selección de valores y sectores.

### Datos principales

Categoría	Plan de Pensiones Mixto
Nº reg. DGSFP	N3896
Gestora	Renta 4 Pensiones SGFP
Depositario	Santander Securities Services SA
Fecha de constitución	31 de octubre de 2006
Auditor	ERNST & YOUNG
Fondo en el que se integra	ING DIRECT 8, FP (F1398)
Patrimonio (Euros)	351.151.469,40 €
Número de participes	25.098
Valor liquidativo (Euros)	12,7453
Comisión anual de gestión	0,10 %
Comisión anual de depositario(1)	0,00 %
Comisión sobre resultados	No hay

El gasto del periodo de referencia es el 0,050 % del patrimonio medio trimestral. Se incluye la comisión de gestión, depósito y los gastos de auditoría y bancarios.

### Composición de la cartera



### Rentabilidades

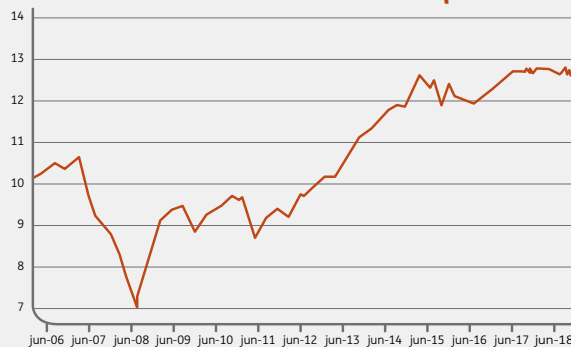
	Rentabilidad a 30-06-2018	Anualizada (TAE*) 31-12-2017
3 meses	-0,15 % 1 año	2,44 %
6 meses	-1,14 % 3 años	2,40 %
9 meses	-1,13 % 5 años	5,24 %
1 año	-0,54 % 10 años	1,91 %

	Volatilidad	Anualizada
3 meses	0,99 % 1 año	2,20 %
6 meses	1,87 % 3 años	2,62 %
9 meses	2,00 % 5 años	2,15 %
1 año	2,23 % 10 años	-

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

### Evolución histórica del valor liquidativo



### Mayores Posiciones

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
ING DIRECT 5 F.P.	261.404.801,96	74,4 %	ING DIRECT 4 F.P.	18.055.898,36	5,1 %
ING DIRECT 2 F.P.	33.368.455,99	9,5 %	ING DIRECT 3 F.P.	17.787.290,20	5,1 %
ING DIRECT 1 F.P.	19.269.228,79	5,5 %			

### Otros datos de interés

\*La rentabilidad media anual de los tres, cinco, diez y quince últimos ejercicios será, respectivamente, la obtenida entre: el 31/12/2014 y el 31/12/2017; el 31/12/12 y el 31/12/17; el 31/12/2007 y el 31/12/17; y el 31/12/2002 y el 31/12/2017.

(1) No incluye las comisiones de depósito variables por determinadas operaciones del fondo de pensiones.