

### 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 Plan de Pensiones Naranja 2020 FP ha pasado de 12,814178 euros por participación a 12,813987 euros por participación. El patrimonio por su parte ha aumentado desde 314.361.625,75 € a cierre del primer trimestre de 2017 hasta 320.854.704,80 € a finales del segundo trimestre de 2017. El fondo mantiene a cierre de primer semestre de año una liquidez en cartera de 1,8 % del patrimonio únicamente en tesorería. El resto del patrimonio está repartido en participaciones en fondos de renta variable y fondos de renta fija del propio ING Direct. Al ser un fondo indexado, tiene la misma exposición que el índice al que imita. La divisa utilizada es el euro.

#### POLÍTICA DE INVERSIONES

Tras las importantes revalorizaciones acumuladas en renta variable en los últimos meses, nos encontramos actualmente con unos mercados que consolidan niveles a la espera de nuevas referencias. El segundo semestre estará condicionado por la evolución de los resultados empresariales y las actuaciones de los bancos centrales, mientras esperamos que el apoyo de la macro continúe. La elevada pendiente de las subidas y cierta exigencia de los múltiplos bursátiles desde un punto de vista histórico (especialmente en Estados Unidos) hacen a los mercados sensibles a la materialización de cualquier riesgo. Entre los riesgos que podrían llevar a tomas de beneficios que se tradujesen en niveles de entrada más atractivos, destacamos:

- Resultados empresariales que decepcionen en un entorno de valoraciones exigente que requiere que se mantengan al alza las revisiones de BPAs en el futuro.
- Progresiva normalización de las políticas monetarias (ya en marcha en la Fed, que acabarán extendiéndose al resto de bancos centrales ante la mejora de la actividad económica). En la medida en que los precios de los activos se han revalorizado de forma muy significativa al calor de las políticas monetarias expansivas, un cambio de sesgo en las mismas podría generar volatilidad en los mercados.
- Macro. Se observa cierta divergencia entre las encuestas adelantadas (más alcistas) y los datos reales de actividad (más moderados). Las encuestas podrían estar acercándose a su nivel máximo. Asimismo, comienza a observarse cierta desaceleración del crecimiento en China que en un momento dado podría volver a pesar sobre los mercados, tal y como sucedió en agosto 2015 y en febrero de 2016.
- Estimulo fiscal en Estados Unidos: Riesgo de obstáculos, posible decepción en cuantía y tiempo en la medida en que su diseño inicial supondría un fuerte incremento de deuda y déficit público no asumible. Asimismo, los recientes conflictos internos en la política americana podrían retrasar aún más toda la agenda de Trump.
- Riesgo geopolítico al alza.

### Datos principales

Categoría	Plan de Pensiones Mixto
Nº reg. DGSFP	N3896
Gestora	Renta 4 Pensiones SGFP
Depositorio	Bancoval
Fecha de constitución	31 de octubre de 2006
Auditor	ERNST & YOUNG
Fondo en el que se integra	ING DIRECT 8, FP (F1398)
Patrimonio (Euros)	320.854.704,80 €
Número de partícipes	23.904
Valor liquidativo (Euros)	12,8139
Comisión anual de gestión	0,10 %
Comisión anual de depositario(1)	0,00 %
Comisión sobre resultados	No hay

Gastos imputables al plan: el gasto del periodo de referencia es el 0,028 % del patrimonio medio trimestral. Se incluye la comisión de gestión, depósito y los gastos de auditoría y bancarios.

### Rentabilidades

	Rentabilidad a 30-06-2017	Anualizada (TAE*) 31-12-2016
3 meses	0,00 % 1 año	2,98 %
6 meses	1,82 % 3 años	3,98 %
9 meses	3,96 % 5 años	6,45 %
1 año	6,08 % 10 años	2,18 %

	Volatilidad	Anualizada
3 meses	1,19 % 1 año	2,51 %
6 meses	1,58 % 3 años	3,25 %
9 meses	1,97 % 5 años	2,77 %
1 año	2,76 % 10 años	-

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

### Mayores Posiciones

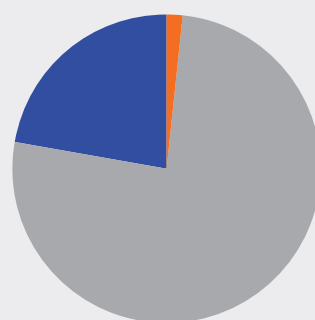
Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
ING DIRECT 5 F.P.	226.068.012,02	70,5 %	ING DIRECT 4 F.P.	23.747.134,96	7,4 %
ING DIRECT 2 F.P.	16.523.574,91	5,1 %	ING DIRECT 1 F.P.	22.215.731,39	6,9 %
ING DIRECT 3 F.P.	25.006.300,51	7,8 %			

### Otros datos de interés

\*La rentabilidad media anual de los tres, cinco, diez y quince últimos ejercicios será, respectivamente, la obtenida entre: el 31/12/2013 y el 31/12/2016; el 31/12/11 y el 31/12/16; el 31/12/2006 y el 31/12/16; y el 31/12/2001 y el 31/12/2016.

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

### Composición de la cartera



■ Tesorería (1,8 %)
 ■ Fondos renta fija (75,9 %)
 ■ Fondos renta variable (22,2 %)

### Evolución histórica del valor liquidativo

