

### 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 la revalorización de la bolsa, mientras que, cuando la fecha objetivo de jubilación (2050) sea próxima, es conveniente tener una inversión más conservadora en la que prime la renta fija.

### Informe de gestión

#### POLÍTICA DE INVERSIONES

El valor liquidativo del plan de pensiones ha pasado de 15,737129€ por participación a 14,505346€ por participación. El patrimonio por su parte ha aumentado desde 34.387.905,99€ a cierre del primer semestre de 2018 hasta 37.848.086,43€ a finales de 2018. El plan de pensiones cierra el semestre con un 6,05 % de liquidez. Se trata de un fondo que usa como activos Fondos de Pensiones indexados de ING.

#### PERSPECTIVAS

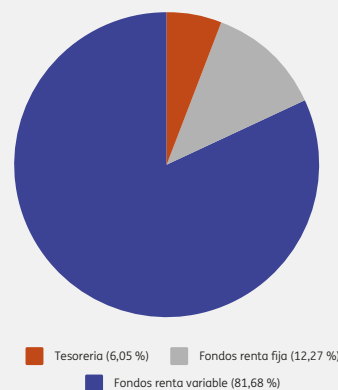
De cara a 2019 esperamos un escenario de desaceleración económica, si bien concedemos baja probabilidad a una recesión. El punto alto del ciclo ha quedado atrás, no obstante se mantienen sólidos niveles de actividad, liderados por emergentes y apoyados en unas favorables condiciones financieras. El crecimiento económico se encamina a un nuevo nivel de 3-3,5 %, por debajo de las expansiones del 5 % de principios de siglo, pero aún en la media histórica. El principal lastre para un mayor crecimiento sigue siendo el elevado endeudamiento a nivel global. En el caso de los países desarrollados, esperamos una desaceleración suave liderada por un menor crecimiento en Estados Unidos (fin del efecto de la reforma fiscal). En la eurozona, podría continuar el crecimiento moderado, con leve desaceleración si se salvan los riesgos de Italia y Brexit, y Alemania retoma ritmos normalizados de crecimiento. Las regiones emergentes siguen incrementando su peso en el PIB mundial, con una desaceleración ordenada en China, compensada por aceleración en otros países (Brasil, México). Respecto a la inflación, esperamos una inflación subyacente estable, con buen tono del ciclo económico compensado con presiones deflacionistas derivadas de la globalización y tecnología ("amazonización" de las economías). La inflación general, por su parte, podría moderarse ante la caída del precio del crudo (-30 % desde máximos por exceso de oferta de 1-1,5 mln b/d, y temores sobre una menor demanda ante la moderación del ciclo económico global). Respecto a divisas, tras una depreciación del Euro del 5 % vs dólar en 2018, de cara a 2019 esperamos que el Euro se mueva en el rango 1,10-1,20 USD/EUR con gradual apreciación a medida que: 1) BCE vaya adentrándose en la normalización de su política monetaria vs FED acercándose a su tipo neutral, 2) se vaya reduciendo el riesgo político en la Eurozona (Italia, Brexit), 3) se vaya recogiendo el superávit por cuenta corriente de la Eurozona y déficits fiscal y por cuenta corriente en Estados Unidos.

### Datos principales

Categoría	Plan de Pensiones Mixto
Nº reg. DGSFP	N4691
Gestora	Renta 4 Pensiones SGFP
Depositario	Santander Securities Services SA
Fecha de constitución	17 de septiembre de 2010
Auditor	ERNST & YOUNG
Fondo en el que se integra	ING 11, FP (F1609)
Patrimonio (Euros)	37.848.086 €
Número de partícipes	19.209
Valor liquidativo (Euros)	14,50
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 0,068 % del patrimonio medio trimestral. Se incluye la comisión de gestión, depósito y los gastos de auditoría y bancarios.

### Composición de la cartera

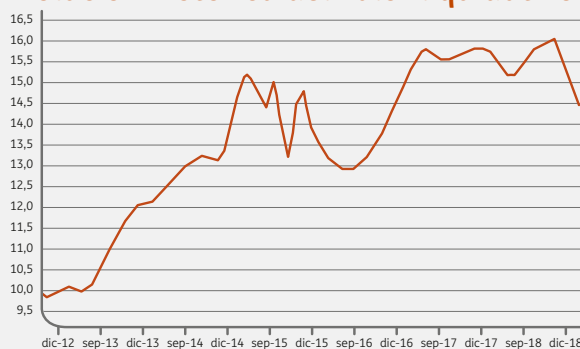


### Rentabilidades

	Rentabilidad a 31-12-2018	Anualizada (TAE*) 31-12-2018
3 meses	-9,51 % 1 año	-7,92 %
6 meses	-7,83 % 3 años	1,41 %
9 meses	-4,30 % 5 años	4,01 %
1 año	-7,92 % 10 años	-
	Volatilidad	Anualizada
3 meses	6,39 % 1 año	9,63 %
6 meses	7,25 % 3 años	6,29 %
9 meses	8,33 % 5 años	-
1 año	10,04 % 10 años	-

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

### Evolución histórica del valor liquidativo



### Detalle Cartera NARANJA 2050, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
ING 1 F.P.	10.534.132,98	27,8 %	ING 4 F.P.	10.209.039,09	27,0 %
ING 3 F.P.	10.238.165,98	27,1 %	ING 5 F.P.	4.654.140,05	12,3 %

### Tesorería Cartera NARANJA 2050, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.
TESORERIA	2.296.751,99	6,1 %

### Otros datos de interés

\*La rentabilidad media anual de los tres, cinco, diez y quince últimos ejercicios será, respectivamente, la obtenida entre: el 31/12/2015 y el 31/12/2018; el 31/12/13 y el 31/12/18; el 31/12/2008 y el 31/12/18; y el 31/12/2003 y el 31/12/2018.

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