

### 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

#### COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

El Plan de pensiones Naranja 2050 ha pasado de 15,723482 euros por participación a 15,547295 euros por participación. El patrimonio ha pasado desde 20.745.426,32 € a finales de primer trimestre 2017, hasta 22.004.335,78 € a cierre del segundo trimestre de 2017.

Al ser un fondo que usa como activos Fondos de Pensiones indexados (ING 3 FP, ING1 FP, ING 4 FP) que han batido en su conjunto a sus índices de referencia, ING 11 FP ha batido por ello a su índice sintético.

#### 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.
- Estímulo 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.

### Datos principales

Categoría	Plan de Pensiones Mixto
Nº reg. DGSFP	N4691
Gestora	Renta 4 Pensiones SGFP
Depositario	Bancoval
Fecha de constitución	17 de septiembre de 2010
Auditor	ERNST & YOUNG
Fondo en el que se integra	ING DIRECT 11, FP (F1609)
Patrimonio (Euros)	22.004.336 €
Número de partícipes	8.682
Valor liquidativo (Euros)	15,55
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 0,035 % 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	-1,12 % 1 año	5,71 %
6 meses	5,74 % 3 años	7,26 %
9 meses	14,52 % 5 años	-
1 año	20,24 % 10 años	-

	Volatilidad	Anualizada
3 meses	4,44 % 1 año	9,08 %
6 meses	6,05 % 3 años	8,68 %
9 meses	7,75 % 5 años	-
1 año	9,63 % 10 años	-

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

### Mayores Posiciones

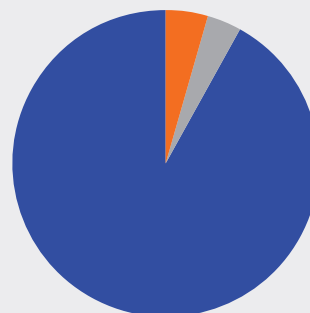
Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
ING DIRECT 1 F.P.	6.783.468,35	30,8 %	ING DIRECT 3 F.P.	6.668.846,55	30,3 %
ING DIRECT 4 F.P.	6.719.702,01	30,5 %	ING DIRECT 5 F.P.	800.899,63	3,6 %

### Otros datos de interés

\*La rentabilidad media anual de los tres, cinco, diez y quince últimos ejercicios será, respectivamente, la obtenida entre: el 31/12/2012 y el 31/12/2015; el 31/12/10 y el 31/12/15; el 31/12/05 y el 31/12/15; y el 31/12/2000 y el 31/12/2015.

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

### Composición de la cartera



■ Tesorería (4,65 %)
 ■ Fondos renta fija (3,6 %)
 ■ Fondos renta variable (91,71 %)

### Evolución histórica del valor liquidativo

