

### 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 fondo ha pasado de 14,505346 € por participación a 16,003954 € por participación. El patrimonio por su parte ha aumentado desde 37.848.086,43 € a cierre de 2018 hasta 43.974.742,08 € a finales del primer trimestre de 2019.

El fondo cierra el semestre con un 3,461 % de liquidez.

Se trata de un fondo que usa como activos Fondos de Pensiones indexados de ING.

#### PERSPECTIVAS

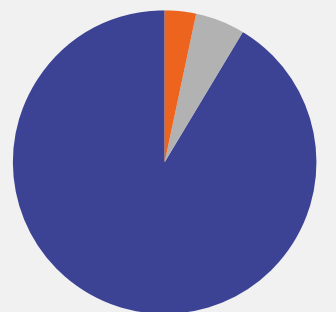
A pesar de los mensajes de cautela sobre la situación macro actual, particularmente en Europa, las estimaciones de crecimiento global apuntan a una re-aceleración en la segunda mitad de 2019. Indicadores industriales adelantados, indicadores de sentimiento, y algunos indicadores de comercio, han podido tocar suelo. El crecimiento de crédito, un catalizador del crecimiento en sectores de la economía China con relevancia global, ya no está desacelerando, y permiten pensar en la posibilidad de que lleve a un impulso al comercio global en la última parte del año. Europa se beneficiaría de esta tendencia, así como de unas condiciones financieras favorables. El crecimiento en Estados Unidos es más sólido del que se pueda percibir, teniendo en cuenta la fortaleza de su mercado laboral, la elevada tasa de ahorro de las familias, los fundamentales sólidos de su mercado inmobiliario, y los incentivos de las empresas para seguir invirtiendo capital en iniciativas que mejoren su productividad. Teniendo en cuenta la ausencia de presiones inflacionistas y la posición de la Fed, creemos que la expansión económica en Estados Unidos todavía tiene unos trimestres por delante. Respecto a resultados empresariales, las estimaciones de BPA se han revisado ligeramente a la baja en lo que llevamos de año (-2 %/-3 % a nivel global), tras la revisión de cifras de crecimiento y un 4T18 con sesgo mixto y algo de cautela en las guías 2019. De esta forma, se estima un crecimiento de BPA en 2019 basado en un fuerte repunte del crecimiento en segundo semestre 2019, que debería más que compensar las caídas del 1T19 y 2T19. En el Stoxx 600 por ejemplo, y según estimaciones de Bloomberg, se espera un +5 % en BPA 2019, pero con caída en el BPA del -2 % en 1S19 (base de comparación 1s18 algo más exigente) y crecimientos del 8 % en 2S19, consistentes con la aceleración del crecimiento en el segundo semestre mencionada.

### 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)	43.974.742 €
Número de partícipes	20.760
Valor liquidativo (Euros)	16,003954
Comisión anual de gestión	0,10 %
Comisión anual de depositario(1)	0,00 %
Comisión sobre resultados	No hay

El gasto del período de referencia es el 0,028 % del patrimonio medio trimestral. Se incluye la comisión de gestión, depósito y los gastos de auditoría y bancarios.

### Composición de la cartera



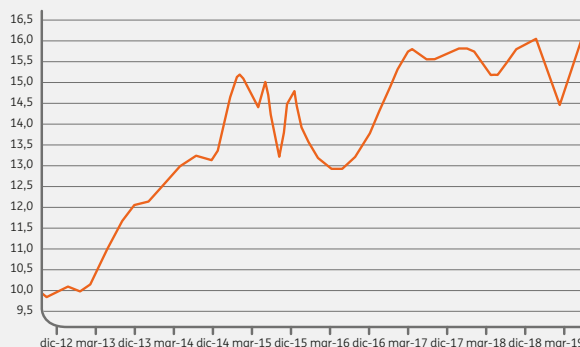
Tesorería (3,461 %)    Fondos renta fija (5,316 %)  
Fondos renta variable (91,223 %)

### Rentabilidades

	Rentabilidad a 31-03-2019	Anualizada (TAE*) 31-12-2018
3 meses	10,33 % 1 año	-7,92 %
6 meses	-0,17 % 3 años	1,41 %
9 meses	1,70 % 5 años	4,01 %
1 año	5,59 % 10 años	-
	Volatilidad	Anualizada
3 meses	4,93 % 1 año	9,50 %
6 meses	8,21 % 3 años	6,29 %
9 meses	8,40 % 5 años	-
1 año	9,33 % 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 5 F.P.	2.338.771,59	5,3 %	ING 1 F.P.	13.487.349,61	30,7 %
ING 3 F.P.	13.116.045,14	29,8 %	ING 4 F.P.	13.529.685,79	30,8 %

### Tesorería Cartera NARANJA 2050, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.
TESORERIA	1.522.418,19	3,5 %

### Otros datos de interés

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