

### Objetivo y política de inversión

NARANJA Eurostoxx 50, PP es un plan de pensiones individual con vocación de renta variable Euro, dirigido a inversores agresivos con un horizonte temporal a medio-largo plazo. Su objetivo es replicar el índice Eurostoxx 50. Su rentabilidad irá ligada a la del índice, si bien la misma se verá afectada por las comisiones y gastos adicionales aplicables al fondo.

### Informe de gestión

#### COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

El Plan de pensiones Naranja Euro Stoxx 50 se ha anotado una rentabilidad en el segundo trimestre del +0,135 %. El valor liquidativo del fondo ha pasado de 13,147959 euros por participación a 13,165774 euros por participación en el trimestre. El patrimonio por su parte ha aumentado desde 267.924.363,08 euros a finales del primer trimestre, hasta los 269.408.736,67 euros a cierre del segundo trimestre. Por su parte, el Euro Stoxx50, índice de referencia del fondo de pensiones, se ha anotado un descenso del -1,69 % en el segundo trimestre.

El segundo trimestre ha venido marcado por el cobro de los dividendos de Sanofi, Allianz, BNP, BASF, Intesa Sanpaolo, Axa, Deutsche Telekom, Societe Generale, ING, Total fina, Muenchener, Sap, Schneider, BMW, Danone, Air Liquide, Eni, Nokia, Telefonica, Vinci, L'Oreal, Orange, Santander, Engie, Airbus, Philips, Ahold, LVMH, Saint Gobain, Unilever, ASML, Eon y Adidas. El carry obtenido por la inversión en activos monetarios a corto plazo de su liquidez, ha descendido considerablemente al son de la bajada de tipos de los últimos meses.

#### POLÍTICA DE INVERSIONES

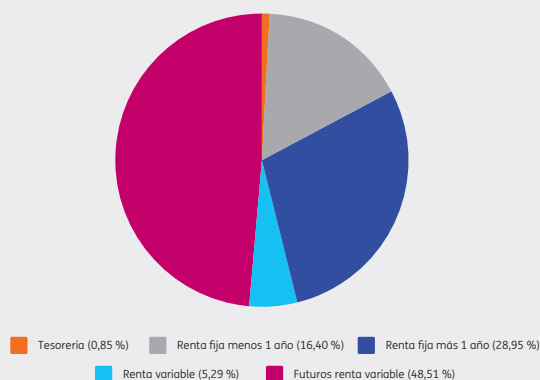
Durante el segundo trimestre no se han producido modificaciones en su índice de referencia. Por lo tanto, al ser un fondo indexado, solo hemos procedido a realizar los ajustes propios conforme a las modificaciones que se han llevado a cabo en las ponderaciones de los diferentes tipos de activo, para replicar fielmente al índice. También hemos ajustado el número de Futuros de Euro Stoxx 50, conforme a las variaciones en el patrimonio. Manteniendo por lo tanto, la cartera compuesta un 90 % por futuros de Euro Stoxx 50 y un 10 % valores de contado con su correspondiente ponderación. En cuanto a la liquidez restante, como ya hemos comentado ha sido invertida mediante repos de deuda pública, activos del mercado monetario y depósitos de entidades financieras españolas.

### Datos principales

Categoría	Plan de Pensiones de Renta Variable
Nº reg. DGSFP	N3686
Gestora	Renta 4 Pensiones SGFP
Depositario	Bancoval
Fecha de constitución	7 de noviembre de 2005
Auditor	ERNST & YOUNG
Fondo en el que se integra	ING DIRECT 4, FP (F1292)
Patrimonio (Euros)	269.408.737 €
Número de partícipes	10.550
Valor liquidativo (Euros)	13,17
Comisión anual de gestión	1,25 %
Comisión anual de depositario(1)	0,00 %
Comisión sobre resultados	No hay

Gastos imputables al plan: el gasto del periodo de referencia es el 0,32 % del patrimonio medio trimestral. Se incluye la comisión de gestión, depósito y los gastos de auditoría y bancarios.

### Composición de la cartera



### Rentabilidades

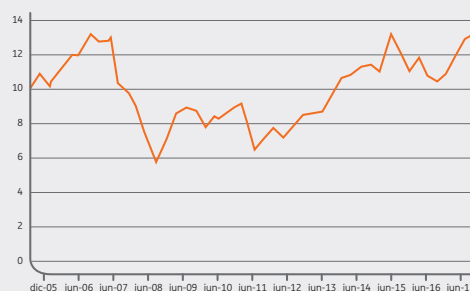
	Rentabilidad a 30-06-2017	Anualizada (TAE*) 31-12-2016
3 meses	0,14 % 1 año	3,12 %
6 meses	6,87 % 3 años	4,41 %
9 meses	17,11 % 5 años	10,35 %
1 año	23,11 % 10 años	0,27 %

	Volatilidad	Anualizada
3 meses	6,09 % 1 año	11,20 %
6 meses	7,78 % 3 años	10,31 %
9 meses	9,58 % 5 años	7,40 %
1 año	11,82 % 10 años	3,63 %

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

### Evolución histórica del valor liquidativo



### Mayores Posiciones

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
FUTURO EURO STOXX SEP 2017	242.503.080,00	90,0 %	TELEFONICA EUROPE 6.5 % 09/29/49	7.949.241,72	3,0 %
DEPBANKIA 0,270 % VTO.13/04/2018	12.438.412,35	4,6 %	R.B. OF SCOTLAND PLC 6.934 % 09/04/18	7.683.247,66	2,9 %
BANCO POPULAR 2 % VTO.03/02/2020	10.825.089,78	4,0 %	BONO CAIXA BANK 5 % 14/11/2023	7.626.429,02	2,8 %
BANCO SABADELL 0.3 % VTO.06/29/18	10.282.450,45	3,8 %	DEPBANKIA 0,09 % VTO.11/01/2018	7.002.950,87	2,6 %
BANCO SABADELL SA 07/03/2018 0.11 %	7.993.573,04	3,0 %	DEPBANKIA 0,07 % VTO.24/01/2018	6.196.491,92	2,3 %

### 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.