

### 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 Naranja Euro Stoxx 50 se ha anotado una rentabilidad en el primer semestre del -1.34 %. El valor liquidativo del fondo ha pasado de 13,451389 euros por participación a finales de diciembre de 2017 a 13,271447 euros por participación a finales del primer semestre. El patrimonio por su parte se ha reducido desde 307.392.833,14 euros a finales de diciembre de 2018, hasta los 296.940.038,7 euros en el primer semestre. Por su parte, el Euro Stoxx50, índice de referencia del fondo de pensiones, se ha anotado un ascenso del -3.09 % en este período.

#### POLÍTICA DE INVERSIONES

Durante este semestre 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 87 % 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.

#### PERSPECTIVAS 2T18

Tras un primer semestre no demasiado positivo, arrancamos otro con muchas incertidumbres abiertas todavía: guerra comercial y dudas sobre ciclo económico, mercados emergentes/China, retirada de estímulos monetarios por parte de la FED y el BCE, populismo en Europa, Brexit, y potencial volatilidad en divisas. En este escenario, el mercado está pasando de "modo complacencia" a "modo alerta", y la volatilidad debería volver a niveles más cercanos a su media histórica, tras unos datos excesivamente bajos en 2017. Este repunte de volatilidad es lógico en un entorno de progresiva normalización de las políticas monetarias y eventos geopolíticos de distinta naturaleza. Es aconsejable disponer de una reserva de liquidez para aprovechar esta volatilidad, que conceda flexibilidad en correcciones. El foco en próximos meses seguirá puesto en el potencial incremento de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y el grueso de sus socios comerciales, que tendría mayor impacto en las economías más abiertas (como la europea). La mayor incertidumbre y el repunte de precios de las importaciones podrían traducirse en última instancia en una desaceleración económica. A precios actuales, y tras las correcciones vistas en el la primera parte de 2018, las valoraciones en renta variable europea son razonables. El Stoxx 600 cotiza a 14x PER 18e y rentabilidad por dividendo 2018e del 3,7 %. En el caso del Ibex 35, los múltiplos son 11,8x PER 18e y rentabilidad por dividendo 2018e del 4,4 %, niveles que están en ambos casos ligeramente por debajo de la media histórica. En este contexto y desde un punto de vista de posicionamiento en renta variable, tiene sentido asistir a cierta rotación a sectores defensivos (petroleras, farmacéuticas, telecomunicaciones, alimentación y bebidas), desde sectores tecnológicos y más ligados a ciclo. El principal catalizador para la renta variable sigue siendo el crecimiento en los resultados empresariales, y el escenario fundamental no ha cambiado materialmente, creemos que el momento debería seguir apoyando en próximos meses, con crecimiento cercano a doble dígito en Europa. Teniendo en cuenta los riesgos mencionados y el aumento de volatilidad, la clave para navegar en este escenario es mantener una gestión activa, con elevado foco en selección de valores y sectores.

### Datos principales

Categoría	Plan de Pensiones de Renta Variable
Nº reg. DGSFP	N3686
Gestora	Renta 4 Pensiones SGFP
Depositario	Santander Securities Services SA
Fecha de constitución	7 de noviembre de 2005
Auditor	ERNST & YOUNG
Fondo en el que se integra	ING 4, FP (F1292)
Patrimonio (Euros)	296.940.039 €
Número de partícipes	11.845
Valor liquidativo (Euros)	13,27
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 período de referencia es el 0,63 % del patrimonio medio trimestral. Se incluye la comisión de gestión, depósito y los gastos de auditoría y bancarios.

### Rentabilidades

	Rentabilidad a 30-06-2018	Periodo	Anualizada (TAE*)	Periodo
3 meses	2,63 %	1 año	9,19 %	
6 meses	-1,34 %	3 años	6,34 %	
9 meses	-3,49 %	5 años	8,85 %	
1 año	0,80 %	10 años	0,40 %	
	<b>Volatilidad</b>		<b>Anualizada</b>	
3 meses	6,38 %	1 año	11,42 %	
6 meses	10,24 %	3 años	9,17 %	
9 meses	10,71 %	5 años	6,67 %	
1 año	11,39 %	10 años	3,28 %	

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

### Mayores Posiciones

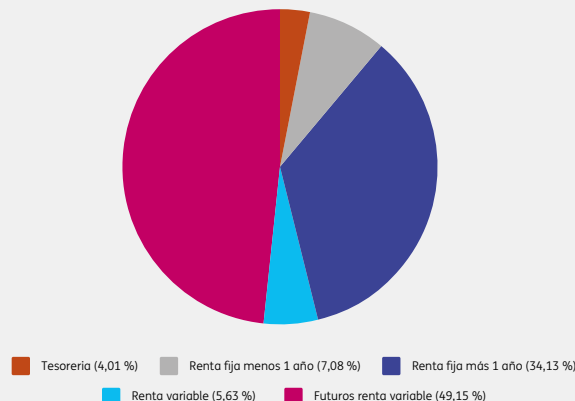
Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
FUTURO EURO STOXX 50 SEPTIEMBRE 18	265.854.400,00	89,5 %	INTESA SANPAOLO SPA 1 % VTO. 15/05/2020	9.359.276,10	3,2 %
BONO CAIXA BANK 5 % 14/11/2023	12.582.118,32	4,2 %	OBRIGACOES DO TESOURO 1.6 % vto. 02/08/2022	9.143.145,04	3,1 %
DEPBANKIA 0,01 % VTO.16/04/2019	12.453.286,16	4,2 %	KPN 6.125 VTO. 29/03/2049	9.007.572,23	3,0 %
BBVA SUB CAPITAL UNIPAPERS 3.5 % 11/04/2024	10.492.404,62	3,5 %	ACS ACTIVIDADES 2.875 01/04/2020	7.592.384,23	2,6 %
ACCIONA 4.625 07/22/19	9.630.948,46	3,2 %	OBRIGACOES DO TESOURO float. 05/12/2022	7.188.169,94	2,4 %

### Otros datos de interés

\*La rentabilidad media anual de los tres, cinco, diez y quince últimos ejercicios será, respectivamente, la obtenida entre: el 31/12/2014 y el 31/12/2017; el 31/12/12 y el 31/12/17; el 31/12/2007 y el 31/12/17; y el 31/12/2002 y el 31/12/2017.

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

### Composición de la cartera



### Evolución histórica del valor liquidativo

