

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 valor liquidativo del plan de pensiones ha pasado de 13.271.447€ por participación a 11.649.117€. El patrimonio por su parte ha aumentado desde 296.940.038,65€ a finales del primer semestre de 2018 a 274.842.679,29€ a finales de 2018.

Durante este semestre se han producido modificaciones en su índice de referencia, saliendo del selectivo Deutsche Bank, E.On y Saint Gobain, dejando paso a Kering, Amadeus y Linde. Por lo tanto, al ser un fondo indexado, se ha 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 se ha ajustado el número de Futuros de Euro Stoxx 50, conforme a las variaciones en el patrimonio.

Manteniendo por lo tanto, la cartera compuesta un 89,9 % por futuros de Euro Stoxx 50 y un 9,6 % 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 de renta fija y depósitos de entidades financieras españolas.

POLÍTICA DE INVERSIONES

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).

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)	274.842.679 €
Número de partícipes	11.695
Valor liquidativo (Euros)	11,64
Comisión anual de gestión	1,25 %
Comisión anual de depositario(1)	0,00 %
Comisión sobre resultados	No hay

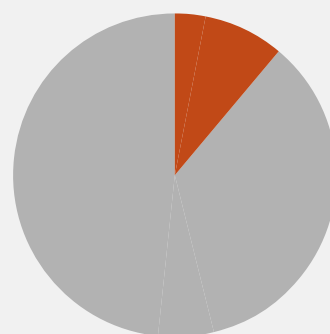
Gastos imputables al plan: el gasto del periodo de referencia es el 0,63 % del patrimonio medio trimestral. Se incluye la comisión de gestión, depósito y los gastos de auditoría y bancarios.

Rentabilidades

	Rentabilidad a 31-12-2018	Anualizada (TAE*) 31-12-2018
3 meses	-12,40 % 1 año	-13,40 %
6 meses	-12,22 % 3 años	-0,84 %
9 meses	2,48 % 5 años	1,48 %
1 año	-13,40 % 10 años	4,72 %
	Volatilidad	Anualizada
3 meses	8,63 % 1 año	13,20 %
6 meses	10,49 % 3 años	7,62 %
9 meses	11,88 % 5 años	6,42 %
1 año	13,54 % 10 años	3,16 %

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

Composición de la cartera



■ Renta variable (9,6 %) ■ Futuros renta variable (89,9 %)

Evolución histórica del valor liquidativo



Detalle Cartera NARANJA EURO STOXX 50, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
DEPBANKIA 0,01 % VTO.16/04/2019	12.453.913,60	4,5 %	ITALY GOV'T INT BOND 0.565 % VTO. 30/08/2019	568.151,64	0,2 %
PAGARES-PE AUDAX DESC 04-03-2019	3.591.130,61	1,3 %	EDP FINANCE BV 4,875 % VTO.14/9/20	548.364,11	0,2 %
PAGARE ECP FCA BANK 08072019	2.999.938,20	1,1 %	OBRIGACOES DO TESOURO 2 % VTO. 30/11/2021	527.483,98	0,2 %
ECP MELIA 0.14 VTO 14062019	2.998.796,31	1,1 %	IBERDROLA FIN IRELAND 5 24/06/19	522.041,11	0,2 %

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
PAGARE ARCELOR MITTAL 0.04 % VTO.30/04/2019	2.299.852,55	0,8 %	TURKIYE GARANTI BANKASI AS	355.760,56	0,1 %
DEPBANKIA 0,01 % VTO.21/02/2019	2.001.162,42	0,7 %	FCA CAPITAL IRELAND PLC vto 12/02/2019	300.270,13	0,1 %
PAGARE CORTE INGLÉS 0.65 vto. 14/05/2019	1.995.965,92	0,7 %	COMUNIDAD AUTO DE MURCIA 4.695 % VTO 03/30/2020	222.676,31	0,1 %
DEPBANCO CAMINOS 0,05 % 22/11/2019	1.024.477,40	0,4 %	TOTAL FINA SA	1.553.449,02	0,6 %
ECP ACCIONA FILIALES 26/04/2019	997.784,74	0,4 %	SAP AG	1.176.162,90	0,4 %
PAGARE VOCENTO 0.394 % VTO. 18/01/2020	995.765,02	0,4 %	SANOFI	1.073.842,38	0,4 %
ACCIONA 4.625 07/22/19	12.379.142,91	4,5 %	SIEMENS AG	1.042.063,38	0,4 %
BANCO MARE NOSTRUM 9 VTO 11/16/2026	12.303.537,69	4,5 %	ALLIANZ HOLDING	942.428,34	0,3 %
ACS ACTIVIDADES 2.875 01/04/2020	10.736.325,79	3,9 %	UNILEVER CERT	908.377,52	0,3 %
BBVA SUB CAPITAL UNIPAPERS 3.5 % 11/04/2024	10.523.451,79	3,8 %	L'OREAL	864.970,00	0,3 %
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.05vto 15102019	9.981.971,40	3,6 %	BANCO SANTANDER	765.632,86	0,3 %
INTESA SANPAOLO SPA 1 % VTO. 15/05/2020	9.467.010,44	3,4 %	ASML HOLDING NV	745.327,44	0,3 %
NATWEST MARKETS PLC 5.375 % VTO. 30/09/2019	6.100.702,22	2,2 %	BAYER AG	706.916,88	0,3 %
LEASEPLAN CORPORATION NV EURO3M+50 VTO. 11/01/	5.755.556,64	2,1 %	BASF AG	694.056,40	0,3 %
TELEFONICA EUROPE 5 % 31/03/49	5.485.601,92	2,0 %	AIR LIQUIDE	616.476,80	0,2 %
BANKINTER SA 6.375 % VTO.11/09/2019	5.297.608,20	1,9 %	ANHEUSER-BUSCH INBEV S	615.197,40	0,2 %
ARCELORMITTAL 2.875 % VTO.06/07/2020	5.251.228,45	1,9 %	DEUTSCHE TELEKOM	602.344,08	0,2 %
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 % vto. 01/09/2019	5.202.016,00	1,9 %	AIRBUS GROUP (PARIS)	600.985,68	0,2 %
INTESA SANPAOLO SPA 0.68 % vto. 31/03/2021	5.063.376,49	1,8 %	BNP PARIBAS	569.742,68	0,2 %
OBRIGACOES DO TESOURO 1.6 % vto. 02/08/2022	4.983.838,91	1,8 %	IBERDROLA	549.397,11	0,2 %
OBRIGACOES DO TESOURO float. 05/12/2022	4.115.663,72	1,5 %	AIR LIQUIDE	547.238,70	0,2 %
BANKIA SA 4. % VTO.22/05/2024	4.106.671,80	1,5 %	ENEL	519.214,23	0,2 %
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.5 % VTO. 01/08/2019	4.054.105,64	1,5 %	DAIMLER AG	514.421,55	0,2 %
LLOYDS BANK 13 % VTO. PERPETUAL	3.813.066,36	1,4 %	VINCI SA	502.699,60	0,2 %
OBRIGACOES DO TESOURO 1.9 % vto. 04/12/2022	3.698.898,07	1,3 %	DANONE	500.568,38	0,2 %
INTESA SANPAOLO SPA 0 vto 30/01/22	3.296.790,00	1,2 %	AXA UAP	492.608,68	0,2 %
BANCO SANTANDER SA (FLOAT) 06012020	3.003.318,57	1,1 %	SAFRAN SA	473.140,60	0,2 %
BUONI ORDINARI DEL TES VTO. 31/01/2019	3.000.600,00	1,1 %	ENI	463.046,39	0,2 %
ING GROEP NV 0.531 % vto.20/09/2023	2.948.616,93	1,1 %	LINDE PLC	463.034,10	0,2 %
ISPIM FLOAT VTO 13/03/2020	2.855.677,80	1,0 %	ING GROEP	457.937,65	0,2 %
SMURFIT KAPPA ACQUISITTO 3.168 VTO 15/10/2020	2.703.874,26	1,0 %	TELEFONICA	429.992,01	0,2 %
FCE BANK PLC 1.66 % VTO.11/02/2021	2.540.088,35	0,9 %	SCHNEIDER ELECTRIC SA	408.604,24	0,1 %
BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.25 % vto. 01/03/2020	2.119.773,34	0,8 %	ADIDAS AG	408.576,00	0,1 %
GLENORE FINANCE EUROPE 3.375 30/09/20	2.108.978,64	0,8 %	BBVA	399.603,28	0,1 %
BBVA 2.92 01/21/20	2.106.960,00	0,8 %	NOKIA OYJ	388.280,79	0,1 %
IBERIA L.A.E., S.A. 2.5 % VTO. 31/03/2019	2.046.718,08	0,7 %	KERING (PARIS)	386.904,00	0,1 %
LLOYDS BANK PLC 10.375 12/02/2024	1.987.958,95	0,7 %	AHOLD DELHAIZE NV	374.392,00	0,1 %
INTESA SANPAOLO SPA 1.5 % VTO. 03/07/2020	1.936.250,96	0,7 %	INTESA SANPAOLO	370.924,68	0,1 %
DEUTSCHE BANK AG. VTO. 1605/2022	1.905.770,00	0,7 %	KONINKLIJE PHILIPS NV	367.943,28	0,1 %
INTESA SAN PAOLO SPA 2.35 % 17/03/2023	1.899.277,78	0,7 %	ORANGE SA	362.792,65	0,1 %
PFIZER INC 5.75 % VTO. 03/06/2021	1.767.775,89	0,6 %	MUENCHENER	358.234,00	0,1 %
FCA CAPITAL IRELAND PLC 1.375 %	1.429.379,00	0,5 %	VOLKSWAGEN AG-PFD	319.238,16	0,1 %
ENEL SPA VTO 15/01/2075	1.194.019,41	0,4 %	INDITEX	311.737,80	0,1 %
DUFREY FINANCE SCA 4,50 % 01/08/2023	1.044.980,00	0,4 %	ESSILOR INTERNATIONAL	303.627,05	0,1 %
ITALY Float 06/15/20 Corp 2 % VTO.15/06/2020	1.031.898,89	0,4 %	DEUTSCHE POST AG	293.423,52	0,1 %
ALLIED IRISH BANKS PLC 1.375 % vto.16/03/2020	1.023.282,76	0,4 %	ENGIE S.A.	289.678,20	0,1 %
CRED SUIS GP FUN LTD 1.201 % vto. 20/12/2022	1.007.858,87	0,4 %	BMW AG	283.507,00	0,1 %
GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/12/19	995.351,80	0,4 %	SOCIETE GENERALE	282.567,74	0,1 %
GOLDMAN SACHS GROUP INC QUARTLY EURIBOR +63	972.212,62	0,4 %	VIVENDI	260.105,44	0,1 %
INTESA SAN PAOLO SPA 2 vto 31032022	961.313,06	0,3 %	CRH PLC	258.558,30	0,1 %
FCA CAPITAL IRELAND PLC 0.25 % vto. 12/10/2020	888.070,31	0,3 %	UNIBAIL GROUP STAPLED	232.888,00	0,1 %
BBVA 7 % VTO. 19/02/19 perpetua	805.983,48	0,3 %	FRESENIUS	217.621,30	0,1 %
FCE BANK PLC 1.1140 % VTO.13/05/2020	705.306,90	0,3 %	AMADEUS IT HOLDING SA	176.436,00	0,1 %

Futuros Cartera NARANJA EURO STOXX 50, PP

Desc. Valor	Exposición a Bolsa	% Patr.
FUTURO EURO STOXX 50 MARZO 2019	*** 2.471.394,00	89,9 %

Tesorería Cartera NARANJA EURO STOXX 50, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.
TESORERIA	17.871.086,82	6,5 %

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.