

### Objetivo y política de inversión

Invertirá el 100 % de su patrimonio en: activos del mercado monetario, depósitos bancarios y activos de renta fija pública y privada. Criterios de selección en renta fija:

- Emisores públicos y privados, tanto nacionales como extranjeros.
- Al menos un 50 % de la cartera de renta fija se destinará a emisiones con rating superior o igual a BBB.
- Bonos, Obligaciones, Letras, Pagarés, Acciones Preferentes y cualquier valor de renta fija, siempre que sean cotizados.

El Fondo podrá invertir en Depósitos que sean a la vista o puedan hacerse líquidos,. El Fondo sigue como índice de referencia el Euribor a 3 meses.

### Informe de gestión

#### POLÍTICA DE INVERSIONES

El valor liquidativo del Plan de Pensiones Naranja Renta Fija Corto Plazo ha pasado de 13,254996 € por participación a finales del segundo semestre de 2017 a 13,116885 € por participación a finales del primer semestre de 2018. El patrimonio por su parte ha aumentado desde 882.444.519,99€ a cierre del segundo semestre de 2017 hasta 954.557.164,6€ a finales del primer semestre de 2018. En cuanto a la estrategia que ha seguido el fondo, la cartera se configura repartiendo el 33,5 % en liquidez, distribuida en depósitos de entidades españolas, pagares corporativos y tesorería. Mantenemos a cierre del primer semestre posiciones cortas en futuros sobre renta fija, en particular sobre el bono alemán, Buxl, Bobl y Schatz. Por último, el grueso de la cartera está invertido en activos de renta fija corporativa, entre los que destacan por su peso en la cartera las emisiones de Banco Mare Nostrum, Caixa Bank y BBVA. En cuanto a la exposición sectorial del fondo, los que cuentan con una mayor representación son, el sector bancario y el sector de las telecomunicaciones. El 100 % del fondo está gestionado en euros.

#### 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 RFCP
Nº reg. DGSFP	N3899
Gestora	Renta 4 Pensiones SGFP
Depositario	Santander Securities Services SA
Fecha de constitución	22 de noviembre de 2006
Auditor	ERNST & YOUNG
Fondo en el que se integra	ING 5 FP (F1395)
Patrimonio (Euros)	954.557.165 €
Número de partícipes	39.251
Valor liquidativo (Euros)	13,12
Comisión anual de gestión	0,99 %
Comisión anual de depositario(1)	0,00 %
Comisión sobre resultados	No hay

Gastos imputables al plan: el gasto del periodo de referencia es el 0,46 % del patrimonio medio trimestral. Se incluye la comisión de gestión, depósito y los gastos de auditoría y bancarios.

### Rentabilidades

	Rentabilidad a 30-06-2018	Anualizada (TAE*) 31-12-2017
3 meses	-0,88 % 1 año	1,26 %
6 meses	-1,04 % 3 años	0,88 %
9 meses	-0,96 % 5 años	2,13 %
1 año	-0,56 % 10 años	2,56 %

	Volatilidad	Anualizada
3 meses	0,33 % 1 año	0,33 %
6 meses	0,40 % 3 años	0,62 %
9 meses	0,41 % 5 años	0,45 %
1 año	0,39 % 10 años	0,31 %

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

### Mayores Posiciones

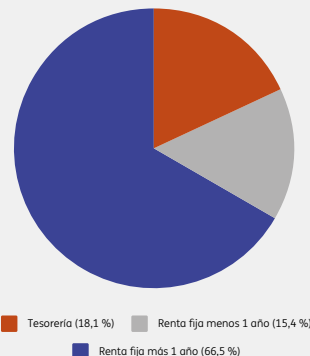
Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
BANCO MARE NOSTRUM 9 VTO 11/16/2026	31.058.713,70	3,3 %	TURKIYE GARANTI BANKASI AS	17.771.353,75	1,9 %
PAGARE BANCO SABADELL 0,2 % vto. 14/11/2018	29.990.389,80	3,1 %	TELEFONICA EUROPE 5 % 31/03/49	17.588.715,21	1,8 %
BONO CAIXA BANK 5 % 14/11/2023	27.261.256,36	2,9 %	UNICREDIT SPA 2.419 % VTO. 03/05/2025	15.716.092,90	1,6 %
DEPUNICAJA 0,03 % VTO 17/05/2019	20.013.648,29	2,1 %	IBERCAJA CAZAR 5 % VTO 28-07-2020 CALL	14.721.582,91	1,5 %
BBVA SUB CAPITAL UNIPAPERS 3.5 % 11/04/2024	18.824.608,30	2,0 %	BANK OF AMERICA FLOAT 04/05/2023	14.559.150,29	1,5 %

### Otros datos de interés

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

