

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

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

En el Plan de Pensiones Naranja Renta Fija Corto Plazo ha pasado de 13,140342 euros por participación a 13,190814 euros por participación. El patrimonio por su parte ha aumentado desde 774.768.019,1 euros a cierre de primer trimestre de 2017 hasta 812.112.137,68 euros a finales del segundo trimestre de 2017. En cuanto a la estrategia que ha seguido el fondo, la cartera se configura repartiendo el 17.7 % del patrimonio en liquidez, distribuida en depósitos de entidades españolas; pagarés corporativos y tesorería. Mantenemos a cierre del segundo trimestre posiciones cortas en futuros de renta fija sobre el bono alemán, EURO-BOBL y EURO-SCHATZ. Por último, el grueso de la cartera está invertido en activos de renta fija corporativa, la mayor posición la ostenta un bono de R.B. OF SCOTLAND PLC. El 30.1 % del patrimonio está invertido en renta fija con vencimiento a más de cinco años y el 29.6 % tiene vencimiento menor a un año. El 100 % del fondo está gestionado en euros.

POLÍTICA DE INVERSIONES

Tras las importantes revalorizaciones acumuladas en renta variable en los últimos meses, nos encontramos actualmente con unos mercados que consolidan niveles a la espera de nuevas referencias. El segundo semestre estará condicionado por la evolución de los resultados empresariales y las actuaciones de los bancos centrales, mientras esperamos que el apoyo de la macro continúe. La elevada pendiente de las subidas y cierta exigencia de los múltiples bursátiles desde un punto de vista histórico (especialmente en Estados Unidos) hacen a los mercados sensibles a la materialización de cualquier riesgo. Entre los riesgos que podrían llevar a tomas de beneficios que se tradujesen en niveles de entrada más atractivos, destacamos:

- Resultados empresariales que decepcionen en un entorno de valoraciones exigente que requiere que se mantengan al alza las revisiones de BPAs en el futuro.
- Progresiva normalización de las políticas monetarias (ya en marcha en la Fed, que acabarán extendiéndose al resto de bancos centrales ante la mejora de la actividad económica). En la medida en que los precios de los activos se han revalorizado de forma muy significativa al calor de las políticas monetarias expansivas, un cambio de sesgo en las mismas podría generar volatilidad en los mercados.
- Macro. Se observa cierta divergencia entre las encuestas adelantadas (más alcistas) y los datos reales de actividad (más moderados). Las encuestas podrían estar acercándose a su nivel máximo. Asimismo, comienza a observarse cierta desaceleración del crecimiento en China que en un momento dado podría volver a pesar sobre los mercados, tal y como sucedió en agosto 2015 y en febrero de 2016.
- Estímulo fiscal en Estados Unidos: Riesgo de obstáculos, posible decepción en cuantía y tiempo en la medida en que su diseño inicial supondría un fuerte incremento de deuda y déficit público no asumible. Asimismo, los recientes conflictos internos en la política americana podrían retrasar aún más toda la agenda de Trump.
- Riesgo geopolítico al alza.

Datos principales

| | |
|----------------------------------|-------------------------|
| Categoría | Plan de Pensiones RFCP |
| Nº reg. DGSFP | N3899 |
| Gestora | Renta 4 Pensiones SGFP |
| Depositario | Bancoval |
| Fecha de constitución | 22 de noviembre de 2006 |
| Auditor | ERNST & YOUNG |
| Fondo en el que se integra | ING DIRECT 5 FP (F1395) |
| Patrimonio (Euros) | 812.112.138 € |
| Número de partícipes | 35.267 |
| Valor liquidativo (Euros) | 13,19 |
| 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 0,25 % del patrimonio medio trimestral. Se incluye la comisión de gestión, depósito y los gastos de auditoría y bancarios.

Rentabilidades

| | Rentabilidad a 30-06-2017 | Anualizada (TAE*) 31-12-2016 |
|---------|------------------------------|---------------------------------|
| 3 meses | 0,38 % 1 año | 2,26 % |
| 6 meses | 0,77 % 3 años | 1,56 % |
| 9 meses | 0,96 % 5 años | 2,91 % |
| 1 año | 1,88 % 10 años | 2,69 % |

| | Volatilidad | Anualizada |
|---------|----------------|------------|
| 3 meses | 0,25 % 1 año | 0,39 % |
| 6 meses | 0,31 % 3 años | 0,72 % |
| 9 meses | 0,39 % 5 años | 0,48 % |
| 1 año | 0,44 % 10 años | 0,31 % |

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

Mayores Posiciones

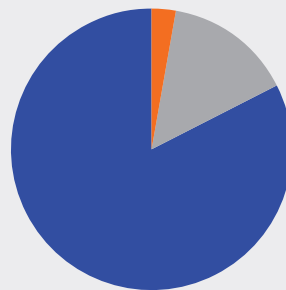
| Desc. Valor | Valoración | % Patr. | Desc. Valor | Valoración | % Patr. |
|---|---------------|---------|---|---------------|---------|
| R.B. OF SCOTLAND PLC 6.934 % 09/04/18 | 37.455.832,32 | 4,6 % | TELEFONICA EUROPE 6.5 % 09/29/49 | 23.399.880,56 | 2,9 % |
| IBERDROLA INTL BV 5.75 % PERPETUAL CALL | 26.509.002,56 | 3,3 % | BONO CAIXA BANK 5 % 14/11/2023 | 22.334.542,13 | 2,8 % |
| ENEL SPA 6.5 % VTO.10/01/2019 | 25.964.824,26 | 3,2 % | DEPUNICAJA 0,08 % VTO.18/05/2018 | 20.001.884,26 | 2,5 % |
| TESORERIA | 24.205.448,71 | 3,0 % | BANK OF AMERICA FLOAT 04/05/2023 | 15.551.256,79 | 1,9 % |
| BANCO SABADELL 0.3 % VTO.06/29/18 | 23.959.107,84 | 3,0 % | AMERICA MOVIL SAB DE CV. 5.125 % VTO 06-09-73 | 15.169.800,71 | 1,9 % |

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.

Composición de la cartera



■ Tesorería (3,0 %)
 ■ Renta fija menos 1 año (14,8 %)
 ■ Renta fija más 1 año (82,3 %)

Evolución histórica del valor liquidativo

