

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 13,116885 € por participación a finales del primer semestre de 2018 a 13,139173€ por participación al finales del tercer trimestre de 2018. El patrimonio por su parte ha aumentado desde 954.557.164,6€ a finales del primer semestre de 2018 a 963.586.690,29€ a finales del tercer trimestre de 2018. En cuanto a la estrategia que ha seguido el fondo, la cartera se configura repartiendo el 17,40 % en liquidez, distribuida en depósitos de entidades españolas, pagares corporativos y tesorería. Mantenemos a cierre del periodo 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 Caixa Bank, BMN y bonos flotantes. 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

En el 4T2018 los principales factores que afectarán a la renta fija serán:

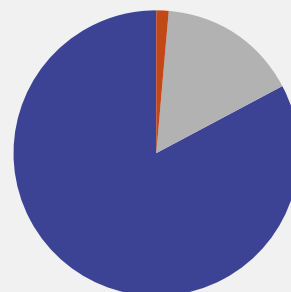
- La evolución de los bonos estadounidenses, con la rentabilidad del bono 10 años ya alrededor del 3,2 %. En este sentido, las cifras de inflación en EEUU serán claves en el devenir de los mercados financieros.
- En Europa, los presupuestos del Gobierno italiano y, en concreto, sus objetivos de déficit, seguirán marcando la agenda de los mercados de renta fija europeos y provocando volatilidad a corto plazo. Las principales citas en el calendario de octubre son: 15 de octubre (Italia presenta el proyecto de presupuestos a la Comisión Europea); 20 octubre (fecha límite para la publicación del Presupuesto completo); 26 de octubre (S&P actualiza el rating de Italia); la CE revisará los presupuestos antes de finales de noviembre.
- La presentación de resultados empresariales. Seguimos esperando una buena evolución de éstos, especialmente en EEUU, donde las empresas están registrando crecimientos en sus beneficios por encima del 20 %, apoyadas en la reforma fiscal llevada a cabo por la Administración estadounidense a principios de año.
- Las negociaciones abiertas entorno al Brexit. Actualmente parece que se encuentra en un impasse, si bien con la fecha límite de marzo de 2019 ya próxima creemos que ambas partes tienen incentivos para avanzar para conseguir alcanzar un acuerdo. Señalar que el principal escollo en las negociaciones es más de índole político (frontera con Irlanda) que comercial.
- Las tensiones comerciales que EEUU mantiene con sus principales socios. Señalar que una vez cerrado un nuevo acuerdo con México y EEUU en sustitución del NAFTA, uno de los focos de preocupación ha quedado cerrado. Mientras, en Europa es posible que ambas partes consigan alcanzar un acuerdo en noviembre, aunque no sea integral y queden temas pendientes, ya que a la Administración estadounidense le interesaría de cara a las elecciones "midterm" que se celebran a mediados de noviembre en EEUU.

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)	963.586.690 €
Número de partícipes	39.145
Valor liquidativo (Euros)	13,13
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 0,21 % del patrimonio medio trimestral. Se incluye la comisión de gestión, depósito y los gastos de auditoría y bancarios.

Composición de la cartera



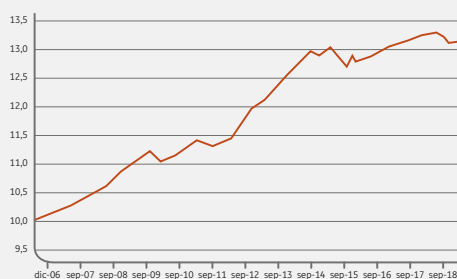
Rentabilidades

	Rentabilidad a 30-09-2018	Anualizada (TAE*) 31-12-2017
3 meses	0,18 %	1,26 %
6 meses	-0,70 %	0,88 %
9 meses	-0,87 %	2,13 %
1 año	-0,79 %	2,56 %

	Volatilidad	Anualizada
3 meses	0,27 %	0,44 %
6 meses	0,43 %	0,62 %
9 meses	0,46 %	0,45 %
1 año	0,43 %	0,31 %

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

Evolución histórica del valor liquidativo



Detalle Cartera PP NARANJA RF CP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 % vto. 01/09/2019	62.793.847,26	6,5 %	IBERDROLA FINANZAS SAU VTO.20/02/2024	3.536.854,93	0,4 %
BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.25 % vto. 01/03/2020	41.972.066,80	4,4 %	FCA CAPITAL IRELAND PLC vto 12/02/2019	3.505.342,26	0,4 %
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.1 % VTO. 15/04/2019	30.974.304,41	3,2 %	CRED SUIS GP FUN LTD 1.201 % vto. 20/12/2022	3.393.320,27	0,4 %
BONO CAIXA BANK 5 % 14/11/2023	30.244.970,88	3,1 %	DEUTSCHE BANK AG 0.375 % vto 18/01/2021	3.365.681,22	0,3 %
PAGARE BANCO SABADELL 0,2 % vto. 14/11/2018	29.999.297,40	3,1 %	BANK OF IRELAND VTO. 11/06/2024	3.321.923,52	0,3 %
BANCO MARE NOSTRUM 9 VTO 11/16/2026	29.328.244,43	3,0 %	BANCO SABADELL 6.25 % VTO.26/04/2020	3.246.041,89	0,3 %
PAGARE ECP FCA BANK 08072019	21.994.581,40	2,3 %	CELLNEX TELECOM EUR6M+2.20 03/08/2027	3.192.092,99	0,3 %
BANCO SANTANDER SA (FLOAT) 06012020	21.041.154,54	2,2 %	MYLAN NV 2.25 % VTO.22/11/2024	3.095.617,50	0,3 %

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.5 % VTO. 01/08/2019	20.196.328,20	2,1 %	ISPIM FLOAT VTO 13/03/2020	3.074.634,24	0,3 %
DEPUNICAJA 0,03 % VTO 17/05/2019	20.015.161,69	2,1 %	ACERINOX Float 1.75 VTO 12/23/18	3.011.431,29	0,3 %
GAZPROM 4.5/8 10/15/18	19.466.041,85	2,0 %	NOMURA FLOAT VTO.30/09/19	2.860.886,33	0,3 %
TELEFONICA EUROPE 5 % 31/03/49	17.798.970,42	1,8 %	REPUBLIC OF INDONESIA VTO. 14/06/2023	2.751.629,50	0,3 %
BULGARIAN ENERGY 4.25 VTO. 07/11/2018	17.270.385,43	1,8 %	BARCLAYS BANK PLC 1.875 03/23/21	2.610.232,52	0,3 %
OBRIGACOES DO TESOIRO float. 05/12/2022	15.777.086,56	1,6 %	DEUTSCHE BANK AG 05/09/2022	2.518.879,58	0,3 %
UNICREDIT SPA 2.419 % VTO. 03/05/2025	15.525.360,20	1,6 %	PETROBRAS INTL FIN CO 5.875 % VTO.07/03/2022	2.299.358,90	0,2 %
BANK OF AMERICA FLOAT 04/05/2023	14.602.215,29	1,5 %	ABN AMRO BANK 7.125 07/06/22	2.237.171,18	0,2 %
IBERCAJA CAZAR 5 % VTO 28-07-2020 CALL	14.530.628,72	1,5 %	OBRIGACOES DO TESOIRO 2 % VTO. 30/11/2021	2.157.088,15	0,2 %
OBRIGACOES DO TESOIRO 1.6 % vto. 02/08/2022	14.278.906,58	1,5 %	ISPIM 3.1 % VTO 12/04/2018	2.101.717,80	0,2 %
LEASEPLAN CORPORATION NV VTO.18/01/2021	14.154.595,84	1,5 %	BUONI POLIENNALI DEL TES 4.5 % vto. 01/03/2019	2.054.652,95	0,2 %
BBVA SUB CAPITAL UNIPAPERS 3.5 % 11/04/2024	13.915.922,04	1,4 %	LIBERBANK SA 6.875 % VTO. 14/03/2027	2.047.715,26	0,2 %
INTESA SANPAOLO 1.041 % VTO 15/03/2023	13.313.515,19	1,4 %	UNIQA INSURANCE GROUP AG 6,875 % 31/07/2043	2.035.339,16	0,2 %
OBRIGACOES DO TESOIRO 1.9 % vto. 04/12/2022	13.301.912,72	1,4 %	GLENORE FINANCE EUROPE 3.375 30/09/20	2.016.911,69	0,2 %
AT&T INC TIPO VARIABLE VTO. 05/09/2023	12.107.671,79	1,3 %	MORGAN STANLEY (EUR+ 0.7) 27/01/22	2.009.988,26	0,2 %
GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/12/19	12.012.776,04	1,2 %	GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/12/19	2.000.109,45	0,2 %
MS FLOAT 08/11/2022	11.053.278,94	1,1 %	DEPBANKINTER 0.00 % VTO.23/04/2019	1.999.952,01	0,2 %
UNICREDIT SPA VTO. 30062023	11.048.126,91	1,1 %	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 0.751 VTO09/08/21	1.945.892,58	0,2 %
LLOYDS BANK 13 % VTO. PERPETUAL	10.605.798,24	1,1 %	BANCA IMI SPA VTO 31/10/2019	1.922.013,00	0,2 %
GAZPROM 3.389 VTO 20/03/2020	10.588.456,20	1,1 %	PETROLEOS MEXICANOS 3.125 11/27/20	1.918.726,00	0,2 %
DEUTSCHE BANK AG. VTO. 1605/2022	10.504.714,30	1,1 %	VOLVO TREASURY 4.2 % 10/06/2075	1.917.274,93	0,2 %
DEPBANKIA 0,01 % VTO.08/03/2019	10.500.596,16	1,1 %	INTESA SANPAOLO SPA 1.3 % vto. 09/04/20220	1.914.339,78	0,2 %
TURKIYE GARANTI BANKASI AS	10.432.288,13	1,1 %	TDA 23 A Mtge vto 22/09/2046	1.900.799,59	0,2 %
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.5 % vto. 01/05/2019	10.222.740,20	1,1 %	BANKIA SA 4. % VTO.22/05/2024	1.655.609,20	0,2 %
GOLDMAN SACHS GROUP INC FLOAT 26/09/2023	10.195.380,78	1,1 %	DEUTSCHE BANK AG 0.332 % vto 10/09/2021	1.577.490,46	0,2 %
GOLDMAN SACHS GROUP INC QUARTLY EURIBOR +63	10.029.489,60	1,0 %	EDPPL 5.375 VTO 16/09/2075 CALL 16/03/2021	1.557.912,71	0,2 %
DEPUNICAJA 0,01 % VTO 17/04/2019	10.000.454,84	1,0 %	ASSICURAZIONI GENERALI 7.75 % VTO.12/12/2042	1.490.202,34	0,2 %
PAGARE ARCELOR MITTAL 0.04 % 30/04/2019	9.997.658,67	1,0 %	CCTS FLOAT 15072023	1.406.123,50	0,1 %
DUFYR FINANCE SCA 4,50 % 01/08/2023	9.927.595,00	1,0 %	AMERICAN INTL GROUP 4.875 VTO 15-03-2067	1.271.695,02	0,1 %
BANCO POPULAR 2 %VTO.03/02/2020	8.626.942,64	0,9 %	OMV AG 6.25 % VTO.12/29/49 CORP	1.229.614,93	0,1 %
BARCLAYS BANK PLC 6 % VTO 14/1/2021	8.415.219,03	0,9 %	LEASEPLAN CORPORATION 1 % VTO.24/05/2021	1.219.953,34	0,1 %
DEPBANKIA 0,01 % VTO.29/01/2019	8.084.355,45	0,8 %	OBRIGACOES DO TESOIRO 14/04/2017	1.208.853,29	0,1 %
DEPBANKIA 0,01 % VTO.24/01/2019	8.084.330,50	0,8 %	LLOYDS BANKING GROUP PLC VTO. 21/06/2024	1.195.542,72	0,1 %
FCA CAPITAL IRELAND PLC 0.25 % vto. 12/10/2020	6.971.542,62	0,7 %	BHARTI AIRTEL INTERNATIO 4 12/10/18	1.143.217,65	0,1 %
ECP ACCIONA FILIALES 26/04/2019	6.970.525,94	0,7 %	CELLNEX TELECOM 3.125 27/07/22	1.073.910,68	0,1 %
BANCO SANTANDER SA 21/11/2024	6.904.373,77	0,7 %	BAYNGR 3 % 01/07/75	1.030.261,64	0,1 %
UBS 4.75 VTO. 02/12/2026	6.749.649,06	0,7 %	DEPBANKIA 0,01 % VTO.24/01/2019	1.010.542,00	0,1 %
CELLNEX TELECOM 2.375 01/16/24	6.377.677,55	0,7 %	BANCO SABADELL 0.4 % 03/07/19	1.001.113,74	0,1 %
LEASEPLAN CORPORATION NV vto.28/06/2021	6.371.265,16	0,7 %	DEPBANKIA 0,01 % VTO.22/02/2019	1.000.545,67	0,1 %
ENEL SPA VTO 15/01/2075	6.109.728,36	0,6 %	PAGARE CORTE INGLES 0.65 vto. 14/05/2019	996.347,85	0,1 %
BANCO SANTANDER FLOAT 03/28/23	5.992.473,48	0,6 %	ABN AMRO BANK NV 0.655 % 21/07/2020	995.471,52	0,1 %
LEASEPLAN CORPORATION NV EURO3M+50 VTO. 11/01/22	5.941.507,32	0,6 %	UNITED MEXICAN STATES 2.75 % vto. 22/04/2023	981.274,93	0,1 %
RENAULT FLOAT VTO 12/04/2021	5.938.211,40	0,6 %	UNION FENOSA PREFERENTES	933.133,12	0,1 %
CNALN 3 % VOTO 10/04/2076 CALL	5.822.271,67	0,6 %	FERROVIAL EMISIONES 2.124 % vto.14/05/2049	930.766,85	0,1 %
INTESA SANPAOLO SPA 5.15 % vto.16/07/2020	5.367.771,90	0,6 %	UNICREDIT SPA FLOAT 30/06/2023	798.123,33	0,1 %
TELEFONICA 4.2 % 29/12/2049 CALL 04/12/2019	5.233.962,54	0,5 %	GOVERNOR & CO OF THE BAN 10 % VTO. 19/12/2022	710.838,08	0,1 %
TELEFONICA EUROPE 7.625 % 18/09/2021	5.113.089,30	0,5 %	AYT FRN SERIE 11 A VTO.15/10/2035	678.071,76	0,1 %
BPCE SA VTO. 09/03/2022	5.071.702,55	0,5 %	PETROLEOS MEXICANOS 2.5 % VTO. 21/08/2021	614.314,93	0,1 %
OCI NV 5 % VTO. 15/04/2023	5.058.913,67	0,5 %	MADRILEÑA RED DE GAS 4.5 VTO.04/12/2023 FUNGIBLE	603.719,80	0,1 %
BNP PARIBAS VTO.07/06/2024	5.004.287,35	0,5 %	ELECTRICITE DE FRANCE 4.125 % VTO. 22/01/2022	550.484,72	0,1 %
DEPUNICAJA 0,08 % VTO 09/11/2018	5.003.561,80	0,5 %	UNICREDIT SPA vto 08/31/24	540.890,34	0,1 %
DEPBANKIA 0,01 % VTO. 23/02/2019	5.002.731,40	0,5 %	GRIFOLS SA 3.2 05/01/25	514.346,66	0,1 %
DEPBANCO CAMINOS 0,08 % VTO.09/05/2019	5.001.589,00	0,5 %	PETROLEOS MEXICANOS 1.875 % VTO. 21/04/2022	497.746,65	0,1 %
PAGARE SABADELL 0.05 VTO. 18/09/2019	4.997.052,00	0,5 %	BANKINTER FTITUL.HIPOT.SERIE 4	462.968,43	0,0 %
UNICREDIT SPA 5.75 % vto.28/10/2025	4.679.751,64	0,5 %	BONOS DEL ESTADO 30/07/2035	404.334,45	0,0 %
ORANGE VTO 07/02/2020	4.519.449,69	0,5 %	OBLIGACIONES DEL ESTADO 3.45	232.150,96	0,0 %
BANK OF AMERICA 5.145 % VTO. 27/06/2022	4.447.907,79	0,5 %	PARPUBLICA 3.567 % VTO. 22/09/2020	212.645,91	0,0 %
FCA CAPITAL IRELAND PLC	4.260.344,68	0,4 %	INTESA SANPAOLO SPA VTO.19/04/2022	195.413,05	0,0 %
SOCIETE GENERALE VTO.01/04/2022	4.123.165,00	0,4 %	OBLIGACIONES DEL ESTADO 1.45 VTO 31102027	102.013,82	0,0 %
ACCIONA 4.625 07/22/19	3.940.397,00	0,4 %	TDA 14 MBS A3 FRN VTO.27/12/2030	87.848,53	0,0 %
ASSICURAZIONI GENERALI 10.125 % VTO.10/07/2042	3.721.320,51	0,4 %	CAIXA TERRASA PERPETUAS 10/08/2049	22.090,66	0,0 %
INTESA SAN PAOLO SPA 2.35 % 17/03/2023	3.622.174,78	0,4 %			

Futuros Cartera PP NARANJA RF CP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
EURO-BUXL 30Y BND DICIEMBRE-2018	- 1.000.000,00	-0,1 %	EURO-BOBL FUT.BONO 5 A. DIC 2018	- 1.750.000,00	-1,8 %
FUTURO BONO ALEMAN 10 A.DICIEMBRE-18	- 2.500.000,00	-0,3 %	FUTURO EURO-SCHATZ DEC- 2018	- 2.500.000,00	-2,6 %

Tesorería Cartera PP NARANJA RF CP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.
TESORERIA	14.995.504,95	1,6 %

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.