

### Objetivo y política de inversión

Su objetivo es proporcionar una cartera bien diversificada, revisando anualmente los porcentajes de renta fija y variable. El principio básico de este análisis consiste en que cuando el plazo de inversión es largo, la mejor opción es aprovechar el alto potencial de revalorización de la bolsa, mientras que, cuando la fecha objetivo de jubilación (2030) se aproxima, es conveniente tener una inversión más conservadora en la que prime la renta fija.

### Informe de gestión

#### COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

El valor liquidativo del plan de pensiones ha pasado de a 13,986976 € por participación a 13,990419 €. El patrimonio por su parte ha aumentado desde 400.048.139,10 € a finales del tercer trimestre de 2017 a 438.041.655 € a finales de año.

Al ser un plan de pensiones que usa como activos Fondos de Pensiones indexados (ING 1 FP, ING 3 FP, ING 4 FP e ING 5 FP) que han batido en su conjunto a sus índices de referencia, ING 9 FP ha batido por ello a su índice sintético.

#### POLÍTICA DE INVERSIONES

De cara a 2018, esperamos un buen fondo macroeconómico, con un escenario de crecimiento económico sincronizado: suave expansión en países desarrollados (pendientes de impacto Brexit y estímulos fiscales en Estados Unidos), y aceleración del crecimiento en emergentes (economías como Brasil o Rusia confirmando la salida de la recesión). No obstante seguirá siendo un crecimiento moderado, en términos históricos. El elevado endeudamiento de los estados sigue siendo el principal lastre para un mayor crecimiento económico a nivel global.

Esperamos inflación al alza, aunque de forma moderada y con divergencias geográficas: mayor incremento en Estados Unidos (política fiscal expansiva con impacto en crecimiento, mercado laboral en pleno empleo), y en Reino Unido (impacto de depreciación de la libra). Y menor incremento en Eurozona y Japón, que seguirán por debajo de sus objetivos del 2%. El "output gap" (brecha entre el nivel de producción actual y el potencial) ha mejorado en los últimos años, pero aún no está cerrado en la mayoría de los países, por lo que es previsible que las presiones inflacionistas se mantengan contenidas durante 2018.

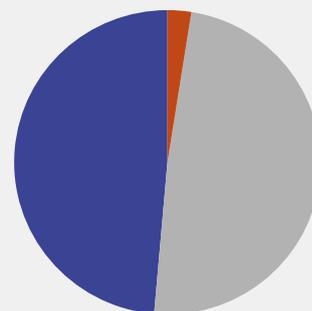
Respecto a políticas monetarias, esperamos normalización muy gradual. La Reserva Federal estadounidense va a la cabeza, en proceso de normalización de tipos de interés (nivel de llegada 2,5%/3%, claramente inferior a la anterior normalidad, en un entorno de crecimiento e inflación inferior a los históricos), y de reducción muy gradual de balance. El BCE moderará compras desde enero 2018, pero las mantendrá en vigor hasta sept-18 y con puerta abierta a ampliar/incrementar QE si es preciso; creemos que los tipos no subirán hasta bien finalizado el QE (2019e). En el caso del Banco de Inglaterra, se encuentra en situación de "esperar y ver" los efectos del Brexit sobre crecimiento e inflación. Y en el caso del Banco de Japón, creemos que mantendrá por el momento una política monetaria ampliamente expansiva.

### Datos principales

Categoría	Plan de Pensiones Mixto
Nº reg. DGSFP	N3901
Gestora	Renta 4 Pensiones SGFP
Depositario	Santander Securities Services SA
Fecha de constitución	31 de octubre de 2006
Auditor	ERNST & YOUNG
Fondo en el que se integra	ING DIRECT 9, FP (F1399)
Patrimonio (Euros)	438.041.655 €
Número de partícipes	45.297
Valor liquidativo (Euros)	13,99
Comisión anual de gestión	0,10 %
Comisión anual de depositario(1)	0,00 %
Comisión sobre resultados	No hay

Gastos imputables al plan: el gasto del periodo de referencia es el 0,026 % del patrimonio medio trimestral. Se incluye la comisión de gestión, depósito y los gastos de auditoría y bancarios.

### Composición de la cartera



■ Tesorería (2,71 %) ■ Fondos renta fija (48,82 %)  
■ Fondos renta variable (48,47 %)

### Rentabilidades

	Rentabilidad a 31-12-2017		Anualizada (TAE*) 31-12-2017	
3 meses	0,02 %	1 año	4,55 %	
6 meses	0,93 %	3 años	3,87 %	
9 meses	0,61 %	5 años	8,04 %	
1 año	4,55 %	10 años	2,59 %	
	Volatilidad		Anualizada	
3 meses	2,08 %	1 año	4,38 %	
6 meses	3,31 %	3 años	5,69 %	
9 meses	3,93 %	5 años	4,34 %	
1 año	4,36 %	10 años	-	

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

### Evolución histórica del valor liquidativo



### Mayores Posiciones

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
ING DIRECT 5 F.P.	213.947.433,71	48,8 %	ING DIRECT 3 F.P.	70.868.377,31	16,2 %
ING DIRECT 4 F.P.	70.870.662,98	16,2 %	ING DIRECT 1 F.P.	70.657.564,87	16,1 %

### 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.