

### 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

El valor liquidativo del plan de pensiones ha pasado de 13,244507 € por participación a 13.254996 €. El patrimonio por su parte ha aumentado desde 820.195.217,4 € a cierre de tercer trimestre de 2017 hasta 882.444.519,99 € a finales del cuarto trimestre. En cuanto a la estrategia que ha seguido el fondo, la cartera se configura repartiendo el 22.10 % del patrimonio en liquidez, distribuida en depósitos de entidades españolas, pagarés corporativos y tesorería. Mantenemos a cierre del año posiciones cortas en futuros de renta fija sobre el bono alemán, EURO-BUXL, EURO-BOBL y EURO-SCHATZ. Por último, el grueso de la cartera está invertido en activos de renta fija corporativa. El 100 % del fondo está gestionado en euros.

#### 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. Los resultados empresariales continúan con su recuperación a nivel global de la mano de la positiva evolución del ciclo económico global, apalancamiento operativo y condiciones financieras favorables. En el caso de Europa, el consenso estima un crecimiento anual del 9 % en los beneficios por acción del Eurostoxx 50, que siguen claramente por debajo de niveles de 2007/08, (mientras que Estados Unidos está muy por encima). Si bien una parte se explica por composición sectorial, consideramos que este gap debería tender a reducirse en cierta medida. En el caso de Estados Unidos, los márgenes están en máximos, las empresas deberán afrontar el repunte de tipos de interés y posibles presiones salariales, no obstante se verán positivamente afectadas por menores impuestos. El consenso de mercado espera un crecimiento del BPA del S&P 500 del 10 % para 2018.

### 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 DIRECT 5 FP (F1395)
Patrimonio (Euros)	882.444.520 €
Número de partícipes	37.950
Valor liquidativo (Euros)	13,26
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 31-12-2017		Anualizada (TAE*) 31-12-2017	
3 meses	0,08 %	1 año	1,26 %	
6 meses	0,49 %	3 años	0,88 %	
9 meses	0,87 %	5 años	2,13 %	
1 año	1,26 %	10 años	2,56 %	
	Volatilidad		Anualizada	
3 meses	0,17 %	1 año	0,33 %	
6 meses	0,24 %	3 años	0,55 %	
9 meses	0,33 %	5 años	0,45 %	
1 año	0,32 %	10 años	0,31 %	

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

### Mayores Posiciones

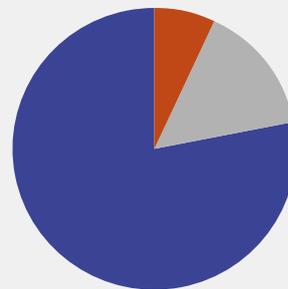
Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
ENEL SPA 6.5 % VTO.10/01/2019	38.668.354,02	4,4 %	TELEFONICA EUROPE 6.5 % 09/29/49	22.747.100,68	2,6 %
R.B. OF SCOTLAND PLC 6.934 % 09/04/18	37.508.656,07	4,3 %	BANCO SABADELL 0.3 % VTO.06/29/18	21.021.519,33	2,4 %
PAGARE BANCO SABADELL 0,2 % vto. 14/11/2018	29.952.308,70	3,4 %	DEPUNICAJA 0,08 % VTO.18/05/2018	20.009.949,20	2,3 %
BANCO MARE NOSTRUM 9 VTO 11/16/2026	29.795.877,00	3,4 %	BONO CAIXA BANK 5 % 14/11/2023	17.777.330,78	2,0 %
IBERDROLA INTL BV 5.75 % PERPETUAL CALL	26.565.226,56	3,0 %	UNICREDIT SPA 2.419 % VTO. 03/05/2025	16.284.268,90	1,8 %

### 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



Tesorería (7,2 %)    Renta fija menos 1 año (14,9 %)  
Renta fija más 1 año (77,9 %)

### Evolución histórica del valor liquidativo

