

Objetivo y política de inversión

NARANJA S&P 500, PP es un plan de pensiones individual con vocación de renta variable, dirigido a inversores agresivos con un horizonte temporal a medio-largo plazo. Su objetivo es replicar el índice S&P 500. Su rentabilidad irá ligada a la del índice y a la del dólar, si bien la misma se verá afectada por las comisiones y gastos adicionales aplicables al fondo.

Informe de gestión

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

El valor liquidativo del plan de pensiones ha pasado de 50,511608 € por participación a 52,952508 € por participación. El patrimonio por su parte ha aumentado desde 327.708.345,9 € a finales del tercer trimestre de 2017 a 371.534.076,24 € a finales de 2017. Un 5,36 % de la cartera a cierre del año está en liquidez repartido entre tesorería en dólares y euros y en diferentes depósitos de entidades bancarias españolas.

El 100 % del patrimonio está invertido entre ETF's y futuros del S&P 500. Al ser un plan de pensiones indexado tiene la misma exposición que el índice al que replica. Las divisas utilizadas en el fondo son el euro y el dólar.

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.

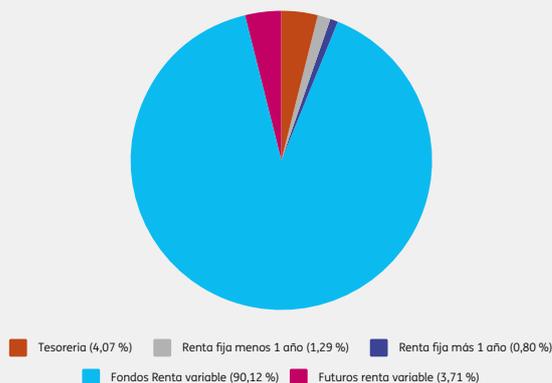
Respecto a políticas monetarias, esperamos normalización muy gradual. La Reserva Federal estadounidense va a la cabeza, en proceso de normalización de tipos de interés (nivel de llegada 2,5 %/3 %, claramente inferior a la anterior normalidad, en un entorno de crecimiento e inflación inferior a los históricos), 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 políticomonetaria ampliamente expansiva.

Datos principales

Categoría	Plan de Pensiones de Renta Variable
Nº reg. DGSFP	N2247
Gestora	Renta 4 Pensiones SGFP
Depositario	Santander Securities Services S.A.
Fecha de constitución	13 de noviembre de 2000
Auditor	ERNST & YOUNG
Fondo en el que se integra	ING DIRECT 1, FP (F0749)
Patrimonio (Euros)	371.534.076 €
Número de partícipes	15.979
Valor liquidativo (Euros)	52,96
Comisión anual de gestión	1,25 %
Comisión anual de depositario(1)	0,00 %
Comisión sobre resultados	No hay

Gastos imputables al plan: el gasto del periodo de referencia es el 0,32 % 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 31-12-2017	Anualizada (TAE*) 31-12-2017
3 meses	4,83 % 1 año	5,28 %
6 meses	5,35 % 3 años	10,00 %
9 meses	0,95 % 5 años	16,10 %
1 año	5,28 % 10 años	8,95 %
	15 años	7,52 %
Volatilidad		Anualizada
3 meses	4,75 % 1 año	9,50 %
6 meses	7,29 % 3 años	7,69 %
9 meses	8,31 % 5 años	5,60 %
1 año	9,63 % 10 años	5,08 %
	15 años	3,68 %

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

Mayores Posiciones

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
ISHARES S&P 500 B ACC	181.595.175,51	48,9 %	BONO CAIXA BANK 5 % 14/11/2023	2.091.450,68	0,6 %
SP5 FP	111.828.279,61	30,1 %	DEPBANKIA 0,19 % VTO.23/02/2018	2.004.205,45	0,5 %
DB X-TRACKERS S&P 500 UC	29.788.463,14	8,0 %	PAGARE BANCO SABADELL 0,2 % vto.	1.497.615,44	0,4 %
SPDR TRUST SERIES 1	28.624.589,24	7,7 %	AMERICA MOVIL SAB DE C.V. 5.125 %	1.050.028,08	0,3 %
FUT.MINI S&P 500 MAR-2018	14.488.962,93	3,9 %	DEPBANKIA 0,27 % VTO.20/02/2018	1.013.944,62	0,3 %

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.