

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 ha pasado de 12,698348 euros por participación a 12,800746 euros por participación. El patrimonio por su parte ha aumentado desde 520.157.095 euros a finales del tercer trimestre, hasta los 540.183.131 euros a cierre de año. Por su parte, el Euribor 3 meses, benchmark del fondo de pensiones, se ha anotado un -0,022 % en el cuarto trimestre. A la fecha de referencia (31/12/2015) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,03 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,09 %.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

En cuanto a la estrategia que ha seguido el fondo, la cartera está compuesta principalmente de activos de alta calificación crediticia. La duración aproximada de la cartera es inferior a 2 años, que es el máximo legal permitido, tratando de tener la mínima volatilidad posible, dentro de un entorno global más complicado, tras preverse una menor tasa de crecimiento para China. Y es que China ha sido uno de los grandes protagonistas del 2015 y muy probablemente lo continuará siendo en 2016. Los flojos datos de confianza, la reducción de las exportaciones y la devaluación por sorpresa de la divisa China han provocado que los mercados teman por un crecimiento inferior al 7 %. El impacto que puede tener para el consumo tanto de materias primas, como de marcas de lujo, coches,... no ha hecho más que poner de manifiesto la importancia de China en la economía global, donde ocupa el segundo lugar suponiendo cerca de un 15 % del PIB mundial. Aunque en la recta final del año, los datos de actividad económica en China daban muestras de estabilización. Con este entorno muchos de los bonos de renta fija privada se han visto afectados por estos temores. En este sentido, los bonos de compañías del sector de las materias primas son los más afectados (7 % del fondo de ING DIRECT 5 Fondo de Pensiones está invertido en Repsol, Petrobras, Glencore y Mittal). También otros activos que han lastrado la rentabilidad del fondo en las últimas semanas, se han visto afectados pese a no tener una exposición directa ni a países emergentes ni a materias primas (sector financiero, asegurados, distribución, etc) por el aumento del riesgo y la volatilidad en los mercados. En el mes de Diciembre la última reunión del BCE, pese al aumento del plazo de compras, defraudó en líneas generales. Y así lo vimos reflejado en los principales índices, con ampliaciones generalizadas. Se han mantenido posiciones cortas de bonos alemanes a 2 y 5 años con el fin de mantener la duración de la cartera por debajo de los 2 años. El fondo no ha invertido en divisas diferentes al euro.

PERSPECTIVAS

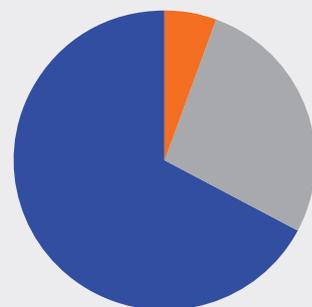
La elevada incertidumbre en los mercados de materias primas y las dudas sobre el crecimiento en China pueden tener un importante impacto en la volatilidad de los mercados financieros globales, por lo menos en la primera mitad del año. No obstante estimamos un crecimiento mundial positivo este año, con mejoras en los mercados emergentes gracias a un mejor comportamiento de Rusia y Brasil (con respecto al año pasado) y con las economías desarrolladas creciendo a tasas cercanas a las del año pasado. Es por ello por lo que esperamos que los retornos sean positivos en Renta Variable y los mercados se vayan estabilizando una vez que se vayan disipando las incertidumbres. En el fondo Renta 4 Renta Fija Euro, esperamos que los retornos de este año sigan siendo bajos dada la política monetaria del BCE, aunque la volatilidad será menor.

Datos principales

Categoría	Plan de Pensiones RFCP
Nº reg. DGSFP	N3899
Gestora	Renta 4 Pensiones SGFP
Depositario	RBC Investor Services España
Fecha de constitución	22 de noviembre de 2006
Auditor	ERNST & YOUNG
Fondo en el que se integra	ING DIRECT 5 FP (F1395)
Patrimonio (Euros)	540.183.131 €
Número de partícipes	25.735
Valor liquidativo (Euros)	12,80
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.

Composición de la cartera



Rentabilidades

Rentabilidad a 31-12-2015		Anualizada (TAE*) 31-12-2015	
3 meses	0,81 %	1 año	-0,87 %
6 meses	-0,72 %	3 años	2,37 %
9 meses	-1,82 %	5 años	2,73 %
1 año	-0,87 %	10 años	-
Volatilidad		Anualizada	
3 meses	0,81 %	1 año	1,33 %
6 meses	1,21 %	3 años	0,63 %
9 meses	1,35 %	5 años	0,46 %
1 año	1,33 %	10 años	-

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

Evolución histórica del valor liquidativo



Otros datos de interés

*La rentabilidad media anual de los tres, cinco, diez y quince últimos ejercicios será, respectivamente, la obtenida entre: el 31/12/2012 y el 31/12/2015; el 31/12/10 y el 31/12/15; el 31/12/05 y el 31/12/15; y el 31/12/2000 y el 31/12/2015.

(1) No incluye las comisiones de depósito variables por determinadas operaciones del fondo de pensiones.