

Objetivo y política de inversión

NARANJA Ibox 35, PP es un plan de pensiones individual con vocación de renta variable nacional, dirigido a inversores agresivos con un horizonte temporal a medio-largo plazo. Su objetivo es replicar el índice Ibox 35. Su rentabilidad irá ligada a la del índice, 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 14,387684 € por participación a 14,018793 € por participación. El patrimonio por su parte ha aumentado desde 452.873.172,6 € a finales de tercer trimestre a 456.476.964,76 € al cierre del cuarto trimestre.

A cierre del 2017 el Plan Ing Ibox 35, P.P. cuenta con una liquidez del 5,73 % del patrimonio distribuida en tesorería, depósitos de entidades españolas y pagarés corporativos. Además tiene posiciones largas sobre futuros del Ibox. El resto del patrimonio se distribuye principalmente en renta variable, compuesta por los valores que conforman el Ibox 35. En un porcentaje menor, invierte además en renta fija de corto plazo. Al ser un fondo indexado tiene la misma exposición que el índice al que replica. La única divisa utilizada es el euro.

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 de Renta Variable
Nº reg. DGSFP	N2898
Gestora	Renta 4 Pensiones SGFP
Depositario	Santander Securities Services SA
Fecha de constitución	29 de octubre de 2002
Auditor	ERNST & YOUNG
Fondo en el que se integra	ING DIRECT 3, FP (F0932)
Patrimonio (Euros)	456.476.965 €
Número de partícipes	24.781
Valor liquidativo (Euros)	14,02
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.

Rentabilidades

	Rentabilidad a 31-12-2017	Anualizada (TAE*) 31-12-2017
3 meses	-2,56 % 1 año	9,73 %
6 meses	-2,89 % 3 años	1,76 %
9 meses	-1,94 % 5 años	7,12 %
1 año	9,73 % 10 años	-0,60 %
	Volatilidad	Anualizada
3 meses	7,13 % 1 año	12,20 %
6 meses	9,38 % 3 años	9,70 %
9 meses	10,97 % 5 años	7,71 %
1 año	11,91 % 10 años	6,24 %

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

Objetivo y política de inversión

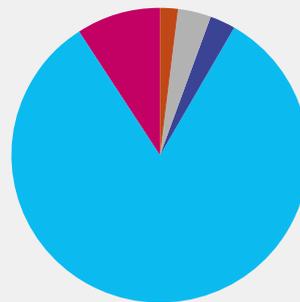
Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
BANCO SANTANDER	67.685.401,80	14,8 %	IBERDROLA	32.180.632,12	7,0 %
FUTUROS IBEX ENERO-18	44.893.184,00	9,8 %	AMADEUS IT HOLDING SA	20.487.291,30	4,5 %
INDITEX	40.764.686,55	8,9 %	CAIXABANK	17.488.887,45	3,8 %
BBVA	36.550.225,10	8,0 %	REPSOL	16.699.523,47	3,7 %
TELEFONICA	32.581.737,50	7,1 %	ABERTIS A	13.976.182,15	3,1 %

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.

Composición de la cartera



Tesorería (2,05 %) Renta fija menos 1 año (3,68 %) Renta fija más 1 año (2,72 %)
Renta variable (82,52 %) Futuros renta variable (9,03 %)

Evolución histórica del valor liquidativo

