

### Objetivo y política de inversión

NARANJA Ibx 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 Ibx 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 Plan de Pensiones ING DIRECT IBEX 35 ha pasado de 12,775173 euros por participación a 14,435353 euros por participación. El patrimonio por su parte ha aumentado desde 404.657.019,9 € a finales de Diciembre de 2016 a 453.742.729,6 € al cierre del primer semestre. A cierre del primer semestre el plan cuenta con una liquidez del 5,35 % del patrimonio distribuida en tesorería, depósitos bancarios de entidades españolas y pagarés corporativos. Además tenemos posiciones sobre futuros del Ibx. El resto del patrimonio se distribuye entre activos de renta fija corporativa (3,32 %) y activos de renta variable (81,59 %). 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

Tras las importantes revalorizaciones acumuladas en renta variable en los últimos meses, nos encontramos actualmente con unos mercados que consolidan niveles a la espera de nuevas referencias. El segundo semestre estará condicionado por la evolución de los resultados empresariales y las actuaciones de los bancos centrales, mientras esperamos que el apoyo de la macro continúe. La elevada pendiente de las subidas y cierta exigencia de los múltiplos bursátiles desde un punto de vista histórico (especialmente en Estados Unidos) hacen a los mercados sensibles a la materialización de cualquier riesgo. Entre los riesgos que podrían llevar a tomas de beneficios que se tradujesen en niveles de entrada más atractivos, destacamos:

- Resultados empresariales que decepcionen en un entorno de valoraciones exigente que requiere que se mantengan al alza las revisiones de BPAs en el futuro.
- Progresiva normalización de las políticas monetarias (ya en marcha en la Fed, que acabarán extendiéndose al resto de bancos centrales ante la mejora de la actividad económica). En la medida en que los precios de los activos se han revalorizado de forma muy significativa al calor de las políticas monetarias expansivas, un cambio de sesgo en las mismas podría generar volatilidad en los mercados.
- Macro. Se observa cierta divergencia entre las encuestas adelantadas (más alcistas) y los datos reales de actividad (más moderados). Las encuestas podrían estar acercándose a su nivel máximo. Asimismo, comienza a observarse cierta desaceleración del crecimiento en China que en un momento dado podría volver a pesar sobre los mercados, tal y como sucedió en agosto 2015 y en febrero de 2016.
- Estímulo fiscal en Estados Unidos: Riesgo de obstáculos, posible decepción en cuantía y tiempo en la medida en que su diseño inicial supondría un fuerte incremento de deuda y déficit público no asumible. Asimismo, los recientes conflictos internos en la política americana podrían retrasar aún más toda la agenda de Trump.
- Riesgo geopolítico al alza.

### Datos principales

Categoría	Plan de Pensiones de Renta Variable
Nº reg. DGSFP	N2898
Gestora	Renta 4 Pensiones SGFP
Depositario	Bancoval
Fecha de constitución	29 de octubre de 2002
Auditor	ERNST & YOUNG
Fondo en el que se integra	ING DIRECT 3, FP (F0932)
Patrimonio (Euros)	453.742.730 €
Número de partícipes	24.704
Valor liquidativo (Euros)	14,44
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 0,62 % del patrimonio medio trimestral. Se incluye la comisión de gestión, depósito y los gastos de auditoría y bancarios.

### Rentabilidades

	Rentabilidad a 30-06-2017	Anualizada (TAE*) 31-12-2016
3 meses	1,00 % 1 año	1,07 %
6 meses	13,00 % 3 años	0,94 %
9 meses	21,07 % 5 años	5,29 %
1 año	30,80 % 10 años	-0,63 %
	Volatilidad	Anualizada
3 meses	6,78 % 1 año	12,50 %
6 meses	8,87 % 3 años	10,76 %
9 meses	10,84 % 5 años	8,28 %
1 año	13,42 % 10 años	6,10 %

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

### Mayores Posiciones

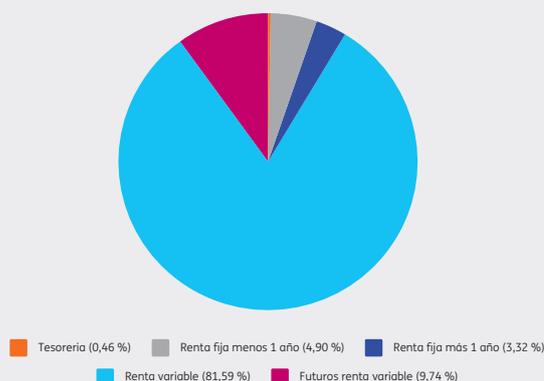
Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
BANCO SANTANDER	62.530.935,90	13,8 %	IBERDROLA	33.244.352,04	7,3 %
FUTUROS IBEX JULIO-17	48.283.376	10,6 %	AMADEUS IT HOLDING SA	16.998.097,35	3,7 %
INDITEX	46.968.428,94	10,4 %	CAIXABANK	16.756.930,30	3,7 %
BBVA	35.847.733,09	7,9 %	REPSOL	15.383.267,00	3,4 %
TELEFONICA	33.790.334,45	7,4 %	ABERTIS A	12.168.049,36	2,7 %

### Otros datos de interés

\*La rentabilidad media anual de los tres, cinco, diez y quince últimos ejercicios será, respectivamente, la obtenida entre: el 31/12/2013 y el 31/12/2016; el 31/12/11 y el 31/12/16; el 31/12/2006 y el 31/12/16; y el 31/12/2001 y el 31/12/2016.

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

### Composición de la cartera



### Evolución histórica del valor liquidativo

