

# Informe Trimestral 1º trimestre 2017

## Plan de Pensiones NARANJA IBEX 35

### Objetivo y política de inversión

NARANJA Ibex 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 Ibex 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 se ha anotado una subida del 11,91 % en el primer trimestre de 2017. El patrimonio ha pasado de 404.657.019,87 € a 454.906.580,03 €. El valor liquidativo del fondo ha pasado de 12,775173 € a 14,296793 € por participación.

#### POLÍTICA DE INVERSIONES

El fondo replica el IBEX35 mediante una combinación de renta variable directa y futuros. La liquidez restante está invertida en depósitos y activos del mercado monetario de entidades financieras españolas.

#### PERSPECTIVAS

De cara al segundo trimestre seguimos constructivos en la renta variable, especialmente europea, si bien se presenta con cierto ruido, destacando: a) negociaciones de Trump para sacar adelante sus planes, b) elecciones en Francia, c) negociaciones del Brexit y d) posibles cambios en la política del BCE. La volatilidad está en niveles inusualmente bajos en todos los activos, y cualquier factor (esperado o inesperado) podría provocar un incremento.

El "Trump trade" ha ido perdiendo fuerza a medida que avanza el 2017 y su potencia y diseño inicial han quedado algo desdibujados. El mercado tiene dudas de que se vayan a cumplir algunas de sus iniciativas (rebaja fiscal, gasto en infraestructuras, medidas proteccionistas); no obstante, ahora ya no se trata de una reflación en Estados Unidos, sino global. Al empezar el segundo trimestre las Bolsas se enfrentan, por un lado, a la comprobación de la aceleración cíclica, con un momento macro positivo y sincronizado entre distintas regiones. Y por otro, a la transformación de la reflación estadounidense en una reflación global que incluya a la zona euro, a China, Japón y a los emergentes.

Seguimos pensando que el principal catalizador para la renta variable sigue siendo el crecimiento en los resultados empresariales, y creemos que el momento va a seguir apoyando en próximos meses. La fortaleza de la economía europea (con PMIs en máximos de los últimos 6 años a pesar de la incertidumbre de las elecciones francesas), las sorpresas positivas en crecimiento de emergentes y el mantenimiento de un crecimiento robusto en Estados Unidos, está provocando que los analistas revisen al alza los números que habían hecho hace 3 o 4 meses, especialmente en sectores con elevado peso en los índices europeos, y las estimaciones del crecimiento agregado de beneficios en 2017 apuntan a un +15 % (vs.+12 % hace unos meses).

### 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)	454.906.594 €
Número de partícipes	24.882
Valor liquidativo (Euros)	14,30
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 0,31 % del patrimonio medio trimestral. Se incluye la comisión de gestión, depósito y los gastos de auditoría y bancarios.

### Rentabilidades

	Rentabilidad a 31-03-2017		Anualizada (TAE*) 31-12-2016	
3 meses	11,91 %	1 año	1,07 %	
6 meses	19,91 %	3 años	0,94 %	
9 meses	29,55 %	5 años	5,29 %	
1 año	23,03 %	10 años	-0,63 %	
	Volatilidad		Anualizada	
3 meses	5,69 %	1 año	19,96 %	
6 meses	9,17 %	3 años	10,76 %	
9 meses	12,22 %	5 años	8,28 %	
1 año	19,79 %	10 años	6,10 %	

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

### Mayores Posiciones

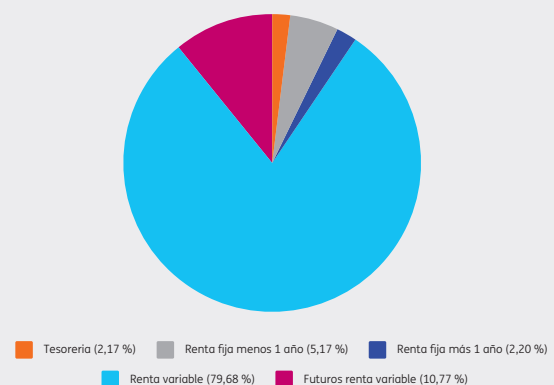
Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
BANCO SANTANDER	61.375.460,84	13,5 %	IBERDROLA	32.134.798,71	7,1 %
FUTUROS IBEX ABRIL-17	54.146.560,00	11,9 %	REPSOL	16.610.192,78	3,7 %
INDITEX	45.781.611,68	10,1 %	AMADEUS IT HOLDING SA	15.442.779,56	3,4 %
TELEFONICA	39.141.826,11	8,6 %	CAIXABANK	15.406.775,13	3,4 %
BBVA	35.169.417,43	7,7 %	ABERTIS A	11.118.069,60	2,4 %

### 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

