

### 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

En el Plan de Pensiones Naranja Renta Fija Corto Plazo se ha anotado una subida del +0,95 % en este segundo semestre de 2016. El valor liquidativo del Plan de Pensiones Naranja Renta Fija Corto Plazo ha pasado de 12,9478 euros por participación a finales del primer semestre de 2016 a 13,0905 euros a finales de año. El patrimonio por su parte ha aumentado desde 552.500.163,16 euros a finales de Junio de 2016 hasta 713.168.481,39 euros a cierre de Diciembre de 2016. En cuanto a la estrategia que ha seguido el fondo, la cartera se ha configurado repartiendo un 33,4 % del patrimonio en Depósitos, pagarés y liquidez, destacando un depósito del Banco Popular al 1,05 % con vencimiento 19/05/2017 y un depósito de Targo Bank al 0,92 % con vencimiento 12/02/2017. El porcentaje total de la cartera en tesorería es del 7,1 %. Un -16 % de la cartera se ha repartido en futuros de Euro-Bobl bono a cinco años y Futuros Euro-Schatz con el mismo vencimiento. La exposición a renta fija es el 59,4 % destacando una emisión de Lloyds Bank con vencimiento 16/12/2021 y otra de Royal Bank of Scotland con vencimiento 16/03/2022, que suponen juntas un 9,8 % de la composición de la cartera. La exposición a euros es del 100 %, no habiendo en la cartera componentes en otras divisas.

#### POLÍTICA DE INVERSIONES

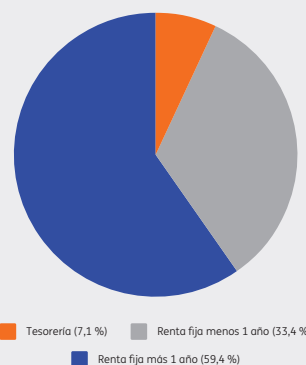
El mercado de renta fija, seguirá dominado por la actuación de los Bancos Centrales, si bien lo más probable es que la Reserva Federal en su reunión de diciembre decida aumentar los tipos de interés, entendemos que esta será paulatina y pausada a lo largo de 2017. En el caso del BCE y aunque en los últimos compases del segundo trimestre hemos empezado a oír voces y rumores acerca de un posible "tapering", nos parece de momento un tanto precipitado y esperamos que en la reunión de diciembre el organismo anuncie ampliaciones temporales de su programa de compras. En el horizonte tenemos riesgos de diferente índole, políticos como es el caso de la formación de gobierno en España, el Referéndum en Italia y las elecciones en EE.UU; problemática puede ser la resolución a la situación de la banca italiana (Monte Paschi, etc.) y la multa a Deutsche Bank, pero creemos que el acento va a estar más en los Bancos Centrales (ver también qué hace el Banco de Japón, el Banco de Inglaterra ahora mismo está en "otras" cosas). En principio para esta última parte del año, seremos más proclives por invertir en bonos de peor calidad crediticia o High Yield (evaluando caso a caso los nombres) más que por alargar los vencimientos y duraciones. No obstante, creemos que el escenario más probable de cara ya a próximos años es una continuación de la tendencia actual: crecimiento moderado, con inflación y tipos relativamente bajos en términos históricos, y con valoraciones / múltiplos sin grandes cambios.

### Datos principales

Categoría	Plan de Pensiones RFCP
Nº reg. DGSFP	N3899
Gestora	Renta 4 Pensiones SGFP
Depositario	Bancoval
Fecha de constitución	22 de noviembre de 2006
Auditor	ERNST & YOUNG
Fondo en el que se integra	ING DIRECT 5 FP (F1395)
Patrimonio (Euros)	713.168.481 €
Número de partícipes	28.735
Valor liquidativo (Euros)	13,09
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 0,50 % 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 31-12-2016		Anualizada (TAE*) 31-12-2016	
3 meses	0,19 %	1 año	2,26 %	
6 meses	0,95 %	3 años	1,56 %	
9 meses	1,53 %	5 años	2,91 %	
1 año	2,26 %	10 años	2,69 %	

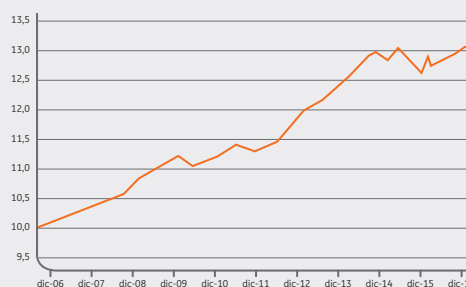
	Volatilidad		Anualizada	
3 meses	0,27 %	1 año	0,99 %	
6 meses	0,43 %	3 años	0,72 %	
9 meses	0,82 %	5 años	0,48 %	
1 año	1,17 %	10 años	0,31 %	

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

### Mayores Posiciones

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
DEPBANCO POPULAR 1,05% VTO.19/05/2017	25.424.191,59	3,6 %	DEPBANCO POPULAR 1% VTO.17/11/2017	15.166.940,95	2,1 %
ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC 10.5% 16/03/22	22.612.402,73	3,2 %	RENAULT FLOAT VTO 12/05/19	14.027.878,34	2,0 %
DEPBANCO POPULAR 1% VTO.12/01/2018	20.193.392,89	2,8 %	AMERICA MOVIL SAB DE C.V. 5.125% VTO 06-09-73	13.168.843,34	1,8 %
BANCO SABADELL 0.3% VTO.06/29/18	18.034.136,64	2,5 %	BONO CAIXA BANK 5% 14/11/2023	12.845.582,16	1,8 %
R.B. OF SCOTLAND PLC 6.934% 09/04/18	15.296.364,86	2,1 %	DEPTARGO BANK 0.92% VTO.12/02/2017	12.373.502,22	1,7 %

### 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 31/12/2013 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.