

Informe Trimestral 1º trimestre 2017

Plan de Pensiones NARANJA Renta Fija Corto Plazo

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 el valor liquidativo ha pasado de 13,090524 euros por participación a 13,140342 euros por participación. El patrimonio por su parte ha aumentado desde 713.168.481,37 euros a cierre de Diciembre de 2016 hasta 774.768.019,1 euros a finales del primer trimestre de 2017.

POLÍTICA DE INVERSIONES

En cuanto a la estrategia que ha seguido el plan de pensiones, la cartera se ha configurado repartiendo un 25,20 % del patrimonio en liquidez, estando ésta repartida en depósitos de entidades como Banco Popular, Bankia y BMN; pagarés de Santander Consumer vencimiento 2018, ACS o Acciona entre otros, y tesorería un 2,3 %. Un -12.40 % de la cartera se ha repartido en futuros de Euro-Bobl bono a cinco años (-3.90 %), futuros sobre el bono alemán a 10 años (-0.2 %) y Futuros Euro-Schatz con el mismo vencimiento junio 2017 (-8.4 %).

La exposición a renta fija es el 74,8 % entre los que podemos nombrar BNP, HSBC, Royal Bank of Scotland, Banco Sabadell, Caixa Bank. El fondo invierte exclusivamente en divisa euro. La exposición a bolsa de la cartera es del 0 %.

PERSPECTIVAS

De cara al segundo trimestre seguimos pendientes de: 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) y además empiezan a surgir dudas sobre el recorrido del incremento de la inflación a nivel global, especialmente en Europa, dónde las previsiones de cara a final de año son de una reducción hasta niveles inferiores al 1,5 %. Dado que los riesgos en inflación son a la baja, no esperamos fuertes repuntes en los tipos de interés de la deuda pública, unidos a una mejora de PMIs en Europa debería continuar sirviendo de soporte para deuda corporativa europea.

Datos principales

Categoría	Plan de Pensiones RFCP
Nº reg. DGSFP	N3899
Gestora	Renta 4 Pensiones SGFP
Depositorio	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)	774.768.018 €
Número de participes	34.772
Valor liquidativo (Euros)	13,14
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.

Rentabilidades

	Rentabilidad a 31-03-2017	Anualizada (TAE*) 31-12-2016
3 meses	0,38 % 1 año	2,26 %
6 meses	0,57 % 3 años	1,56 %
9 meses	1,49 % 5 años	2,91 %
1 año	1,93 % 10 años	2,69 %
	Volatilidad	Anualizada
3 meses	0,18 % 1 año	0,73 %
6 meses	0,32 % 3 años	0,72 %
9 meses	0,44 % 5 años	0,48 %
1 año	0,72 % 10 años	0,31 %

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

Mayores Posiciones

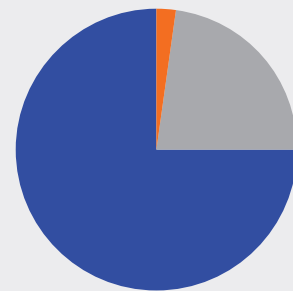
Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
R.B. OF SCOTLAND PLC 6.934 % 09/04/18	36.933.525,17	4,8 %	BANK OF AMERICA VTO. 07/02/2022	15.648.459,00	2,0 %
DEP.BANCO POPULAR 1,05 % VTO.19/05/2017	25.490.143,45	3,3 %	IBERDROLA INTL BV 5.75 % PERPETUAL CALL	15.490.721,23	2,0 %
BANCO SABADELL 0.3 % VTO.06/29/18	24.056.555,52	3,1 %	DEP.BANCO POPULAR 1 % VTO.17/11/2017	15.204.428,03	2,0 %
BONO CAIXA BANK 5 % 14/11/2023	20.769.870,91	2,7 %	RENAULT FLOAT VTO 12/05/19	14.051.118,34	1,8 %
DEP.BANCO POPULAR 1 % VTO.12/01/2018	20.243.550,11	2,6 %	ABN AMRO BANK 7.125 07/06/22	14.025.167,84	1,8 %

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

