

# Informe Semestral 2º semestre 2016

Plan de Pensiones NARANJA  
Renta Fija Europea

## Escala de riesgo

Menor riesgo			Mayor riesgo			
Potencialmente menor rendimiento			Potencialmente menor rendimiento			
1	2	3	4	5	6	7

El SRRI es un indicador de riesgo histórico. Se utilizan datos históricos para calcularlo, no puede ser un indicador fiable del perfil de riesgo futuro de este fondo, pudiendo cambiar con el tiempo. Tiene una escala definida entre 1 y 7, donde 1 es riesgo bajo (lo cual no quiere decir sin riesgo) y 7 riesgo alto.

## Objetivo y política de inversión

El objetivo del fondo es obtener un crecimiento del capital a largo plazo, invirtiendo en una cartera diversificada de valores de renta fija a medio y largo plazo. Invierte en valores de renta fija emitidos por, o en los estados miembros de la Unión Europea, y además, en valores de renta fija de otros países europeos denominados en sus divisas locales así como en títulos de renta fija privada. La cartera se gestiona activamente con el fin de batir a sus índices de referencia. La compañía del grupo NN Investment Partners B.V. presta los servicios de gestión discrecional de cartera de inversiones para el fondo.

## Informe del gestor

El principal acontecimiento político del cuarto trimestre de 2016 fue las elecciones estadounidenses del 8 de noviembre en las que Donald Trump fue elegido presidente. El consenso general era que una victoria de Trump provocaría una desinversión en activos de riesgo, buscando la seguridad en activos más seguros, provocando esto una bajada de tipos de renta fija. Este movimiento ocurrió pero duró poco porque después de la incertidumbre de las elecciones los inversores comenzaron a centrarse en el potencial de cambio bajo una Presidencia de Trump por la perspectiva del estímulo fiscal.

El BCE ajustó su programa 'QE' en diciembre extendiéndose durante nueve meses a un ritmo de 60.000 millones de euros. Draghi enfatizó que el programa 'QE' podría intensificarse de nuevo si fuera necesario, y que en cualquier caso continuará hasta que el BCE vea un ajuste sostenido en la inflación en línea con los objetivos de esta.

El rendimiento de la deuda pública en los mercados desarrollados continuó la tendencia alcista que comenzó en el tercer trimestre. Los tipos de la deuda pública alemana a 10 años se incrementaron de -0,12 % a 0,21 % durante este último trimestre del año.

Durante este trimestre hemos conseguido una cartera menos sensible a los efectos negativos del aumento de los tipos de interés. En octubre hemos reducido la duración ya que varias señales apuntaban a mayores rendimientos.

En términos de duración de la cartera de renta fija del fondo, ésta ha pasado de los 4,11 años del semestre anterior a los 4,41 de este semestre.

## Información general del fondo

Fecha de inicio	15/11/2000
Clase de Fondo	Renta Fija Largo Plazo
Entidad Depositaria	Bancoval Securities Services
Auditor	KPMG
Entidad Gestora	Nationale-Nederlanden Vida
Defensor del Partícipe	DA Defensor Conv. Prof. SL
Modalidad	Individual
Comisión de gestión	0,99 %
Comisión de depositaria	0,00 %
Total gastos imputados al fondo	0,99 %
Patrimonio del Fondo a 30/09/16	536.012.640,3 €
Nº de planes integrados en el Fondo	3

## Inversiones más significativas

Valor	Cupón	Vencimiento	%
República de Alemania	2,50 %	2046	2,95 %
República de Alemania	2,00 %	2022	2,31 %
República de Francia	1,75 %	2024	1,76 %
República de Italia	4,25 %	2019	1,74 %
República de Alemania	4,00 %	2018	1,69 %
European Investment Bank	4,13 %	2024	1,65 %
República de Francia	3,00 %	2022	1,59 %
República de Francia	4,25 %	2019	1,45 %

## Duración de la cartera

Duración Modificada	4,41
---------------------	------

## Evolución histórica del valor liquidativo



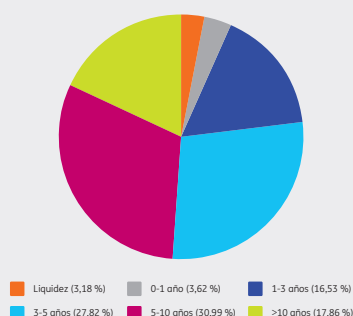
## Información del plan

Fecha de inicio	15/11/00
Patrimonio del Plan	485.770.202,67 €
Valor liquidativo 31/12/16	53,8685 €
Nº de partícipes del Plan	46.780

## Rentabilidad del plan último ejercicio económico 31/12/15

Rentabilidad acumulada último ejercicio (año 2015)	-0,35 %
Rent. media anual últimos 10 ejercicios económicos	3,18 %
Rent. media anual últimos 5 ejercicios económicos	4,20 %
Rent. media anual últimos 3 ejercicios económicos	3,11 %

## Exposición a los tipos de interés



## Rentabilidad del plan

Rentabilidad acumulada desde inicio del Plan	79,24 %
Año 2003	2,30 %
Año 2004	6,09 %
Año 2005	5,25 %
Año 2006	-0,65 %
Año 2007	-0,23 %
Año 2008	5,94 %
Año 2009	3,12 %
Año 2010	2,83 %
Año 2011	4,29 %
Año 2012	7,44 %
Año 2013	0,18 %
Año 2014	9,82 %
Año 2015	-0,35 %
Año 2016	1,42 %
Rentabilidad último semestre	-0,83 %