

# Informe Trimestral 1º trimestre 2017

## Plan de Pensiones NARANJA S&P 500

### Objetivo y política de inversión

NARANJA S&P 500, PP es un plan de pensiones individual con vocación de renta variable, dirigido a inversores agresivos con un horizonte temporal a medio-largo plazo. Su objetivo es replicar el índice S&P 500. Su rentabilidad irá ligada a la del índice y a la del dólar, 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 Naranja S&P 500, P.P. se ha anotado una subida del 4,29 % en el primer trimestre de 2017. El patrimonio ha pasado de 315.539.167,35 € a 342.575.002,43 €. El valor liquidativo del fondo ha pasado de 45,527233 € a 52,455210 € por participación.

#### POLÍTICA DE INVERSIONES

En cuanto a la estrategia que ha seguido el fondo, al ser indexado, está invertido al 100 % en ETF y futuros del S&P500. La liquidez de la cartera representa un 3,2 % del patrimonio y está invertida en depósitos 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	N2247
Gestora	Renta 4 Pensiones SGFP
Depositario	Bancoval
Fecha de constitución	13 de noviembre de 2000
Auditor	ERNST & YOUNG
Fondo en el que se integra	ING DIRECT 1, FP (F0749)
Patrimonio (Euros)	342.575.004 €
Número de partícipes	15.078
Valor liquidativo (Euros)	52,46
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	4,29 %	13,79 %	
6 meses	15,22 %	17,05 %	
9 meses	17,86 %	17,44 %	
1 año	23,32 %	7,40 %	
		15 años	4,79 %
	Volatilidad	Anualizada	
3 meses	5,69 %	11,33 %	
6 meses	8,60 %	8,59 %	
9 meses	9,85 %	5,85 %	
1 año	11,35 %	5,24 %	
		15 años	3,80 %

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

### Mayores Posiciones

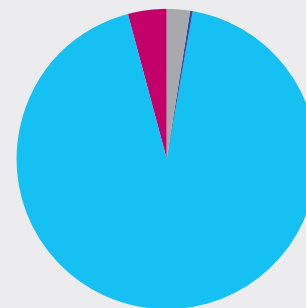
Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
ISHARES S&P 500 B ACC	178.638.447,33	52,1 %	DEPBANKIA 0,19 % VTO.23/02/2018	2.001.341,70	0,6 %
SP5 FP	105.618.879,91	30,8 %	DEPBANKIA 0,22 % VTO.01/11/2017	1.907.050,38	0,6 %
SPDR TRUST SERIES 1	28.478.397,85	8,3 %	DEPBCO.SABADELL 1,20 % VTO.23/08/2017	1.885.525,28	0,6 %
DB X-TRACKERS S&P 500 UC	15.587.500,94	4,6 %	SPDR S&P500 ETF	1.686.858,96	0,5 %
FUT.MINI S&P 500 JUNIO-2017 (ING)	14.396.169,73	4,2 %	TESOR. DIVISA USD	1.558.851,09	0,5 %

### 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



■ Tesorería (0,16 %)
 ■ Renta fija menos 1 año (2,50 %)
 ■ Renta fija más 1 año (0,32 %)
 ■ Fondos Renta variable (92,97 %)
 ■ Futuros renta variable (4,06 %)

### Evolución histórica del valor liquidativo

