

### Objetivo y política de inversión

Su objetivo es proporcionar una cartera bien diversificada, revisando anualmente los porcentajes de renta fija y variable. El principio básico de este análisis consiste en que cuando el plazo de inversión es largo, la mejor opción es aprovechar el alto potencial de revalorización de la bolsa, mientras que, cuando la fecha objetivo de jubilación (2020) se aproxima, es conveniente tener una inversión más conservadora en la que prime la renta fija.

### Informe de gestión

#### COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

El valor liquidativo del plan de pensiones ha pasado de 12.796764 € por participación a 12.887375 € por participación. El patrimonio por su parte ha aumentado desde 367.769.710,63 € el primer trimestre hasta 371.034.002,30 € a finales del segundo trimestre de 2019. El plan de pensiones mantiene a cierre del segundo trimestre una liquidez en cartera del 0,76 % del patrimonio. El resto del patrimonio está repartido en participaciones en fondos de renta variable y fondos de renta fija de ING. Al ser un fondo indexado, tiene la misma exposición que el índice al que replica. La divisa utilizada es el euro.

#### POLÍTICA DE INVERSIONES

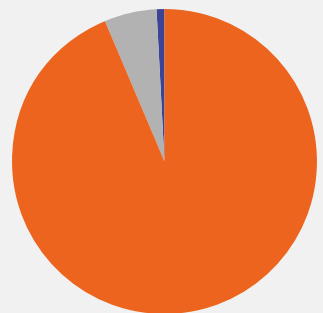
Tras un primer semestre muy positivo para los activos de riesgo, arrancamos otro con muchas incertidumbres abiertas: guerra comercial, dudas sobre ciclo económico, nuevos estímulos monetarios por parte de la FED y el BCE, mercados emergentes/China, Brexit, y volatilidad en divisas. En este escenario, los mercados siguen en "modo alerta", siendo vulnerables a shocks de crecimiento (provenientes por ejemplo de escalada de tensiones comerciales Estados Unidos - China), así como decepciones en política monetaria por parte de bancos centrales. En este contexto, la volatilidad debería seguir acompañándonos. Tras los acontecimientos de Osaka entre Trump y Xi Jinping, hay dos cuestiones claves para la evolución en próximos meses. La primera es si el eventual acuerdo va a ser capaz de evitar la desaceleración económica en curso. Los últimos datos de confianza y sentimiento del consumidor americano han sido tibios y el gasto de los consumidores americanos en mayo creció solo un 0,2 %, llevando al consenso a rebajar su estimación de crecimiento para el segundo trimestre. Si bien se apunta como principal factor a la guerra comercial, se puede pensar en que hay otros factores detrás de esa debilidad del crecimiento americano, como, por ejemplo, el propio cansancio del ciclo tras la etapa más larga de expansión que haya vivido nunca la economía norteamericana al haberse superado los ciento veinte meses sin recesión. Una segunda pregunta es si la Fed va a olvidar su idea de bajar los tipos de interés en el caso de que finalmente haya acuerdo entre EE.UU. y China. Tendría mucho sentido que lo hiciese, ya que la guerra comercial ha sido el principal motivo al que la Fed ha aludido para girar en redondo su política monetaria y pasar de subir los tipos en 2018 a bajarlos en 2019. Hay pocas expectativas, sin embargo, de que la Fed cambie su intención de bajar los tipos en la próxima reunión del 30 y 31 de julio. La economía americana está desacelerándose y la inflación permanece por debajo del 2 %. Por tanto, pocos motivos tiene una Fed presionada por Trump para no bajar los tipos, aunque sea un 0,25 %.

### Datos principales

Categoría	Plan de Pensiones Mixto
Nº reg. DGSFP	N3896
Gestora	Renta 4 Pensiones SGFP
Depositario	Santander Securities Services SA
Fecha de constitución	31 de octubre de 2006
Auditor	ERNST & YOUNG
Fondo en el que se integra	ING 8, FP (F1398)
Patrimonio (Euros)	371.034.002,30 €
Número de partícipes	25.473
Valor liquidativo (Euros)	12,88
Comisión anual de gestión	0,10 %
Comisión anual de depositario(1)	0,00 %
Comisión sobre resultados	No hay

Gastos imputables al plan: el gasto del periodo de referencia es el 0,025 % del patrimonio medio trimestral. Se incluye la comisión de gestión, depósito y los gastos de auditoría y bancarios.

### Composición de la cartera



### Rentabilidades

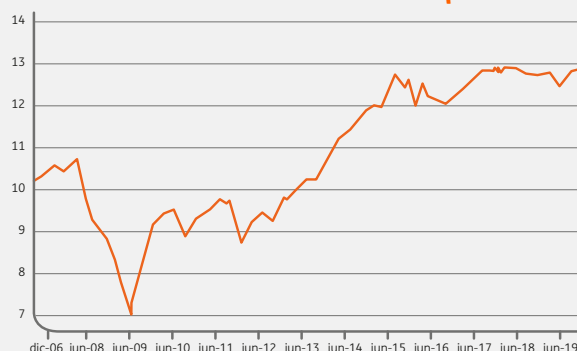
	Rentabilidad a 30-06-2019	Actualizada (TAE*) 31-12-2018
3 meses	0,71 % 1 año	-3,07 %
6 meses	3,13 % 3 años	0,75 %
9 meses	0,75 % 5 años	2,22 %
1 año	1,11 % 10 años	4,78 %

	Volatilidad	Actualizada
3 meses	0,47 % 1 año	1,73 %
6 meses	1,00 % 3 años	1,92 %
9 meses	1,60 % 5 años	1,86 %
1 año	1,70 % 10 años	-

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

### Evolución histórica del valor liquidativo



### Detalle Cartera NARANJA 2020, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
PT. ING DIRECT 3 FI ID8	5.830.526,30	1,76 %	PT. ING DIRECT 2 FP	88.030.458,66	24,28 %
PT. ING DIRECT 1 FI ID8	3.617.740,65	1,84 %	PT. ING DIRECT 5 FI ID8	248.852.816,43	69,59 %
PT. ING DIRECT 4 FI ID8	5.158.338,76	1,87 %			

### Tesorería Cartera NARANJA 2020, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.
TESORERIA	2.818.924,28	0,76 %

### Otros datos de interés

\*La rentabilidad media anual de los tres, cinco, diez y quince últimos ejercicios será, respectivamente, la obtenida entre: el 31/12/2014 y el 31/12/2017; el 31/12/12 y el 31/12/17; el 31/12/2007 y el 31/12/17; y el 31/12/2002 y el 31/12/2017.

(1) No incluye las comisiones de depósito variables por determinadas operaciones del fondo de pensiones.