

### 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 (2025) se aproxima, es conveniente tener una inversión más conservadora en la que prima la renta fija.

### Informe de gestión

#### COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

El valor liquidativo del plan de pensiones ha pasado de 9,653057€ por participación a 10,085992€.

El patrimonio por su parte ha aumentado desde 15.398.638,39€ en el segundo semestre de 2018 hasta 21.964.193,33€ a finales del primer semestre de 2019.

En cuanto a la estrategia que ha seguido el fondo, la cartera se configura repartiendo el 17,60% en liquidez, distribuida en depósitos de entidades españolas y tesorería.

Mantenemos a cierre del segundo trimestre posiciones cortas en futuros sobre renta fija, en particular sobre el bono alemán, Buxl, Bobl y Schatz.

Por último, el grueso de la cartera está invertido en activos de renta fija corporativa, y pagarés, entre los que destacan por su peso en cartera las emisiones de Banco Mare Nostrum, Telefónica, Gazprom y BBVA.

En cuanto a la exposición sectorial del fondo, los que cuentan con una mayor representación son, el sector bancario y el sector de las telecomunicaciones. El 100% del fondo está gestionado en euros.

#### 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	N5205
Gestora	Renta 4 Pensiones SGFP
Depositario	Santander Securities Services SA
Fecha de constitución	24 de mayo de 2017
Auditor	ERNST & YOUNG
Fondo en el que se integra	ING 6, FP (F1396)
Patrimonio (Euros)	21.964.193,33 €
Número de partícipes	2.634
Valor liquidativo (Euros)	10,08
Comisión anual de gestión	0,10 %
Comisión anual de depositario(1)	0,00 %
Comisión sobre resultados	No hay

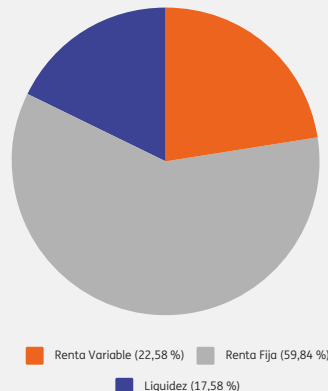
Gastos imputables al plan: el gasto del periodo de referencia es el 0,060 % del patrimonio medio trimestral. Se incluye la comisión de gestión, depósito y los gastos de auditoría y bancarios.

### Rentabilidades

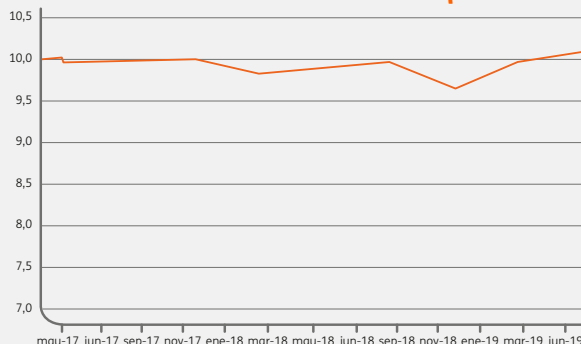
	Rentabilidad a 30-06-2019	Anualizada (TAE*) 31-12-2018
3 meses	1,12 % 1 año	-3,47 %
6 meses	4,48 % 3 años	-
9 meses	1,21 % 5 años	-
1 año	1,79 % 10 años	-
	Volatilidad	Anualizada
3 meses	0,15 % 1 año	-
6 meses	0,15 % 3 años	-
9 meses	0,17 % 5 años	-
1 año	0,16 % 10 años	-

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

### Composición de la cartera



### Evolución histórica del valor liquidativo



## Detalle Cartera NARANJA 2025, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
PT. ING DIRECT 3 FI ID6	1.608.000,00	7,3 %	PT. ING DIRECT 2 FP	3.094.000,00	14,4 %
PT. ING DIRECT 1 FI ID6	1.435.000,00	7,5 %	PT. ING DIRECT 5 FI ID6	9.983.000,00	45,5 %
PT. ING DIRECT 4 FI ID6	1.590.000,00	7,8 %			

## Tesoreria Cartera NARANJA 2025, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.
TESORERIA	3.867.567,88	17,6 %

## Otros datos de interés

\*La rentabilidad media anual de los tres, cinco, diez y quince últimos ejercicios será, respectivamente, la obtenida entre: el 31/12/2015 y el 31/12/2018; el 31/12/13 y el 31/12/18; el 31/12/2008 y el 31/12/18; y el 31/12/2003 y el 31/12/2018.

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