

### Objetivo y política de inversión

NARANJA Eurostoxx 50, PP es un plan de pensiones individual con vocación de renta variable Euro, dirigido a inversores agresivos con un horizonte temporal a medio-largo plazo. Su objetivo es replicar el índice Eurostoxx 50. Su rentabilidad irá ligada a la del índice, si bien la misma se verá afectada por las comisiones y gastos adicionales aplicables al fondo.

### Informe de gestión

#### COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

El valor liquidativo del plan de pensiones ha pasado de 11,649117 € por participación a 13,943669 €. El patrimonio por su parte ha aumentado desde 274.842.679,29 € a finales del 2018 a 299.966.844,14 € a finales del primer semestre de 2019. Durante este segundo trimestre no se han producido modificaciones en su índice de referencia. Por lo tanto, al ser un fondo indexado, se ha procedido a realizar los ajustes propios conforme a las modificaciones que se han llevado a cabo en las ponderaciones de los diferentes tipos de activos, para replicar fielmente al índice. También se ha ajustado el número de Futuros de Euro Stoxx 50, conforme a las variaciones en el patrimonio. Manteniendo, por lo tanto, la cartera compuesta un 90 % por futuros de Euro Stoxx 50 y un 10 % valores de contado con su correspondiente ponderación. En cuanto a la liquidez restante, como ya hemos comentado ha sido invertida mediante repos de deuda pública, activos de renta fija y depósitos de entidades financieras españolas.

#### POLÍTICA DE INVERSIONES

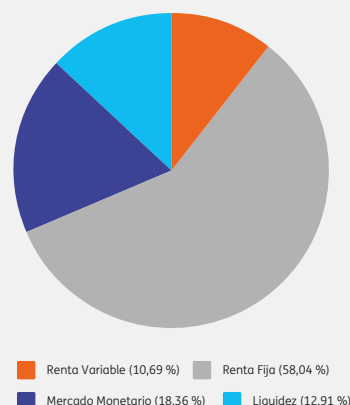
Tras un primer semestre muy positivo para los activos de riesgo, arrancamos otro con muchas incertidumbres abiertas: guerra comercial, dudas sobre ciclo económico, nuevos estímulos monetarios por parte de la FED y el BCE, mercados emergentes/China, Brexit, y volatilidad en divisas. En este escenario, 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 de Renta Variable
Nº reg. DGSFP	N3686
Gestora	Renta 4 Pensiones SGFP
Depositario	Santander Securities Services SA
Fecha de constitución	7 de noviembre de 2005
Auditor	ERNST & YOUNG
Fondo en el que se integra	ING 4, FP (F1292)
Patrimonio (Euros)	299.966.844 €
Número de partícipes	11.321
Valor liquidativo (Euros)	13,94
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 0,62 % del patrimonio medio trimestral. Se incluye la comisión de gestión, depósito y los gastos de auditoría y bancarios.

### Composición de la cartera

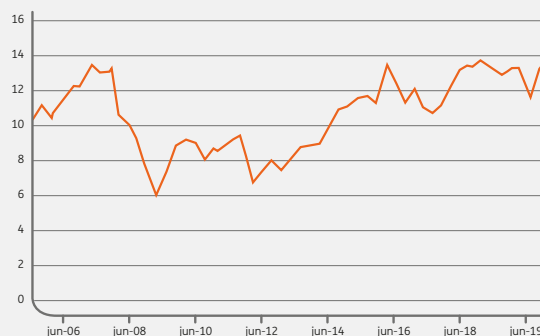


### Rentabilidades

	Rentabilidad a 30-06-2019	Anualizada (TAE*) 31-12-2018
3 meses	5,88 %	1 año -13,40 %
6 meses	19,70 %	3 años -0,84 %
9 meses	4,85 %	5 años 1,48 %
1 año	5,07 %	10 años 4,72 %
	<b>Volatilidad</b>	<b>Anualizada</b>
3 meses	6,42 %	1 año 13,14 %
6 meses	9,13 %	3 años 7,62 %
9 meses	12,28 %	5 años 6,42 %
1 año	12,92 %	10 años 3,16 %

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

### Evolución histórica del valor liquidativo



### Detalle Cartera NARANJA EURO STOXX 50, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
PRIFII 0 7/8 07/09/29	895.041,00	-0,5 %	DEPBANCO CAMINOS 0,05	1.024.421,40	0,3 %
OMC 0.8 07/08/27	299.664,00	-0,2 %	Unilever NV	593.004,60	0,3 %
OMC 0.8 07/08/27	699.076,00	-0,2 %	DUFNSW 4 1/2 08/01/23	1.065.580,00	0,4 %
ACSSM 2 7/8 04/01/20	210.137,02	0,1 %	Sanofi	1.010.426,50	0,4 %

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
GE 5 3/8 01/23/20	209.902,00	0,1 %	Siemens AG	923.285,24	0,4 %
139781MURCIA 4.695 03/30/20	223.655,40	0,1 %	Allianz SE	795.598,98	0,4 %
Unibail-Rodamco-Westfield	311.739,57	0,1 %	ENELIM 5 01/15/75	1.174.547,00	0,4 %
Societe Generale SA	628.686,41	0,1 %	GE 0 01/21/20	1.187.299,73	0,4 %
Fresenius SE & Co KGaA	326.296,15	0,1 %	ECP ACCIONA FILIALES 0.5	1.194.449,14	0,4 %
Bayerische Motoren Werke AG	278.550,80	0,1 %	CAIXAB 1 3/8 04/10/24	1.224.746,00	0,4 %
Vivendi SA	284.354,84	0,1 %	LVMH Moet Hennessy Louis V	407.307,24	0,4 %
Koninklijke Ahold Delhaize NV	296.411,73	0,1 %	Linde PLC	961.337,46	0,4 %
Nokia OYJ	425.395,47	0,1 %	TITIM 4 7/8 09/25/20	1.268.609,84	0,4 %
Engie SA	487.221,77	0,1 %	FCABNK 1 3/8 04/17/20	1.421.280,00	0,5 %
CRH PLC	349.019,31	0,1 %	XS1989276271PAGARE ACC	1.489.778,32	0,5 %
35334Volkswagen AG	306.322,45	0,1 %	ES05051131P9 PAGARE CO	1.491.581,69	0,5 %
GARAN 3 3/8 07/08/19	360.520,07	0,1 %	ISPIM 0 06/15/20	1.662.540,00	0,6 %
Deutsche Post AG	332.219,16	0,1 %	SAP SE	796.947,18	0,6 %
Orange SA	443.744,20	0,1 %	35634TOTAL SA	1.596.617,57	0,6 %
Industria de Diseno Textil SA	272.516,67	0,1 %	XS1984570355 PAGARE FCC	1.892.775,61	0,6 %
Intesa Sanpaolo SpA	670.856,34	0,1 %	DB 0 05/16/22	2.009.070,00	0,6 %
Amadeus IT Group SA	401.349,27	0,1 %	ISPIM 0 07/03/20	1.958.900,00	0,7 %
Muenchener Rueckversicherungs-	279.057,36	0,1 %	Pagare audax 01/06/2020	1.979.274,56	0,7 %
Telefonica SA	469.907,97	0,1 %	FR0125405813 PAGARE SAN	1.996.165,14	0,7 %
Banco Bilbao Vizcaya Argentari	605.189,89	0,1 %	GTB 0 10/04/19	1.997.160,00	0,7 %
EssilorLuxottica SA	345.989,40	0,1 %	F 1.528 11/09/20	2.019.600,00	0,7 %
Eni SpA	626.216,89	0,2 %	BTPS 4 1/4 03/01/20	2.103.580,00	0,7 %
Koninklijke Philips NV	311.897,72	0,2 %	GLENLN 3 3/8 09/30/20	2.105.800,00	0,7 %
Kering	397.179,09	0,2 %	BULENR 4 7/8 08/02/21	2.146.500,00	0,7 %
ING Groep NV	689.999,95	0,2 %	SOL MELIA 0.08 % VTO. 09/08	2.499.490,00	0,8 %
SANSCF 1 1/2 11/12/20	510.065,00	0,2 %	FCAIM 4 3/4 03/22/21	2.489.842,00	0,8 %
PGB 0 11/30/21	526.555,00	0,2 %	SKGID 0 10/15/20	2.787.498,00	0,9 %
Schneider Electric SE	370.351,28	0,2 %	ISPIM 0 03/13/20	2.875.600,00	0,9 %
Daimler AG	632.575,17	0,2 %	TITIM 4 1/2 01/25/21	2.829.900,00	1,0 %
EDPPL 4 7/8 09/14/20	573.300,00	0,2 %	GTB 0 08/02/19	2.998.080,00	1,0 %
adidas AG	328.425,11	0,2 %	PAGARE ECP FCA BANK 0,0	2.998.182,00	1,0 %
AXA SA	634.727,93	0,2 %	RENAUL 0 03/14/22	3.002.070,00	1,0 %
Danone SA	438.605,59	0,2 %	312626NIBCAP 0 07/30/20	3.002.340,00	1,0 %
Safran SA	344.400,07	0,2 %	PEMEX 3 1/8 11/27/20	3.146.417,67	1,0 %
Enel SpA	466.368,14	0,2 %	JEF 2 3/8 05/20/20	3.305.613,18	1,1 %
BNP Paribas SA	883.739,75	0,2 %	ISPIM 0 01/30/22	3.433.535,00	1,1 %
Deutsche Telekom AG	565.492,45	0,2 %	DANBNK 0 7/8 05/22/23	3.495.283,80	1,2 %
Vinci SA	394.046,95	0,2 %	PAGARE MASMOVIL 0.39 % V	3.592.972,80	1,2 %
Iberdrola SA	477.664,32	0,2 %	PGB 0 04/12/22	3.731.805,00	1,2 %
Air Liquide SA	488.098,55	0,2 %	PAGARE ACS VTO 14/04/202	3.997.980,00	1,3 %
F 1.114 05/13/20	718.256,00	0,2 %	GE CAPITAL EURO FUNDIN	4.085.076,00	1,4 %
Bayer AG	773.264,43	0,2 %	BATSLN 4 07/07/20	4.214.160,00	1,4 %
BASF SE	652.915,24	0,3 %	PGB 0 12/05/22	4.572.768,00	1,5 %
L'Oréal SA	362.825,90	0,3 %	PGB 0 08/02/22	5.017.601,68	1,7 %
Anheuser-Busch InBev SA/NV	685.673,11	0,3 %	GTB 0 08/09/19	4.995.400,00	1,7 %
Banco Santander SA	1.127.906,99	0,3 %	GTB 0 08/09/19	4.996.450,00	1,7 %
Airbus SE	391.440,93	0,3 %	BTPS 4 1/2 02/01/20	5.171.500,00	1,7 %
FCABNK 0 1/4 10/12/20	900.423,00	0,3 %	MTNA 2 7/8 07/06/20	5.301.314,29	1,8 %
ISPIM 0 03/31/22	994.524,30	0,3 %	TELEFO 5 PERP	5.458.479,00	1,8 %
LLOYDS 0 06/21/24	993.010,00	0,3 %	LPTY 0 01/11/22	6.002.820,00	2,0 %
ES0505113114PAGARE CORTE INGLÉS 0.58 vto	994.264,86	0,3 %	BACR 0 04/26/21	5.997.385,50	2,0 %
ASML Holding NV	431.933,17	0,3 %	RBS 5 3/8 09/30/19	6.401.692,00	2,0 %
ES0529743843 PAGARE ELECENOR VTO.27/09/19	999.377,10	0,3 %	ISPIM 0 05/15/20	6.490.624,00	2,2 %
GS 0 12/16/20	1.001.240,00	0,3 %	BANCA 0 11/02/21	7.786.260,00	2,6 %
GS 0 09/09/22	1.000.540,00	0,3 %	ISPIM 0 03/31/21	8.197.749,00	2,7 %
ISPIM 0 1/2 02/02/20	1.002.370,00	0,3 %	ACSSM 0.375 03/08/21 Corp	8.399.864,00	2,8 %
AIB 1 3/8 03/16/20	1.024.306,32	0,3 %	ECP THYSSENKRUPP 0.20 %	9.993.448,74	3,3 %
ITALY 0 06/15/20	1.020.300,00	0,3 %	ANASM 4 5/8 07/22/19	12.686.121,00	4,2 %
CS 0 12/20/22	1.055.700,00	0,3 %	BKIASM 9 11/16/26	12.870.691,35	4,3 %

## Futuros Cartera NARANJA EURO STOXX 50, PP

Desc. Valor	Exposición a Bolsa	% Patr.	Desc. Valor	Exposición a Bolsa	% Patr.
FU. BUND 1000 060919	- 5.991.300,00	-0,91 %	FU. EURO STOXX 50 10 200919	266.533.800,00	0,85 %

## Tesoreria Cartera NARANJA EURO STOXX 50, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.
TESORERIA	40.886.893,61	13,6 %

## 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.