

Objetivo y política de inversión

Invertirá el 100 % de su patrimonio en: activos del mercado monetario, depósitos bancarios y activos de renta fija pública y privada. Criterios de selección en renta fija:

- Emisores públicos y privados, tanto nacionales como extranjeros.
- Al menos un 50 % de la cartera de renta fija se destinará a emisiones con rating superior o igual a BBB.
- Bonos, Obligaciones, Letras, Pagarés, Acciones Preferentes y cualquier valor de renta fija, siempre que sean cotizados.

El Fondo podrá invertir en Depósitos que sean a la vista o puedan hacerse líquidos. El Fondo sigue como índice de referencia el Euribor a 3 meses.

Informe de gestión

POLÍTICA DE INVERSIONES

El valor liquidativo del plan de pensiones ha pasado de 13,038619 € por participación a 13,181543 €.

El patrimonio por su parte ha aumentado desde 991.254.351,11 € a cierre del 2018 hasta 999.977.611,72 € a finales del primer semestre de 2019.

En cuanto a la estrategia que ha seguido el plan de pensiones, la cartera se configura repartiendo el 0,27 % 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.

PERSPECTIVAS

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 %.

Desde un punto de vista macro, las previsiones apuntan a un menor crecimiento en 2019, con una modesta recuperación en 2020, gracias al efecto de los mecanismos estabilizadores (bancos centrales, política fiscal, precio del petróleo). El principal riesgo sigue siendo un mayor proteccionismo de Estados Unidos, que deprime el comercio mundial y la actividad manufacturera, provocando asimismo una potencial guerra de divisas. Si bien la política monetaria tiene capacidad operativa para reaccionar, existen dudas sobre su eficacia en un entorno de tipos bajos y riesgo de estancamiento secular. El foco en próximos meses por tanto seguirá puesto en las tensiones comerciales entre Estados Unidos y el grueso de sus socios comerciales, que podría tener un impacto significativo en economías más abiertas (como la europea).

Datos principales

Categoría	Plan de Pensiones RFCP
Nº reg. DGSFP	N3899
Gestora	Renta 4 Pensiones SGFP
Depositario	Santander Securities Services SA
Fecha de constitución	22 de noviembre de 2006
Auditor	ERNST & YOUNG
Fondo en el que se integra	ING 5 FP (F1395)
Patrimonio (Euros)	999.977.612 €
Número de partícipes	42.223
Valor liquidativo (Euros)	13,18
Comisión anual de gestión	0,99 %
Comisión anual de depositario(1)	0,00 %
Comisión sobre resultados	No hay

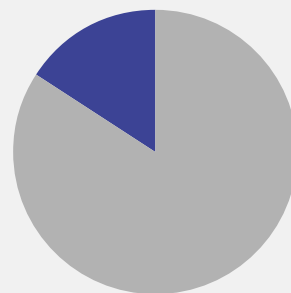
Gastos imputables al plan: el gasto del periodo de referencia es el 0,42 % del patrimonio medio trimestral. Se incluye la comisión de gestión, depósito y los gastos de auditoría y bancarios.

Rentabilidades

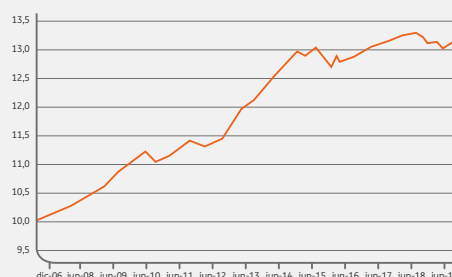
	Rentabilidad a 30-06-2019	Anualizada (TAE*) 31-12-2018
3 meses	0,32 %	1 año -1,63 %
6 meses	1,10 %	3 años 0,62 %
9 meses	0,31 %	5 años 0,85 %
1 año	0,49 %	10 años 2,07 %
	Volatilidad	Anualizada
3 meses	0,22 %	1 año 0,46 %
6 meses	0,30 %	3 años 0,46 %
9 meses	0,46 %	5 años 0,43 %
1 año	0,46 %	10 años 0,28 %

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

Composición de la cartera



Evolución histórica del valor liquidativo



Detalle Cartera PP NARANJA RF CP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
PRIFII 0 7/8 07/09/29	994.490,00	-0,5 %	ANASM 4 5/8 07/22/19	3.973.470,00	0,4 %
MDT 1 3/4 07/02/49	1.950.000,00	-0,5 %	PAGARE MASMOVIL 0.39 % VTO. 29/10/20	3.992.192,00	0,4 %
TELEFO 5 PERP	1.033.750,00	-0,3 %	ISPIM 0 03/31/21	4.021.200,00	0,4 %
TELEFO 5 PERP	1.034.490,00	-0,2 %	SOCGEN 0 04/01/22	4.138.354,42	0,4 %
OMC 0.8 07/08/27	998.380,00	-0,2 %	GS 0 09/26/23	4.275.562,29	0,4 %
CS 5 3/4 09/18/25	1.065.490,00	0,0 %	BAC 5.145 06/27/22	4.531.500,00	0,4 %
TDA 14 A3	10.212,29	0,0 %	FCABNK 1 1/4 09/23/20	4.193.280,00	0,4 %
143030BBVASM 0 PERP	21.897,12	0,0 %	UCGIM 5 3/4 10/28/25	4.724.459,87	0,5 %
TELEFO 7 5/8 PERP	1.153.500,00	0,0 %	DANBNK 1 5/8 03/15/24	4.875.230,51	0,5 %
BTPS 4 1/4 09/01/19	4.029.440,00	0,0 %	PAGARE SABADELL 0.05 VTO. 18/09/201	4.997.311,70	0,5 %
EDPPL 4.496 04/30/79	106.762,51	0,0 %	GTB 0 07/12/19	4.996.500,00	0,5 %
ISPIM 0 04/19/22	200.468,00	0,0 %	ES0790001899 DEPSABADELL 0,0 % 22/11	5.000.000,00	0,5 %
PARPUB 3.567 09/22/20	216.228,00	0,0 %	ES0790001897DEPBANCO CAMINOS 0,0	5.000.000,00	0,5 %
PEMEX 1 7/8 04/21/22	512.800,00	0,0 %	DEP BANCO CAMINOS 0,05 % VTO 03/11	5.003.240,00	0,5 %
ITALY 0 06/15/20	507.295,00	0,1 %	RBS 0 09/27/21	4.987.650,00	0,5 %
GRFSM 3.2 05/01/25	496.155,00	0,1 %	F 2.386 02/17/26	4.986.200,00	0,5 %
UCGIM 2 1/4 08/31/24	570.578,96	0,1 %	OCINV 5 04/15/23	4.778.584,00	0,5 %
EDF 4 1/8 PERP	535.010,00	0,1 %	ASSGEN 10 1/8 07/10/42	5.349.233,45	0,5 %
50511MRDGF 4 1/2 12/04/23	498.135,00	0,1 %	VOD 3.1 01/03/79	5.094.685,75	0,5 %
PEMEX 2 1/2 08/21/21	599.856,00	0,1 %	TELEFO 7 5/8 PERP	5.176.245,00	0,5 %
BKIR 10 12/19/22	698.495,00	0,1 %	ISPIM 5.15 07/16/20	5.481.250,00	0,6 %
SANTAN 1 PERP	710.802,32	0,1 %	RENAUL 0 11/04/24	6.030.090,00	0,6 %
UCGIM 1.12 06/30/23	852.213,90	0,1 %	AIB 7 3/8 PERP	5.979.638,77	0,6 %
NTGYSM 0 PERP	966.798,00	0,1 %	137984SANTAN 0 03/28/23	5.990.160,00	0,6 %
FERSM 2.124 PERP	985.680,00	0,1 %	SANTAN 0 11/21/24	6.279.462,00	0,6 %
MEX 2 3/4 04/22/23	970.875,00	0,1 %	BAYNGR 3 07/01/75	6.112.490,00	0,6 %
ABNANV 0 07/21/20	930.090,00	0,1 %	LPTY 0 06/28/21	6.300.000,00	0,6 %
ES05051131P9 PAGARE CORTE INGLES 0.213	994.387,79	0,1 %	VW 0 1/2 06/20/22	6.916.560,00	0,7 %
GTB 0 08/02/19	998.720,00	0,1 %	XS1989276271PAGARE ACCIONA 24/04/2	6.952.298,85	0,7 %
GS 0 05/29/20	1.001.720,00	0,1 %	ITALY 0 06/08/20	7.025.340,00	0,7 %
DEP BANKIA 0,01 % VTO.28/01/2020	1.010.554,00	0,1 %	FCABNK 0 1/4 10/12/20	6.987.750,00	0,7 %
AIG 0 03/15/37	1.362.764,25	0,1 %	294829T 0 09/05/23	6.870.202,35	0,7 %
CLNXSM 3 1/8 07/27/22	1.096.330,00	0,1 %	BKIASM 3 3/4 02/15/29	6.581.982,00	0,7 %
LLOYDS 5.374 06/30/21	1.101.890,00	0,1 %	JYBC 0 5/8 06/20/24	7.183.080,00	0,7 %
LLOYDS 0 06/21/24	1.200.000,00	0,1 %	ORGAU 4 09/16/74	7.209.854,37	0,7 %
SABSM 0 7/8 03/05/23	1.208.899,61	0,1 %	BTPS 3 3/4 08/01/21	7.590.295,30	0,8 %
LPTY 1 05/24/21	1.221.156,00	0,1 %	CNALN 3 04/10/76	7.631.806,02	0,8 %
ORSTED 3 11/06/15	1.340.868,68	0,1 %	SABSM 1 3/4 05/10/24	7.876.343,24	0,8 %
TELEFO 3 3/4 PERP	1.058.340,00	0,1 %	DEP BANKIA 0,01 % VTO.28/01/2020	8.084.432,00	0,8 %
CCTS 0 07/15/23	1.425.270,00	0,1 %	DEPBANKIA 0,01 % VTO.29/01/2020	8.084.469,00	0,8 %
ASSGEN 7 3/4 12/12/42	1.515.594,86	0,1 %	ORGAU 2 1/2 10/23/20	8.583.260,84	0,9 %
DB 0 09/10/21	1.608.144,00	0,2 %	LPTY 0 3/4 10/03/22	9.019.218,55	0,9 %
BNP 4 7/8 PERP	1.536.030,00	0,2 %	UBS 4 3/4 02/12/26	9.805.998,89	1,0 %
TDA 23 A	1.696.888,04	0,2 %	RBS 0 06/18/21	9.857.781,50	1,0 %
ISPIM 3.15 10/31/19	1.936.764,00	0,2 %	XS1984568615 PAGARE FCC 27/01/2020 0	9.928.169,10	1,0 %
PEMEX 3 1/8 11/27/20	1.878.840,00	0,2 %	GTB 0 11/01/19	9.978.600,00	1,0 %
VLVY 4.2 06/10/75	1.931.814,00	0,2 %	GTB 0 11/01/19	9.979.300,00	1,0 %
ISPIM 0 04/09/20	1.906.969,90	0,2 %	GS 0 09/09/22	10.029.000,00	1,0 %
ORAFP 4 1/4 PERP	1.860.612,45	0,2 %	BACR 6 5/8 03/30/22	9.964.140,00	1,0 %
BBVASM 0 08/09/21	1.985.000,00	0,2 %	DB 0 05/16/22	10.751.444,44	1,0 %
DEPBANKIA 0,01 % VTO.18/03/2020	2.000.162,00	0,2 %	DEPBANKIA 0,01 % VTO.08/03/2020	10.500.847,95	1,1 %
BNP 0 06/07/24	2.001.180,00	0,2 %	SABSM 6 1/4 04/26/20	10.743.754,00	1,1 %
MS 0 01/27/22	2.003.502,86	0,2 %	GARAN 3 3/8 07/08/19	10.603.104,75	1,1 %
GLENLN 3 3/8 09/30/20	2.052.057,00	0,2 %	BTPS 4 1/4 09/01/19	10.992.277,67	1,1 %
GLENLN 1 1/4 03/17/21	2.011.620,00	0,2 %	DUFNSW 4 1/2 08/01/23	10.935.697,50	1,1 %
UQA 6 7/8 07/31/43	1.918.245,00	0,2 %	MS 0 11/08/22	11.018.480,00	1,1 %
GYCGR 3 3/4 PERP	4.974.950,00	0,2 %	XS1984570355 PAGARE FCC 28/10/2019 0	11.057.794,36	1,1 %
CS 5 3/4 09/18/25	2.216.113,16	0,2 %	BTPS 4 3/4 09/01/21	11.076.601,00	1,1 %
OMC 0.8 07/08/27	1.198.656,00	0,2 %	UCGIM 0 06/30/23	11.586.549,47	1,1 %
ENELIM 5.451 01/10/74	2.146.080,00	0,2 %	ISPIM 0 03/15/23	14.032.455,00	1,3 %
PETBRA 5 7/8 03/07/22	2.183.403,60	0,2 %	LPTY 0 01/18/21	13.927.340,00	1,4 %
NNGRNV 9 08/29/42	2.407.138,52	0,2 %	PGB 0 04/12/22	14.387.964,90	1,4 %
DB 0 09/05/22	2.506.250,00	0,3 %	ORGAU 3 1/2 10/04/21	13.926.850,00	1,4 %
LOGICR 0 1/2 04/30/21	2.523.880,30	0,3 %	GAZPRU 3.389 03/20/20	14.505.020,00	1,4 %
JEF 2 3/8 05/20/20	2.556.225,00	0,3 %	BACR 6 01/14/21	16.029.364,54	1,6 %
BACR 1 7/8 03/23/21	2.618.175,00	0,3 %	UCGIM 0 05/03/25	16.290.501,30	1,6 %
ABANCA 6 1/8 01/18/29	2.507.440,58	0,3 %	LLOYDS 6 1/2 03/24/20	16.234.450,00	1,6 %
NOMURA 0 09/30/19	3.213.255,50	0,3 %	SABSM 0.454 04/08/21	16.000.000,00	1,6 %
LPTY 0 01/11/22	3.001.410,00	0,3 %	GAZPRU 3.6 02/26/21	16.102.116,00	1,6 %
GTB 0 08/30/19	2.991.780,00	0,3 %	PGB 0 08/02/22	17.017.912,50	1,7 %
GTB 0 08/09/19	2.997.870,00	0,3 %	CAZAR 5 07/28/25	15.665.164,20	1,7 %
ISPIM 0 03/13/20	3.091.290,00	0,3 %	BTPS 4 1/2 02/01/20	18.807.760,00	1,9 %
ISPIM 0 10/18/19	3.039.900,00	0,3 %	TELEFO 5 PERP	19.758.378,75	1,9 %
LBKSM 6 7/8 03/14/27	2.924.246,00	0,3 %	GTB 0 12/06/19	19.960.800,00	2,0 %

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
CLNXSM 0 08/03/27	3.199.839,65	0,3 %	PAGARE ECP FCA BANK 0,06	21.986.668,00	2,2 %
INDON 2 5/8 06/14/23	3.235.370,66	0,3 %	PGB 0 12/05/22	22.196.734,00	2,2 %
DB 0 3/8 01/18/21	3.392.316,00	0,3 %	BULENR 4 7/8 08/02/21	22.770.980,39	2,3 %
CS 0 12/20/22	3.483.810,00	0,3 %	ENELIM 5 01/15/75	24.305.466,84	2,5 %
DANBNK 0 7/8 05/22/23	3.495.283,80	0,4 %	BKIASM 9 11/16/26	27.944.563,04	2,8 %
BAC 0 05/04/23	3.502.660,00	0,4 %	ITALY 0 08/30/19	80.080.062,64	8,0 %
ISPIIM 0 03/17/23	3.793.605,00	0,4 %			

Futuros Cartera PP NARANJA RF CP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
FU. BOBL 1000 060919	- 23.437.750,00	-0,4 %	FU. BUXL(30 AÑOS) 1000 060919	- 1.575.520,00	-3,0 %
FU. BUND 1000 060919	- 2.918.570,00	0,6 %	FU. SCHATZ 1000 060919	- 28.027.500,00	-0,2 %

Tesorería Cartera PP NARANJA RF CP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.
TESORERIA	2.669.456,35	0,3 %

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.