

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 Euro Stoxx 50 ha pasado de 15,045728€ por participación a 12,939075€. El patrimonio por su parte se ha reducido desde 328.137.852,58€ a finales de 2019 a 297.356.666,63€ a finales del primer semestre de 2020.

Durante el primer semestre no se han producido modificaciones en su índice de referencia. Hemos ajustado el número de Futuros de Euro Stoxx 50 y rebalancando las posiciones de la cartera, conforme a las variaciones en el patrimonio.

Manteniendo, por lo tanto, la cartera compuesta un 68,94% por futuros de Euro Stoxx 50 y un 9,96% valores de contado con su correspondiente ponderación.

En cuanto a la liquidez restante, como ya hemos comentado, ha sido invertida en activos de renta fija de corto plazo y depósitos de entidades financieras españolas.

POLÍTICA DE INVERSIONES

De cara a los próximos meses, la gran mayoría de analistas y economistas coinciden en algo: la situación en la que nos encontramos nunca ha sido tan impredecible, atendiendo a: cuestiones sanitarias (como una posible segunda oleada del Covid-19), económicas (con un aumento del desempleo en las principales economías, menor crecimiento y un aumento del endeudamiento en empresas) y geopolíticas (elecciones en Estados Unidos, o la guerra comercial).

Y a pesar de todo, los mercados de renta variable han tenido uno de sus mejores trimestres en los últimos 20 años, y los mercados parecen “calmados” en el inicio del segundo semestre.

En lo que respecta a cuestiones sanitarias, aunque el peor impacto de la crisis parece que ya ha sido superado, sigue habiendo temor a una segunda ola de contagios en otoño. Estamos en un momento diferente de la pandemia, con un escenario casi normalizado en China, desescalada en principales economías desarrolladas, pero auge de contagios en emergentes o repunte en algunos países como EEUU. Hay disparidad de opiniones sobre si la pandemia ha pasado o no y sobre la importancia que debe darse a estos rebrotes; algunas apuntan a que son solo coletazos de la pandemia y por tanto no hay que darles mayor importancia y otras hablan de nuevos confinamientos masivos en otoño, que podrían truncar cualquier recuperación de la confianza y retrasar la teórica normalización económica futura. Los gobiernos por tanto deben mantener un cuidadoso equilibrio entre la reapertura económica y el distanciamiento social para prevenir un aumento de los contagios. Igualmente vemos cómo de forma recurrente se crean fuertes expectativas en torno a posibles vacunas disponibles en pocos meses, expectativas que se ponen en duda por muchos expertos sanitarios que apuntan, como poco, a mediados de 2021 para poder contar con vacunas fiables. Consideramos que hasta que no pasen algunos meses no podremos verificar el impacto completo de la crisis sanitaria en el tejido empresarial y en el empleo. La presentación de resultados para el 2T2020 que comienza en julio será un primer indicador de la salud de las empresas.

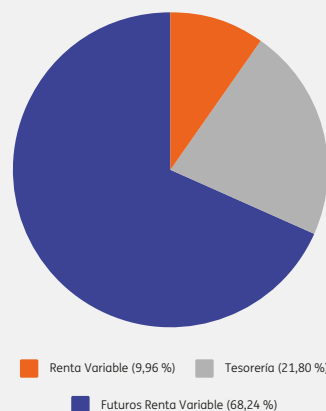
Datos principales

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)	297.356.667 €
Número de partícipes	11.404
Valor liquidativo (Euros)	12,93
Comisión anual de gestión directa	1,25 %
Comisión anual de gestión indirecta	0,00 %
Comisión de Gestión Directa + Indirecta:	1,25 %
Comisión anual de depositario(1)	0,00 %

Gastos imputables al plan: En términos anuales el gasto del periodo de referencia es el 0,74 % del patrimonio medio trimestral. Siempre y cuando los gastos imputables al plan se mantengan constantes en el año.

Se incluye la comisión de gestión directa e indirecta, depósito, los gastos de auditoría y bancarios y los gastos de intermediación y liquidación de operaciones.

Composición de la cartera

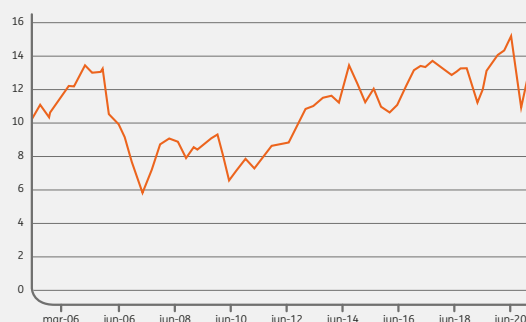


Rentabilidades

	Rentabilidad a 30-06-2019	Anualizada (TAE*) 31-12-2019
3 meses	18,26 % 1 año	29,16 %
6 meses	-14,00 % 3 años	6,89 %
9 meses	-9,71 % 5 años	6,11 %
1 año	-7,20 % 10 años	5,03 %
	Volatilidad	Anualizada
3 meses	16,86 % 1 año	29,97 %
6 meses	29,32 % 3 años	6,07 %
9 meses	28,86 % 5 años	6,04 %
1 año	28,30 % 10 años	2,98 %

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.
TITIM 4 1/2 01/25/21	3.370.026,00	0,00 %	ZURNVX 1 7/8 09/17/50	998.127,21	0,34 %
FCAIM 4 3/4 03/22/21	2.896.045,20	0,00 %	ISPIM Float 02/28/21	1.002.820,33	0,34 %
VW Float 07/06/21	993.120,00	0,00 %	BRITEL 0 5/8 03/10/21	1.004.704,93	0,34 %
ISPIM 5.15 07/16/20	5.009.000,00	0,00 %	CS Float 12/20/22	1.009.565,25	0,34 %
UCGIM 5 3/4 10/28/25	3.038.190,00	0,00 %	RENAUL 3 1/8 03/05/21	1.017.722,74	0,34 %
GTB 0 10/30/20	1.999.600,00	0,00 %	CKHH 1 3/8 10/31/21	1.021.071,78	0,34 %
GTB 0 12/04/20	999.650,00	0,00 %	ISPIM 7 PERP	1.029.544,86	0,35 %
TELEFO 1.477 09/14/21	1.525.695,00	0,00 %	BTPS 2.3 10/15/21	1.035.708,80	0,35 %
TACHEM Float 11/21/20	1.781.459,60	0,00 %	BBVASM 8 7/8 PERP	1.055.185,75	0,35 %
EOANGR 1 10/07/25	237.349,34	0,00 %	Siemens AG	1.072.847,16	0,36 %
ORGAU 1 09/17/29	1.132.560,00	0,00 %	ORGAU 1 09/17/29	1.142.002,62	0,38 %
Derecho Telefonica SA	10.259,11	0,00 %	35634TOTAL SA	1.161.957,50	0,39 %
Societe Generale SA	162.622,40	0,05 %	CAIXAB 1 3/8 04/10/24	1.221.418,85	0,41 %
BBVASM 5 7/8 PERP	196.747,10	0,07 %	Sanofi	1.314.696,95	0,44 %
ANASM 0.558 10/04/21	199.296,33	0,07 %	Linde PLC	1.343.579,40	0,45 %
CS 5 3/4 09/18/25	211.572,36	0,07 %	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt	1.347.225,00	0,45 %
Fresenius SE & Co KGaA	231.630,00	0,08 %	SANSCF 1 05/26/21	1.412.104,82	0,47 %
Bayerische Motoren Werke AG	232.962,00	0,08 %	RENAUL 0 3/4 01/12/22	1.482.470,41	0,50 %
EOANGR 1 10/07/25	237.881,17	0,08 %	LOGICR 0 1/2 04/30/21	1.493.923,97	0,50 %
Telefonica SA	248.831,73	0,08 %	ES0505404022 PAGARE SAMPOL 04/12/20	1.495.055,41	0,50 %
Amadeus IT Group SA	253.234,80	0,09 %	DB 1 1/4 09/08/21	1.519.033,93	0,51 %
Vivendi SA	254.049,32	0,09 %	TELEFO 1.477 09/14/21	1.543.188,98	0,52 %
Banco Bilbao Vizcaya Argentari	258.616,92	0,09 %	BACR 6 01/14/21	1.605.933,08	0,54 %
Engie SA	261.668,00	0,09 %	544151ANASM 0.558 10/04/21	1.700.818,79	0,57 %
Eni SpA	275.593,89	0,09 %	SAP SE	1.719.967,20	0,58 %
Orange SA	279.111,90	0,09 %	ASML Holding NV	1.776.374,60	0,60 %
Nokia OYJ	279.944,78	0,09 %	PAGARES GESTAMP VTO. 05/07/	1.877.634,61	0,63 %
ECP SACYR VALLEHERMOSO VTO: 24/11/2020	298.655,34	0,10 %	CMZB 6 1/8 PERP	1.916.454,25	0,64 %
CRH PLC	307.836,50	0,10 %	PAG. RENTA CORP. REAL STATE	1.986.783,01	0,67 %
ING Groep NV	308.443,47	0,10 %	BACR Float 04/26/21	1.998.217,11	0,67 %
Volkswagen AG	318.188,52	0,11 %	ECP SACYR VTO.21/07/2020	1.999.090,41	0,67 %
Industria de Diseno Textil SA	328.754,36	0,11 %	GTB 0 10/30/20	1.999.600,00	0,67 %
Koninklijke Ahold Delhaize NV	343.764,20	0,12 %	ECP CIE AUTOMOTIVE XS218977	1.999.823,51	0,67 %
Intesa Sanpaolo SpA	355.571,98	0,12 %	ECP SANTANDER CONSUMER V	1.999.996,56	0,67 %
Daimler AG	384.402,08	0,13 %	DEPTARGO BANK 0.02% VTO.10	2.000.155,10	0,67 %
Deutsche Boerse AG	394.572,50	0,13 %	BKIASM 3 3/8 03/15/27	2.013.847,67	0,68 %
ECP MOTA ENIGL 16/12/2020PTME14JM0045	395.411,74	0,13 %	BKTSM 8 5/8 PERP	2.089.542,74	0,70 %
PAGARE AMPER VTO. 29/09/2020	398.427,88	0,13 %	SOLBBB 5.118 PERP	2.168.426,34	0,73 %
PAG CIE AUTOMOTIVE 10/07/20 XS2189704278	399.962,52	0,13 %	GGB 4 3/8 08/01/22	2.249.808,22	0,76 %
Deutsche Post AG	409.218,60	0,14 %	F 0.869 09/13/21	2.250.129,42	0,76 %
Safran SA	410.322,78	0,14 %	TACHEM Float 11/21/20	2.282.625,23	0,77 %
UCGIM Float 06/30/23	410.776,07	0,14 %	ISPIM 6 5/8 09/13/23	2.383.740,00	0,80 %
Muenchener Rueckversicherungs-	425.776,00	0,14 %	FARMIT 1 3/4 05/23/23	2.464.109,93	0,83 %
EssilorLuxottica SA	436.892,00	0,15 %	ECP HEWLETT-PACKARD VTO. 0	2.496.717,18	0,84 %
Banco Santander SA	451.663,22	0,15 %	MYL 1 1/4 11/23/20	2.521.923,77	0,85 %
Kering	466.332,75	0,16 %	PAGARE DE AUDAX RENOVABLE	2.692.751,57	0,91 %
Anheuser-Busch InBev SA/NV	467.688,63	0,16 %	CS Float 12/20/20	2.807.616,70	0,94 %
Airbus SE	469.920,96	0,16 %	RENAUL Float 03/14/22	2.938.051,33	0,99 %
Koninklijke Philips NV	477.396,96	0,16 %	MTNA 0.95 01/17/23	2.978.151,78	1,00 %
PAGARE MOTA ENIGL 10/02/2021	492.054,53	0,17 %	ANASM 0 01/28/22	2.986.800,00	1,00 %
AXA SA	497.349,86	0,17 %	ES0505287237 PAG. AEDAS VTO.	2.993.687,98	1,01 %
SANSCF 1 1/2 11/12/20	507.709,10	0,17 %	XS2170475284 PAGARE ACCION	2.997.193,74	1,01 %
Danone SA	512.056,08	0,17 %	ETLFP 1 1/8 06/23/21	3.006.409,73	1,01 %
BNP Paribas SA	521.813,61	0,18 %	BAC 0.736 02/07/22	3.015.287,54	1,01 %
adidas AG	547.091,20	0,18 %	BACR 2 5/8 11/11/25	3.051.903,20	1,03 %
BASF SE	585.641,08	0,20 %	SANTAN 1.745 09/17/25	3.107.334,23	1,04 %
Vinci SA	586.300,00	0,20 %	MQGAU 6 09/21/20	3.544.767,35	1,19 %
Deutsche Telekom AG	625.358,58	0,21 %	VW Float 06/15/21	4.967.250,00	1,67 %
Schneider Electric SE	691.368,96	0,23 %	F Float 08/26/20	4.981.555,00	1,68 %
Air Liquide SA	711.978,00	0,24 %	GTB 0 12/04/20	4.998.250,00	1,68 %
Enel SpA	762.325,59	0,26 %	ECP THYSSENKRUPP VTO.06/07/	4.999.653,30	1,68 %
Iberdrola SA	774.877,20	0,26 %	ACSSM 0.375 03/08/21 Corp	5.332.761,99	1,79 %
Bayer AG	784.414,17	0,26 %	GLENLN 3 3/8 09/30/20	5.461.324,61	1,84 %
ISPIM Float 04/19/22	798.865,60	0,27 %	PETBRA 3 3/4 01/14/21	6.689.576,23	2,25 %
Unilever NV	892.930,50	0,30 %	GALPL 3 01/14/21	7.089.766,97	2,38 %
L'Oreal SA	895.383,80	0,30 %	BKIASM 9 11/16/26	7.317.854,51	2,46 %
MTNA 1 05/19/23	964.688,08	0,32 %	BHARTI 3 3/8 05/20/21	7.596.251,71	2,55 %
LPTY 0 1/8 09/13/23	965.377,27	0,32 %	ECP FCA BANK VTO.03/12/2020	7.991.372,20	2,69 %
138126ISPIM Float 03/31/22	977.581,98	0,33 %	BULENR 4 7/8 08/02/21	8.000.471,92	2,69 %
Allianz SE	978.050,56	0,33 %	CCTS Float 12/15/20	8.030.755,20	2,70 %
UBIIM Float 09/11/21	992.386,67	0,33 %	GYCGR Float 07/24/21	10.481.881,67	3,53 %

Futuros Cartera NARANJA EURO STOXX 50, PP

Desc. Valor	Exposición a Bolsa	% Patr.
FU. EURO STOXX 50 10 180920	266.832.170,00	-0,21 %

Tesorería Cartera NARANJA EURO STOXX 50, PP

Desc. Valor	Exposición a Bolsa	% Patr.	Desc. Valor	Exposición a Bolsa	% Patr.
1225- GG EUR SANTANDER	46.883.463,35	15,77 %	1855- CC EUR SANTANDER	15.922.865,10	5,35 %
1242- CC EUR ING BANK	6.469,79	0,00 %	339- CC EUR R4 SM	2.013.289,84	0,68 %

Otros datos de interés

*La rentabilidad media anual de los tres, cinco, diez y quince últimos ejercicios será, respectivamente, la obtenida entre: el 31/12/2016 y el 31/12/2019; el 31/12/14 y el 31/12/19; el 31/12/2009 y el 31/12/19; y el 31/12/2004 y el 31/12/2019.

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