

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

Durante el tercer trimestre se han producido modificaciones en su índice de referencia Euro Stoxx 50, por lo tanto hemos ajustado la cartera a los cambios efectuados en su índice.

Para ello hemos llevado a cabo ventas de las posiciones en Telefónica, Societe General, Fresenius, Orange y BBVA como empresas que han salido del índice. Y hemos procedido a comprar Perno Ricard, Kone, Vonovia, Adyen y Prosus, como nuevas empresas incorporadas. También 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 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 en activos de renta fija de corto plazo y depósitos de entidades financieras españolas.

El 90 % de la cartera se encuentra invertida a través de futuros de su índice de referencia Eurostoxx 50.

El fondo mantiene una política de replica de su índice de referencia, por lo que los movimientos que se lleven a cabo serán los ajustes necesarios para la composición del índice.

POLÍTICA DE INVERSIONES

La crisis sanitaria originada por la expansión del Covid-19 a nivel global, la fuerte contracción económica en 2T20 y posterior recuperación (de mayor o menor intensidad, en función de la zona geográfica), y las medidas monetarias/fiscales adoptadas por las autoridades para intentar suavizar dicho impacto, son los principales factores que explican el comportamiento de los activos financieros en lo que llevamos de año.

En renta variable, hemos asistido a una recuperación significativa de los mercados desde los mínimos de marzo. La mejora se explica fundamentalmente por los importantes estímulos aplicados, tanto monetarios como fiscales, y por la expectativa de una reactivación económica y normalización paulatina de beneficios empresariales (con unos resultados 2T20 mejores de lo esperado, mostrando una recuperación parcial de la demanda).

No obstante, en el acumulado del año a septiembre se aprecia una fuerte dispersión de retornos en los mercados de renta variable, tanto a nivel geográfico como sectorial.

Destacan positivamente la bolsa china (+5,5 % en 2020), con rápida recuperación de la actividad económica y control del Covid-19, y el S&P 500 estadounidense (+4,1 %), donde el mayor peso de sectores tecnológicos y comercio electrónico explica su mejor comportamiento frente a Europa. Esto se hace visible si atendemos al +30,7 % que acumula el Nasdaq 100 en lo que llevamos de año. Mientras, en Europa, las caídas a nivel agregado superan el 10 % (Stoxx Europe 600 -13,2 %), con diferencias entre países, explicadas parcialmente por el distinto impacto de la pandemia. Destacan negativamente España (Ibex 35 -29,7 %), Francia (CAC -19,6 %), Italia (MIB -19,1 %) y UK (FTSE 100 -22,2 %), frente a otros índices como el alemán (DAX -3,7 %), suizo (SMI -4,8 %) o sueco (OMX 30 +1 %), con un mejor comportamiento relativo. Bolsas en Latinoamérica también acumulan un comportamiento negativo, con Bovespa -18 % y S&P Mila -31,6 %. países donde el Covid-19 ha dejado mayores infecciones y tasas de mortalidad.

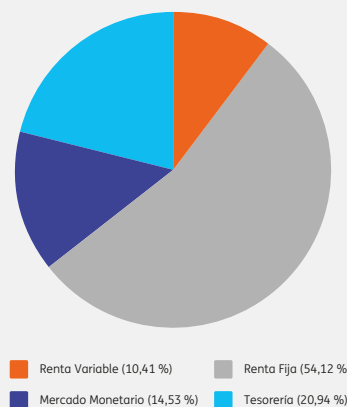
Datos principales

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)	296.035.463 €
Número de participes	11.377
Valor liquidativo (Euros)	12,87
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 0,40 % 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

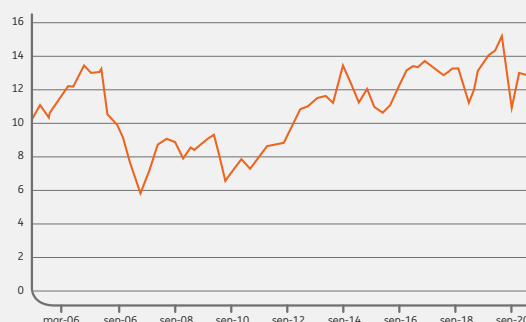


Rentabilidades

	Rentabilidad a 30-09-2019	Anualizada (TAE*) 31-12-2019
3 meses	-0,46 % 1 año	29,16 %
6 meses	17,72 % 3 años	6,89 %
9 meses	-9,71 % 5 años	6,11 %
1 año	-14,40 % 10 años	5,03 %
	Volatilidad	Anualizada
3 meses	10,65 % 1 año	31,26 %
6 meses	19,97 % 3 años	4,56 %
9 meses	30,07 % 5 años	6,04 %
1 año	29,26 % 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.
MTNA 0.95 01/17/23	1.645.588,39	0,00 %	CKHH 1 3/8 10/31/21	1.026.707,53	0,35 %
FCCSER 1.661 12/04/26	1.287.431,64	0,00 %	RENAUL 3 1/8 03/05/21	1.028.319,45	0,35 %
CKHH 1 3/8 10/31/21	1.014.050,00	0,00 %	TOTAL SA	1.029.154,00	0,35 %
LPTY 0 1/8 09/13/23	975.420,00	0,00 %	BTPS 2.3 10/15/21	1.037.600,20	0,35 %
Siemens Energy AG	112.891,03	0,04 %	LDOIM 4 1/2 01/19/21	1.043.772,46	0,35 %
Eni SpA	218.771,17	0,07 %	Siemens AG	1.054.095,48	0,36 %
Nokia OYJ	246.704,05	0,08 %	UCGIM 5 3/4 10/28/25	1.058.058,20	0,36 %
Bayerische Motoren Werke AG	259.738,10	0,09 %	Sanofi	1.270.819,69	0,43 %
Vivendi SA	269.011,40	0,09 %	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt	1.385.918,00	0,47 %
Engie SA	276.797,96	0,09 %	Linde PLC	1.465.772,70	0,50 %
Amadeus IT Group SA	279.829,20	0,09 %	ES0505404022 PAGARE SAMPOL 04/12/20	1.497.717,29	0,51 %
ECP SACYR VALLEHERMOSO VTO: 24/11/2020	299.576,15	0,10 %	RENAUL 0 3/4 01/12/22	1.502.863,28	0,51 %
ING Groep NV	307.907,60	0,10 %	LOGICR 0 1/2 04/30/21	1.506.254,38	0,51 %
Volkswagen AG	330.172,20	0,11 %	DB 1 1/4 09/08/21	1.514.846,51	0,51 %
CRH PLC	334.414,71	0,11 %	ASML Holding NV	1.746.270,30	0,59 %
Industria de Diseno Textil SA	344.814,40	0,12 %	PAGARES GESTAMP VTO. 05/07/2021	1.884.841,36	0,64 %
Banco Santander SA	346.247,82	0,12 %	SAP SE	1.895.149,00	0,64 %
Pernod Ricard SA	355.351,50	0,12 %	PAGARE MOTA ENGL VTO.12/02/21	1.983.934,76	0,67 %
Koninklijke Ahold Delhaize NV	362.337,50	0,12 %	PAGARE DE SACYR VTO.29/04/21	1.985.841,58	0,67 %
Deutsche Boerse AG	372.253,00	0,13 %	PAGARES DE AUDAX VTO.14/03/2022	1.997.115,50	0,67 %
Intesa Sanpaolo SpA	377.407,11	0,13 %	PAG. RENTA CORP. REAL STATE 28/10/20	1.997.132,21	0,67 %
Safran SA	388.930,64	0,13 %	PAGARÉ TRADEBE VTO. 14/10/2020	1.999.455,45	0,68 %
Vonovia SE	391.900,20	0,13 %	F 1.528 11/09/20	2.023.216,61	0,68 %
Muenchener Rueckversicherungs-	395.944,80	0,13 %	BACR 2 5/8 11/11/25	2.050.318,85	0,69 %
ECP MOTA ENGL 16/12/2020PTME14JM0045	398.068,80	0,13 %	TELEFO 3 3/4 PERP	2.076.910,41	0,70 %
Kone OYJ	398.568,60	0,13 %	BBVASM 8 7/8 PERP	2.107.957,81	0,71 %
UCGIM Float 06/30/23	417.041,42	0,14 %	GGB 4 3/8 08/01/22	2.169.603,84	0,73 %
AXA SA	426.299,07	0,14 %	GAZPRU 3.6 02/26/21	2.224.245,14	0,75 %
EssilorLuxottica SA	450.545,85	0,15 %	PAMEX 3 1/8 11/27/20	2.255.315,03	0,76 %
Prosus NV	455.673,00	0,15 %	ISPIM 6 5/8 09/13/23	2.289.531,23	0,77 %
BNP Paribas SA	466.576,43	0,16 %	GYCGR Float 07/24/21	2.495.699,58	0,84 %
Danone SA	468.155,16	0,16 %	ECP HEWLETT-PACKARD VTO. 08/04/202	2.496.024,14	0,84 %
Airbus SE	469.311,27	0,16 %	FARMIT 1 3/4 05/23/23	2.501.287,33	0,84 %
Koninklijke Philips NV	478.018,20	0,16 %	CS Float 12/20/20	2.802.614,11	0,95 %
PAGARE MOTA ENGL 10/02/2021	495.654,43	0,17 %	RENAUL Float 03/14/22	2.972.176,42	1,00 %
Deutsche Post AG	499.164,80	0,17 %	ANASM 0 01/28/22	2.993.100,00	1,01 %
Daimler AG	504.313,43	0,17 %	ETLFP 1 1/8 06/23/21	3.023.106,58	1,02 %
Anheuser-Busch InBev SA/NV	508.798,58	0,17 %	BAC 0.736 02/07/22	3.024.257,70	1,02 %
Vinci SA	524.241,60	0,18 %	ISPIM 7 PERP	3.697.170,30	1,25 %
Kering	553.410,00	0,19 %	AIB 4 1/8 11/26/25	3.951.538,39	1,33 %
Adyen NV	570.817,50	0,19 %	BKTSM 8 5/8 PERP	3.975.703,15	1,34 %
Deutsche Telekom AG	604.667,06	0,20 %	ECP CIE AUTOMOTIVE VTO 25/01/2021	3.993.608,26	1,35 %
BASF SE	622.772,38	0,21 %	ECP FCC VTO.30/11/2020	3.998.294,06	1,35 %
adidas AG	672.027,40	0,23 %	RENAUL 0 5/8 11/10/21	4.011.039,45	1,35 %
Bayer AG	682.794,48	0,23 %	VW Float 07/06/21	4.398.067,30	1,49 %
Enel SpA	750.530,99	0,25 %	ECP FIDELITY VTO.09/11/2020	4.499.768,86	1,52 %
Schneider Electric SE	762.817,65	0,26 %	UBS 4 3/4 02/12/26	5.039.386,53	1,70 %
Iberdrola SA	793.725,71	0,27 %	FCAIM 4 3/4 03/22/21	5.059.104,12	1,71 %
PAGARÉ MASMOVIL VTO. 15/12/2020	799.366,75	0,27 %	CETFIN 1.423 12/06/21	5.130.779,45	1,73 %
Air Liquide SA	838.067,50	0,28 %	ACSSM 0.375 03/08/21 Corp	5.328.761,58	1,80 %
L'Oréal SA	884.433,60	0,30 %	ECP ACCIONA VTO-19/10/2020 XS2219414	5.999.971,97	2,03 %
Allianz SE	891.892,62	0,30 %	MTNA 0.95 01/17/23	6.035.141,48	2,04 %
Unilever NV	920.768,50	0,31 %	PETBRA 3 3/4 01/14/21	6.752.796,72	2,28 %
LPTY 0 1/8 09/13/23	975.478,22	0,33 %	GALPLP 3 01/14/21	7.102.193,75	2,40 %
MTNA 1 05/19/23	990.128,63	0,33 %	BULENR 4 7/8 08/02/21	7.742.551,03	2,62 %
PAGARE SACYR 31/05/2021	991.229,01	0,33 %	FCABNK Float 06/17/21	7.986.000,00	2,70 %
BBVASM Float 08/09/21	992.375,33	0,34 %	BHARTI 3 3/8 05/20/21	10.782.664,32	3,64 %
PAGARE JOSE DE MELLO VTO.16/11/2020	998.978,22	0,34 %	CPIPGR 1.45 04/14/22	11.651.016,30	3,94 %
DB 1 5/8 02/12/21	1.015.880,55	0,34 %	BKIASM 9 11/16/26	13.542.149,97	4,57 %
CS Float 12/20/22	1.018.535,83	0,34 %			

Futuros Cartera NARANJA EURO STOXX 50, PP

Desc. Valor	Exposición a Bolsa	% Patr.
FU. EURO STOXX 50 10 181220	263.696.640,00	-4,03 %

Tesoreria Cartera NARANJA EURO STOXX 50, PP

Desc. Valor	Exposición a Bolsa	% Patr.	Desc. Valor	Exposición a Bolsa	% Patr.
1225- GG EUR SANTANDER	34.582.349,95	11,68 %	1855- CC EUR SANTANDER	25.902.555,76	8,75 %
1242- CC EUR ING BANK	15.048,82	0,01 %	339- CC EUR R4 SM	1.926.929,36	0,65 %

Depósitos Cartera NARANJA EURO STOXX 50, PP

Desc. Valor	Exposición a Bolsa	% Patr.
DEPTARGO BANK 0.02 % VTO.10/02/2021	2.000.256,30	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.