

## Informe trimestral

2º Trimestre 2010

### PLAN DE PENSIONES NARANJA RENTA FIJA EUROPEA

#### Objetivo y política de inversión

El objetivo del fondo es obtener un crecimiento del capital a largo plazo, invirtiendo en una cartera diversificada de valores de renta fija a medio y largo plazo. Invierte en valores de renta fija emitidos por, o en los estados miembros de la Unión Europea, y además, en valores de renta fija de otros países europeos denominados en sus divisas locales. La cartera se gestiona activamente con el fin de replicar a su índice de referencia, el JP Morgan Government Bonds Europe. La compañía del grupo ING Investment Management presta los servicios de asesoría en materia de inversiones para el fondo.

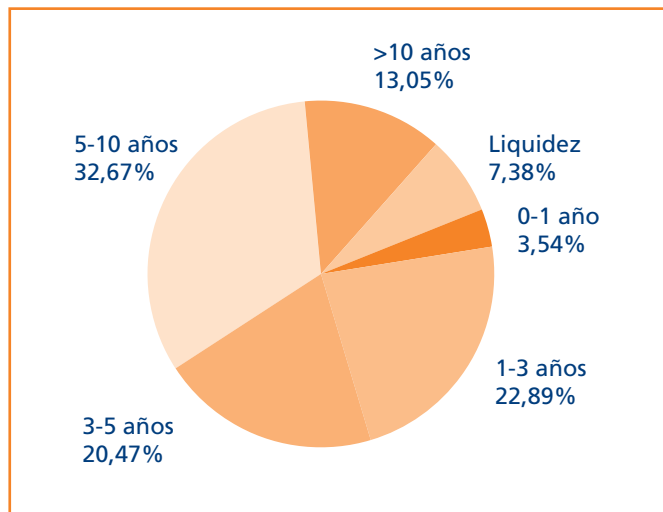
#### Información general

Fecha de inicio	15/11/00
Clase de fondo	Renta Fija Largo Plazo
Entidad depositaria	RBC Dexia
Auditor	Ernst&Young
Entidad gestora	Nationale-Nederlanden Vida
Defensor del partícipe	DA Defensor Conv. Prof, SL
Modalidad	Individual
Comisión de gestión	0,99%
Comisión de depositaria	0,00%
Total gastos imputados al fondo	0,99%
Patrimonio del fondo a 30/06/2010	268.882.013,06 €
Nº de planes integrados en el fondo	4

#### Informe del gestor

La tendencia bajista de la inflación y el plan de compra de deuda pública por parte del BCE han beneficiado de forma notable al fondo de pensiones en el último trimestre. Tomando como ejemplo la rentabilidad del bono alemán a 10 años, ésta pasó de un 3,09% del trimestre anterior a un 2,58% para este trimestre, factor determinante para el impulso positivo del fondo de pensiones. Por otro lado, las tensiones en los mercados soberanos europeos han continuado, a pesar de la decisión de apoyo a los países más débiles de la Eurozona, los planes de ajuste fiscal y las reformas estructurales aprobados por diversos gobiernos, originando grandes diferencias entre las rentabilidades de los países más fuertes y más débiles de la Eurozona. El BCE sigue manteniendo el tipo de interés en un 1,00%. En términos de duración de la cartera, ésta ha disminuido ligeramente a 4,67 años respecto a los 4,76 del trimestre anterior.

#### Exposición a los tipos de interés



#### Inversiones más significativas

Bono	Cupón	Vencimiento	%
Gobierno de Reino Unido	6,00%	2028	5,14%
Gobierno de Francia	4,25%	2019	4,86%
República de Italia	6,50%	2027	4,05%
República de Austria	4,00%	2016	3,67%
República de Italia	4,25%	2013	3,43%
Gobierno de Francia	1,50%	2011	3,36%
República de Italia	4,25%	2014	3,14%
República de Alemania	3,50%	2011	3,13%
República de Alemania	4,00%	2013	3,10%
República de Italia	4,25%	2019	3,10%

#### Duración de la cartera

Duración modificada	4,67
---------------------	------

#### Rentabilidad del plan último ejercicio económico 31/12/09

Rentabilidad acumulada último ejercicio (año 2009)	3,12%
Rent. media anual últimos 5 ejercicios económicos	2,65%
Rent. media anual últimos 3 ejercicios económicos	2,91%

#### Rentabilidad del plan

Acumulada desde inicio del Plan	45,94%
Año 2002	7,75%
Año 2003	2,30%
Año 2004	6,09%
Año 2005	5,25%
Año 2006	-0,65%
Año 2007	-0,23%
Año 2008	5,94%
Año 2009	3,12%
Año 2010	4,30%
Rentabilidad último trimestre	2,37%

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

#### Evolución del valor liquidativo

