

Objetivo y política de inversión

NARANJA Ibox 35, PP es un plan de pensiones individual con vocación de renta variable nacional, dirigido a inversores agresivos con un horizonte temporal a medio-largo plazo. Su objetivo es replicar el índice Ibox 35. 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

POLÍTICA DE INVERSIONES

El valor liquidativo del plan de pensiones ha pasado de 12,247525 € por participación a 13,440673 €. El patrimonio por su parte ha aumentado desde 410.851.962,61 € a finales de 2018 a 422.195.740,48 € a cierre del primer semestre de 2019.

A cierre del primer semestre el plan de pensiones cuenta con una liquidez del 1,92 % del patrimonio distribuida en tesorería, depósitos de entidades españolas, pagarés y bonos de corto plazo.

Además, tenemos posiciones largas sobre futuros del Ibox.

El resto del patrimonio se distribuye principalmente en renta variable, compuesta por los valores que conforman el Ibox 35.

Al ser un fondo indexado tiene la misma exposición que el índice al que replica.

La única divisa utilizada es el euro.

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.

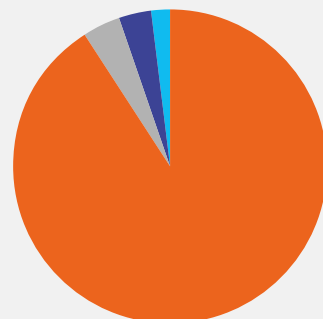
Tras los acontecimientos de Osaka entre Trump y Xi Jinping, hay dos cuestiones claves para la evolución en próximos meses. La primera es si el eventual acuerdo va a ser capaz de evitar la desaceleración económica en curso. Los últimos datos de confianza y sentimiento del consumidor americano han sido 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 %.

Datos principales

Categoría	Plan de Pensiones de Renta Variable
Nº reg. DGSFP	N2898
Gestora	Renta 4 Pensiones SGFP
Depositario	Santander Securities Services SA
Fecha de constitución	29 de octubre de 2002
Auditor	ERNST & YOUNG
Fondo en el que se integra	ING 3, FP (F0932)
Patrimonio (Euros)	422.195.740 €
Número de partícipes	23.442
Valor liquidativo (Euros)	13,44
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 0,51 % del patrimonio medio trimestral. Se incluye la comisión de gestión, depósito y los gastos de auditoría y bancarios.

Composición de la cartera



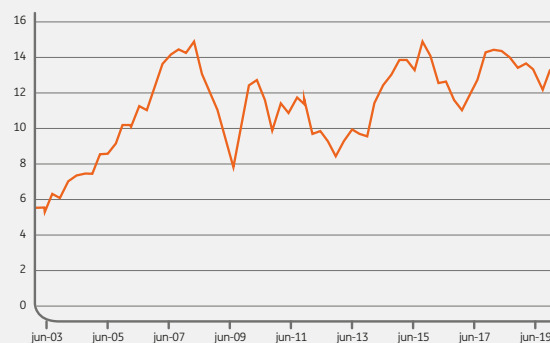
■ Renta Variable (90,85 %)
 ■ Renta Fija (4,09 %)
 ■ Mercado Monetario (3,14 %)
 ■ Liquidez (1,92 %)

Rentabilidades

	Rentabilidad a 30-06-2019		Anualizada (TAE*) 31-12-2018	
3 meses	1,15 %	1 año	-12,63 %	
6 meses	9,74 %	3 años	-1,05 %	
9 meses	0,62 %	5 años	-0,28 %	
1 año	-1,51 %	10 años	2,72 %	
		15 años	3,70 %	
	Volatilidad		Anualizada	
3 meses	5,56 %	1 año	11,97 %	
6 meses	8,36 %	3 años	8,45 %	
9 meses	10,98 %	5 años	6,70 %	
1 año	11,75 %	10 años	5,37 %	
		15 años	4,14 %	

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

Evolución histórica del valor liquidativo



Detalle Cartera ING IBEX 35, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
PGB 0 12/05/22	208.100,00	0,0 %	ISPIM 0 03/13/20	2.051.800,00	0,5 %
BAC 0 05/04/23	300.228,00	0,1 %	ANASM 4 5/8 07/22/19	2.151.575,00	0,5 %
365507Derecho ACS Actividades de Constr	353.319,91	0,1 %	ARCELORMITTAL	2.669.302,83	0,6 %
BACR 6 5/8 03/30/22	620.090,00	0,1 %	Bankia SA	6.405.025,77	0,7 %
363612Derecho Repsol SA	604.928,46	0,1 %	LPTY 0 01/11/22	3.001.410,00	0,7 %
312208Masmovil Ibercom SA	635.779,86	0,2 %	Inmobiliaria Colonial Socimi S	2.624.572,79	0,7 %
Ence Energia y Celulosa SA	1.202.168,08	0,2 %	Acciona SA	2.551.495,23	0,8 %
ISPIM 0 03/17/23	998.340,00	0,2 %	Mapfre SA	3.771.510,99	0,9 %
ISPIM 0 03/31/22	1.004.570,00	0,2 %	Banco de Sabadell SA	6.695.573,39	0,9 %
ES05051131P9 PAGARE CORTE INGLES	994.387,79	0,2 %	Bankinter SA	3.316.056,60	1,0 %
Pagare audax 01/06/2020	989.637,28	0,2 %	Enagas SA	3.802.223,65	1,1 %
PAGARE ACS VTO 14/04/2020	999.495,00	0,2 %	Merlin Properties Socimi SA	4.220.665,55	1,1 %
SANTAN 5.481 PERP	1.027.900,00	0,2 %	Siemens Gamesa Renewable Energ	3.690.925,73	1,1 %
ISPIM 0 04/09/20	1.027.700,00	0,2 %	Cellnex Telecom SA	4.210.796,36	1,8 %
DEPBANCO CAMINOS 0,05 % VTO.22/11/	1.024.421,40	0,2 %	Endesa SA	6.045.881,00	1,8 %
GTB 0 11/01/19	1.033.053,85	0,2 %	Red Electrica Corp SA	5.778.477,76	1,9 %
XS1989276271PAGARE ACCIONA 24/04/2	1.092.504,10	0,3 %	105538International Consolidated Air	6.675.858,79	1,9 %
Melia Hotels International SA	1.610.628,82	0,3 %	ACS Actividades de Construccio	7.678.051,85	2,0 %
Indra Sistemas SA	1.407.151,10	0,3 %	Grifols SA	5.270.307,51	2,1 %
ISPIM 0 03/31/21	1.276.758,00	0,3 %	Naturgy Energy Group SA	8.235.093,86	2,5 %
Mediaset Espana Comunicacion S	1.548.925,13	0,3 %	CaixaBank SA	15.793.707,52	2,8 %
XS1984570355 PAGARE FCC 28/10/2019 0	1.494.296,53	0,4 %	Aena SME SA	8.207.094,30	2,9 %
GTB 0 10/04/19	1.497.775,00	0,4 %	Ferrovial SA	10.017.061,83	3,2 %
BANCA 0 11/02/21	1.497.600,00	0,4 %	Repsol SA	16.049.003,84	4,0 %
Acerinox SA	1.752.363,85	0,4 %	Amadeus IT Group SA	10.374.515,64	5,7 %
Viscofan SA	1.862.951,86	0,4 %	Banco Bilbao Vizcaya Argentari	36.560.088,88	6,1 %
BACR 0 04/26/21	1.996.867,00	0,5 %	Telefonica SA	33.069.481,84	7,1 %
GTB 0 10/04/19	1.997.160,00	0,5 %	Industria de Diseno Textil SA	28.212.053,39	9,2 %
GTB 0 08/09/19	1.998.580,00	0,5 %	Iberdrola SA	32.927.027,62	10,8 %
CIE Automotive SA	2.364.707,52	0,5 %	Banco Santander SA	69.242.753,17	12,3 %

Futuros Cartera ING IBEX 35, PP

Desc. Valor	Exposición a Bolsa	% Patr.
FUTUROS IBEX ABRIL-19	41.647.620,00	0,4 %

Tesoreria Cartera NARANJA S&P 500, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.
TESORERIA	7.992.503,05	1,9 %

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.

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