

Objetivo y política de inversión

NARANJA S&P 500, PP es un plan de pensiones individual con vocación de renta variable, dirigido a inversores agresivos con un horizonte temporal a medio-largo plazo. Su objetivo es replicar el índice S&P 500. Su rentabilidad irá ligada a la del índice y a la del dólar, 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 52,144758€ por participación a 62,047164€. El patrimonio por su parte ha aumentado desde 394.093.109,01€ a finales del pasado ejercicio a 452.959.902,13€ a finales del primer semestre de 2019.

Un 9,25% de la cartera está en liquidez, repartido entre tesorería en dólares y euros. El resto del patrimonio está invertido entre ETF's y futuros del S&P 500. Al ser un fondo indexado tiene la misma exposición que el índice al que replica. Las divisas utilizadas en el fondo son el euro y el dólar.

PERSPECTIVAS

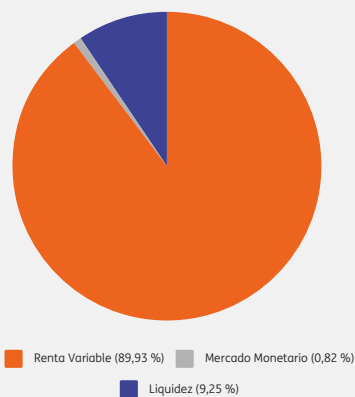
Tras un primer semestre muy positivo para los activos de riesgo, arrancamos otro con muchas incertidumbres abiertas: guerra comercial, dudas sobre ciclo económico, nuevos estímulos monetarios por parte de la FED y el BCE, mercados emergentes/China, Brexit, y volatilidad en divisas. En este escenario, 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.

Datos principales

Categoría	Plan de Pensiones de Renta Variable
Nº reg. DGSFP	N2247
Gestora	Renta 4 Pensiones SGFP
Depositario	Santander Securities Services S.A.
Fecha de constitución	13 de noviembre de 2000
Auditor	ERNST & YOUNG
Fondo en el que se integra	ING 1, FP (F0749)
Patrimonio (Euros)	452.959.902 €
Número de participes	22.350
Valor liquidativo (Euros)	62,04
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



Rentabilidades

	Rentabilidad a 30-06-2019	Anualizada (TAE*) 31-12-2018
3 meses	2,84 % 1 año	-1,53 %
6 meses	18,99 % 3 años	5,66 %
9 meses	4,01 % 5 años	10,70 %
1 año	12,22 % 10 años	13,29 %
	15 años	7,01 %

	Volatilidad	Anualizada
3 meses	5,87 % 1 año	15,13 %
6 meses	9,11 % 3 años	6,86 %
9 meses	14,29 % 5 años	5,75 %
1 año	14,37 % 10 años	4,29 %
	15 años	3,63 %

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

Evolución histórica del valor liquidativo



Detalle Cartera NARANJA S&P 500, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
GTB 10/04/19	1.998.640,00	0,4 %	AMUNDI S&P 500 UCITS ETF	78.160.252,75	17,3 %
GTB 11/01/19	1.998.220,00	0,4 %	DB X-TRACKERS S&P 500 UC	78.306.307,88	17,3 %
LYXOR S&P 500 UCITS ETF-D	144.501.164,74	31,9 %	ISHARES S&P 500 B ACC	69.066.040,56	30,3 %

Tesorería Cartera NARANJA S&P 500, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
TESOR. DIVISA USD	38.248.895,22	8,4 %	TESORERÍA EUR	6.819.546,76	1,5 %

Futuros Cartera NARANJA S&P 500, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
FUTURO EURO/DOLAR JUNIO-2019	- 11.406.912,45	-0,4 %	FUT.MINI S&P 500 JUN 19	13.156.264,90	0,6 %

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.