

# Informe Trimestral del tercer trimestre 2018

## ING FONDO NARANJA EURO STOXX 50, FI

Nº Registro CNMV: 3244  
 Gestora: AMUNDI IBERIA, SGIC, SA  
 Depositario: SANTANDER SECURITIES SERVICES, SA  
 Auditor: ERNST AND YOUNG, SL  
 Grupo Gestora: CREDIT AGRICOLE  
 Grupo Depositario: SANTANDER  
 Rating Depositario: Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.amundi.com/esp](http://www.amundi.com/esp)

El Fondo de Inversión o, en su caso la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con la IIC en:  
 Dirección: Paseo de la Castellana 1, 28046, Madrid  
[www.amundi.com](http://www.amundi.com)  
 Correo electrónico: [atencionalcliente@amundi.com](mailto:atencionalcliente@amundi.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

Información del fondo: Fecha de registro: 29/07/2005

## 1 Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría.

Tipo de Fondo: Fondo que replica o reproduce un índice.  
 Vocación inversora: IIC de gestión pasiva.  
 Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7.

### Descripción general.

Política de inversión: Fondo de renta variable que replica el índice bursátil Dow Jones Euro Stoxx 50, se podrá encontrar más información en el folleto informativo.

### Operativa en instrumentos derivados.

INVERSIÓN Y COBERTURA PARA GESTIONAR DE UN MODO MÁS EFICAZ LA CARTERA

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método de compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

### Divisa de denominación.

EUR.

## 2 Datos económicos

	Período actual	Período anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,04

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

### 2.1 Datos generales

	Período actual	Período anterior
Nº de Participaciones	15.208.528,21	15.610.592,38
Nº de Partícipes	19.426	19.940
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	.00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de período (EUR)
Período del informe	207.412	13,6379
2017	209.225	13,7804

## 2.1 Datos generales

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de período (EUR)
2016	158.490	12,7040
2015	175.341	12,2816

Comisiones aplicadas en el período sobre patrimonio medio	% Efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	s/ patrimonio	Período s/resultados	Total	s/ patrimonio	Acumulada s/patrimonio	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,74	0,00	0,74	Patrimonio	Al fondo
Comisión de depositario		0,03			0,08		Patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

### A Individualidad. Divisa EUR.

#### ● Rentabilidad ( % sin anualizar)

	Acumulado 2018	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-1,03	0,10	3,01	-4,02	-2,50	8,47	3,44	5,73	20,79
Desviación índice	0,60	0,22	0,89	0,33	0,25	0,50	0,66	0,54	1,24

Cuando no exista información disponible, las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

#### ● Rentabilidades extremas (i)

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	fecha	%	fecha	%	fecha
Rentabilidad mínima ( %)	-1,95	10-08-2018	-2,44	06-02-2018	-8,74	24-06-2016
Rentabilidad máxima ( %)	1,18	26-07-2018	2,68	05-04-2018	4,80	25-08-2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación Inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad del cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de Inversión homogénea en el período.

#### ● Medidas de riesgo ( %)

	Acumulado 2018	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad valor liquidativo (ii)	12,87	10,97	12,34	15,11	8,49	10,29	22,13	23,24	16,36
Volatilidad Ibx 35	12,77	10,53	13,35	14,44	13,89	12,77	25,68	21,58	18,72
Volatilidad Letra del Tesoro 1 Año	0,78	0,23	1,24	0,30	0,17	0,59	0,69	0,24	1,03
INDICE DOW JONES EURO STOXX 50 PRICE	12,67	10,85	12,28	14,85	8,45	10,13	21,73	22,96	16,17
VaR histórico (iii) del valor	7,74	7,74	7,74	7,74	7,74	7,74	7,74	11,04	12,51

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99 %, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

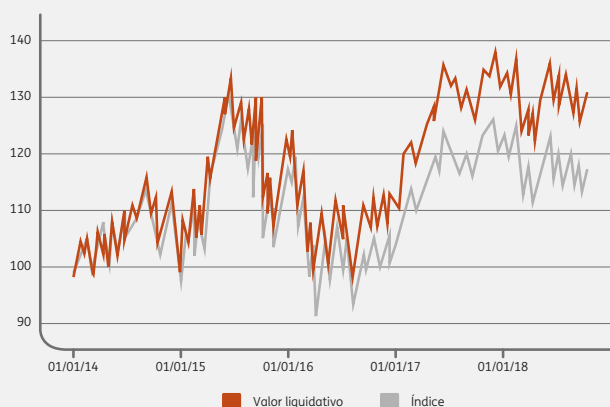
## 2.2 Comportamiento

### ● Gastos (% s/patrimonio medio)

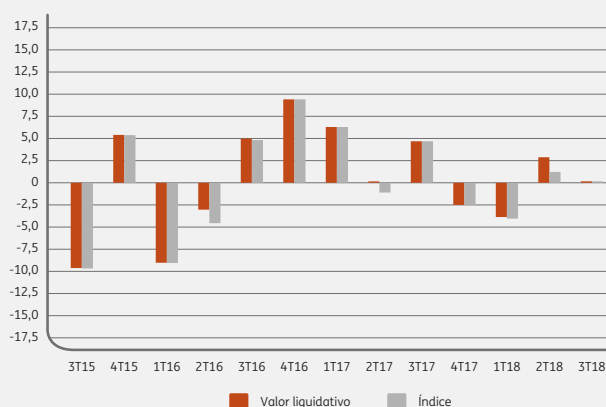
	Acumulado 2018	último trim (0)	Trimestral			Anual			
			trim-1	trim-2	trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,28	0,27	0,27	0,28	1,10	1,10	1,10	1,10

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10 % de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo en los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de EUR)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral/ semestral**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	20.996	338	-0,23
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.793	123	-0,18
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	879.440	75.262	2,13
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.069.152	73.016	0,96
Global	65.728	878	1,00
<b>Total Fondos</b>	<b>2.042.111</b>	<b>149.617</b>	<b>1,45</b>

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	199.833	96,35	206.022	96,87
*Cartera interior	20.014	9,65	19.349	9,10
*Cartera exterior	179.820	86,70	186.674	87,77
*Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	6.146	2,96	5.059	2,38
(+/-) RESTO 197	1.433	0,69	1.594	0,75
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>207.412</b>	<b>100,00</b>	<b>212.676</b>	<b>100,00</b>

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (en miles)</b>	<b>212.676</b>	<b>211.893</b>	<b>209.225</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,63	-2,64	0,20	-3,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,14	2,99	-1,04	-95,53
(+) Rendimientos de gestión	0,43	3,53	0,10	-88,26
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-14,21
+ Dividendos	0,27	2,34	2,95	-88,95
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,17	1,11	-2,63	-84,71
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,09	-0,22	-115,41
+/- Resultado en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,54	-1,14	-47,79
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,74	-1,88
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,08	-1,93
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	29,52
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,36
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,26	-0,32	-95,63
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (en miles)</b>	<b>207.412</b>	<b>212.676</b>	<b>207.412</b>	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3 Inversiones financieras

#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	5.844	2,82	6.515	3,06
ACCIONES IBERDROLA	EUR	3.097	1,49	3.428	1,61
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	3.058	1,47	3.561	1,67
ACCIONES INDITEX SA	EUR	2.424	1,17	2.859	1,34
ACCIONES TELEFONICA	EUR	2.656	1,28	2.985	1,40
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	2.934	1,41		
<b>RV COTIZADA</b>		<b>20.014</b>	<b>9,64</b>	<b>19.349</b>	<b>9,08</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>20.014</b>	<b>9,64</b>	<b>19.349</b>	<b>9,08</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>20.014</b>	<b>9,64</b>	<b>19.349</b>	<b>9,08</b>
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	3.119	1,50	3.383	1,59
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	3.154	1,52	2.990	1,41
ACCIONES CRH PLC	EUR	1.986	0,96	2.251	1,06
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	2.495	1,20	2.565	1,21
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR			1.543	0,73
ACCIONES E.ON AG	EUR			1.772	0,83
ACCIONES SAP AG	EUR	9.570	4,61	9.402	4,42
ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	4.055	1,95	4.329	2,04
ACCIONES FRESENIUS	EUR	2.165	1,04	2.474	1,16
ACCIONES ORANGE SA	EUR	2.349	1,13	2.585	1,22
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	3.616	1,74	3.281	1,54
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE	EUR	2.001	0,96	2.303	1,08
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	3.762	1,81	3.784	1,78
ACCIONES ENI SPA	EUR	3.455	1,67	3.553	1,67
ACCIONES ENEL SPA	EUR	2.863	1,38	3.249	1,53
ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR			1.863	0,88
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	6.895	3,32	6.852	3,22
ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	5.800	2,80	6.438	3,03
ACCIONES LINDE AG	EUR	2.908	1,40		
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	3.115	1,50	3.013	1,42
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	2.319	1,12	2.289	1,08
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	5.348	2,58	5.781	2,72
ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	6.808	3,28	6.754	3,18
ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	12.279	5,92	12.204	5,74
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	4.054	1,95	4.060	1,91
ACCIONES BAYER AG	EUR	5.961	2,87	7.736	3,64
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	2.515	1,21	2.411	1,13
ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	2.880	1,39		
ACCIONES SIEMENS N	EUR	7.835	3,78	8.462	3,98
ACCIONES BMW	EUR	2.080	1,00	2.187	1,03
ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	3.623	1,75	3.519	1,65
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	5.164	2,49	5.037	2,37
ACCIONES VINCI SA	EUR	3.812	1,84	4.025	1,89
ACCIONES AXA	EUR	4.025	1,94	3.849	1,81
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	3.636	1,75	4.218	1,98

### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

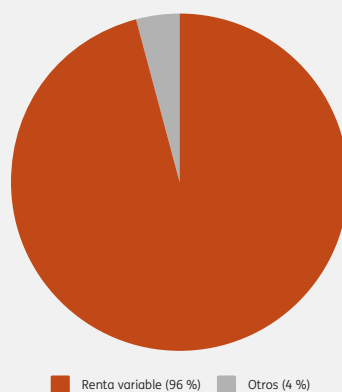
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	2.247	1,08	2.441	1,15
ACCIONES MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	2.383	1,15	2.380	1,12
ACCIONES BASF SE	EUR	5.874	2,83	6.615	3,11
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	5.078	2,45	5.389	2,53
ACCIONES VIVENDI SA	EUR	1.806	0,87	1.907	0,90
ACCIONES SANOFI SA	EUR	7.248	3,49	6.828	3,21
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	3.000	1,45	3.206	1,51
ACCIONES L OREAL SA	EUR	4.242	2,05	4.578	2,15
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	2.057	0,99	2.248	1,06
ACCIONES GDF SUEZ	EUR	1.956	0,94	2.134	1,00
ACCIONES ESSILOR INTL	EUR	2.333	1,12	2.329	1,10
ACCIONES UNILEVER NV	EUR	6.064	2,92	6.358	2,99
<b>RV COTIZADA</b>		<b>179.934</b>	<b>86,70</b>	<b>186.576</b>	<b>87,76</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>179.934</b>	<b>86,70</b>	<b>186.576</b>	<b>87,76</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>179.934</b>	<b>86,70</b>	<b>186.576</b>	<b>87,76</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>199.947</b>	<b>96,34</b>	<b>205.924</b>	<b>96,84</b>
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

\* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

Los productos estructurados suponen un 0.00 % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (importes en miles de EUR)

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	7.723	Inversión
<b>Total Otros Subyacentes</b>	<b>7.723</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>	<b>7.723</b>	

## 4 Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones / reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones / reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5 % del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5 Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

## 6 Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el capital del fondo (porcentaje superior al 20 %).		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento.		X
c. Gestora y depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV).		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas.		X

## 7 Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El depositario ha cobrado comisiones de custodia y liquidación por importe de : 62.462,54 - 0,03 %.

## 8 Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

Los datos contenidos en el presente informe han sido elaborados por la Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva Amundi Iberia SGIIC. Su Consejo de Administración asume la responsabilidad de la citada información.

### 1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

Durante el tercer trimestre de 2018, los activos de riesgo como la renta variable y el crédito han tenido un comportamiento neutral a nivel global. Factores como el retorno de la volatilidad, el aumento de las tensiones comerciales entre EE.UU y China, las tensiones geopolíticas en los mercados emergentes, especialmente en Turquía, y en Italia, han resultado clave para que dicho comportamiento haya sido peor tanto en Europa como en los mercados emergentes. Por el contrario, EEUU continúa con la extensión del ciclo económico más longevo de su historia, con su mercado de renta variable batiendo máximos históricos.

Económicamente, mientras los fundamentales continúan beneficiándose del crecimiento global, aunque algo menos sincronizado que el año anterior, los riesgos a la baja han aumentado y si continúan las incertidumbres respecto a las tensiones comerciales y a la aprobación de los presupuestos italianos para 2019, podrían llegar a pesar de manera eventual en el crecimiento económico, especialmente en la eurozona.

En Europa, la atención de los inversores se centró principalmente en dos eventos: la elaboración de los presupuestos en Italia y las reuniones mensuales llevadas a cabo por el BCE. En Italia, a finales del mes de septiembre, el gobierno alcanzaba un acuerdo para la aprobación de sus presupuestos, algo presumiblemente positivo para los activos de riesgo, significando dicha aprobación un foco de tensión menos que tener en cuenta en el panorama económico. Sin embargo, el objetivo de déficit aprobado para 2019-2021 ha sido del 2,4 % del PIB, lejos del límite presentado una semana antes ante la comisión europea. Esto ha propiciado ventas significativas tanto en el mercado de renta variable como en el de renta fija, llevando a la prima italiana hasta los 271 para cerrar el trimestre.

En materia de política monetaria, el BCE no anunció novedades sobre el programa de compra de activos que sigue llevando a cabo.

Sin embargo, en su reunión de septiembre, aunque mantuvo sus previsiones de inflación en el 1,7 %, espera que la inflación subyacente tenga un vigoroso repunte, gracias al incremento de los salarios en la eurozona. Además, redujo ligeramente las de crecimiento, del 2,1 % anunciado en junio, al 2 %.

En Estados Unidos, continúa el buen tono económico a pesar de estar en la zona madura del ciclo, como muestran la reciente publicación de unos datos macroeconómicos muy positivos. Los mercados de renta variable continúan rompiendo máximos históricos (+9 % del Dow Jones y +7 % del Nasdaq y S&P 500) y parecen quedarse al margen de las tensiones comerciales entre China y la administración Trump.

En política comercial, EEUU implementó un segundo paquete de aranceles sobre productos chinos (\$19 bn) y continúa sopesando la posibilidad de por un lado, incrementar los aranceles del 10 % al 25 % sobre importaciones chinas, y por otro lado doblar los aranceles para Turquía. De momento son solo suposiciones y veremos cómo se desarrollan los acontecimientos, una vez se conozcan los resultados de las elecciones de la cámara de representantes que tendrán lugar el próximo 6 de noviembre.

Dejando las tensiones comerciales a un lado, en un contexto en el que los datos económicos continúan siendo buenos y hay expectativas de mayor estímulo fiscal, en la reunión mantenida durante el mes de septiembre, la Fed actuaba conforme lo esperado y volvía a subir los tipos de interés clave, por tercera vez este año, en 25pb (2,00 % - 2,25 %), mientras continúa con el proceso de reducción de su balance.

Durante la reunión anual celebrada en Jackson Hole, Powell dejó claro, pese a las críticas de Donald Trump, que el precio del dinero debe seguir subiendo ante un mercado laboral fuerte y una inflación cercana al objetivo marcado. En septiembre, la novedad más importante, además de la esperada subida de tipos, fue la retirada del término acomodaticio en su discurso.

En Reino Unido parece que las negociaciones de salida de la Unión Europea se atascan y aumenta la probabilidad de no alcanzar un acuerdo con la UE antes de la fecha límite. Existen desencuentros importantes en el Reino Unido sobre el proceso del Brexit, especialmente sobre si seguir o no formando parte de la unión aduanera. Mientras tanto, la UE quiere demostrar que una salida no beneficiaría a ningún país. En política monetaria, el Banco de Inglaterra decidió subir sus tipos un cuarto de punto en su reunión mantenida durante el mes de agosto para dejarlos en el 0,75 % y continuar así con su programa de compras. Con todo ello, el FTSE 100 se dejaba un -1,66 % en el trimestre. El cambio EURGBP empezaba junio en 0,8847 y alcanzaba un máximo de 0,9084 a mediados de agosto, para terminar el trimestre en 0,8903.

A nivel local, el foco ha estado puesto en las polémicas medidas que está llevando a cabo el nuevo gobierno de Pedro Sanchez así como los pactos con diferentes partidos políticos. Con todo ello, el diferencial entre el bono a 10 años y el bono alemán comenzaba el semestre en los 102pb y alcanzaba un máximo de 118 a finales de septiembre. La TIR bono del tesoro a 10 años empezaba junio en niveles de 1,32 % y no hacía más que subir para terminar el trimestre en el 1,50 % debido principalmente a la subida del bono alemán y al contagio de las tensiones políticas en Italia mencionadas anteriormente. El Ibx 35 comenzaba el trimestre en 9.622 puntos y cerraba septiembre en los 9.389, dejándose un -2,43 %.

En Asia, la economía china se está desacelerando ligeramente. Las tensiones comerciales con los EEUU continúan, después de que D.Trump anunciara un segundo paquete de medidas arancelarias del 10 % y del 25 % sobre \$200 mil millones de productos chinos. China por su parte respondió con la imposición de aranceles de entre el 5 % y el 10 % a productos estadounidenses. Hay que destacar que aunque haya una ligera desaceleración, los impulsos de la economía son cada vez más diversificados y el volumen de deuda permanece estable en los niveles actuales.

En Japón hay que subrayar el rebote de la economía respecto a la primera mitad del año. Sin embargo, los datos del gasto de los consumidores son menores aunque la inversión de capital continúa siendo sólida pero algo vulnerable al desarrollo de las tensiones proteccionistas globales y a los países emergentes. Los recientes terremotos, tifones e inundaciones que han afectado al país y que podrían tener un impacto negativo en las cifras de crecimiento de los próximos trimestres. Con todo ello el Nikkei y el Topix subieron un +8,14 y un +5,72 % respectivamente.

En cuanto a los mercados las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento neutral durante el tercer trimestre del año, con la subidas en EEUU (S&P 500 +7,20 %, Dow Jones +9,01 % y Nasdaq Composite +7,14 %) y Japón (+8,14 %). Sin embargo, la renta variable europea ha perdido algo de potencial y aunque el Eurostoxx 50 ganaba un 0,11 %, tanto el Ibx 35 como el FTSE 100 y el FTSE Mib se dejaban un -2,43 %, -1,66 y un -4,23 % respectivamente. La renta variable desarrollada (+4,53 %) quedó por delante de la emergente (-2,02 %).



## 9 Anexo explicativo del informe periódico (informe de gestión tercer trimestre 2018)

En renta fija, en Estados Unidos, la TIR del bono americano a 10 años se mantenía estable alrededor del 2,80 %, sobrepasando alguna vez el nivel psicológico del 3 %, hasta el mes de septiembre donde subía del 2,84 % hasta los 3,08 %, debido principalmente a la publicación de unos buenos datos económicos y de empleo, así como la subida de tipos de la Fed.

Mientras tanto, en Europa, el comportamiento del bono alemán a 10 años ha sido dispar. Si bien la TIR del bund comenzaba el trimestre en niveles de 0,47 %, en agosto tocaba mínimos en el 0,30 %, para después comenzar su escalada hasta 0,54 %. Tras tocar el máximo, la erupción de las tensiones políticas generadas por los presupuestos italianos, hizo que en los últimos dos días del mes la TIR bajara 7 puntos básicos para cerrar el trimestre en niveles de 0,47 %, actuando así como activo refugio.

Por su parte, los spreads de crédito se han estrechado durante el trimestre, aunque en el mes de agosto y septiembre hemos visto como tanto la crisis Turca como las tensiones italianas, han puesto a los diferenciales bajo presión. Así, el iTraxx Main pasaba de 75 a 60 puntos en el mes de julio, aunque salpicado por el deterioro de la situación turca en agosto marcaba un máximo de 71pb, corregía hasta los 59pb y subía de nuevo en septiembre hasta los (69pb) debido a la crisis italiana. En el caso de la deuda de alto rendimiento, el iTraxx Crossover comenzaba el trimestre en 327 y cerraba septiembre en 266. Por el camino, en agosto, la crisis turca provocaba que se ensanchara hasta los 313.

En cuanto a las divisas, las mayores tensiones comerciales continúan sido un soporte para el dólar a corto plazo y añadiendo algo de volatilidad a las divisas emergentes, donde además las tensiones políticas (Brasil, Turquía) contribuyen a la inestabilidad. El crecimiento global sincronizado y el incremento de la inflación han contribuido a que el dólar se haya mantenido estable durante todo el trimestre alrededor del 1,17. Sí que es cierto que a mediados de agosto el cambio eurodólar bajaba de 1,1728 a 1,1316 debido a la crisis en emergentes, especialmente en Turquía.

Respecto a las materias primas, el barril de Brent comenzaba junio en 76 \$/B, y permanecía relativamente estable hasta el mes de septiembre. A partir de aquí, pasaba de 77\$ a 85\$ el barril, gracias a la decisión de la OPEP y Rusia de no aumentar el objetivo de producción, a pesar de las garantías de Arabia Saudí de poder suplir la falta de suministro de Irán (una vez que las sanciones de EE.UU afecten a sus exportaciones).

Por otro lado, el oro se depreció un -5 % desde los 1.254 \$/onza hasta los 1.185 \$/onza, dejando de actuar como activo refugio ante la publicación de unos datos macroeconómicos sólidos en los Estado Unidos.

En la siguiente tabla se observan la evolución de los principales mercados:

Mercado	29/12/2017	30/06/2018	29/09/2018	3º Trimestre 2018	2018	2017
EuroStoxx 50	3.503.96	3.395.6	3.399.2	0.11 %	-2.99 %	6.49 %
FTSE-100	7.687.77	7.636.93	7.510.2	-1.66 %	-2.31 %	7.63 %
IBEX-35	10.043.9	9.622.7	9.389.2	-2.43 %	-6.52 %	7.40 %
Dow Jones IA	24.719.22	24.271.41	26.458.31	9.01 %	7.04 %	25.08 %
S&P 500	2.673.61	2.718.37	2.913.98	7.20 %	8.99 %	19.42 %
Nasdaq Comp.	6.903.389	7.510.304	8.046.353	7.14 %	16.56 %	28.24 %
Nikkei-225	22.764.94	22.304.51	24.120.04	8.14 %	5.95 %	19.10 %
euros/ US\$	1.2005	1.1684	1.1604	-0.68 %	-3.34 %	14.15 %
Crudo Brent	66.87	79.44	82.72	4.13 %	23.70 %	17.69 %
Bono Alemán 10 años (%)	0.427	0.302	0.47	0.17	0.04	0.22
Letra Tesoro 1 año (%)	-0.53	-0.38	-0.31	0.07	0.22	-0.16
Itraxx Main 5 años	44.826	73.529	68.777	-4.75	23.95	-27.52

### VISIÓN DE MERCADO

Durante el trimestre, nuestra perspectiva sobre la renta variable sigue siendo constructiva, impulsada por el crecimiento de las ganancias y un contexto económico algo menos positivo. Debido al ciclo económico, en una situación más avanzada en EE.UU, abogamos por tener un enfoque más selectivo, con un mayor énfasis en acciones value y corporaciones de gran tamaño. Hay que tener en cuenta que las valoraciones son razonables pero altas en términos absolutos, especialmente en sectores relacionados con la tecnología y con los bienes básicos de consumo. Somos neutrales en renta variable japonesa (con divisa cubierta) y en renta variable emergente, donde aún con las tensiones vividas en el trimestre podemos encontrar alguna oportunidades siendo muy selectivos.

En renta fija, mantenemos nuestra sobre-ponderación de los bonos periféricos europeos frente a los core. Mantenemos nuestra visión negativa en deuda pública americana, mantenida solo con un propósito de cobertura macro. Respecto al crédito, hemos sobre ponderado durante el trimestre esta clase de activo en Europa tanto en alta calidad como en High Yield. En Estados Unidos, somos neutrales en alta calidad, no así High Yield.

### ING Fondo NARANJA EURO STOXX 50, FI.

La estrategia del fondo ha consistido en tratar de replicar el índice de referencia, el EURO STOXX 50 (sin dividendos). La rentabilidad acumulada en el tercer trimestre ha sido un +0.1 % para el fondo, por debajo de su índice de referencia con un +0.11 %. En 2018 el fondo acumula una rentabilidad una rentabilidad del -1.03 % por un -2.99 % de su índice de referencia.

La diferencia de rentabilidad se explica por los dividendos y los pequeños diferenciales de ajuste diario que el propio proceso de réplica y cambios de ponderación del índice subyacente producen. Dentro de la operativa normal del fondo se realizan compras y ventas de acciones y futuros, que se comparan con la evolución del índice y generan pequeños diferenciales positivos y negativos.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la desviación estándar respecto al índice de referencia, se puede comprobar que la desviación trimestral (0.22 %) está por debajo de la del trimestre anterior (0.89 %), quedando la desviación acumulada en 2018 en un 0.60 %.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral (10.97 %) es inferior a la del trimestre anterior (12.34 %). La volatilidad acumulada desde principio de año y que corresponde es de 10.87 %. Estas volatilidades están en línea con las de su índice de referencia, el EuroStoxx50, que tiene un 10.85 % en el caso de la volatilidad trimestral, nivel inferior al trimestre anterior (12.28 %), y un 12.67 % en los tres primeros trimestres de 2018.

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

No se ha invertido en instrumentos acogidos al artículo 48.1.j del RIIC.

La rentabilidad del fondo (+0.10 %) es inferior a la media de la gestora (+1.45 %) debido fundamentalmente a la clase de activo más agresivo en la que el fondo invierte, en este caso la renta variable de la zona Euro.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 477.782,55 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 2,63 %.

El fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

El patrimonio del fondo ha disminuido en 5.263.442,80 euros, y su número de partícipes ha disminuido en 582.

Los gastos directos soportados por la cartera durante el período ascienden a 586.542,66 euros, lo que representa un porcentaje del 0,28 % del patrimonio medio del período.

### 2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

Hemos rebajado ligeramente nuestro escenario de crecimiento global alrededor del 3,8 % en 2018. A nivel macroeconómico, el entorno sigue siendo contundente a pesar del aumento de la volatilidad financiera que hemos visto recientemente. El crecimiento sigue ganando impulso en los EEUU, donde los indicadores económicos continúan siendo más que positivos. En Europa sin embargo, hemos visto como algunos datos macro publicados recientemente dan señales de una ligera desaceleración. Muestra de ello ha sido la revisión a la baja de las previsiones de crecimiento en la eurozona por parte del BCE (del 2,1 % de junio al 2 % de septiembre).

Tanto la normalización del balance por parte de la FED como el proceso de reducción del programa de compras por parte del BCE continúan ganando terreno, pero hay que tener en cuenta que dichos procesos se llevarán a cabo de una manera muy gradual.

Esperamos una subida de tipos más antes de que termine el año en los EEUU, y el fin del programa de compras en la Eurozona.

En Estados Unidos, esperamos que los estímulos fiscales deberían potenciar la economía y contribuir a la extensión de un ciclo ya de por sí maduro, con un crecimiento de alrededor del 3 % para 2018. Sin embargo, el impacto del paquete de medidas fiscales no debería sobrevalorarse ya que podría verse compensado por la normalización de la política monetaria. En la Eurozona, los riesgos a la baja han aumentado y si continúan las incertidumbre respecto a las tensiones comerciales y a la aprobación de los presupuestos italianos para 2019, podrían llegar a pesar de manera eventual en el crecimiento económico. Ante las especulaciones de una posible subida de tipos en la recta final del programa de compras, Draghi comunicó que los tipos de interés continuarán manteniéndose en los mismos niveles así más allá del fin de dicho programa.

Esperamos que los próximos meses no esté exentos de episodios de volatilidad, los cuales podrían ser una oportunidad para comprar activos a valoraciones más atractivas. Continuaremos con una gestión flexible y dinámica pero monitorizando de forma estrecha el riesgo de mercado, aprovechando las oportunidades que puedan surgir pero sin incrementar de forma significativa el riesgo global de la cartera y cubriéndonos en aquellos momentos de mercado donde no haya visibilidad.

De cara al próximo trimestre, ING FONDO NARANJA EURO STOXX 50 tratará de optimizar la replicación del Euro Stoxx 50, aprovechando al máximo las posibles ineficiencias que surjan en el mercado para superar la rentabilidad de éste.

En cumplimiento de las exigencias establecidas en el artículo 68 de la Ley 35/2003 de IIC, en relación a la separación con el Depositario, Amundi Iberia, como Sociedad Gestora y Santander Sec. Services como entidad Depositaria, han elaborado un procedimiento específico con el fin de evitar conflictos de interés entre ambas.

La política de voto de Amundi Iberia está centralizada en París a nivel grupo. Existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc., La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable. Se utiliza la plataforma Proxyexchange para enviar las instrucciones de voto e incluso puede atender físicamente la Junta si se considera necesario. La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes.