

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

El valor liquidativo del fondo ha pasado de 11,649117 € por participación a 13,169543 €. El patrimonio por su parte ha aumentado desde 274.842.679,29 € a finales de 2018 a 287.925.024,19 € a finales del primer trimestre de 2019. Durante este primer trimestre no se han producido modificaciones en su índice de referencia. Por lo tanto, al ser un fondo indexado, se ha procedido a realizar los ajustes propios conforme a las modificaciones que se han llevado a cabo en las ponderaciones de los diferentes tipos de activos, para replicar fielmente al índice. También se ha ajustado el número de Futuros de Euro Stoxx 50, 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 mediante repos de deuda pública, activos de renta fija y depósitos de entidades financieras españolas.

POLÍTICA DE INVERSIONES

A pesar de los mensajes de cautela sobre la situación macro actual, particularmente en Europa, las estimaciones de crecimiento global apuntan a una re-aceleración en la segunda mitad de 2019. Indicadores industriales adelantados, indicadores de sentimiento, y algunos indicadores de comercio, han podido tocar suelo. El crecimiento de crédito, un catalizador del crecimiento en sectores de la economía China con relevancia global, ya no está desacelerando, y permiten pensar en la posibilidad de que lleve a un impulso al comercio global en la última parte del año. Europa se beneficiaría de esta tendencia, así como de unas condiciones financieras favorables. El crecimiento en Estados Unidos es más sólido del que se pueda percibir, teniendo en cuenta la fortaleza de su mercado laboral, la elevada tasa de ahorro de las familias, los fundamentos sólidos de su mercado inmobiliario, y los incentivos de las empresas para seguir invirtiendo capital en iniciativas que mejoren su productividad. Teniendo en cuenta la ausencia de presiones inflacionistas y la posición de la Fed, creemos que la expansión económica en Estados Unidos todavía tiene unos trimestres por delante. Respecto a resultados empresariales, las estimaciones de BPA se han revisado ligeramente a la baja en lo que llevamos de año (-2 %/-3 % a nivel global), tras la revisión de cifras de crecimiento y un 4T18 con sesgo mixto y algo de cautela en las guías 2019. De esta forma, se estima un crecimiento de BPA en 2019 basado en un fuerte repunte del crecimiento en segundo semestre 2019, que debería más que compensar las caídas del 1T19 y 2T19. En el Stoxx 600 por ejemplo, y según estimaciones de Bloomberg, se espera un +5 % en BPA 2019, pero con caída en el BPA del -2 % en 1S19 (base de comparación 1s18 algo más exigente) y crecimientos del 8 % en 2S19, consistentes con la aceleración del crecimiento en el segundo semestre mencionada.

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)	287.925.024 €
Número de partícipes	11.505
Valor liquidativo (Euros)	13,16
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 0,31 % del patrimonio medio trimestral. Se incluye la comisión de gestión, depósito y los gastos de auditoría y bancarios.

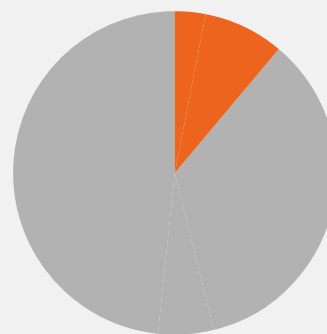
Rentabilidades

	Rentabilidad a 31-03-2019	Anualizada (TAE*) 31-12-2018
3 meses	13,05 % 1 año	-13,40 %
6 meses	-2,53 % 3 años	-0,84 %
9 meses	-0,77 % 5 años	1,48 %
1 año	0,24 % 10 años	4,72 %

	Volatilidad	Anualizada
3 meses	6,48 % 1 año	13,34 %
6 meses	10,98 % 3 años	7,52 %
9 meses	12,01 % 5 años	6,35 %
1 año	12,90 % 10 años	3,12 %

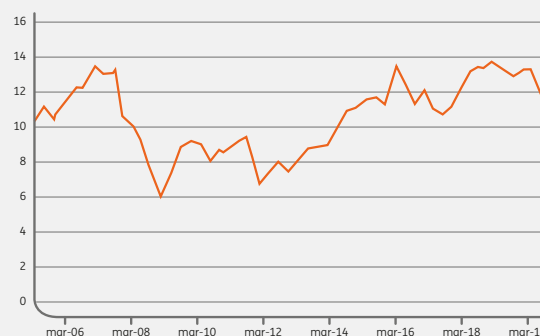
Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

Composición de la cartera



Renta variable (11,55 %) Futuros renta variable (88,45 %)

Evolución histórica del valor liquidativo



Detalle Cartera NARANJA EURO STOXX 50, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
GE CAPITAL EURO FUNDING VTO. 23/01/2020	210.534,74	0,1 %	ALLIED IRISH BANKS PLC 1.375 % vto.16/03/2020	1.010.472,97	0,4 %
ACS ACTIVIDADES 2.875 01/04/2020	211.616,00	0,1 %	CRED SUIS GP FUN LTD 1.201 % vto. 20/12/2022	1.019.335,33	0,4 %
COMUNIDAD AUTO DE MURCIA 4.695 % VTO 03/30/2020	213.097,70	0,1 %	DEPBANCO CAMINOS 0,05 % 22/11/2019	1.024.603,40	0,4 %
UNIBAIL GROUP STAPLED	258.667,80	0,1 %	SIEMENS AG	1.026.653,94	0,4 %

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
FRESENIUS	261.240,00	0,1 %	ITALY Float 06/15/20 Corp 2 % VTO.15/06/2020	1.037.888,89	0,4 %
SOCIETE GENERALE	261.796,67	0,1 %	DUFRY FINANCE SCA 4,50 % 01/08/2023	1.045.320,00	0,4 %
BMW AG	281.875,00	0,1 %	ALLIANZ HOLDING	1.066.944,68	0,4 %
CRH PLC	309.486,45	0,1 %	LVMH	1.098.465,00	0,4 %
VIVENDI	315.720,09	0,1 %	LINDE PLC	1.106.352,00	0,4 %
ENGIE S.A.	315.904,64	0,1 %	SANOFI	1.141.966,22	0,4 %
VOLKSWAGEN AG-PFD	322.455,36	0,1 %	ENEL SPA VTO 15/01/2075	1.151.008,06	0,4 %
AHOLD DELHAIZE NV	357.298,50	0,1 %	GE CAPITAL EURO FUNDIN	1.189.276,91	0,4 %
TURKIYE GARANTI BANKASI AS	358.227,19	0,1 %	ECP ACCIONA FILIALES 0.5	1.194.748,14	0,4 %
ESSILOR INTERNATIONAL	360.208,62	0,1 %	SAP AG	1.425.005,00	0,5 %
DEUTSCHE POST AG	364.588,00	0,1 %	FCA CAPITAL IRELAND PLC	1.431.131,98	0,5 %
NOKIA OYJ	365.292,48	0,1 %	TOTAL FINA SA	1.665.803,28	0,6 %
INDITEX	365.437,60	0,1 %	INTESA SAN PAOLO SPA 2.3	1.912.150,16	0,7 %
ORANGE SA	380.190,00	0,1 %	DEUTSCHE BANK AG. VTO.	1.950.865,64	0,7 %
MUENCHENER	396.680,00	0,1 %	INTESA SANPAOLO SPA 1.5	1.951.543,35	0,7 %
AMADEUS IT HOLDING SA	406.980,00	0,1 %	PAGARE SANTANDER CON	1.996.165,14	0,7 %
TELEFONICA	437.608,71	0,2 %	PAGARE CORTE INGLES 0.6	1.998.860,26	0,7 %
BBVA	439.042,07	0,2 %	FCE BANK PLC 1.528 % vto. 0	2.038.612,82	0,7 %
KONINKLIJE PHILIPS NV	441.445,14	0,2 %	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.084.003,34	0,7 %
INTESA SANPAOLO	453.126,78	0,2 %	GLENORE FINANCE EURO	2.133.162,46	0,7 %
ADIDAS AG	466.123,20	0,2 %	PAGARE ARCELOR MITTAL	2.299.937,62	0,8 %
SCHNEIDER ELECTRIC SA	478.529,48	0,2 %	FCE BANK PLC 1.66 % VTO.1	2.523.421,23	0,9 %
KERING (PARIS)	480.528,00	0,2 %	SMURFIT KAPPA ACQUISITT	2.715.852,54	0,9 %
ENI	511.390,59	0,2 %	ISPMI FLOAT VTO 13/03/202	2.845.120,99	1,0 %
SANTAN CONSUMER FINANCE 1.5	515.221,71	0,2 %	PAGARE ECP FCA BANK 08	2.999.812,86	1,0 %
OBRIGACOES DO TESOIRO 2 % VTO. 30/11/2021	529.305,17	0,2 %	ECP MELIA 0.14 VTO 140620	2.999.932,20	1,0 %
ING GROEP	536.665,76	0,2 %	NIBC BANK NV 0.193 % VTO.	3.003.171,09	1,0 %
EDP FINANCE BV 4,875 % VTO.14/9/20	549.869,39	0,2 %	INTESA SANPAOLO SPA 0 vt	3.408.825,00	1,2 %
DANONE	558.999,22	0,2 %	OBRIGACOES DO TESOIRO	3.725.490,37	1,3 %
ENEL	566.333,05	0,2 %	BUONI POLIENNALI DEL TES	4.031.539,00	1,4 %
SAFRAN SA	577.509,00	0,2 %	BANKIA SA 4. % VTO.22/05/20	4.159.563,84	1,4 %
DAIMLER AG	585.461,25	0,2 %	GE CAPITAL EURO FUNDIN	4.281.414,75	1,5 %
AXA UAP	585.916,46	0,2 %	BAT INTL FINANCE PLC FRN	4.319.693,32	1,5 %
IBERDROLA	598.242,92	0,2 %	OBRIGACOES DO TESOIRO	4.571.933,12	1,6 %
DEUTSCHE TELEKOM	601.327,98	0,2 %	ITALY GOV'T INT BOND 0.56	4.593.178,33	1,6 %
VINCI SA	605.305,60	0,2 %	OBRIGACOES DO TESOIRO	4.983.956,58	1,7 %
MOTA ENIGL SGPS SA 5.5 % VTO 22/04/2019	615.196,15	0,2 %	BANQUE FED CRED MUTUE	5.016.763,20	1,7 %
AIR LIQUIDE	622.971,60	0,2 %	BUONI POLIENNALI DEL TES	5.107.050,80	1,8 %
BNP PARIBAS	628.625,33	0,2 %	INTESA SANPAOLO SPA 0.6	5.120.495,42	1,8 %
BAYER AG	686.764,80	0,2 %	ARCELORMITTAL 2.875 % VT	5.278.765,95	1,8 %
FCE BANK PLC 1.1140 % VTO.13/05/2020	711.002,70	0,2 %	ECP FCC 0,5 % 26/04/2019	5.298.328,06	1,8 %
L'OREAL	751.533,20	0,3 %	BANKINTER SA 6.375 % VTO	5.318.504,10	1,8 %
BASF AG	769.387,73	0,3 %	TELEFONICA EUROPE 5 % 3	5.338.356,71	1,9 %
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	797.091,12	0,3 %	LEASEPLAN CORPORATION	5.937.736,02	2,1 %
AIRBUS GROUP (PARIS)	843.928,20	0,3 %	NATWEST MARKETS PLC 5.	6.111.452,05	2,1 %
BANCO SANTANDER	860.849,95	0,3 %	ACSSM 0.375 03/08/21 Corp	6.414.245,76	2,2 %
FCA CAPITAL IRELAND PLC 0.25 % vto. 12/10/2020	900.118,11	0,3 %	BANCA MARCH SA 0.1 % VT	7.787.650,03	2,7 %
ASML HOLDING NV	908.564,80	0,3 %	INTESA SANPAOLO SPA 1 %	9.585.034,49	3,3 %
INTESA SAN PAOLO SPA 2 vto 31032022	972.946,89	0,3 %	BUONI POLIENNALI DEL TES	10.007.807,70	3,5 %
PAGARE CORTE INGLES 0.58 vto. 17/03/2020	995.493,84	0,3 %	BBVA SUB CAPITAL UNIPAP	10.558.643,22	3,7 %
UNILEVER CERT	998.370,18	0,3 %	DEPBANKIA 0,01 % VTO.16/0	12.454.220,50	4,3 %
ECP ACCIONA FILIALES 26/04/2019	999.556,42	0,3 %	BANCO MARE NOSTRUM 9	12.600.996,20	4,4 %
GOLDMAN SACHS GROUP INC QUARTLY EURIBOR +63	1.000.475,11	0,3 %	ACCIONA 4.625 07/22/19	12.626.812,46	4,4 %
GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/12/19	1.001.015,50	0,3 %			

Futuros Cartera NARANJA EURO STOXX 50, PP

Desc. Valor	Exposición a Bolsa	% Patr.
FUTURO EURO STOXX JUNIO 2019	252.271.200,00	87,6 %

Tesorería Cartera NARANJA EURO STOXX 50, PP

Desc. Valor	Valoración	% Patr.
TESORERIA	14.070.957,75	4,9 %

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.