

Objetivo y política de inversión

NARANJA Ibx 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 Ibx 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 ING IBEX 35 ha pasado de 14,018793€ por participación a finales de diciembre de 2017 a 13,646151€ por participación a finales de junio de 2018. El patrimonio por su parte ha disminuido desde 456.476.964,76€ a finales del segundo semestre de 2017 a 441.150.080,2€ a cierre del primer semestre de 2018. A cierre del primer semestre ING IBEX 35, PP cuenta con una liquidez del 3,43 % del patrimonio distribuida en tesorería, depósitos de entidades españolas, pagares y bonos de corto plazo. Además tenemos posiciones largas sobre futuros del Ibx. El resto del patrimonio se distribuye principalmente en renta variable, compuesta por los valores que conforman el Ibx 35. Al ser un fondo indexado tiene la misma exposición que el índice al que replica. La única divisa utilizada es el euro.

PERSPECTIVAS

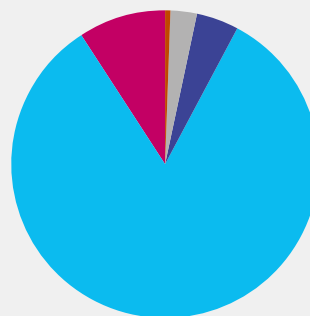
Tras un primer semestre no demasiado positivo, arrancamos otro con muchas incertidumbres abiertas todavía: guerra comercial y dudas sobre ciclo económico, mercados emergentes/China, retirada de estímulos monetarios por parte de la FED y el BCE, populismo en Europa, Brexit, y potencial volatilidad en divisas. En este escenario, el mercado está pasando de "modo complacencia" a "modo alerta", y la volatilidad debería volver a niveles más cercanos a su media histórica, tras unos datos excesivamente bajos en 2017. Este repunte de volatilidad es lógico en un entorno de progresiva normalización de las políticas monetarias y eventos geopolíticos de distinta naturaleza. Es aconsejable disponer de una reserva de liquidez para aprovechar esta volatilidad, que conceda flexibilidad en correcciones. El foco en próximos meses seguirá puesto en el potencial incremento de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y el grueso de sus socios comerciales, que tendrá mayor impacto en las economías más abiertas (como la europea). La mayor incertidumbre y el repunte de precios de las importaciones podrían traducirse en última instancia en una desaceleración económica. A precios actuales, y tras las correcciones vistas en la primera parte de 2018, las valoraciones en renta variable europea son razonables. El Stoxx 600 cotiza a 14x PER 18e y rentabilidad por dividendo 2018e del 3,7 %. En el caso del Ibx 35, los múltiplos son 11,8x PER 18e y rentabilidad por dividendo 2018e del 4,4 %, niveles que están en ambos casos ligeramente por debajo de la media histórica. En este contexto y desde un punto de vista de posicionamiento en renta variable, tiene sentido asistir a cierta rotación a sectores defensivos (petroleras, farmacéuticas, telecomunicaciones, alimentación y bebidas), desde sectores tecnológicos y más ligados a ciclo. El principal catalizador para la renta variable sigue siendo el crecimiento en los resultados empresariales, y el escenario fundamental no ha cambiado materialmente, creemos que el momento debería seguir apoyando en próximos meses, con crecimiento cercano a doble dígito en Europa. Teniendo en cuenta los riesgos mencionados y el aumento de volatilidad, la clave para navegar en este escenario es mantener una gestión activa, con elevado foco en selección de valores y sectores.

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)	441.150.080 €
Número de partícipes	24.630
Valor liquidativo (Euros)	13,65
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 0,62 % del patrimonio medio trimestral. Se incluye la comisión de gestión, depósito y los gastos de auditoría y bancarios.

Composición de la cartera



■ Tesorería (0,25 %)
 ■ Renta fija menos 1 año (3,18 %)
 ■ Renta fija más 1 año (4,20 %)
 ■ Renta variable (83,20 %)
 ■ Futuros renta variable (9,17 %)

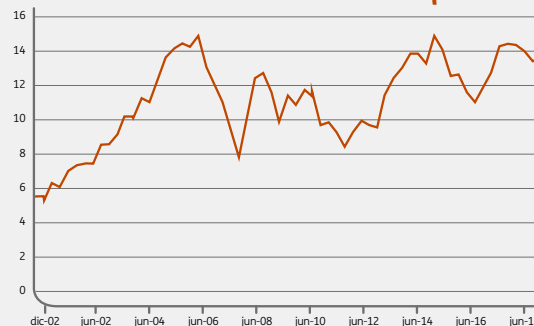
Rentabilidades

	Rentabilidad a 30-06-2018	Anualizada (TAE*) 31-12-2017
3 meses	1,58 % 1 año	9,73 %
6 meses	-2,66 % 3 años	1,76 %
9 meses	-5,15 % 5 años	7,12 %
1 año	-5,47 % 10 años	-0,60 %

	Volatilidad	Anualizada
3 meses	6,68 % 1 año	12,26 %
6 meses	9,88 % 3 años	9,70 %
9 meses	11,57 % 5 años	7,13 %
1 año	12,56 % 10 años	5,98 %

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

Evolución histórica del valor liquidativo



Objetivo y política de inversión

Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
BANCO SANTANDER	58.632.327,49	13,3 %	TELEFONICA	30.405.656,82	6,9 %
INDITEX	43.854.010,20	9,9 %	AMADEUS IT HOLDING SA	24.117.584,40	5,5 %
FUTUROS IBEX JULIO-18	43.784.208,00	9,9 %	REPSOL	20.460.408,36	4,6 %
IBERDROLA	34.437.877,92	7,8 %	CAIXABANK	17.414.805,30	3,9 %
BBVA	32.259.050,44	7,3 %	INTL CONSOLIDATED AIRLINES	12.626.399,11	2,9 %

Otros datos de interés

*La rentabilidad media anual de los tres, cinco, diez y quince últimos ejercicios será, respectivamente, la obtenida entre: el 31/12/2014 y el 31/12/2017; el 31/12/12 y el 31/12/17; el 31/12/2007 y el 31/12/17; y el 31/12/2002 y el 31/12/2017.

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