

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 Naranja S&P 500 ha pasado de 52,952508€ por participación a finales del año 2017 a 55,291427€ por participación a finales del segundo semestre de 2018. El patrimonio por su parte ha aumentado desde 371.534.076,24€ al finalizar el año 2017 a 386.842.130,8€ a finales del primer semestre de 2018. Un 2,54% de la cartera a cierre del primer semestre del año está en liquidez, repartido entre tesorería en dólares y euros, depósitos bancarios y pagarés. El 92,89% 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 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 tendría 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 el 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 Ibex 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	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)	386.842.131 €
Número de participes	16.784
Valor liquidativo (Euros)	55,29
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.

Rentabilidades

	Rentabilidad a 30-06-2018	Anualizada (TAE*) 31-12-2017
3 meses	8,41 % 1 año	5,28 %
6 meses	4,42 % 3 años	10,00 %
9 meses	9,46 % 5 años	16,10 %
1 año	10,00 % 10 años	8,95 %
	15 años	7,52 %
	Volatilidad	Anualizada
3 meses	6,35 % 1 año	12,38 %
6 meses	11,45 % 3 años	7,82 %
9 meses	11,76 % 5 años	5,60 %
1 año	12,49 % 10 años	5,08 %
	15 años	3,68 %

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

Mayores Posiciones

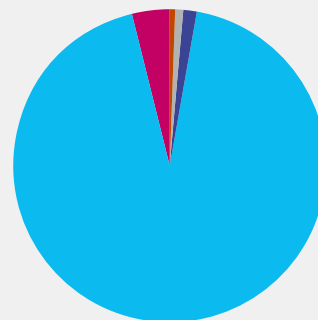
Desc. Valor	Valoración	% Patr.	Desc. Valor	Valoración	% Patr.
ISHARES S&P 500 B ACC	191.218.215,26	49,4 %	TESORERIA	6.643.273,30	1,7 %
SP5 FP	130.192.365,70	33,7 %	BONO CAIXA BANK 5 % 14/11/2023	2.097.019,72	0,5 %
DB X-TRACKERS S&P 500 UC	31.314.730,81	8,1 %	DEPBANKIA 0,01 % VTO. 23/02/2019	2.003.923,40	0,5 %
SPDR TRUST SERIES 1	18.931.822,39	4,9 %	PAGARE BANCO SABADELL 0,2 % vto. 14/11/2018	1.499.519,49	0,4 %
FUT.MINI S&P 500 SEPTIEMBRE-2018	15.141.444,83	3,9 %	TESOR. DIVISA USD	1.211.292,09	0,3 %

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.

Composición de la cartera



■ Tesorería (0,88 %)
 ■ Renta fija menos 1 año (1,66 %)
 ■ Renta fija más 1 año (0,79 %)
 ■ Fondos Renta variable (92,89 %)
 ■ Futuros renta variable (3,78 %)

Evolución histórica del valor liquidativo

