

ING DIRECT FONDO NARANJA IBEX 35, FI

Nº Registro CNMV: 2549

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A.
ERNST & YOUNG, S.L.

Depositorio: SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora:

Grupo Depositorio: SANTANDER

Rating Depositorio: Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.amundi.com/esp.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 1 28046 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/02/2002

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 bursatil español Ibex 35.

Operativa en instrumentos derivados

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
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	0,00

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	20.598.379,47	21.718.444,55
Nº de Partícipes	28.267	29.203
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	.00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	324.622	15,7596
2018	315.146	14,5105
2017	336.318	16,5956
2016	321.645	15,1019

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,24		0,24	0,24		0,24	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	8,61	8,61	-8,25	-2,13	1,56	-12,56	9,89	1,38	7,36
Desviación con respecto al índice	0,63	0,63	0,76	0,66	0,99	0,75	0,74	0,90	1,07

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,78	07-02-2019	-1,78	07-02-2019	-12,32	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,50	04-01-2019	2,50	04-01-2019	3,70	24-04-2017

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 de 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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,42	12,42	15,88	10,73	13,36	13,73	12,89	25,97	18,62
Ibex-35	12,24	12,24	15,73	10,53	13,35	13,54	12,77	25,68	18,34
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,23	1,24	0,70	0,59	0,69	0,80
IBEX	12,24	12,24	15,73	10,52	13,35	13,54	12,77	25,68	18,34
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,54	8,54	8,54	8,54	8,54	8,54	8,54	11,59	11,61

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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.

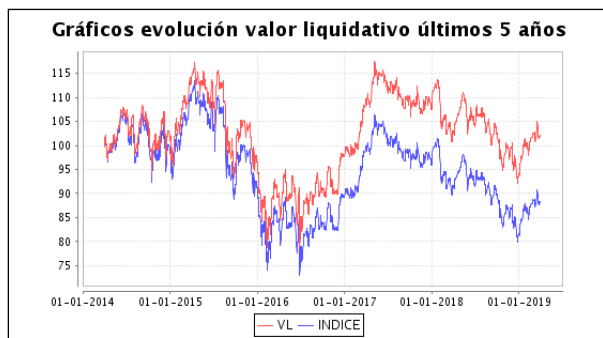
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,27	0,28	0,28	0,27	1,10	1,10	1,10	1,10

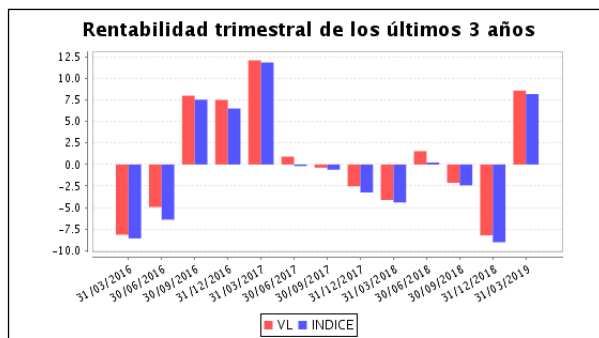
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	44.587	482	0,49
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	13.752	919	1,52
Renta Fija Mixta Internacional	5.227	580	3,31
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	14.031	1.156	5,83
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	6.789	461	10,53
IIC de Gestión Pasiva(1)	854.686	74.134	12,18
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	962.917	68.996	6,00
Global	49.658	744	7,34
Total fondos	1.951.648	147.472	8,59

*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 (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	316.746	97,57	305.799	97,03
* Cartera interior	316.580	97,52	305.508	96,94
* Cartera exterior	166	0,05	291	0,09
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.311	1,64	5.124	1,63
(+/-) RESTO	2.564	0,79	4.224	1,34
TOTAL PATRIMONIO	324.622	100,00 %	315.146	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	315.146	340.529	315.146	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,34	0,86	-5,34	-720,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,22	-8,63	8,22	-195,64
(+) Rendimientos de gestión	8,52	-8,35	8,52	-202,43
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-39,17
+ Dividendos	0,39	0,87	0,39	-54,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,88	-8,79	7,88	-189,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,25	-0,43	0,25	-157,37
± Resultado en IIC (realizados 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	-0,30	-0,28	-0,30	6,56
- Comisión de gestión	-0,24	-0,25	-0,24	-1,74
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	1,06
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-49,42
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	23,48
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	12.970,53
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	324.622	315.146	324.622	

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

3. Inversiones financieras

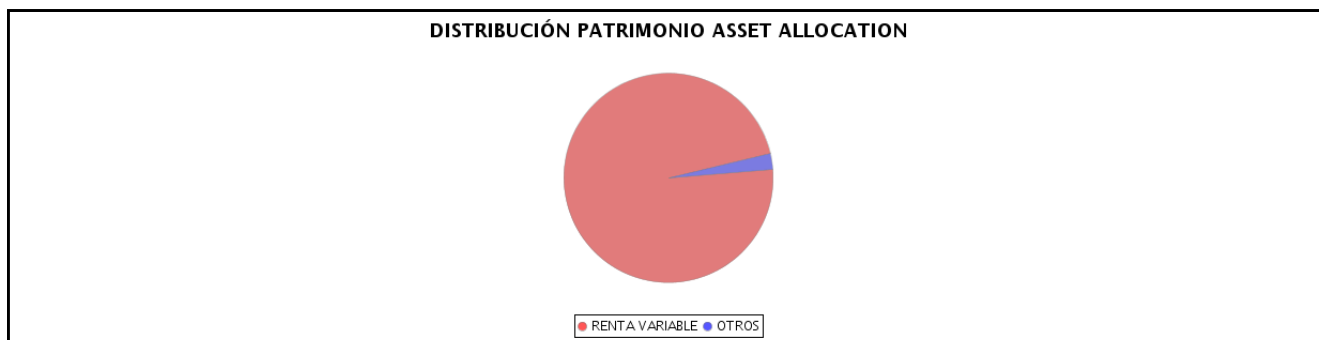
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	316.515	97,50	305.434	96,89
TOTAL RENTA VARIABLE	316.515	97,50	305.434	96,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	316.515	97,50	305.434	96,89
TOTAL RV COTIZADA	166	0,05	291	0,09
TOTAL RENTA VARIABLE	166	0,05	291	0,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	166	0,05	291	0,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	316.681	97,55	305.725	96,98

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

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 periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX-35	Futuros comprados	10.971	Inversión
Total otros subyacentes		10971	
TOTAL OBLIGACIONES		10971	

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 patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el 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 : 87.844,43 - 0,03%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

AMUNDI IBERIA

INFORME DE GESTIÓN - PRIMER TRIMESTRE 2019

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

1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

Durante el primer trimestre de 2019, los activos de riesgo como la renta variable y el crédito han tenido un comportamiento muy positivo, tras el desalentador último trimestre de 2018. Los factores clave en dicho rebote han sido, por un lado, el cambio de rumbo y tono en el mensaje de los principales Bancos Centrales, así como el avance en las negociaciones entre China y EEUU en la guerra comercial. La renta variable recuperado mucho terreno, los diferenciales de crédito se han estrechado y las TIR de los principales bonos gubernamentales han bajado considerablemente.

El crecimiento, económicamente continúa moderándose y parece que la desaceleración económica todavía no ha tocado fondo, aunque apuntan una cierta moderación en el ritmo de caída de la confianza, todavía se mantiene la tendencia negativa iniciada en la segunda mitad del año pasado. Los últimos datos publicados y los principales indicadores adelantados siguen apuntan un crecimiento moderado. La causa fundamental ha sido el freno del comercio mundial, más acusado de lo esperado: en septiembre el crecimiento se situaba en el +3,6%, mientras que en enero, registra una caída

del -0,4% interanual. Con todo ello, hemos visto como las revisiones tanto de crecimiento como de inflación por parte de los principales organismos internacionales han sido a la baja.

En Europa, la atención de los inversores se centró principalmente en la política monetaria del BCE y en la publicación de datos macro económicos. A nivel local, las elecciones anticipadas previstas para el mes de abril acapararon los titulares. En política monetaria, el BCE ya anunció a principios de año su intención de no subir los tipos durante 2019 hasta garantizar la convergencia de la inflación hacia el objetivo del 2%. Draghi comunicó que, aunque el crecimiento fuera más débil y hubiera mayores incertidumbres, la hoja de ruta de la entidad europea no había cambiado en absoluto. Con todo ello, se especulaba con la posibilidad del organismo europeo pusiera en marcha ponga en marcha una tercera fase del programa de compras LTRO. En marzo mencionó, por un lado, que los tipos de interés se mantendrán en sus niveles actuales hasta al menos finales de 2019, y por el otro, un nuevo programa de compras TLTRO que comenzará en septiembre de este año y finalizará en marzo de 2021, con un vencimiento de dos años. Con todo ello y una vez más, la entidad europea revisó ligeramente a la baja tanto las previsiones de crecimiento como de inflación. A nivel macro, después de un decepcionante 2018, los datos este primer trimestre han sido mixtos. Es cierto que Alemania ha tenido indicadores manufactureros (índices PMI) muy por debajo de 50, pero España por ejemplo los ha tenido bastante por encima. Así, los sectores que más dificultades han pasado han sido los exportadores e importadores, mientras que el mercado laboral está aguantando relativamente bien, siendo lo más probable siga sosteniendo el consumo.

En Estados Unidos, aunque la desaceleración es bastante más gradual, su economía no es inmune a este deterioro de la actividad global. A ello se une el efecto negativo del cierre de la Administración Central ocurrida en diciembre y enero que se ha reflejado en las ventas minoristas a lo largo del primer trimestre del año. Respecto a la guerra comercial, aunque continúa siendo un punto generador de incertidumbre, durante el trimestre se ha avanzado mucho en las negociaciones, por lo que parece más cercano que nunca un acuerdo entre los Estados Unidos y China. Un entorno de menor crecimiento, con la inflación moderándose, un ligero deterioro de las condiciones financieras y unos mercados con cierto pánico, llevó a la Fed a adoptar un tono más dovish en diciembre del año pasado. Con todo ello Powell mencionó la necesidad de ser paciente y de escuchar a los mercados, un mensaje que fue recibido muy positivamente. En marzo, ha anunciado que frenará el ritmo de reducción de su balance a partir de mayo (de 50.000 M\$ mensuales a los 35.000 M\$) y ha revisado sus previsiones de subidas de tipos, retrasándolas hasta el próximo año, aunque hay quien especula con que, dependiendo del tono que lleve la economía, el organismo federal podría bajarlos a finales de año, lo que continúan siendo mensajes expansionistas.

En Reino Unido, los comunes todavía no han sido capaces de alcanzar un consenso. Durante el trimestre hemos visto un gran número de votaciones internas, siendo testigos de la elevada incertidumbre que existe en torno a su salida de la UE. Todo ello ha mermado la confianza y la inversión. A finales de marzo, el país británico ha obtenido una extensión adicional (por lo menos hasta el 12 de abril) pero aun así hay mucha incertidumbre sobre si el parlamento puede llegar a una mayoría para aprobar cualquier opción en las próximas semanas. Se barajan muchos escenarios, incluyendo posponer la salida por un periodo de larga duración. Independientemente de la incertidumbre que está generando, de momento, el mercado laboral continua en un buen momento y los salarios están aumentando en términos reales, gracias al aumento de la inflación.

En política monetaria, el Banco de Inglaterra decidió mantener los tipos de interés en el 0,75% y continuar así con su programa de compras. Con todo ello, el FTSE 100 se ganaba un +8,19% y el cambio EURGBP comenzaba enero en el 1,1100 y finalizaba el trimestre en el 1,1625.

A nivel local, el foco ha estado en la convocatoria de elecciones generales (el 28 de abril) tras la no aprobación de los presupuestos generales presentados por el gobierno de Pedro Sanchez. Con todo ello, el diferencial entre el bono español a 10 años y el bono alemán comenzaba enero en los 118pb alcanzaba un máximo de 131pb a mediados de enero y bajaba de nuevo hasta los 118pb a fin de trimestre. La TIR del bono del tesoro a 10 años empezaba el año en niveles de 1,20% y no hacía más que bajar para terminar el trimestre en el 1,09% debido principalmente al buen tono de la economía española.

En Asia, la economía china se está desacelerando ligeramente, aunque parece haberse estabilizado en el primer trimestre de 2019, gracias a una combinación de políticas expansionistas, hasta el punto de que no se puede descartar una futura aceleración (de corta duración) del crecimiento. Dicho esto, el volumen de crédito es grande y ha aumentado desde la crisis financiera de 2008. Las negociaciones por la guerra comercial continúan y un acuerdo entre ambas partes parece más cercano que nunca.

En Japón la desaceleración económica mundial ha debilitado el sector corporativo y finalmente ha comenzado a amenazar el gasto de capital (capex). Los envíos de pedidos de bienes de capital y maquinaria se han debilitado a medida que un número cada vez mayor de compañías pospone, reduce o cancela sus inversiones. Con todo ello el Nikkei subió un +6%. En cuanto a los mercados las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento boyante durante el primer trimestre del año, con subidas en todos los mercados de renta variable. En EEUU (S&P 500 +13,07%, Dow Jones +8,20% y Nasdaq Composite +16,50%), Europa (Eurostoxx 50 +11,67%, Ibex 35 +8,19%, FTSE 100 +8,19%) y Japón con el Nikkei ganando un +5,95%. La renta variable desarrollada (+11,88%) quedó por delante de la emergente (+9,56%).

En renta fija, en Estados Unidos, la curva americana ha sufrido un fuerte aplanamiento pasado de una o dos subidas este año una hipotética bajada de tipos a finales de 2019. Con unos datos económicos algo más débiles de lo esperado, el mercado de renta fija ha vivido un muy buen trimestre. La Tir del bono americano a 2 años ha pasado del 2,49% al 2,26%, y el bono del tesoro a 10 años de 2,69% a 2,49%. Con ello, el diferencial entre el 2 años y el 10 años ha caído de 20pb a 15pb y la curva de tipos se ha invertido a finales de marzo, señal que algunos han interpretado como la llegada de una posible recesión en un periodo aproximado de 12 meses.

En Europa, hemos seguido el mismo guión. Ante la desaceleración del crecimiento, más que evidente con la publicación de indicadores PMI y otros datos macro peores de lo esperado, y con una inflación que no consigue repuntar, el bono alemán a 2 años subió 1pb hasta los -0,61% y el 10 años bajó 31pb cerrando el trimestre en terreno negativo (-0,08%) unos niveles no vistos desde 2016. El diferencial entre Alemania e Italia alcanzó un máximo de 287pb en febrero antes de caer hasta los 256 a finales de trimestre.

Por su parte, los diferenciales de crédito se han estrechado durante el trimestre, debido al tono más dovish adoptado por los principales bancos centrales, así como por una perspectiva de mejores condiciones financieras. Así, el iTraxx Main pasaba de 87 a 65 puntos para cerrar el trimestre, y el índice de alto rendimiento iTraxx Crossover pasaba de 353 hasta los 270.

En cuanto a las divisas, el cambio EURUSD recibió de manera positiva el cambio de rumbo de la Fed, y se apreció un 2,17% hasta los 1,1218, unos niveles que no alcanzaba desde mediados de 2017.

Las materias primas en general también tuvieron un fuerte trimestre. Una vez más, el motor de dicho comportamiento fue una gran recuperación en el precio del petróleo, debido al descenso de inventarios y al corte en la producción por parte de los miembros de la OPEC. Así el WTI ganó un 32,44+%, algo más que el Brent (+27,12%) que cerró el trimestre en 68\$/barril. Por otro lado, el oro se apreció un +0,77% hasta los 1.292 \$/onza.

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

29/12/2017 31/12/2018 29/03/2019 1º Trimestre 19 2018

EuroStoxx 50 3503.96 3001.42 3351.71 11.67% -14.34%

FTSE-100 7687.77 6728.13 7279.19 8.19% -12.48%

IBEX-35 10043.9 8539.9 9240.3 8.20% -14.97%

Dow Jones IA 24719.22 23327.46 25928.68 11.15% -5.63%

S&P 500 2673.61 2506.85 2834.4 13.07% -6.24%

Nasdaq Comp. 6903.389 6635.277 7729.321 16.49% -3.88%

Nikkei-225 22764.94 20014.77 21205.81 5.95% -12.08%

euros/ US\$ 1.2005 1.1467 1.1218 -2.17% -4.48%

Crudo Brent 66.87 53.8 68.39 27.12% -19.55%

Bono Alemán 10 años (%) 0.427 0.242 -0.07 -0.31 -0.19
Letra Tesoro 1 año (%) -0.53 -0.37 -0.34 0.03 0.16
Itraxx Main 5 años 44.826 87.369 65.076 -22.29 42.54

VISIÓN DE MERCADO

Nuestra perspectiva sobre la renta variable ha ido de más a menos, debido a un contexto macro económico algo menos positivo. Por un lado, el tono más dovish alcanzado por los bancos centrales es algo positivo para la renta variable, aunque las señales de una desaceleración del crecimiento global, que cada vez son más palpables, junto con los persistentes riesgos políticos (Brexit, Guerra comercial). La fuerte revalorización de los principales índices ha ajustado las valoraciones, lo que nos hace tener un enfoque más selectivo y cauteloso, 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 positivos en renta variable emergente, donde podemos encontrar alguna oportunidad siendo muy selectivos.

En renta fija, mantenemos nuestra sobre-ponderación de los bonos periféricos europeos frente a los core, estando ligeramente negativos en deuda pública alemana con el bund en niveles muy cercanos a cero. Mantenemos nuestra visión positiva en crédito europeo tanto en alta calidad como en High Yield. En Estados Unidos, algo positivos en alta calidad y neutrales en High Yield.

ING DIRECT FONDO NARANJA IBEX 35, FI. La estrategia del fondo ha consistido en replicar su índice de referencia, en este caso el IBEX 35 (sin dividendos). En el primer trimestre el fondo ha acumulado una rentabilidad del 8,61% por encima de su índice de referencia con un 8.2%. En 2018 el fondo acumuló una rentabilidad una rentabilidad del -12,56% contra un -14,97% de su índice de referencia.

La diferencia en 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 del riesgo, utilizando como criterio la desviación estándar de los diferenciales de rentabilidad entre el fondo y su benchmark (tracking error), se puede comprobar que la desviación trimestral (0.63%) es inferior a la del trimestre anterior (0.76%) y a la desviación acumulada en 2018 que fue de 0.75%. Estas desviaciones se encuentran muy por debajo de la desviación límite por folleto, que es del 5%.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral (12,42% frente a 12,24% de su índice de referencia) está por debajo del trimestre anterior (15,88% frente a 15,73% de su índice de referencia). La volatilidad acumulada en 2018 fue un 13,73% para el fondo, estando en línea con su índice de referencia que presenta un 13,54%.

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 de ING DIRECT FONDO NARANJA IBEX 35 en el primer trimestre fue de 8,61%, en línea con la media de la gestora (+8,59%) debido fundamentalmente a la clase de activo más agresivo en la que el fondo invierte, en este caso la renta variable española.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión, cuyo

resultado neto ha proporcionado unos beneficios de 805.602,05 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 2,48%.

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 aumentado en 9.475.081,24 euros, y su número de partícipes ha disminuido en 936.

Los gastos directos soportados por el fondo durante el período ascienden a 895.308,94 euros, lo que supone un porcentaje del 0,27% sobre el patrimonio medio del periodo.

2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

Hemos rebajado ligeramente nuestro escenario de crecimiento global hasta un 3,4% en 2019. Aunque los activos de riesgo vienen de una muy buena tendencia desde comienzos de año, hay dos factores que van a marcar los pasos a seguir: por un lado, la desaceleración del crecimiento global y las pocas presiones inflacionistas, y por el otro lado las políticas monetarias más dovish de los principales bancos centrales.

En Estados Unidos hemos visto las primeras señales de desaceleración, mientras que la Eurozona continúa debilitada por el comercio externo y la incertidumbre política (Brexit, guerra comercial), aunque parece que lo peor ya ha pasado. Esperamos que el comercio global se estabilice y veamos una posible re-aceleración en la segunda mitad del año, especialmente en Europa.

En política monetaria, la Fed continuará acomodaticia. En sus últimos minutos, la FOMC destacó la fortaleza del mercado laboral americano, pero también el reciente descenso del consumo en los hogares y en la inversión empresarial, con lo que serán paciente en cualquier movimiento, y escucharán a los mercados antes de tomar cualquier tipo de decisión. En Europa, el BCE continuará sin subir tipos e introducirá nuevas medidas de liquidez mediante un nuevo programa de TLTRO a finales de año.

Con todo ello, 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 ejercicio, ING DIRECT FONDO NARANJA IBEX 35 tratará de optimizar la replicación del Ibex 35, aprovechando al máximo las posibles ineficiencias que surjan en el mercado para superar la rentabilidad de éste.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	20.547	6,33	18.402	5,84
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	5.124	1,58	3.576	1,13
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	1.146	0,35	1.003	0,32
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	2.976	0,92	2.955	0,94
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	6.315	1,95	5.876	1,86
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	997	0,31	1.040	0,33
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	7.749	2,39	9.501	3,01
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	2.804	0,86	3.266	1,04
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	10.111	3,11	9.007	2,86
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	801	0,25	931	0,30
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	33.464	10,31	30.947	9,82
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	6.393	1,97	6.192	1,96
ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR	9.473	2,92	8.421	2,67
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	2.983	0,92	2.333	0,74
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	22.270	6,86	21.305	6,76
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	413	0,13	377	0,12
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	1.700	0,52	1.546	0,49
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	4.002	1,23	4.348	1,38
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	2.257	0,70	2.269	0,72
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.623	0,50	1.525	0,48
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	44.129	13,59	44.188	14,02
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	4.061	1,25	3.885	1,23
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	1.279	0,39	1.319	0,42
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPANA COMUNICACION SA	EUR	1.143	0,35	991	0,31
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	919	0,28	822	0,26
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	3.276	1,01	3.880	1,23
ES0116870314 - ACCIONES IGAS NATURAL	EUR	9.816	3,02	9.212	2,92
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	10.920	3,36	13.045	4,14
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	32.129	9,90	28.808	9,14
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	25.431	7,83	26.265	8,33
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	3.594	1,11	3.492	1,11
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	2.443	0,75	2.279	0,72
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	3.804	1,17	2.997	0,95
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	8.081	2,49	7.337	2,33
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	15.600	4,81	14.823	4,70
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	6.742	2,08	7.271	2,31
TOTAL RV COTIZADA		316.515	97,50	305.434	96,89
TOTAL RENTA VARIABLE		316.515	97,50	305.434	96,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		316.515	97,50	305.434	96,89
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	166	0,05	291	0,09
TOTAL RV COTIZADA		166	0,05	291	0,09
TOTAL RENTA VARIABLE		166	0,05	291	0,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		166	0,05	291	0,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		316.681	97,55	305.725	96,98

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.