

P.P. Previfuturo II

Nº Registro DGS: N-3684

INFORME SEMESTRAL DICIEMBRE 2018

Vocación del plan y objetivo de gestión

La política de inversión del Fondo de Pensiones en el que se integra el Plan establece una exposición en renta variable entre el 0% y el 20% de la cartera; el resto del patrimonio se invierte principalmente en renta fija con una duración entre 1 y 3 años. Sin índice de referencia expreso (criterio de rentabilidad absoluta).

Informe de gestión

En el segundo semestre se agravó significativamente el entorno vivido en la primera mitad de año. Los problemas políticos que habían surgido no se solucionaron e incluso aparecieron otros como una grave crisis en las divisas de países como Turquía, Brasil o China, fruto de los temores por el impacto de las tensiones comerciales entre China y EE.UU. En Europa, las negociaciones sobre el Brexit finalizaron con un acuerdo pendiente de aprobarse por el Parlamento británico en 2019, por lo que las tensiones no se rebajaron. En cambio el conflicto en torno al Presupuesto italiano acabó con un déficit inferior al propuesto inicialmente, lo que permitió que los activos italianos recuperasen parte de las pérdidas sufridas. Los Bancos Centrales mantuvieron sus políticas y la FED subió los tipos de interés dos veces, mientras que el BCE anunció el fin de sus medias de estímulo monetario. No obstante, los datos económicos comenzaron a mostrar desaceleración tanto en EE.UU como en Europa y los inversores reaccionaron con ventas generalizadas de los activos de riesgo y refugio en la deuda pública. En el año, las bolsas cierran con caídas de entre el -5% (S&P500 norteamericano) y el -18% (DAX alemán). Tecnología, financieras, metales y petroleras fueron los sectores más perjudicados. Aunque la deuda de la eurozona se recuperó de las caídas (+0.4%), los bonos corporativos de alta calidad (Investment Grade) cayeron más del 1%, y los de alto rendimiento (High Yield) perdían más del 3%. El dólar se apreció frente al euro ligeramente (4%), mientras que el Brent pasó de 85\$ a 50\$ en pocas semanas y en el año cae más del 20%. Los emergentes también siguieron este comportamiento, tanto la deuda pública (-4%) como la renta variable (-15%). Los movimientos en renta fija dejaron oportunidades en activos a corto de deuda italiana, pagarés y depósitos.

P.P. Previfuturo II

Nombre del Plan:	P.P. Previfuturo II
Número de registro DGS:	N3684
Fondo en el que se integra:	Previfuturo II, F.P.
Vocación:	FP, Renta Fija Mixta
Fecha de Constitución:	21/10/2005
Promotor:	Mutualidad de Empleados de Banco Santander, S.A.
Entidad Gestora:	Santander Pensiones, S.A, EGFP
Entidad Depositaria:	Santander Securities Services, S.A.U.
Comisión anual de gestión:	0,22%
Comisión anual de depositario:	0,00%
Auditor:	Deloitte, S.L.
Clasificación del plan:	Asociado

Datos Generales

Datos económicos

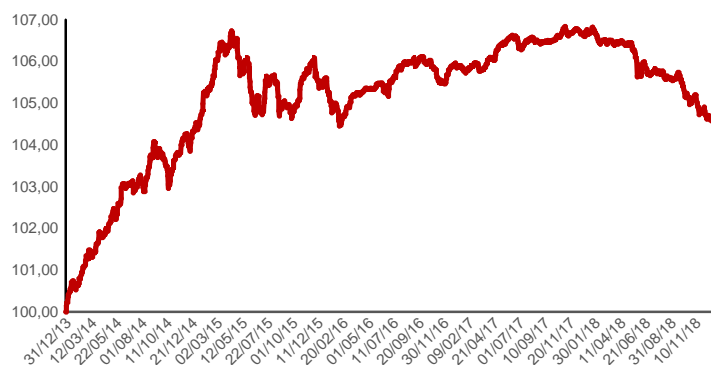
	Semestre Actual 31/12/2018	Semestre Anterior 30/06/2018
Patrimonio (Miles de Euros)	45.727,48	48.044,76
Número de Unidades	35.259.029,78	36.661.598,37
Valor Liquidativo (Euros)	1,29690	1,31049

Garantía financiera externa

Este plan carece de garantía financiera externa.

Datos Generales

Gráfico de evolución del valor liquidativo últimos 5 años (en %)



Comportamiento del plan

Periodo	Rentabilidad neta %	Patrimonio (Miles Euros)
Segundo Semestre 2018	-1,037	45.727
Primer Semestre 2018	-0,870	48.045
Segundo Semestre 2017	0,289	49.675
Primer Semestre 2017	0,366	50.930
Acumulado		
Año 2018	-1,898	45.727
Año 2017	0,656	49.675
Año 2016	0,315	51.903
Año 2015	1,103	53.826
Año 2014	4,438	52.643
Año 2013	4,729	48.694

N.D. = "No disponible"

Rentabilidades históricas

Acumulado Año 2018	Últimos 12 meses	Último ejercicio cerrado	3 Años *	5 Años *	10 Años *	15 Años *	20 Años *	Histórica (desde inicio)
-1,90%	-1,90%	-1,90%	-0,32%	0,90%	1,68%	-	-	2,00%

Datos de rentabilidad a 31/12/2018.

* Estas rentabilidades se refieren a la rentabilidad media anual de los 3, 5, 10, 15 y 20 últimos años naturales cerrados.

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Rentabilidades anualizadas para periodos superiores a un año.

Este Plan fue constituido el 21/10/2005.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado Año 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2014
0,61	0,15	0,15	0,18	0,13	0,53	0,46	0,54	

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. Adicionalmente, por la parte que el fondo de pensiones al que está adscrito este plan invierte en IIC, se indica que este ratio incluye las comisiones soportadas indirectamente por la inversión en IIC al incorporar la parte proporcional de los gastos de dichas IIC (i.e.: comisión de gestión, custodia, etc.) que soporta el fondo de pensiones por las posiciones que mantiene en esas IIC. Este ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores.

Coste de transacción (%s / patrimonio medio)

Acumulado Año 2018
0,00

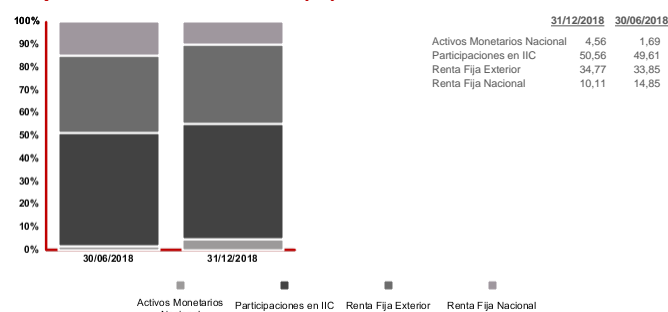
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia correspondientes a los costes de transacción por la compraventa de valores por parte del fondo de pensiones al que está adscrito este plan (i.e.: comisión de intermediación, liquidación, canon de bolsa, etc.).

Valores más representativos (*)

Nombre del Valor	Semestre Actual 31/12/2018	Semestre Anterior 30/06/2018
SANTANDER RENDIMIENTO, FI - CLASE C	7,30	6,99
CARMIGNAC SECURITE (EUR)	5,38	5,23
SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI	5,36	5,43
THREADNEEDLE CREDIT OPPORTUNIT- 8E (EUR)	3,22	N.D.
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19	3,19	3,08
LODH INVEST - CONVERTIBLE BOND IA (EUR)	3,03	3,05
FRANCE OAT 6.00 25/10/25 (EUR)	2,46	2,45
BGF EURO SHORT DURATION BOND FD- A2	2,32	2,22
A2A SPA 4.50 28/11/19 (EUR)	2,28	2,27
JUPITER JGF DYNAMIC BOND FUND I EUR ACC	2,22	2,13

(*) Datos referentes al Fondo en % sobre su patrimonio

Composición de la Cartera (%)



Este informe ha sido elaborado íntegramente por Santander Pensiones, S.A., E.G.F.P. (<http://www.santanderassetmanagement.es>).

La rentabilidad histórica no garantiza rentabilidades futuras.

Este informe no constituye una oferta para comprar unidades de cuenta del Plan. Todos los datos contenidos en este Informe están elaborados con exactitud, salvo error u omisión tipográficos.

Inversiones Financieras

Detalle individualizado de la cartera de inversiones financieras a valor estimado de realización (importes en euros) (*)

Descripción de la inversión	Divisa	Valor de mercado	%
INVERSIONES FINANCIERAS		43.484.605,87	95,10
INTERIOR		13.703.895,58	29,97
RENTA FIJA		6.115.074,58	13,37
RF COTIZADA		4.216.167,68	9,22
RF COTIZADA PRIVADA		3.146.265,25	6,88
AMADEUS CAP MARKT 0.125 06/10/20(EUR)	EUR	199.979,90	0,44
SANTAN CONSUMER FINANCE 1.50 12/11/20	EUR	615.143,22	1,35
ENAGAS FINANCIACIONES SA 1.25 06/02/25	EUR	414.861,15	0,91
BANCO SANTANDER SA FRN 3M 21/03/22 (EUR)	EUR	992.327,50	2,17
BANCO MARE NOSTRUM 3.125 21/01/19 CEDULA	EUR	618.766,23	1,35
BANKINTER SA 1.75 10/06/19 (EUR)	EUR	305.187,25	0,67
RF COTIZADA PUBLICA		1.069.902,43	2,34
B. ESTADO 5.85 31/01/22 (EUR)	EUR	370.603,05	0,81
B. ESTADO 3.80 30/04/24 (EUR)	EUR	239.139,57	0,52
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0.75 30/07/21(EUR	308.071,32	0,67
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.4 30/04/28	EUR	152.088,49	0,33
RF NO COTIZADA		1.898.906,90	4,15
ACSACS 0 11/19/19	EUR	699.652,27	1,53
ANASM 0 18/06/19	EUR	699.265,34	1,53
CAFMS 0 11/01/19	EUR	499.989,29	1,09
IIC		5.788.656,69	12,66
SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI	EUR	2.450.474,22	5,36
SANTANDER RENDIMIENTO, FI - CLASE C	EUR	3.338.182,47	7,30
DEPOSITOS		1.800.164,31	3,94
DEPOSITO BANCO POP SPAIN 0 21/06/2019	EUR	1.000.363,22	2,19
DEPOSITO BANCO SABADELL 0.04 20/12/2019	EUR	799.801,09	1,75
EXTERIOR		29.780.710,30	65,13
RENTA FIJA		14.495.095,43	31,70
RF COTIZADA		14.495.095,43	31,70
RF COTIZADA PRIVADA		7.747.491,24	16,94
RAG STIFTUNG CONV 0.00 31/12/18 (EUR)	EUR	0,00	0,00
VILMORIE ET COMP 2.375 26/05/21 (EUR)	EUR	620.121,00	1,36
NEOPOST SA 2.50 23/06/21 (EUR) CALL	EUR	510.461,10	1,12
BANK OF AMERICA CORP FRN 3M 05/23 (EUR)	EUR	836.649,62	1,83
IBERDROLA INTL BV 2.50 24/10/22 (EUR)	EUR	867.170,03	1,90
SONAE INVESTMENTS BV CONV 1.625 06/19	EUR	500.396,43	1,09
SOCIETE DES AUTOROUTES 1.125 15/01/21(E	EUR	308.978,30	0,68
KERING 0.875 28/03/22(EUR)	EUR	204.450,88	0,45
WENDEL SA 0 CONV 31/07/19(EUR)	EUR	519.490,00	1,14
RCI BANQUE SA FRN 3M 04/11/24(EUR)	EUR	101.950,64	0,22
UBS AG FRN 12M 12/02/26 (EUR)	EUR	259.239,86	0,57
AMERICA MOVIL SAB DE CV 0 CONV 28/05/20	EUR	690.581,50	1,51
RABOBANK NEDERLAND FRN 3M 29/05/20(EUR)	EUR	581.682,00	1,27
BANQUE FED CRED MUTUEL 0.25 14/06/19(EU	EUR	702.306,40	1,54
A2A SPA 4.50 28/11/19 (EUR)	EUR	1.044.013,49	2,28
RF COTIZADA PUBLICA		6.747.604,19	14,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19	EUR	1.456.477,12	3,19
BUONI POLIENNALI DEL TES 5.00 01/03/22	EUR	396.771,45	0,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 5.50 01/09/22	EUR	582.346,99	1,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.50 01/05/19	EUR	506.059,32	1,11
FRANCE OAT 6.00 25/10/25 (EUR)	EUR	1.123.660,94	2,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.05 01/12/19	EUR	705.099,77	1,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.9 01/08/22(E	EUR	987.927,39	2,16
BUONI ORDINARI DEL TES 0 14/06/19 (EUR)	EUR	699.513,50	1,53
BUONI ORDINARI DEL TES 0 12/07/19(EUR)	EUR	289.747,70	0,63

Este informe ha sido elaborado íntegramente por Santander Pensiones, S.A., E.G.F.P. (<http://www.santanderassetmanagement.es>).

La rentabilidad histórica no garantiza rentabilidades futuras.

Este informe no constituye una oferta para comprar unidades de cuenta del Plan. Todos los datos contenidos en este Informe están elaborados con exactitud, salvo error u omisión tipográficos.

Descripción de la inversión	Divisa	Valor de mercado	%
IIC		15.285.614,87	33,43
SG OBLIG CORPORATE 1-3 ACC	EUR	468.749,21	1,03
KANAM GRUNDINVEST FONDS	EUR	93.824,28	0,21
DEXIA INDEX ARBITRAGE	EUR	976.314,16	2,14
CARMIGNAC SECURITE (EUR)	EUR	2.460.555,33	5,38
SANTANDER EURO CORP BOND I	EUR	515.739,65	1,13
BGF EURO SHORT DURATION BOND FD- A2	EUR	1.058.981,69	2,32
BLACKSTONE GSO SEN EURO FN-A	EUR	864.527,47	1,89
LODH INVEST - CONVERTIBLE BOND IA (EUR)	EUR	1.384.559,19	3,03
ALLIANZ ENHANCED S/T EUR WT	EUR	997.480,00	2,18
PICTET TOTAL RETURN AGORA - IEUR	EUR	842.914,43	1,84
BLACKROCK STR FD EUR AB I2E	EUR	510.497,92	1,12
THREADNEEDLE CREDIT OPPORTUNIT- 8E (EUR)	EUR	1.473.359,39	3,22
JUPITER JGF DYNAMIC BOND FUND I EUR ACC	EUR	1.016.155,04	2,22
LYX EUR 2 10Y INFL EXPECTATN	EUR	689.500,00	1,51
NORDEA1 LOW DUR EURO COVERED BOND I EUR	EUR	994.492,33	2,17
BNY MELLON ABS RET EQ EUR UH	EUR	937.964,79	2,05
TESORERIA		2.488.895,14	5,44
CUENTA CHF C/V DIVISA	CHF	2.917,16	0,01
CUENTA CORRIENTE EUROS	EUR	2.452.174,46	5,36
CTA LIBRAS C/V DIVISA	GBP	0,16	0,00
CUENTA NOR C/V DIVISA	NOR	633,99	0,00
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	SEK	0,07	0,00
CTA DOLARES C/V DIVISA	USD	33.144,35	0,07
C/C FUTUROS USD	USD	24,95	0,00
PATRIMONIO		45.727.480,84	

(*) Datos referentes al Fondo de Pensiones

El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso. En porcentaje sobre el patrimonio del Fondo.

Noticias de interés

El Fondo de Pensiones en el que está integrado el Plan, ha realizado determinadas operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de pensiones. A este respecto, el Departamento de Control Interno de la Gestora ha verificado que las operaciones se han realizado en interés exclusivo del Fondo y a precios y condiciones iguales o mejores que los del mercado, de conformidad con lo establecido en el Reglamento Interno de Conducta de Santander Pensiones, S.A., E.G.F.P.