

P.P. Previfuturo II

Nº Registro DGS: N-3684

INFORME TRIMESTRAL SEPTIEMBRE 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

La inestabilidad ha continuado durante el tercer trimestre, aunque el entorno económico sigue siendo sólido. Los datos macro del verano confirman que la Eurozona crece alrededor del 2% y EE.UU. al 3%, con la inflación repuntando suavemente. Por tanto los bancos centrales siguen en su camino de reducir los estímulos a la economía, tanto subiendo tipos de interés, como hizo la FED o acabando las compras de activos, que es el caso del BCE. Pero los inversores siguen pendientes de los riesgos políticos, que siguen marcando el comportamiento de los mercados. Continúan las tensiones comerciales entre EE.UU. y China, a lo que se unió un nuevo episodio de crisis de emergentes centrado en las monedas de los países más débiles. En Europa, las negociaciones sobre el déficit del presupuesto italiano, en manos de un gobierno populista, y la ausencia de avance en las negociaciones del Brexit han provocado nuevas tensiones. El dólar se ha movido en un rango, y no muestra tendencia clara. En renta fija las caídas son generalizadas, reflejando el riesgo italiano, la posibilidad de mayores expectativas de inflación o el aumento de los diferenciales de crédito. Y la renta variable europea alternó subidas y bajadas, en las que sigue pesando la debilidad de exportadoras (que arrastra especialmente al DAX alemán), la influencia de la crisis de emergentes (que pesa sobre el Ibex35) o la incertidumbre sobre Italia. En cambio sigue la solidez del S&P500 norteamericano, muy basada en el buen comportamiento de las tecnológicas. En cartera se mantiene la cautela en renta fija, ante los bajos rendimientos de activo y su creciente inestabilidad.

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.
Comisión anual de gestión:	0,22%
Comisión anual de depositario:	0,00%
Auditor:	Deloitte, S.L.
Clasificación del plan:	Asociado

Datos Generales

Datos económicos

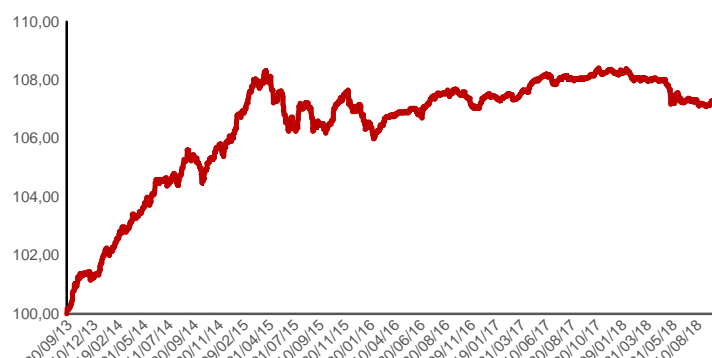
	Trimestre Actual 30/09/2018	Trimestre Anterior 30/06/2018
Patrimonio (Miles de Euros)	47.806,38	48.044,76
Número de Unidades	36.521.219,32	36.661.598,37
Valor Liquidativo (Euros)	1,30900	1,31049

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)
Tercer Trimestre 2018	-0,114	47.806
Segundo Trimestre 2018	-0,718	48.045
Primer Trimestre 2018	-0,153	48.613
Cuarto Trimestre 2017	0,116	49.675
Acumulado		
Año 2018	-0,983	47.806
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)
-0,98%	-0,87%	0,66%	0,69%	2,23%	2,05%	-	-	2,12%

Datos de rentabilidad a 30/09/2018.

* 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
0,45	0,15	0,18	0,13	0,14	0,53	0,46	0,54	

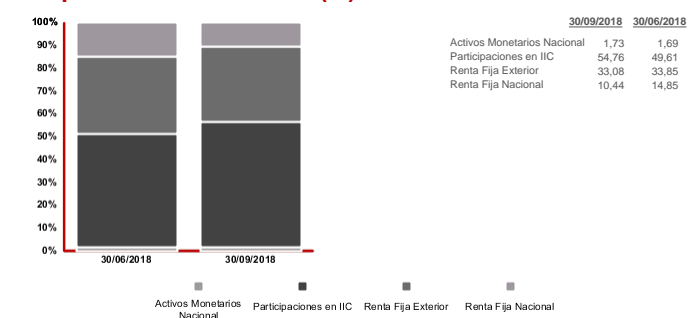
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. Adicionalmente,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

Valores más representativos (*)

Nombre del Valor	Trimestre Actual 30/09/2018	Trimestre Anterior 30/06/2018
SANTANDER RENDIMIENTO, FI - CLASE C	7,01	6,99
SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI	5,44	5,43
CARMIGNAC SECURITE (EUR)	5,25	5,23
THREAD FOCUS CRED OPP- IGA (EUR)	3,15	3,12
LODH INVEST - CONVERTIBLE BOND IA (EUR)	3,09	3,05
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19	3,03	3,08
FRANCE OAT 6.00 25/10/25 (EUR)	2,44	2,45
A2A SPA 4.50 28/11/19 (EUR)	2,28	2,27
BGF EURO SHORT DURATION BOND FD- A2	2,23	2,22
JUPITER JGF DYNAMIC BOND FUND I EUR ACC	2,12	2,13

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

Composición de la Cartera (%)



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		41.384.519,11	86,57
INTERIOR		11.865.219,42	24,82
RENTA FIJA		4.913.133,77	10,28
RF COTIZADA		4.214.966,67	8,82

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	%
RF COTIZADA PRIVADA		3.152.995,61	6,60
AMADEUS CAP MARKT 0.125 06/10/20(EUR)	EUR	200.335,89	0,42
ENAGAS FINANCIACIONES SA 1.25 06/02/25	EUR	411.520,88	0,86
BANCO SANTANDER SA FRN 3M 21/03/22 (EUR)	EUR	1.011.715,50	2,12
SANTAN CONSUMER FINANCE 0.75 03/04/19	EUR	605.027,18	1,27
BANCO MARE NOSTRUM 3.125 21/01/19 CEDULA	EUR	619.194,21	1,30
BANKINTER SA 1.75 10/06/19 (EUR)	EUR	305.201,96	0,64
RF COTIZADA PUBLICA		1.061.971,06	2,22
B. ESTADO 5.85 31/01/22 (EUR)	EUR	368.339,19	0,77
B. ESTADO 3.80 30/04/24 (EUR)	EUR	236.714,55	0,50
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0.75 30/07/21(EUR	306.516,59	0,64
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.4 30/04/28	EUR	150.400,72	0,31
RF NO COTIZADA		698.167,10	1,46
ANASM 0 18/06/19	EUR	698.167,10	1,46
IIC		5.951.830,71	12,45
SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI	EUR	2.598.587,53	5,44
SANTANDER RENDIMIENTO, FI - CLASE C	EUR	3.353.243,18	7,01
DEPOSITOS		1.000.254,94	2,09
DEPOSITO BANCO POP SPAIN 0 21/06/2019	EUR	1.000.254,94	2,09
EXTERIOR		29.519.299,69	61,75
RENTA FIJA		13.358.652,54	27,94
RF COTIZADA		13.358.652,54	27,94
RF COTIZADA PRIVADA		7.838.720,17	16,40
RAG STIFTUNG CONV 0.00 31/12/18 (EUR)	EUR	501.562,50	1,05
VILMORIE ET COMP 2.375 26/05/21 (EUR)	EUR	629.900,22	1,32
NEOPOST SA 2.50 23/06/21 (EUR) CALL	EUR	512.787,91	1,07
BANK OF AMERICA CORP FRN 3M 05/23 (EUR)	EUR	856.276,66	1,79
IBERDROLA INTL BV 2.50 24/10/22 (EUR)	EUR	886.220,93	1,85
SONAE INVESTMENTS BV CONV 1.625 06/19	EUR	502.614,14	1,05
SOCIETE DES AUTOROUTES 1.125 15/01/21(E	EUR	309.072,62	0,65
KERING 0.875 28/03/22(EUR)	EUR	204.385,78	0,43
RCI BANQUE SA FRN 3M 04/11/24(EUR)	EUR	108.868,92	0,23
UBS AG FRN 12M 12/02/26 (EUR)	EUR	262.120,96	0,55
AMERICA MOVIL SAB DE CV 0 CONV 28/05/20	EUR	689.965,50	1,44
RABOBANK NEDERLAND FRN 3M 29/05/20(EUR)	EUR	582.633,20	1,22
BANQUE FED CRED MUTUEL 0.25 14/06/19(EU	EUR	702.834,81	1,47
A2A SPA 4.50 28/11/19 (EUR)	EUR	1.089.476,03	2,28
RF COTIZADA PUBLICA		5.519.932,37	11,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19	EUR	1.450.350,57	3,03
BUONI POLIENNALI DEL TES 5.00 01/03/22	EUR	386.590,93	0,81
BUONI POLIENNALI DEL TES 5.50 01/09/22	EUR	565.148,04	1,18
FRANCE OAT 6.00 25/10/25 (EUR)	EUR	1.165.350,07	2,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.05 01/12/19	EUR	705.261,42	1,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.9 01/08/22(E	EUR	958.462,39	2,00
BUONI ORDINARI DEL TES 0 12/07/19(EUR)	EUR	288.768,95	0,60
IIC		16.160.647,15	33,80
SG OBLIG CORPORATE 1-3 ACC	EUR	470.649,24	0,98
KANAM GRUNDINVEST FONDS	EUR	93.015,45	0,19
DEXIA INDEX ARBITRAGE	EUR	974.636,44	2,04
CARMIGNAC SECURITE (EUR)	EUR	2.509.990,66	5,25
SANTANDER EURO CORP BOND I	EUR	520.403,45	1,09
BGF EURO SHORT DURATION BOND FD- A2	EUR	1.065.709,66	2,23
THREAD FOCUS CRED OPP- IGA (EUR)	EUR	1.506.590,22	3,15
BLACKSTONE GSO SEN EURO FN-A	EUR	863.276,50	1,81
LODH INVEST - CONVERTIBLE BOND IA (EUR)	EUR	1.475.121,12	3,09
ALLIANZ ENHANCED MONEY MK I (EUR)	EUR	999.276,91	2,09
STANDARD LIFE SICAV GLBL ABS RET A EUR	EUR	621.693,27	1,30
PICTET TOTAL RETURN AGORA - IEUR	EUR	862.556,33	1,80
BLACKROCK STR FD EUR AB I2E	EUR	505.011,05	1,06
JUPITER JGF DYNAMIC BOND FUND I EUR ACC	EUR	1.014.539,53	2,12

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	%
LYX EUR 2 10Y INFL EXPECTATN	EUR	705.180,00	1,48
NORDEA1 LOW DUR EURO COVERED BOND I EUR	EUR	997.095,97	2,09
BNY MELLON ABS RET EQ EUR UH	EUR	975.901,35	2,04
TESORERIA		6.466.012,94	13,53
CUENTA CHF C/V DIVISA	CHF	2.895,78	0,01
CUENTA CORRIENTE EUROS	EUR	6.429.715,71	13,45
CTA LIBRAS C/V DIVISA	GBP	0,16	0,00
CUENTA NOR C/V DIVISA	NOR	664,37	0,00
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	SEK	0,07	0,00
CTA DOLARES C/V DIVISA	USD	32.712,29	0,07
C/C FUTUROS USD	USD	24,56	0,00
PATRIMONIO		47.806.376,75	

(*) 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.