

P.P. Previfuturo II

Nº Registro DGS: N-3684

INFORME TRIMESTRAL MARZO 2019

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

Tras un 2018 extraordinario, marcado por una inestabilidad política global sin precedentes y un súbito cambio de expectativas macroeconómicas derivadas de la guerra comercial entre China y EE.UU, desde principio de este año se ha visto un significativo cambio de sentimiento. Las relaciones entre estos dos países han comenzado a relajarse con varias rondas de negociaciones, y también el plano político, aunque el Brexit siga siendo una incógnita, la probabilidad de que sea de forma desordenada se ha reducido. Los datos macro siguen siendo débiles como en el trimestre previo, pero la sensación de estar tocando fondo es más evidente y las previsiones de crecimiento para este año se han estabilizado lejos de niveles preocupantes. Por su parte, la FED y el BCE han cambiado su discurso en poco tiempo, y ahora ya no hablan de subir los tipos de interés este año. Por todo ello los inversores han recuperado su interés por los activos de riesgo. La renta fija también se revaloriza entre el 1% y el 4%, ante el cambio de expectativas de tipos, lo que supone que las rentabilidades sean de nuevo muy bajas o negativas en muchos casos. Y el dólar se aprecia frente al euro casi el 2%.

La gestión de la cartera trata de adaptarse a este entorno aunque manteniendo un tono de cautela por la velocidad de las subidas. En renta fija, las bajas rentabilidades animan a preferir los bonos corporativos frente a la deuda pública, dentro de una estrategia de duración baja. No han cambiado las posiciones en dólares.

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

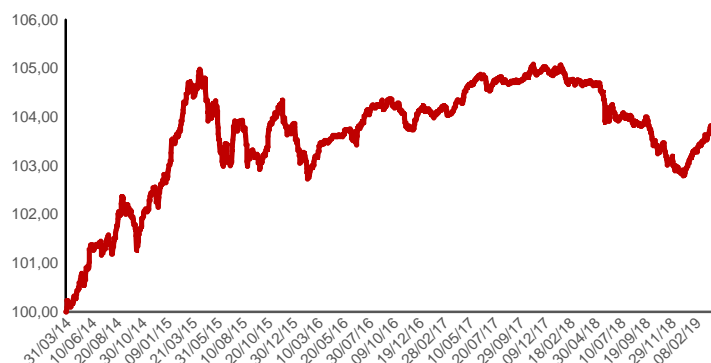
	Trimestre Actual 31/03/2019	Trimestre Anterior 31/12/2018
Patrimonio (Miles de Euros)	45.609,16	45.727,48
Número de Unidades	34.884.330,74	35.259.029,78
Valor Liquidativo (Euros)	1,30744	1,29690

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)
Primer Trimestre 2019	0,813	45.609
Cuarto Trimestre 2018	-0,924	45.727
Tercer Trimestre 2018	-0,114	47.806
Segundo Trimestre 2018	-0,718	48.045
Acumulado		
Año 2019	0,813	45.609
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

N.D. = "No disponible"

Rentabilidades históricas

Acumulado Año 2019	Últimos 12 meses	Último ejercicio cerrado	3 Años *	5 Años *	10 Años *	15 Años *	20 Años *	Histórica (desde inicio)
0,81%	-0,95%	-1,90%	-0,32%	0,90%	1,68%	-	-	2,03%

Datos de rentabilidad a 31/03/2019.

* 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 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2015
0,15	0,15	0,15	0,15	0,18	0,61	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 2019	Anual
	2018
0,00	0,00

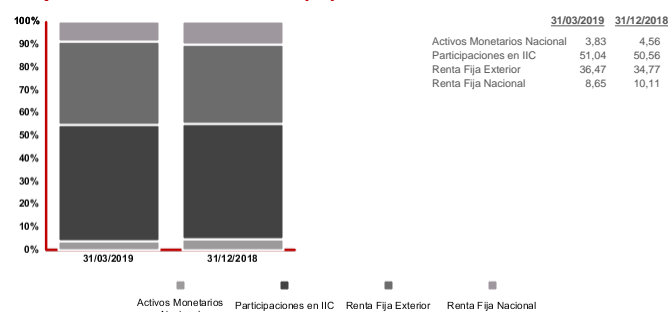
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia correspondientes a los costes de transacción por la compraventa de valores por parte del fondo de pensiones al que está adscrito este plan (i.e.: comisión de intermediación, liquidación, canon de bolsa, etc.).

Valores más representativos (*)

Nombre del Valor	Trimestre Actual 31/03/2019	Trimestre Anterior 31/12/2018
SANTANDER RENDIMIENTO, FI - CLASE C	7,35	7,30
SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI	5,59	5,36
CARMIGNAC SECURITE (EUR)	5,43	5,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19	4,25	3,19
THREADNEEDLE CREDIT OPPORTUNIT- 8E (EUR)	3,28	3,22
LODH INVEST - CONVERTIBLE BOND IA (EUR)	3,15	3,03
FRANCE OAT 6.00 25/10/25 (EUR)	2,52	2,46
BGF EURO SHORT DURATION BOND FD- A2	2,33	2,32
JUPITER JGF DYNAMIC BOND FUND I EUR ACC	2,31	2,22
A2A SPA 4.50 28/11/19 (EUR)	2,29	2,28

(*) 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		43.579.106,43	95,55
INTERIOR		12.916.662,34	28,32
RENTA FIJA		5.216.776,41	11,44
RF COTIZADA		3.615.742,66	7,93
RF COTIZADA PRIVADA		2.551.100,46	5,59
AMADEUS CAP MARKT 0.125 06/10/20(EUR)	EUR	200.542,55	0,44
SANTAN CONSUMER FINANCE 1.50 12/11/20	EUR	618.280,40	1,36
ENAGAS FINANCIACIONES SA 1.25 06/02/25	EUR	420.836,03	0,92
BANCO SANTANDER SA FRN 3M 21/03/22 (EUR)	EUR	1.006.152,22	2,21
BANKINTER SA 1.75 10/06/19 (EUR)	EUR	305.289,27	0,67
RF COTIZADA PUBLICA		1.064.642,20	2,33
B. ESTADO 5.85 31/01/22 (EUR)	EUR	354.537,35	0,78
B. ESTADO 3.80 30/04/24 (EUR)	EUR	243.177,54	0,53
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0.75 30/07/21(EUR	308.745,51	0,68
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.4 30/04/28	EUR	158.181,80	0,35
RF NO COTIZADA		1.601.033,75	3,51
ACSACS 0 11/19/19	EUR	700.697,27	1,54
ANASM 0 18/06/19	EUR	700.349,44	1,54
CAFISM 0 15/05/19	EUR	199.987,05	0,44
IIC		5.899.289,02	12,93
SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI	EUR	2.547.491,82	5,59
SANTANDER RENDIMIENTO, FI - CLASE C	EUR	3.351.797,20	7,35
DEPOSITOS		1.800.596,92	3,95
DEPOSITO BANCO POP SPAIN 0 21/06/2019	EUR	1.000.276,23	2,19
DEPOSITO BANCO SABADELL 0.04 20/12/2019	EUR	800.320,69	1,75
EXTERIOR		30.662.444,09	67,23
RENTA FIJA		15.236.283,07	33,41
RF COTIZADA		15.236.283,07	33,41
RF COTIZADA PRIVADA		8.487.549,67	18,61
UNIBAIL RODAMCO 0.00 01/07/21 (EUR) CONV	EUR	370.873,16	0,81
SUEZ ENVIRONNEMENT CONV. 0.00 27/02/20	EUR	495.720,00	1,09
VILMORIE ET COMP 2.375 26/05/21 (EUR)	EUR	635.349,70	1,39
NEOPOST SA 2.50 23/06/21 (EUR) CALL	EUR	520.200,79	1,14
BANK OF AMERICA CORP FRN 3M 05/23 (EUR)	EUR	854.153,19	1,87
IBERDROLA INTL BV 2.50 24/10/22 (EUR)	EUR	879.657,53	1,93
SONAE INVESTMENTS BV CONV 1.625 06/19	EUR	502.515,36	1,10
SOCIETE DES AUTOROUTES 1.125 15/01/21(E	EUR	306.657,49	0,67
KERING 0.875 28/03/22(EUR)	EUR	204.806,34	0,45
WENDEL SA 0 CONV 31/07/19(EUR)	EUR	1.039.020,00	2,28
RCI BANQUE SA FRN 3M 04/11/24(EUR)	EUR	105.228,23	0,23
UBS AG FRN 12M 12/02/26 (EUR)	EUR	252.207,48	0,55
AMERICA MOVIL SAB DE CV 0 CONV 28/05/20	EUR	694.732,50	1,52
RABOBANK NEDERLAND FRN 3M 29/05/20(EUR)	EUR	581.783,50	1,28
A2A SPA 4.50 28/11/19 (EUR)	EUR	1.044.644,38	2,29
RF COTIZADA PUBLICA		6.748.733,40	14,80
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19	EUR	1.940.583,38	4,25
BUONI POLIENNALI DEL TES 5.00 01/03/22	EUR	391.842,88	0,86
BUONI POLIENNALI DEL TES 5.50 01/09/22	EUR	574.964,35	1,26
FRANCE OAT 6.00 25/10/25 (EUR)	EUR	1.148.276,53	2,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.05 01/12/19	EUR	707.428,08	1,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.9 01/08/22(E	EUR	995.201,99	2,18
BUONI ORDINARI DEL TES 0 14/06/19 (EUR)	EUR	700.311,50	1,54
BUONI ORDINARI DEL TES 0 12/07/19(EUR)	EUR	290.124,70	0,64
IIC		15.426.161,02	33,82
SG OBLIG CORPORATE 1-3 ACC	EUR	472.310,72	1,04

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	%
KANAM GRUNDINVEST FONDS	EUR	83.129,75	0,18
DEXIA INDEX ARBITRAGE	EUR	976.928,13	2,14
CARMIGNAC SECURITE (EUR)	EUR	2.476.488,19	5,43
SANTANDER EURO CORP BOND I	EUR	531.036,12	1,16
BGF EURO SHORT DURATION BOND FD- A2	EUR	1.063.018,47	2,33
BLACKSTONE GSO SEN EURO FN-A	EUR	868.435,70	1,90
LODH INVEST - CONVERTIBLE BOND IA (EUR)	EUR	1.438.133,12	3,15
ALLIANZ ENHANCED S/T EUR WT	EUR	997.970,00	2,19
PICTET TOTAL RETURN AGORA - IEUR	EUR	839.202,04	1,84
BLACKROCK STR FD EUR AB I2E	EUR	516.533,47	1,13
THREADNEEDLE CREDIT OPPORTUNIT- 8E (EUR)	EUR	1.497.414,24	3,28
JUPITER JGF DYNAMIC BOND FUND I EUR ACC	EUR	1.053.311,74	2,31
LYX EUR 2 10Y INFL EXPECTATN	EUR	680.750,00	1,49
NORDEA1 LOW DUR EURO COVERED BOND I EUR	EUR	1.005.207,33	2,20
BNY MELLON ABS RET EQ EUR UH	EUR	926.292,01	2,03

TESORERIA
2.113.301,55
4,63

CUENTA CHF C/V DIVISA	CHF	2.938,86	0,01
CUENTA CORRIENTE EUROS	EUR	2.020.721,61	4,43
CTA LIBRAS C/V DIVISA	GBP	0,16	0,00
CUENTA NOR C/V DIVISA	NOR	649,42	0,00
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	SEK	0,07	0,00
CTA DOLARES C/V DIVISA	USD	33.939,22	0,07
C/C FUTUROS USD	USD	55.052,21	0,12

PATRIMONIO
45.609.160,76

(*) 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.

Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en euros) (*)

Descripción de la inversión	Instrumento	Importe efectivo	Objetivo de la inversión
Derechos		17.382,30	
Tipo de Subyacente Renta Variable		17.382,30	
PUT E-MINI S&P 2650 06/19	Compra de opciones put	17.382,30	Inversión

(*) Datos referentes al Fondo de Pensiones

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.