



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

Con el inicio de 2018 los inversores parecen asumir definitivamente un escenario de tipos al alza. Por ello no fue sorpresa la decisión de subir los tipos de interés hasta el rango 1,50-1,75% en la primera reunión de la FED con Powell al frente, aunque si lo fue la previsión de tipos más altos para 2019 y 2020. No obstante, pese a una situación macro aparentemente sólida, la existencia de elementos de incertidumbre está consolidando un entorno inestable en el primer trimestre. Los inversores están muy pendientes del repunte de los diferenciales de rentabilidad del sector financiero, del riesgo de una guerra comercial entre EE.UU y China que lleve a una devaluación del yuan, o del comportamiento del sector tecnológico en EE.UU. En Europa, el BCE no aportó novedades significativas sobre el fin del programa de estímulos o la primera subida de tipos, y aunque los indicadores de confianza siguen muy positivos, las sorpresas macro y los datos reales se están moderando significativamente. Los activos de riesgo reaccionaron con caídas, y las bolsas cierran el trimestre claramente en negativo, lejos de las subidas de enero. En renta fija el comportamiento fue desigual. La deuda en la eurozona actuó como refugio, recuperándose de las caídas de enero, y destacando las emisiones españolas por la expectativa de las mejoras de rating. En cambio los bonos corporativos cayeron, sufriendo la ampliación de los diferenciales de rentabilidad frente a la deuda, en un entorno de menor liquidez. El dólar tampoco fue refugio, y el euro se apreció cerca del 3%, cerrando por encima de 1.23 dólares. La gestión de la cartera se ha hecho más cauta. En renta fija se mantiene una duración reducida y la preferencia por los emisores periféricos, pero se está matizando el posicionamiento en bonos corporativos.

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

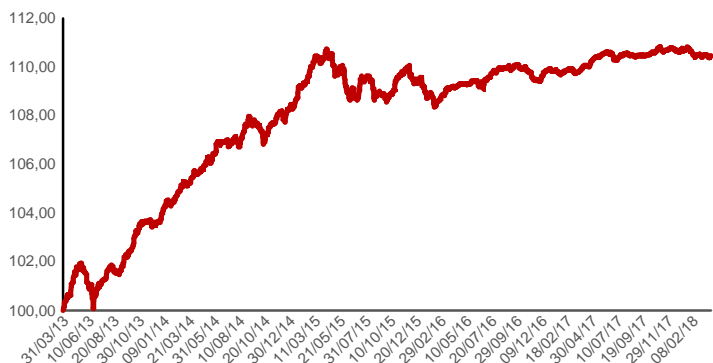
	Trimestre Actual 31/03/2018	Trimestre Anterior 31/12/2017
Patrimonio (Miles de Euros)	48.612,72	49.675,24
Número de Unidades	36.828.800,45	37.575.996,48
Valor Liquidativo (Euros)	1,31996	1,32199

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 2018	-0,153	48.613
Cuarto Trimestre 2017	0,116	49.675
Tercer Trimestre 2017	0,173	49.807
Segundo Trimestre 2017	0,342	50.930
Acumulado		
Año 2018	-0,153	48.613
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)
-0,15%	0,48%	0,66%	0,69%	2,23%	2,05%	-	-	2,27%

Datos de rentabilidad a 31/03/2018.

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

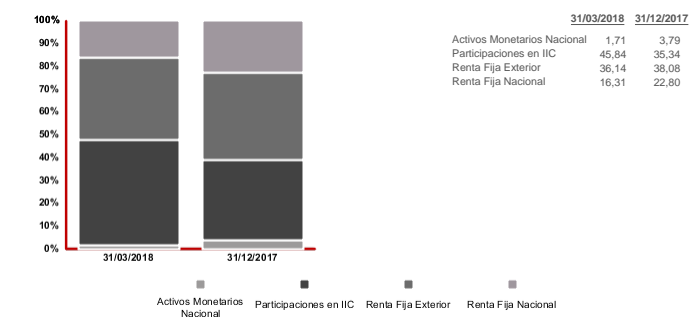
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. Adicionalmente, en el caso de que en el fondo de pensiones al que está adscrito este plan invierta en otras IIC, se indica que este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones. Este ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores.

Valores más representativos (*)

Nombre del Valor	Trimestre Actual 31/03/2018	Trimestre Anterior 31/12/2017
SANTANDER RENDIMIENTO, FI - CLASE C	6,96	0,97
SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI	5,36	5,34
CARMIGNAC SECURITE (EUR)	5,26	5,11
THREAD FOCUS CRED OPP- IGA (EUR)	3,10	3,05
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19	3,08	3,07
PIMCO GIS INCOME FUND INSEHA	3,06	3,02
FRANCE OAT 6.00 25/10/25 (EUR)	2,40	2,35
A2A SPA 4.50 28/11/19 (EUR)	2,24	2,20
BGF EURO SHORT DURATION BOND FD- A2	2,21	2,17
JUPITER JGF DYNAMIC BOND FUND I EUR ACC	2,13	2,11

(*) 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		41.923.594,97	86,24
INTERIOR		14.361.805,25	29,54
RENTA FIJA		7.373.454,32	15,17
RF COTIZADA		6.673.462,16	13,73
RF COTIZADA PRIVADA		3.995.968,86	8,22
AMADEUS CAP MARKT 0.125 06/10/20(EUR)	EUR	200.724,55	0,41

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	%
INMOBILIARIA COLONIAL SA 1.863 05/06/19	EUR	310.929,39	0,64
ENAGAS FINANCIACIONES SA 1.25 06/02/25	EUR	409.298,03	0,84
BANCO SANTANDER SA FRN 3M 21/03/22 (EUR)	EUR	1.020.491,94	2,10
SANTAN CONSUMER FINANCE 0.75 03/04/19	EUR	610.010,01	1,25
PROSEGUR SA 2.75 02/04/18 (EUR)	EUR	513.674,66	1,06
BANCO MARE NOSTRUM 3.125 21/01/19 CEDULA	EUR	620.110,52	1,28
BANKINTER SA 1.75 10/06/19 (EUR)	EUR	310.729,77	0,64
RF COTIZADA PUBLICA		2.677.493,29	5,51
B. ESTADO 4.10 30/07/18 (EUR)	EUR	711.628,09	1,46
B. ESTADO 5.85 31/01/22 (EUR)	EUR	371.571,35	0,76
B. ESTADO 3.80 30/04/24 (EUR)	EUR	247.240,34	0,51
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0.75 30/07/21(EUR	310.934,91	0,64
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.4 30/04/28	EUR	153.858,81	0,32
INSTITUT CREDITO OFICIAL 0.1 12/09/18(E	EUR	882.259,79	1,81
RF NO COTIZADA		699.992,16	1,44
ACCION 0 19/06/18	EUR	699.992,16	1,44
IIC		5.986.738,80	12,32
SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI	EUR	2.605.714,23	5,36
SANTANDER RENDIMIENTO, FI - CLASE C	EUR	3.381.024,56	6,96
DEPOSITOS		1.001.612,14	2,06
DEPOSITO BANCO POP SPAIN 0.15 21/06/2018	EUR	1.001.612,14	2,06
EXTERIOR		27.561.789,72	56,70
RENTA FIJA		14.789.809,54	30,42
RF COTIZADA		14.789.809,54	30,42
RF COTIZADA PRIVADA		8.357.313,64	17,19
RAG STIFTUNG CONV 0.00 31/12/18 (EUR)	EUR	501.382,50	1,03
VILMORIE ET COMP 2.375 26/05/21 (EUR)	EUR	634.179,70	1,30
NEOPOST SA 2.50 23/06/21 (EUR) CALL	EUR	523.838,29	1,08
BANK OF AMERICA CORP FRN 3M 05/23 (EUR)	EUR	858.528,05	1,77
IBERDROLA INTL BV 2.50 24/10/22 (EUR)	EUR	884.185,53	1,82
SOCIETE DES AUTOROUTES 1.125 15/01/21(E	EUR	308.839,99	0,64
KERING 0.875 28/03/22(EUR)	EUR	408.322,77	0,84
CAP GEMINI SA FRN 3M 02/07/18 (EUR)	EUR	400.741,42	0,82
RCI BANQUE SA 0.375 10/07/19(EUR)	EUR	292.314,88	0,60
BUREAU VERITAS SA 1.25 07/09/23(EUR)	EUR	102.538,55	0,21
RCI BANQUE SA FRN 3M 04/11/24(EUR)	EUR	110.285,23	0,23
UBS AG FRN 12M 12/02/26 (EUR)	EUR	260.453,63	0,54
AMERICA MOVIL SAB DE CV 0 CONV 28/05/20	EUR	691.743,50	1,42
RABOBANK NEDERLAND FRN 3M 29/05/20(EUR)	EUR	583.572,80	1,20
BANQUE FED CRED MUTUEL 0.25 14/06/19(EU	EUR	705.142,41	1,45
A2A SPA 4.50 28/11/19 (EUR)	EUR	1.091.244,38	2,24
RF COTIZADA PUBLICA		6.432.495,90	13,23
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19	EUR	1.496.662,54	3,08
CCTS EU FRN 6M 15/04/18 (EUR)	EUR	1.003.697,83	2,06
BUONI POLIENNALI DEL TES 5.00 01/03/22	EUR	415.347,13	0,85
BUONI POLIENNALI DEL TES 5.50 01/09/22	EUR	612.039,35	1,26
FRANCE OAT 6.00 25/10/25 (EUR)	EUR	1.166.464,48	2,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.05 01/12/19	EUR	718.337,58	1,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.9 01/08/22(E	EUR	1.019.946,99	2,10
IIC		12.771.980,18	26,27
SG OBLIG CORPORATE 1-3 ACC	EUR	474.319,04	0,98
KANAM GRUNDINVEST FONDS	EUR	118.718,27	0,24
DEXIA INDEX ARBITRAGE	EUR	980.197,88	2,02
CARMIGNAC SECURITE (EUR)	EUR	2.556.369,77	5,26
SANTANDER EURO CORP BOND I	EUR	524.374,15	1,08
BGF EURO SHORT DURATION BOND FD- A2	EUR	1.073.783,21	2,21
THREAD FOCUS CRED OPP- IGA (EUR)	EUR	1.506.366,82	3,10
BLACKSTONE GSO SEN EURO FN-A	EUR	859.052,98	1,77
STANDARD LIFE SICAV GLBL ABS RET A EUR	EUR	639.990,05	1,32
PICTET TOTAL RETURN AGORA - IEUR	EUR	517.222,91	1,06
JUPITER JGF DYNAMIC BOND FUND I EUR ACC	EUR	1.034.733,39	2,13
BNY MELLON ABS RET EQ EUR UH	EUR	1.000.000,00	2,06

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	%
PIMCO GIS INCOME FUND INSEHA	EUR	1.486.851,71	3,06
TESORERIA		7.777.331,43	16,00
CUENTA CHF C/V DIVISA	CHF	2.791,26	0,01
CUENTA CORRIENTE EUROS	EUR	7.743.082,65	15,93
CTA LIBRAS C/V DIVISA	GBP	0,16	0,00
CUENTA NOR C/V DIVISA	NOR	651,21	0,00
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	SEK	0,07	0,00
CTA DOLARES C/V DIVISA	USD	30.783,00	0,06
C/C FUTUROS USD	USD	23,08	0,00
PATRIMONIO		48.612.718,97	

(*) 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.