

P.P. Previfuturo

Nº Registro DGS: N-0284

INFORME SEMESTRAL JUNIO 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 30% y el 70% 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 primer semestre de 2018 se ha producido un fuerte aumento de la inestabilidad. Los indicadores macro siguen mostrando una economía sólida; en la eurozona especialmente en el primer trimestre, mientras que en EE.UU. fue evidente en el segundo. Esto permite que los bancos centrales puedan reducir los estímulos a la economía, como fue el caso del BCE que anunció un recorte de las compras mensuales de activos, que finalizan este año, o que la Reserva Federal pueda subir los tipos de interés dos veces. Pero los inversores han estado más pendientes de los riesgos de corte geopolítico, que han guiado el comportamiento de los mercados a partir de febrero. Las crecientes tensiones comerciales entre EE.UU. y China han llevado a un aumento de los aranceles a los productos que se intercambian, provocando el temor a una guerra de divisas y a una devaluación del yuan. Por otro lado, la formación de un gobierno populista en Italia desató una crisis en la deuda pública, que se extendió al resto de la periferia y aún permanece latente. En este entorno, los nervios fueron continuos. El dólar ha alternado una fase de debilidad en el primer trimestre, cuando se acercó a 1.25 frente al euro, con una fase de fortaleza en el segundo trimestre, cruzándose a 1.15 dólares. En renta fija la volatilidad fue considerable. La deuda sufrió caídas generalizadas al inicio, pero se recuperó hasta la crisis de Italia, cuando los periféricos se hundieron de forma desigual y Alemania fue refugio. Los bonos corporativos han sufrido bajadas continuas durante el semestre. La inestabilidad en bolsa también fue significativa. Las caídas en Europa son generalizadas: Alemania por su peso de exportadoras, el Ibex arrastrado por el hundimiento de las bolsas emergentes... El S&P500 norteamericano se ha mostrado más sólido, y además el inversor obtiene la apreciación del dólar. En cartera se mantiene una política cauta en renta fija pues las subidas de tipos en Eurozona son más cercanas, y sigue la preferencia por periferia, aunque se modera el apetito por los bonos corporativos. Y en bolsa se han alternado fases de cautela con otras en que se trata de aprovechar la caída de las cotizaciones. La preferencia por dólar es moderada.

P.P. Previfuturo

Nombre del Plan:	P.P. Previfuturo
Número de registro DGS:	N0284
Fondo en el que se integra:	Previfuturo, F.P.
Vocación:	FP, Renta Variable Mixta
Fecha de Constitución:	19/09/1990
Promotor:	Mutualidad de Empleados del Banco Santander
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

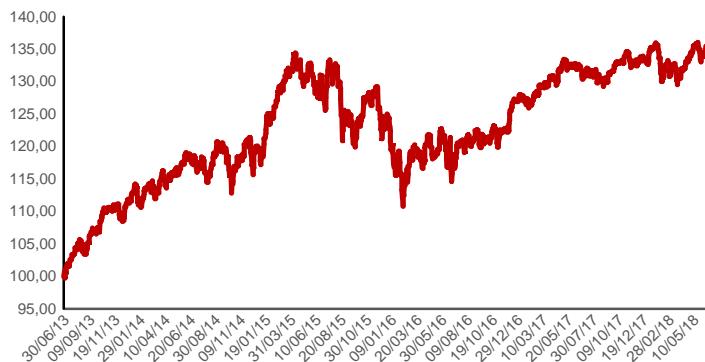
Datos Generales

Datos económicos

	Semestre Actual 30/06/2018	Semestre Anterior 31/12/2017
Patrimonio (Miles de Euros)	196.303,79	198.981,64
Número de Unidades	47.271.540,07	47.986.544,80
Valor Liquidativo (Euros)	4,15268	4,14661

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 Semestre 2018	0,146	196.304
Segundo Semestre 2017	1,803	198.982
Primer Semestre 2017	2,675	195.918
Segundo Semestre 2016	7,415	198.689
Acumulado		
Año 2018	0,146	196.304
Año 2017	4,525	198.982
Año 2016	2,176	198.689
Año 2015	4,017	203.741
Año 2014	6,835	202.513
Año 2013	14,269	193.925
N.D. = "No disponible"		

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%	1,95%	4,53%	3,57%	6,28%	2,51%	5,31%	4,25%	7,20%

Datos de rentabilidad a 30/06/2018.

* 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 períodos superiores a un año.

Este Plan fue constituido el 19/09/1990.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

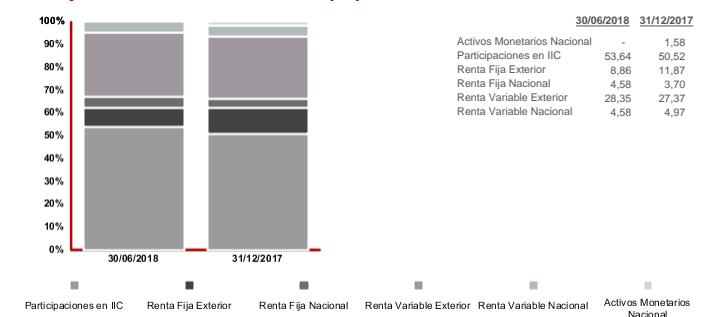
Acumulado Año 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2014
0,36	0,21	0,15	0,16	0,16	0,62	0,53	0,51	

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 invierta 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	Semestre Actual		Semestre Anterior	
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017
ISHARES S&P 500 UCITS ETF (LONDRES) USD	7,30	5,97		
NATIXIS EURO SHORT TERM CREDIT I/A	3,25	3,23		
DEXIA LONG SHORT CREDIT	3,07	3,05		
VANGUARD FTSE 100 UCITS ETF	2,93	2,89		
LODH INVEST - CONVERTIBLE BOND IA (EUR)	2,88	N.D.		
LYXOR ETF EUROMTS ALL MATURITY INV (EUR)	2,54	N.D.		
ROBECO CG-EURO CONSERVATIVE EQUITIES-I	2,26	1,74		
M&G OPTIMAL INCOME - A EUR	2,22	2,24		
LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAGE STRATEGY (USD	2,19	N.D.		
NEUBERG BERMAN SH DR E IA	2,11	2,13		

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

Composición de la Cartera (%)

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.

- Nuevo Reglamento General de Protección de Datos:

Le informamos que desde el pasado 25 de Mayo de 2018 es de aplicación el nuevo Reglamento General de Protección de Datos (Reglamento UE 679/2016). Por este motivo, hemos actualizado la Política de Privacidad y Protección de Datos Personales de Santander Pensiones, S.A., EGFP, la cual puede ser consultada en la siguiente página web: www.santanderassetmanagement.es