

P.P. Previfuturo

Nº Registro DGS: N-0284

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 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 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%). En la cartera se renovaron las coberturas, lo que redujo significativamente la exposición a renta variable cuando se agravaron las caídas. Los movimientos en renta fija dejaron oportunidades en activos a corto de deuda italiana, pagarés y depósitos.

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.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

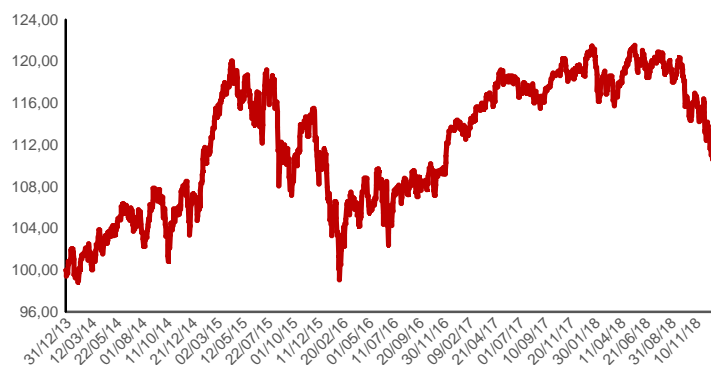
	Semestre Actual 31/12/2018	Semestre Anterior 30/06/2018
Patrimonio (Miles de Euros)	180.762,00	196.303,79
Número de Unidades	46.300.304,75	47.271.540,07
Valor Liquidativo (Euros)	3,90412	4,15268

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	-5,986	180.762
Primer Semestre 2018	0,146	196.304
Segundo Semestre 2017	1,803	198.982
Primer Semestre 2017	2,675	195.918
Acumulado		
Año 2018	-5,848	180.762
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"

Rentabilidades históricas

Acumulado Año 2018	Últimos 12 meses	Último ejercicio cerrado	3 Años *	5 Años *	10 Años *	15 Años *	20 Años *	Histórica (desde inicio)
-5,85%	-5,85%	-5,85%	0,18%	2,25%	4,30%	4,02%	2,99%	6,84%

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 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
0,67	0,16	0,15	0,21	0,15	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 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
0,06

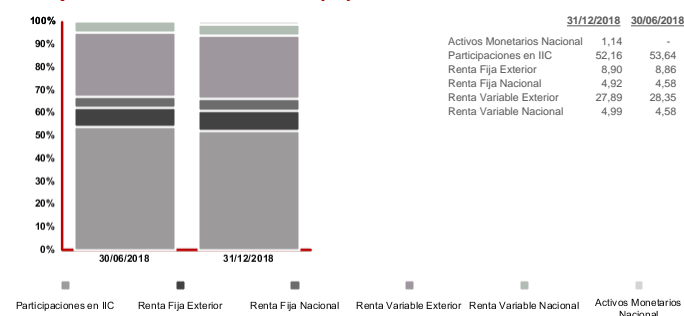
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia correspondientes a los costes de transacción por la compraventa de valores por parte del fondo de pensiones al que está adscrito este plan (i.e.: comisión de intermediación, liquidación, canon de bolsa, etc.).

Valores más representativos (*)

Nombre del Valor	Semestre Actual 31/12/2018	Semestre Anterior 30/06/2018
ISHARES S&P 500 UCITS ETF USD	7,46	7,30
NATIXIS EURO SHORT TERM CREDIT I/A	3,51	3,25
LYXOR ETF EUROMTS ALL MATURITY INV (EUR)	3,46	2,54
DEXIA LONG SHORT CREDIT	3,32	3,07
LODH INVEST - CONVERTIBLE BOND IA (EUR)	2,96	2,88
VANGUARD FTSE 100 UCITS ETF	2,75	2,93
LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAGE STRATEGY (USD)	2,47	2,19
M&G OPTIMAL INCOME - A EUR	2,35	2,22
NEUBERG BERMAN SH DR E IA	2,29	2,11
ROBECO CG-EURO CONSERVATIVE EQUITIES-I	2,26	2,26

(*) 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		175.126.413,50	96,88
INTERIOR		21.283.309,19	11,77
RENTA FIJA		10.622.576,74	5,88
RF COTIZADA		8.623.570,26	4,77
RF COTIZADA PRIVADA		5.502.714,88	3,04
AMADEUS CAP MARKT 0.125 06/10/20(EUR)	EUR	499.949,76	0,28
FERROVIAL EMISIONES SA 0.375 14/09/22(E	EUR	791.531,67	0,44
FADE 0.85 17/12/23 (EUR)	EUR	506.658,01	0,28
BANCO SANTANDER SA FRN 3M 21/03/22 (EUR)	EUR	2.183.120,50	1,21
ADIF ALTA VELOCIDAD 0.80 05/07/23 (EUR)	EUR	1.521.454,93	0,84
RF COTIZADA PUBLICA		3.120.855,38	1,73
B. ESTADO 5.85 31/01/22 (EUR)	EUR	617.671,75	0,34
B. ESTADO 2.75 31/10/24 (EUR)	EUR	675.050,93	0,37
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.30 31/10/26	EUR	662.120,94	0,37
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.4 30/04/28	EUR	1.166.011,75	0,65
RF NO COTIZADA		1.999.006,49	1,11
ACSACS 0 11/19/19	EUR	1.999.006,49	1,11
RENTA VARIABLE		8.734.857,68	4,83
RV COTIZADA		8.734.857,68	4,83
AEDAS HOMES SAU	EUR	88.640,00	0,05
AMADEUS IT GROUP SA	EUR	626.652,00	0,35
BBVA	EUR	849.840,12	0,47
BANKINTER S.A.	EUR	421.080,00	0,23
BANCO SANTANDER (MADRID)	EUR	1.682.223,82	0,93
BOLSAS Y MERCADOS ESPANOL	EUR	364.800,00	0,20
FERROVIAL SA	EUR	1.262.732,90	0,70
IBERDROLA (BOLSA MADRID)	EUR	1.403.600,00	0,78
INDITEX	EUR	782.250,00	0,43
TELEFONICA SA (MADRID)	EUR	1.253.038,84	0,69
IIC		1.925.874,76	1,07
SANTANDER SMALL CAPS ESPANA, FI - CL A	EUR	1.454.146,43	0,80
ALTAN II INMOBILIARIO GLOBAL FIL	EUR	471.728,33	0,26
EXTERIOR		153.843.104,31	85,11
RENTA FIJA		15.585.784,08	8,62
RF COTIZADA		15.585.784,08	8,62
RF COTIZADA PRIVADA		8.637.679,57	4,78
BANK OF AMERICA CORP FRN 3M 05/23 (EUR)	EUR	994.136,60	0,55
SOCIETE DES AUTOROUTES 1.125 15/01/21(E	EUR	1.235.913,21	0,68
RCI BANQUE SA FRN 3M 08/07/20 (EUR)	EUR	947.376,14	0,52
AMERICA MOVIL SAB DE CV 0 CONV 28/05/20	EUR	1.973.090,00	1,09
ENI SPA 4.00 29/06/20 (EUR)	EUR	1.834.612,75	1,01
GOLDMAN SACHS GROUP INC FRN 3M 09/22(EUR	EUR	1.652.550,88	0,91
RF COTIZADA PUBLICA		6.948.104,51	3,84
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19	EUR	416.136,32	0,23
BUONI POLIENNALI DEL TESOR 4.5 01/03/24	EUR	923.486,21	0,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.35 15/04/22(EUR	1.862.155,92	1,03
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.35 01/11/21(EUR	787.788,09	0,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 2 01/02/28(EUR)	EUR	965.670,87	0,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.45 15/05/25	EUR	958.767,54	0,53
BUONI ORDINARI DEL TES 0 12/07/19(EUR)	EUR	1.034.099,55	0,57
RENTA VARIABLE		48.842.516,80	27,02
RV COTIZADA		48.842.516,80	27,02
UNILEVER NV C	EUR	237.100,00	0,13
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	896.970,00	0,50

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	%
ING GROEP NV	EUR	564.600,00	0,31
INTESA SANPAOLO (EUR)	EUR	640.134,00	0,35
SAFRAN (EUR)	EUR	1.747.321,20	0,97
TOTAL SA (PARIS)	EUR	3.265.803,42	1,81
SANOFI SA	EUR	2.496.780,00	1,38
LVMH LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	EUR	774.600,00	0,43
VIVENDI S.A.	EUR	1.099.452,48	0,61
KERING	EUR	576.240,00	0,32
SOCIETE GENERALE	EUR	1.612.614,12	0,89
BNP PARIBAS (PARIS)	EUR	1.302.675,00	0,72
ORANGE	EUR	1.684.445,00	0,93
CRH (IRLANDA)	EUR	1.039.500,00	0,58
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	706.400,00	0,39
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	1.405.067,04	0,78
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	1.154.000,00	0,64
ENEL	EUR	1.261.000,00	0,70
ENI	EUR	1.202.950,00	0,67
L OREAL	EUR	1.429.526,00	0,79
VINCI (EX S.G.E.)	EUR	1.548.430,00	0,86
AIRBUS (PARIS)	EUR	1.282.069,20	0,71
BASF	EUR	1.087.200,00	0,60
DEUTSCHE POST (XETRA)	EUR	669.480,00	0,37
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	741.000,00	0,41
BAYER AG	EUR	658.166,08	0,36
FRESENIUS SE AND CO.KGAA	EUR	770.765,06	0,43
DAIMLERCHRYSLER AG (EUR)	EUR	1.377.300,00	0,76
SAP SE (XETRA)	EUR	869.300,00	0,48
ALLIANZ SE (XETRA)	EUR	2.802.240,00	1,55
MUNICH RE (XETRA)	EUR	952.750,00	0,53
NOKIA OYJ (HELSINKI)	EUR	1.358.100,00	0,75
ENGIE	EUR	313.125,00	0,17
UNIBAIL RODAMCO WESTFIELD	EUR	595.760,00	0,33
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.533.609,60	0,85
AXA (PARIS)	EUR	1.508.640,00	0,83
DANONE	EUR	1.230.200,00	0,68
VALEO SA	EUR	382.650,00	0,21
SIEMENS N	EUR	2.580.570,00	1,43
LINDE PLC (ALEMANIA)	EUR	1.024.161,60	0,57
DEUTSCHE BANK (XETRA)	EUR	459.822,00	0,25

IIC
89.414.803,43
49,47

KANAM GRUNDINVEST FONDS	EUR	545.490,00	0,30
ISHARES S&P 500 UCITS ETF USD	USD	13.477.998,24	7,46
LYXOR ETF EUROMTS ALL MATURITY INV (EUR)	EUR	6.246.100,00	3,46
DEXIA LONG SHORT CREDIT	EUR	5.997.836,00	3,32
MUZINICH ENHANCEDYIELD SHORT-TERM ACC	EUR	3.973.250,00	2,20
SANTANDER EURO CORP BOND I	EUR	1.031.014,57	0,57
M&G OPTIMAL INCOME - A EUR	EUR	4.243.514,00	2,35
BLACKSTONE GSO SEN EURO FN-A	EUR	3.241.978,03	1,79
ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR HEDGED	EUR	1.681.500,00	0,93
MS PSAM GLOBAL EVENT UCITS FUND P EUR	EUR	1.128.440,00	0,62
LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAGE STRATEGY (USD)	USD	4.459.446,41	2,47
LYX ETF EMERGING MARKETS (LONDRES)	USD	3.944.404,80	2,18
LODH INVEST - CONVERTIBLE BOND IA (EUR)	EUR	5.344.260,00	2,96
ROBECO CG-EURO CONSERVATIVE EQUITIES-I	EUR	4.080.960,00	2,26
NATIXIS EURO SHORT TERM CREDIT I/A	EUR	6.352.032,00	3,51
SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY-C	EUR	2.785.068,00	1,54
AXA IM FIXED INC EUR SH DUR HY-B EUR I	EUR	3.898.800,00	2,16
PICTET TOTAL RETURN AGORA - IEUR	EUR	1.910.664,00	1,06
INVESCO EU ST BOND Z ACC EUR	EUR	3.962.320,00	2,19
NORDEA1 LOW DUR EURO COVERED BOND I EUR	EUR	1.986.200,00	1,10
VANGUARD FTSE 100 UCITS ETF	GBP	4.975.527,38	2,75
NEUBERG BERMAN SH DR E IA	EUR	4.148.000,00	2,29

Descripción de la inversión	Divisa	Valor de mercado	%
TESORERIA		4.678.853,06	2,59
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS EUR	EUR	397.373,97	0,22
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS GBP	GBP	184.563,22	0,10
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS USD	USD	112.514,16	0,06
CUENTA CHF C/V DIVISA	CHF	67.954,02	0,04
CUENTA CORONA DANESA C/V DIVISA	DKK	55.898,00	0,03
CUENTA CORRIENTE EUROS	EUR	3.431.631,82	1,90
CTA LIBRAS C/V DIVISA	GBP	4.380,51	0,00
CUENTA NOR C/V DIVISA	NOR	1.822,22	0,00
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	SEK	0,01	0,00
CTA DOLARES C/V DIVISA	USD	40.925,59	0,02
CUENTA EN LIBRAS DE FUTUROS	GBP	204.918,65	0,11
C/C FUTUROS USD	USD	176.870,89	0,10
PATRIMONIO		180.762.004,94	

(*) 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		412.620,00	
Tipo de Subyacente Renta Variable		412.620,00	
PUT EURO STOXX 50 3100 02/19	Compra de opciones put	412.620,00	Inversión
Obligaciones		23.084.698,11	
Tipo de Subyacente Renta Variable		11.039.143,30	
FUT. BBVA 03/19 (MEFF)	Futuros vendidos	1.693.600,00	Inversión
FUT. E-MINI S&P 500 03/19 (CME)	Futuros vendidos	1.856.891,30	Inversión
FUT. IBEX 35 01/19 (MEFF)	Futuros vendidos	1.873.762,00	Inversión
FUT. BANCO SANTANDER 03/19	Futuros comprados	1.794.690,00	Inversión
PUT EURO STOXX 50 2800 02/19	Venta de opciones put	102.700,00	Inversión
FUT. EURO STOXX 50 03/19	Futuros comprados	3.717.500,00	Inversión
Tipo de Subyacente Tipo de Cambio		12.045.554,81	
FUT. EUR/USD 03/19 (CME)	Futuros comprados	6.405.357,75	Inversión
FUT. EURO/GBP 03/19 (CME)	Futuros comprados	5.640.197,06	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.