

## P.P. Previfuturo

Nº Registro DGS: N-0284

### 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 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

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. Y en bolsa se siguen alternando fases de cautela con otras de mayor apetito por el riesgo. La preferencia por dólar también 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

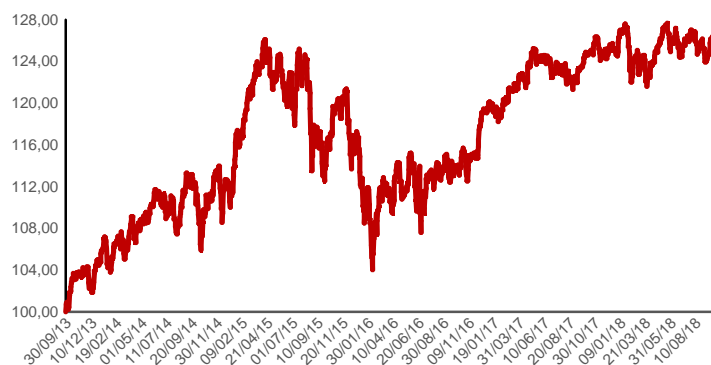
	Trimestre Actual 30/09/2018	Trimestre Anterior 30/06/2018
Patrimonio (Miles de Euros)	196.537,38	196.303,79
Número de Unidades	47.050.878,04	47.271.540,07
Valor Liquidativo (Euros)	4,17712	4,15268

#### 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)
Tercer Trimestre 2018	0,589	196.537
Segundo Trimestre 2018	1,596	196.304
Primer Trimestre 2018	-1,427	194.855
Cuarto Trimestre 2017	0,259	198.982
<b>Acumulado</b>		
Año 2018	0,736	196.537
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)
0,74%	1,00%	4,53%	3,57%	6,28%	2,51%	5,31%	4,25%	7,16%

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 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
0,51	0,15	0,21	0,15	0,16	0,62	0,53	0,51	

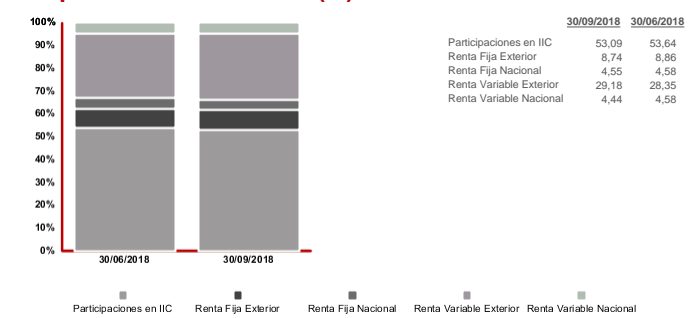
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. Adicionalmente, por la parte que el fondo de pensiones al que está adscrito este plan 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
ISHARES S&P 500 UCITS ETF (LONDRES) USD	7,85	7,30
NATIXIS EURO SHORT TERM CREDIT I/A	3,25	3,25
LYXOR ETF EUROMTS ALL MATURITY INV (EUR)	3,13	2,54
DEXIA LONG SHORT CREDIT	3,06	3,07
LODH INVEST - CONVERTIBLE BOND IA (EUR)	2,90	2,88
VANGUARD FTSE 100 UCITS ETF	2,85	2,93
ROBECO CG-EURO CONSERVATIVE EQUITIES-I	2,33	2,26
M&G OPTIMAL INCOME - A EUR	2,23	2,22
LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAGE STRATEGY (USD)	2,20	2,19
NEUBERG BERMAN SH DR E IA	2,12	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	%
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>189.633.438,36</b>	<b>96,49</b>
<b>INTERIOR</b>		<b>19.308.091,95</b>	<b>9,82</b>
<b>RENTA FIJA</b>		<b>8.627.587,74</b>	<b>4,39</b>
<b>RF COTIZADA</b>		<b>8.627.587,74</b>	<b>4,39</b>

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	%
<b>RF COTIZADA PRIVADA</b>		<b>5.021.561,11</b>	<b>2,56</b>
AMADEUS CAP MARKT 0.125 06/10/20(EUR)	EUR	500.839,73	0,25
FERROVIAL EMISIONES SA 0.375 14/09/22(E	EUR	787.939,51	0,40
BANCO SANTANDER SA FRN 3M 21/03/22 (EUR)	EUR	2.225.774,10	1,13
ADIF ALTA VELOCIDAD 0.80 05/07/23 (EUR)	EUR	1.507.007,77	0,77
<b>RF COTIZADA PUBLICA</b>		<b>3.606.026,63</b>	<b>1,83</b>
B. ESTADO 5.85 31/01/22 (EUR)	EUR	613.898,65	0,31
B. ESTADO 4.40 31/10/23	EUR	492.044,41	0,25
B. ESTADO 2.75 31/10/24 (EUR)	EUR	684.645,83	0,35
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.30 31/10/26	EUR	662.365,53	0,34
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.4 30/04/28	EUR	1.153.072,22	0,59
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>8.421.596,84</b>	<b>4,28</b>
<b>RV COTIZADA</b>		<b>8.421.596,84</b>	<b>4,28</b>
AEDAS HOMES SAU	EUR	108.880,00	0,06
BBVA	EUR	1.006.498,17	0,51
BANKINTER S.A.	EUR	475.920,00	0,24
BANCO SANTANDER (MADRID)	EUR	1.820.910,00	0,93
BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLES	EUR	417.600,00	0,21
FERROVIAL SA	EUR	1.246.253,80	0,63
IBERDROLA (BOLSA MADRID)	EUR	1.267.600,00	0,64
INDITEX	EUR	913.850,00	0,46
TELEFONICA SA (MADRID)	EUR	1.164.084,87	0,59
<b>IIC</b>		<b>2.258.907,38</b>	<b>1,15</b>
SANTANDER SMALL CAPS ESPANA, FI - CL A	EUR	1.739.922,65	0,89
ALTAN II INMOBILIARIO GLOBAL FIL	EUR	518.984,72	0,26
<b>EXTERIOR</b>		<b>170.325.346,41</b>	<b>86,66</b>
<b>RENTA FIJA</b>		<b>16.577.966,64</b>	<b>8,44</b>
<b>RF COTIZADA</b>		<b>16.577.966,64</b>	<b>8,44</b>
<b>RF COTIZADA PRIVADA</b>		<b>10.725.758,88</b>	<b>5,46</b>
RAG STIFTUNG CONV 0.00 31/12/18 (EUR	EUR	2.006.250,00	1,02
BANK OF AMERICA CORP FRN 3M 05/23 (EUR)	EUR	1.017.458,15	0,52
SOCIETE DES AUTOROUTES 1.125 15/01/21(E	EUR	1.236.290,47	0,63
RCI BANQUE SA FRN 3M 08/07/20 (EUR)	EUR	954.725,02	0,49
AMERICA MOVIL SAB DE CV 0 CONV 28/05/20	EUR	1.971.330,00	1,00
ENI SPA 4.00 29/06/20 (EUR)	EUR	1.834.838,53	0,93
GOLDMAN SACHS GROUP INC FRN 3M 09/22(EUR	EUR	1.704.866,72	0,87
<b>RF COTIZADA PUBLICA</b>		<b>5.852.207,76</b>	<b>2,98</b>
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19	EUR	414.385,88	0,21
BUONI POLIENNALI DEL TESOR 4.5 01/03/24	EUR	892.044,88	0,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.35 15/04/22(	EUR	1.820.181,18	0,93
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.35 01/11/21(	EUR	768.888,52	0,39
BUONI POLIENNALI DEL TES 2 01/02/28(EUR)	EUR	926.100,87	0,47
BUONI ORDINARI DEL TES 0 12/07/19(EUR)	EUR	1.030.606,43	0,52
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>55.334.431,10</b>	<b>28,15</b>
<b>RV COTIZADA</b>		<b>55.334.431,10</b>	<b>28,15</b>
UNILEVER NV C	EUR	239.825,00	0,12
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	1.137.815,00	0,58
ING GROEP NV	EUR	671.040,00	0,34
INTESA SANPAOLO (EUR)	EUR	726.330,00	0,37
SAFRAN (EUR)	EUR	2.000.964,60	1,02
TOTAL SA (PARIS)	EUR	3.908.800,00	1,99
SANOFI SA	EUR	2.526.480,00	1,29
LVMH LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	EUR	913.800,00	0,46
VIVENDI S.A.	EUR	1.145.435,22	0,58
SOCIETE GENERALE	EUR	2.143.003,02	1,09
BNP PARIBAS (PARIS)	EUR	1.739.430,00	0,89
ORANGE	EUR	1.634.465,00	0,83
CRH (IRLANDA)	EUR	1.268.100,00	0,65
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	632.000,00	0,32
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	1.648.259,60	0,84

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	%
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	1.504.400,00	0,77
ENEL	EUR	1.103.000,00	0,56
ENI	EUR	1.424.675,00	0,72
L OREAL	EUR	1.475.708,50	0,75
VINCI (EX S.G.E.)	EUR	1.763.430,00	0,90
AIRBUS (PARIS)	EUR	1.651.908,60	0,84
BASF	EUR	1.377.900,00	0,70
DEUTSCHE POST (XETRA)	EUR	859.880,00	0,44
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	694.250,00	0,35
BAYER AG	EUR	831.510,68	0,42
FRESENIUS SE AND CO.KGAA	EUR	1.150.145,88	0,59
DAIMLERCHRYSLER AG (EUR)	EUR	1.630.500,00	0,83
SAP SE (XETRA)	EUR	1.060.000,00	0,54
ALLIANZ SE (XETRA)	EUR	3.072.000,00	1,56
MUNICH RE (XETRA)	EUR	953.750,00	0,49
NOKIA OYJ (HELSINKI)	EUR	1.289.790,00	0,66
ENGIE	EUR	316.625,00	0,16
LINDE AG TENDER	EUR	977.760,00	0,50
UNIBAIL RODAMCO WESTFIELD	EUR	762.168,00	0,39
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.779.624,00	0,91
AXA (PARIS)	EUR	1.852.000,00	0,94
DANONE	EUR	1.334.000,00	0,68
VALEO SA	EUR	561.000,00	0,29
SIEMENS N	EUR	2.924.010,00	1,49
DEUTSCHE BANK (XETRA)	EUR	648.648,00	0,33
<b>IIC</b>		<b>98.412.948,67</b>	<b>50,07</b>
KANAM GRUNDINVEST FONDS	EUR	540.787,50	0,28
ISHARES S&P 500 UCITS ETF (LONDRES) USD	USD	15.423.889,32	7,85
LYXOR ETF EUROMTS ALL MATURITY INV (EUR)	EUR	6.159.300,00	3,13
DEXIA LONG SHORT CREDIT	EUR	6.019.208,00	3,06
MUZINICH ENHANCEDYIELD SHORT-TERM ACC	EUR	4.038.000,00	2,05
SANTANDER EURO CORP BOND I	EUR	1.040.337,96	0,53
M&G OPTIMAL INCOME - A EUR	EUR	4.374.018,00	2,23
BLACKSTONE GSO SEN EURO FN-A	EUR	3.237.286,90	1,65
ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR HEDGED	EUR	1.964.550,00	1,00
MS PSAM GLOBAL EVENT UCITS FUND P EUR	EUR	1.156.280,00	0,59
LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAGE STRATEGY (USD	USD	4.326.028,16	2,20
MERIAN GLOBAL EQUITY ABS RETURN I EURHDG	EUR	3.780.050,00	1,92
LYX ETF EMERGING MARKETS (LONDRES)	USD	2.795.461,20	1,42
LODH INVEST - CONVERTIBLE BOND IA (EUR)	EUR	5.693.820,00	2,90
ROBECO CG-EURO CONSERVATIVE EQUITIES-I	EUR	4.581.720,00	2,33
NATIXIS EURO SHORT TERM CREDIT I/A	EUR	6.385.914,00	3,25
BLACKROCK STRATEGIC FDS-FIXED INC STR-A2	EUR	2.041.700,00	1,04
SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY-C	EUR	3.145.116,00	1,60
AXA IM FIXED INC EUR SH DUR HY-B EUR I	EUR	4.015.500,00	2,04
PICTET TOTAL RETURN AGORA - IEUR	EUR	1.955.187,00	0,99
INVESCO EU ST BOND Z ACC EUR	EUR	3.982.720,00	2,03
NORDEA1 LOW DUR EURO COVERED BOND I EUR	EUR	1.991.400,00	1,01
VANGUARD FTSE 100 UCITS ETF	GBP	5.604.674,63	2,85
NEUBERG BERMAN SH DR E IA	EUR	4.160.000,00	2,12
<b>TESORERIA</b>		<b>3.842.275,10</b>	<b>1,95</b>
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS EUR	EUR	572.034,09	0,29
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS GBP	GBP	122.283,81	0,06
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS USD	USD	65.395,44	0,03
CUENTA CHF C/V DIVISA	CHF	67.456,00	0,03
CUENTA CORONA DANESA C/V DIVISA	DKK	55.965,46	0,03
CUENTA CORRIENTE EUROS	EUR	2.376.109,89	1,21
CTA LIBRAS C/V DIVISA	GBP	4.419,48	0,00
CUENTA NOR C/V DIVISA	NOR	1.909,53	0,00
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	SEK	0,01	0,00
CTA DOLARES C/V DIVISA	USD	2.157,63	0,00
CUENTA EN LIBRAS DE FUTUROS	GBP	222.230,43	0,11

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	%
C/C FUTUROS USD	USD	352.313,33	0,18

**PATRIMONIO**
**196.537.384,99**

(\*) Datos referentes al Fondo de Pensiones

El periodo 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
<b>Derechos</b>		<b>238.420,00</b>	
<b>Tipo de Subyacente Renta Variable</b>		<b>238.420,00</b>	
PUT EURO STOXX 50 3400 12/18	Compra de opciones put	238.420,00	Inversión
<b>Obligaciones</b>		<b>22.199.339,64</b>	
<b>Tipo de Subyacente Renta Fija</b>		<b>923.083,27</b>	
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.45 15/05/25	Compra a plazo	923.083,27	Inversión
<b>Tipo de Subyacente Renta Variable</b>		<b>11.863.230,00</b>	
FUT. BBVA 12/18 (MEFF)	Futuros vendidos	1.967.350,00	Inversión
FUT. EURO STOXX BANK 12/18 (EUREX)	Futuros comprados	1.485.400,00	Inversión
FUT. IBEX 35 10/18 (MEFF)	Futuros comprados	4.684.000,00	Inversión
FUT. BANCO SANTANDER 12/18	Futuros comprados	1.973.700,00	Inversión
PUT EURO STOXX 50 3100 12/18	Venta de opciones put	59.280,00	Inversión
FUT. EURO STOXX 50 12/18	Futuros comprados	1.693.500,00	Inversión
<b>Tipo de Subyacente Tipo de Cambio</b>		<b>9.413.026,37</b>	
FUT. EUR/USD 12/18 (CME)	Futuros comprados	3.774.454,20	Inversión
FUT. EURO/GBP 12/18 (CME)	Futuros comprados	5.638.572,17	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.