

P.P. Previfuturo

Nº Registro DGS: N-0284

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 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

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. Las bolsas acumulan subidas medias cercanas al 12%, aunque la expectativa de crecimiento de beneficios es baja. 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 variable se mantienen las coberturas, y la exposición bursátil está alrededor de niveles medios. 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

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

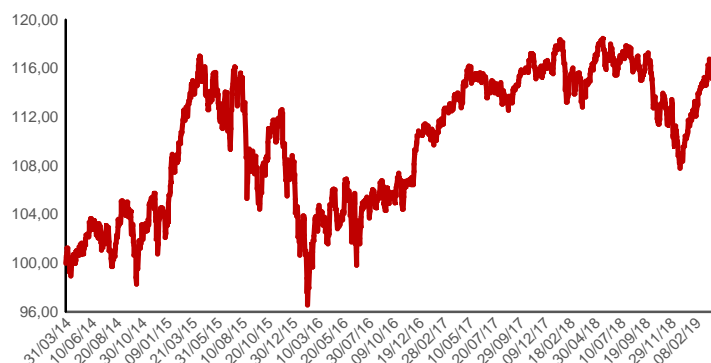
	Trimestre Actual 31/03/2019	Trimestre Anterior 31/12/2018
Patrimonio (Miles de Euros)	190.020,71	180.762,00
Número de Unidades	45.662.616,44	46.300.304,75
Valor Liquidativo (Euros)	4,16141	3,90412

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	6,590	190.021
Cuarto Trimestre 2018	-6,536	180.762
Tercer Trimestre 2018	0,589	196.537
Segundo Trimestre 2018	1,596	196.304
Acumulado		
Año 2019	6,590	190.021
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
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)
6,59%	1,81%	-5,85%	0,18%	2,25%	4,30%	4,02%	2,99%	7,01%

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 19/09/1990.

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	0,16	0,15	0,21	0,67	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 2019	Anual
	2018
0,01	0,06

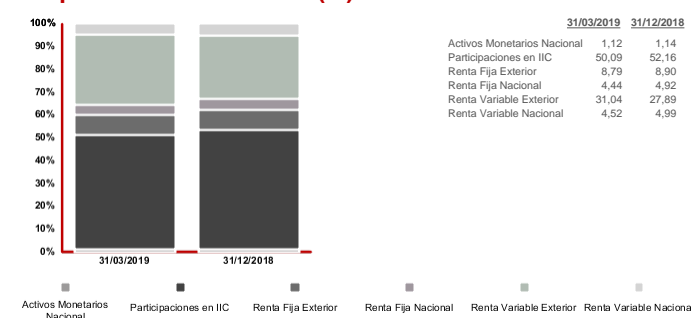
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia correspondientes a los costes de transacción por la compraventa de valores por parte del fondo de pensiones al que está adscrito este plan (i.e.: comisión de intermediación, liquidación, canon de bolsa, etc.).

Valores más representativos (*)

Nombre del Valor	Trimestre Actual 31/03/2019	Trimestre Anterior 31/12/2018
ISHARES S&P 500 UCITS ETF USD	8,21	7,46
NATIXIS EURO ST CREDIT - SIAE	3,37	N.D.
DEXIA LONG SHORT CREDIT	3,17	3,32
VANGUARD FTSE 100 UCITS ETF	2,93	2,75
LODH INVEST - CONVERTIBLE BOND IA (EUR)	2,92	2,96
LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAGE STRATEGY (USD)	2,44	2,47
ROBEKO CG-EURO CONSERVATIVE EQUITIES-I	2,43	2,26
M&G OPTIMAL INCOME - A EUR (LUX)	2,31	N.D.
NEUBERG BERMAN SH DR E IA	2,23	2,29
MUZINICH ENHANCEDYIELD SHORT-TERM ACC	2,14	2,20

(*) 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		178.862.679,45	94,13
INTERIOR		20.010.338,39	10,53
RENTA FIJA		9.948.109,42	5,24
RF COTIZADA		7.946.117,23	4,18
RF COTIZADA PRIVADA		4.771.883,55	2,51
AMADEUS CAP MARKT 0.125 06/10/20(EUR)	EUR	501.356,37	0,26
FADE 0.85 17/12/23 (EUR)	EUR	515.103,46	0,27
BANCO SANTANDER SA FRN 3M 21/03/22 (EUR)	EUR	2.213.534,89	1,16
ADIF ALTA VELOCIDAD 0.80 05/07/23 (EUR)	EUR	1.541.888,84	0,81
RF COTIZADA PUBLICA		3.174.233,68	1,67
B. ESTADO 5.85 31/01/22 (EUR)	EUR	590.895,58	0,31
B. ESTADO 2.75 31/10/24 (EUR)	EUR	687.784,63	0,36
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.30 31/10/26	EUR	682.826,35	0,36
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.4 30/04/28	EUR	1.212.727,11	0,64
RF NO COTIZADA		2.001.992,19	1,05
ACSACS 0 11/19/19	EUR	2.001.992,19	1,05
RENTA VARIABLE		8.088.267,69	4,26
RV COTIZADA		8.088.267,69	4,26
AEDAS HOMES SAU	EUR	90.880,00	0,05
AMADEUS IT GROUP SA	EUR	735.420,00	0,39
BBVA	EUR	933.714,97	0,49
BANKINTER S.A.	EUR	407.400,00	0,21
BANCO SANTANDER (MADRID)	EUR	1.754.839,32	0,92
BOLSAS Y MERCADOS ESPANOL	EUR	373.800,00	0,20
IBERDROLA (BOLSA MADRID)	EUR	1.599.978,74	0,84
INDITEX	EUR	917.000,00	0,48
TELEFONICA SA (MADRID)	EUR	1.275.234,65	0,67
IIC		1.973.961,28	1,04
SANTANDER SMALL CAPS ESPANA, FI - CL A	EUR	1.530.173,08	0,81
ALTAN II INMOBILIARIO GLOBAL FIL	EUR	443.788,20	0,23
EXTERIOR		158.852.341,06	83,60
RENTA FIJA		15.717.645,74	8,27
RF COTIZADA		15.717.645,74	8,27
RF COTIZADA PRIVADA		8.718.990,58	4,59
BANK OF AMERICA CORP FRN 3M 05/23 (EUR)	EUR	1.014.934,97	0,53
SOCIETE DES AUTOROUTES 1.125 15/01/21(E	EUR	1.226.629,97	0,65
RCI BANQUE SA FRN 3M 08/07/20 (EUR)	EUR	952.496,15	0,50
AMERICA MOVIL SAB DE CV 0 CONV 28/05/20	EUR	1.984.950,00	1,04
ENI SPA 4.00 29/06/20 (EUR)	EUR	1.839.675,38	0,97
GOLDMAN SACHS GROUP INC FRN 3M 09/22(EUR	EUR	1.700.304,11	0,89
RF COTIZADA PUBLICA		6.998.655,15	3,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19	EUR	408.543,87	0,21
BUONI POLIENNALI DEL TESOR 4.5 01/03/24	EUR	921.313,02	0,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.35 15/04/22(EUR	1.880.615,06	0,99
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.35 01/11/21(EUR	793.296,22	0,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 2 01/02/28(EUR)	EUR	980.389,42	0,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.45 15/05/25	EUR	979.052,51	0,52
BUONI ORDINARI DEL TES 0 12/07/19(EUR)	EUR	1.035.445,05	0,54
RENTA VARIABLE		55.512.763,73	29,21
RV COTIZADA		55.512.763,73	29,21
UNILEVER NV C	EUR	258.900,00	0,14
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	1.053.135,00	0,55
ING GROEP NV	EUR	647.040,00	0,34
INTESA SANPAOLO (EUR)	EUR	716.430,00	0,38

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	%
SAFRAN (EUR)	EUR	2.026.660,50	1,07
TOTAL SA (PARIS)	EUR	3.502.004,88	1,84
SANOFI SA	EUR	2.598.420,00	1,37
LVMH LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	EUR	983.700,00	0,52
VIVENDI S.A.	EUR	1.334.532,78	0,70
KERING	EUR	715.680,00	0,38
SOCIETE GENERALE	EUR	1.494.073,65	0,79
BNP PARIBAS (PARIS)	EUR	1.406.130,00	0,74
ORANGE	EUR	1.725.500,00	0,91
CRH (IRLANDA)	EUR	1.244.250,00	0,65
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	759.200,00	0,40
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	1.712.796,80	0,90
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	1.495.200,00	0,79
ENEL	EUR	1.426.000,00	0,75
ENI	EUR	1.378.475,00	0,73
L OREAL	EUR	1.703.779,00	0,90
VINCI (EX S.G.E.)	EUR	1.864.480,00	0,98
AIRBUS (PARIS)	EUR	1.800.333,00	0,95
BASF	EUR	1.179.540,00	0,62
DEUTSCHE POST (XETRA)	EUR	812.000,00	0,43
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	739.750,00	0,39
BAYER AG	EUR	625.996,80	0,33
FRESENIUS SE AND CO.KGAA	EUR	904.985,12	0,48
DAIMLERCHRYSLER AG (EUR)	EUR	1.567.500,00	0,82
SAP SE (XETRA)	EUR	1.030.000,00	0,54
ALLIANZ SE (XETRA)	EUR	3.172.480,00	1,67
MUNICH RE (XETRA)	EUR	1.055.000,00	0,56
NOKIA OYJ (HELSINKI)	EUR	1.369.980,00	0,72
ENGIE	EUR	332.000,00	0,17
UNIBAIL RODAMCO WESTFIELD (FRANCIA)	EUR	643.016,00	0,34
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.796.059,20	0,95
AXA (PARIS)	EUR	1.794.400,00	0,94
DANONE	EUR	1.373.800,00	0,72
VALEO SA	EUR	387.750,00	0,20
SIEMENS N	EUR	2.542.410,00	1,34
LINDE PLC (ALEMANIA)	EUR	2.339.376,00	1,23
IIC		87.621.931,59	46,11
KANAM GRUNDINVEST FONDS	EUR	483.312,50	0,25
ISHARES S&P 500 UCITS ETF USD	USD	15.598.501,63	8,21
DEXIA LONG SHORT CREDIT	EUR	6.016.296,00	3,17
MUZINICH ENHANCEDYIELD SHORT-TERM ACC	EUR	4.067.250,00	2,14
SANTANDER EURO CORP BOND I	EUR	1.061.593,73	0,56
BLACKSTONE GSO SEN EURO FN-A	EUR	3.256.633,91	1,71
ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR HEDGED	EUR	1.887.000,00	0,99
MS PSAM GLOBAL EVENT UCITS FUND P EUR	EUR	1.154.330,00	0,61
LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAGE STRATEGY (USD	USD	4.627.004,29	2,44
LYX ETF EMERGING MARKETS (LONDRES)	USD	3.664.322,55	1,93
NATIXIS EURO ST CREDIT - SIAE	EUR	6.401.500,00	3,37
LODH INVEST - CONVERTIBLE BOND IA (EUR)	EUR	5.551.050,00	2,92
ROBEKO CG-EURO CONSERVATIVE EQUITIES-I	EUR	4.624.620,00	2,43
SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY-C	EUR	3.110.172,00	1,64
AXA IM FIXED INC EUR SH DUR HY-B EUR I	EUR	4.010.700,00	2,11
M&G OPTIMAL INCOME - A EUR (LUX)	EUR	4.396.561,64	2,31
PICTET TOTAL RETURN AGORA - IEUR	EUR	1.902.249,00	1,00
INVESCO EU ST BOND Z ACC EUR	EUR	3.998.720,00	2,10
NORDEA1 LOW DUR EURO COVERED BOND I EUR	EUR	2.007.600,00	1,06
VANGUARD FTSE 100 UCITS ETF	GBP	5.574.514,35	2,93
NEUBERG BERMAN SH DR E IA	EUR	4.228.000,00	2,23
TESORERIA		10.634.888,00	5,60
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS EUR	EUR	699.654,55	0,37
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS GBP	GBP	192.041,93	0,10
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS USD	USD	282.260,92	0,15

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	%
CUENTA CHF C/V DIVISA	CHF	68.459,45	0,04
CUENTA CORONA DANESA C/V DIVISA	DKK	55.903,24	0,03
CUENTA CORRIENTE EUROS	EUR	9.097.958,03	4,79
CTA LIBRAS C/V DIVISA	GBP	92.357,86	0,05
CUENTA NOR C/V DIVISA	NOR	1.866,79	0,00
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	SEK	0,01	0,00
CTA DOLARES C/V DIVISA	USD	29.700,68	0,02
CUENTA EN LIBRAS DE FUTUROS	GBP	82.556,02	0,04
C/C FUTUROS USD	USD	32.128,52	0,02

PATRIMONIO
190.020.709,36

(*) 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		298.016,00	
Tipo de Subyacente Renta Variable		298.016,00	
PUT EURO STOXX 50 3200 09/19	Compra de opciones put	298.016,00	Inversión
Obligaciones		19.136.872,09	
Tipo de Subyacente Renta Variable		9.731.134,16	
FUT. BBVA 06/19 (MEFF)	Futuros vendidos	1.799.450,00	Inversión
FUT. E-MINI S&P 500 06/19 (CME)	Futuros vendidos	2.150.134,80	Inversión
CALL E-MINI S&P 500 2850 06/19	Venta de opciones call	41.784,38	Inversión
PUT E-MINI S&P 500 2400 06/19	Venta de opciones put	4.846,99	Inversión
FUT. IBEX 35 04/19 (MEFF)	Futuros vendidos	2.021.448,00	Inversión
FUT. BANCO SANTANDER 06/19	Futuros comprados	1.872.720,00	Inversión
CALL EURO STOXX 50 3350 09/19	Venta de opciones call	237.134,00	Inversión
PUT EURO STOXX 50 2950 09/19	Venta de opciones put	131.216,00	Inversión
FUT. EURO STOXX 50 06/19	Futuros comprados	1.472.400,00	Inversión
Tipo de Subyacente Tipo de Cambio		9.405.737,93	
FUT. EUR/USD 06/19 (CME)	Futuros comprados	3.773.463,34	Inversión
FUT. EURO/GBP 06/19 (CME)	Futuros comprados	5.632.274,59	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.