

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 |

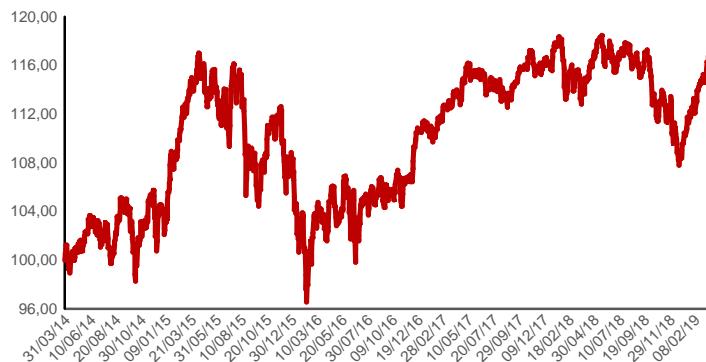
Datos Generales

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 períodos 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 | 0,16 | 0,15 | 0,21 | 0,67 | 0,62 | 0,53 |
| 0,15 | | | | | | | | |

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.

Coste de transacción (% s / patrimonio medio)

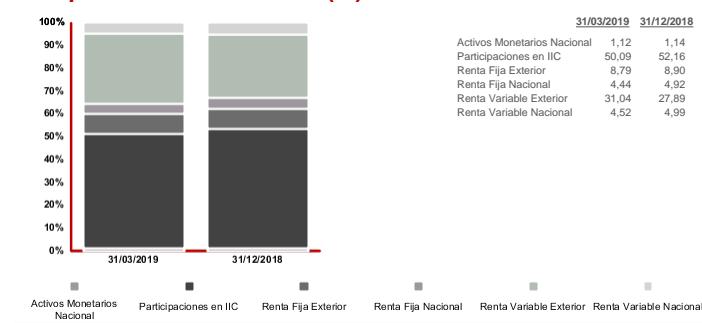
| Acumulado Año 2019 | Anual | |
|--------------------|-------|--|
| | 2018 | |
| 0,01 | 0,06 | |

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 |
| ROBECO 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 ESPAÑOLES | 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 AHOOLD 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 |
| ROBECO 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 |

| 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.