



## 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

Con el inicio de 2018 los inversores parecen asumir definitivamente un escenario de tipos al alza. Por ello no fue sorpresa la decisión de subir los tipos de interés hasta el rango 1,50-1,75% en la primera reunión de la FED con Powell al frente, aunque si lo fue la previsión de tipos más altos para 2019 y 2020. No obstante, pese a una situación macro aparentemente sólida, la existencia de elementos de incertidumbre está consolidando un entorno inestable en el primer trimestre. Los inversores están muy pendientes del repunte de los diferenciales de rentabilidad del sector financiero, del riesgo de una guerra comercial entre EE.UU y China que lleve a una devaluación del yuan, o del comportamiento del sector tecnológico en EE.UU. En Europa, el BCE no aportó novedades significativas sobre el fin del programa de estímulos o la primera subida de tipos, y aunque los indicadores de confianza siguen muy positivos, las sorpresas macro y los datos reales se están moderando significativamente. Los activos de riesgo reaccionaron con caídas, y las bolsas cierran el trimestre claramente en negativo, lejos de las subidas de enero. En renta fija el comportamiento fue desigual. La deuda en la eurozona actuó como refugio, recuperándose de las caídas de enero, y destacando las emisiones españolas por la expectativa de las mejoras de rating. En cambio los bonos corporativos cayeron, sufriendo la ampliación de los diferenciales de rentabilidad frente a la deuda, en un entorno de menor liquidez. El dólar tampoco fue refugio, y el euro se apreció cerca del 3%, cerrando por encima de 1.23 dólares. La gestión de la cartera se ha hecho más cauta. En renta fija se mantiene una duración reducida y la preferencia por los emisores periféricos, pero se está matizando el posicionamiento en bonos corporativos. En renta variable se ha moderado el peso temporalmente, y se mantienen coberturas y un sesgo más defensivo.

## 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

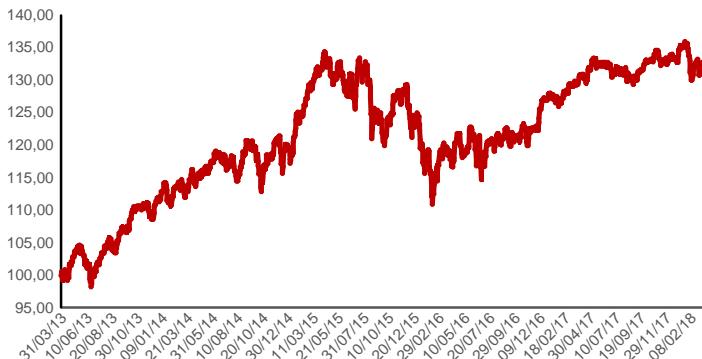
	Trimestre Actual 31/03/2018	Trimestre Anterior 31/12/2017
Patrimonio (Miles de Euros)	194.855,24	198.981,64
Número de Unidades	47.671.489,97	47.986.544,80
Valor Liquidativo (Euros)	4,08746	4,14661

## 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 Trimestre 2018	-1,427	194.855
Cuarto Trimestre 2017	0,259	198.982
Tercer Trimestre 2017	1,539	198.013
Segundo Trimestre 2017	-0,231	195.918
Acumulado		
Año 2018	-1,427	194.855
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)
-1,43%	0,12%	4,53%	3,57%	6,28%	2,51%	5,31%	4,25%	7,21%

Datos de rentabilidad a 31/03/2018.

\* 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
0,15	0,15	0,16	0,16	0,17	0,62	0,53	0,51	

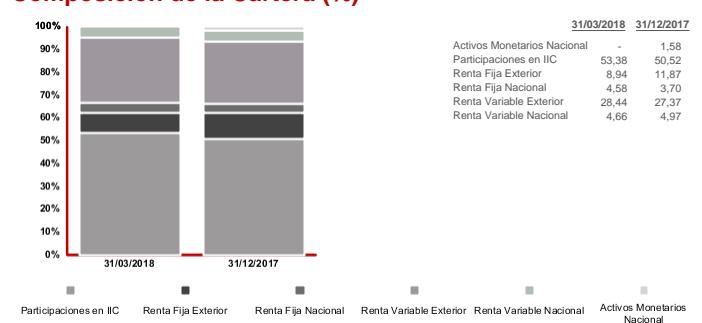
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. Adicionalmente, en el caso de que en el fondo de pensiones al que está adscrito este plan invierta en otras IIC, se indica que este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones. Este ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores.

### Valores más representativos (\*)

Nombre del Valor	Trimestre Actual	Trimestre Anterior
	31/03/2018	31/12/2017
ISHARES S&P 500 UCITS ETF (LONDRES) USD	5,83	5,97
NATIXIS EURO SHORT TERM CREDIT I/A	3,29	3,23
DEXIA LONG SHORT CREDIT	3,10	3,05
LYX ETF EMERGING MARKETS (LONDRES)	2,95	2,92
M&G GLOBAL CONVERTIBLE A (EUR)	2,78	2,82
VANGUARD FTSE 100 UCITS ETF	2,75	2,89
TOTAL SA (PARIS)	2,46	2,40
SANTANDER SMALL CAPS ESPANA, FI - CL A	2,38	2,30
M&G OPTIMAL INCOME - A EUR	2,27	2,24
NEUBERG BERMAN SH DR E IA	2,16	2,13

(\*) 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>INTERIOR</b>		<b>179.895.544,23</b>	<b>92,32</b>
<b>RENTA FIJA</b>		<b>21.878.739,93</b>	<b>11,23</b>
RF COTIZADA		8.235.390,04	4,23
RF COTIZADA PRIVADA		8.235.390,04	4,23
AMADEUS CAP MARKT 0.125 06/10/20(EUR)	EUR	4.571.434,36	2,35
		501.811,37	0,26

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	%
FERROVIAL EMISIONES SA 0.375 14/09/22(E)	EUR	797.191,40	0,41
BANCO SANTANDER SA FRN 3M 21/03/22 (EUR)	EUR	2.245.082,28	1,15
PROSEGUR SA 2.75 02/04/18 (EUR)	EUR	1.027.349,32	0,53
<b>RF COTIZADA PUBLICA</b>		<b>3.663.955,68</b>	<b>1,88</b>
B. ESTADO 5.85 31/01/22 (EUR)	EUR	619.285,58	0,32
B. ESTADO 4.40 31/10/23	EUR	498.047,50	0,26
B. ESTADO 2.75 31/10/24 (EUR)	EUR	693.613,03	0,36
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.30 31/10/26	EUR	673.425,40	0,35
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.4 30/04/28	EUR	1.179.584,18	0,61
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>8.386.592,42</b>	<b>4,30</b>
<b>RV COTIZADA</b>		<b>8.386.592,42</b>	<b>4,30</b>
AEDAS HOMES SAU	EUR	216.505,90	0,11
BBVA	EUR	1.178.647,86	0,60
BANKINTER S.A.	EUR	501.360,00	0,26
BANCO SANTANDER (MADRID)	EUR	1.376.700,00	0,71
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	687.500,00	0,35
FERROVIAL SA	EUR	1.329.072,03	0,68
IBERDROLA (BOLSA MADRID)	EUR	836.080,00	0,43
INDITEX	EUR	890.050,00	0,46
TELEFONICA SA (MADRID)	EUR	1.370.676,64	0,70
<b>IIC</b>		<b>5.256.757,47</b>	<b>2,70</b>
SANTANDER SMALL CAPS ESPANA, FI - CL A	EUR	4.645.103,39	2,38
ALTAN II INMOBILIARIO GLOBAL FIL	EUR	611.654,08	0,31
<b>EXTERIOR</b>		<b>158.016.804,30</b>	<b>81,09</b>
<b>RENTA FIJA</b>		<b>16.088.895,87</b>	<b>8,26</b>
<b>RF COTIZADA</b>		<b>16.088.895,87</b>	<b>8,26</b>
<b>RF COTIZADA PRIVADA</b>		<b>11.943.025,75</b>	<b>6,13</b>
RAG STIFTUNG CONV 0.00 31/12/18 (EUR)	EUR	2.005.530,00	1,03
BANK OF AMERICA CORP FRN 3M 05/23 (EUR)	EUR	1.020.133,33	0,52
SOCIETE DES AUTOROUTES 1.125 15/01/21(E)	EUR	1.235.359,97	0,63
RCI BANQUE SA 0.375 10/07/19(EUR)	EUR	1.043.261,71	0,54
BUREAU VERITAS SA 1.25 07/09/23(EUR)	EUR	102.538,55	0,05
RCI BANQUE SA FRN 3M 08/07/20 (EUR)	EUR	956.613,02	0,49
AMERICA MOVIL SAB DE CV 0 CONV 28/05/20	EUR	1.976.410,00	1,01
ENI SPA 4.00 29/06/20 (EUR)	EUR	1.899.557,88	0,97
GOLDMAN SACHS GROUP INC FRN 3M 09/22(EUR)	EUR	1.703.621,28	0,87
<b>RF COTIZADA PUBLICA</b>		<b>4.145.870,12</b>	<b>2,13</b>
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19	EUR	427.617,87	0,22
BUONI POLIENNALI DEL TESOR 4.5 01/03/24	EUR	978.656,97	0,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.35 15/04/22(	EUR	1.932.859,06	0,99
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.35 01/11/21(	EUR	806.736,22	0,41
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>51.161.711,25</b>	<b>26,26</b>
<b>RV COTIZADA</b>		<b>51.161.711,25</b>	<b>26,26</b>
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	903.785,00	0,46
ING GROEP NV	EUR	822.000,00	0,42
INTESA SANPAOLO (EUR)	EUR	974.655,00	0,50
SAFRAN (EUR)	EUR	1.425.376,44	0,73
TOTAL SA (PARIS)	EUR	4.792.722,48	2,46
SANOFI SA	EUR	2.155.890,00	1,11
LVMH LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	EUR	750.600,00	0,39
VIVENDI S.A.	EUR	1.084.986,00	0,56
SOCIETE GENERALE	EUR	2.559.778,56	1,31
BNP PARIBAS (PARIS)	EUR	1.985.610,00	1,02
ORANGE	EUR	1.640.415,00	0,84
CRH (IRLANDA)	EUR	860.184,00	0,44
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	981.342,00	0,50
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	1.640.576,60	0,84
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	1.339.200,00	0,69
ENI	EUR	1.250.200,00	0,64
L'OREAL	EUR	1.302.701,75	0,67
UNIBAIL (FRANCIA)	EUR	816.860,00	0,42

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	%
VINCI (EX S.G.E.)	EUR	1.717.850,00	0,88
AIRBUS (PARIS)	EUR	1.432.326,00	0,74
BASF	EUR	1.484.460,00	0,76
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	662.500,00	0,34
FRESENIUS SE AND CO.KGAA	EUR	1.128.685,22	0,58
DAIMLERCHRYSLER AG (EUR)	EUR	2.069.100,00	1,06
SAP SE (XETRA)	EUR	849.700,00	0,44
E ON SE (XETRA)	EUR	270.600,00	0,14
ALLIANZ SE (XETRA)	EUR	2.934.400,00	1,51
MUNICH RE (XETRA)	EUR	944.250,00	0,48
NOKIA OYJ (HELSINKI)	EUR	1.210.950,00	0,62
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.832.011,20	0,94
AXA (PARIS)	EUR	1.728.000,00	0,89
DANONE	EUR	1.314.600,00	0,67
VALEO SA	EUR	804.600,00	0,41
SIEMENS N	EUR	2.743.280,00	1,41
DEUTSCHE BANK (XETRA)	EUR	747.516,00	0,38
<b>IIC</b>		<b>90.766.197,18</b>	<b>46,58</b>
KANAM GRUNDINVEST FONDS	EUR	690.222,50	0,35
ISHARES S&P 500 UCITS ETF (LONDRES) USD	USD	11.357.162,85	5,83
LYXOR ETF EUROMTS ALL MATURITY INV (EUR)	EUR	2.517.760,00	1,29
CARMIGNAC SECURITE (EUR)	EUR	3.882.802,00	1,99
DEXIA LONG SHORT CREDIT	EUR	6.041.516,00	3,10
MUZINICH ENHANCEDYIELD SHORT-TERM ACC	EUR	4.033.750,00	2,07
SANTANDER EURO CORP BOND I	EUR	1.048.275,79	0,54
M&G OPTIMAL INCOME - A EUR	EUR	4.431.658,00	2,27
M&G GLOBAL CONVERTIBLE A (EUR)	EUR	5.424.300,00	2,78
BLACKSTONE GSO SEN EURO FN-A	EUR	3.221.448,71	1,65
LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAGE STRATEGY (USD)	USD	1.983.424,11	1,02
OLD MUTUAL DUBLIN GBL FND EQ ABS IEURHA	EUR	3.950.710,00	2,03
LYX ETF EMERGING MARKETS (LONDRES)	USD	5.740.288,13	2,95
VONTobel - EUR CRP MID YLD-I	EUR	1.948.320,00	1,00
ROBECO CG-EURO CONSERVATIVE EQUITIES-I	EUR	3.357.600,00	1,72
NATIXIS EURO SHORT TERM CREDIT I/A	EUR	6.405.450,00	3,29
BLACKROCK STRATEGIC FDS-FIXED INC STR-A2	EUR	2.066.180,00	1,06
SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY-C	EUR	3.075.072,00	1,58
STANDARD LIFE SICAV GLBL ABS RET D EUR	EUR	4.113.945,00	2,11
AXA IM FIXED INC EUR SH DUR HY-B EUR I	EUR	4.003.200,00	2,05
JUPITER JGF DYNAMIC BOND FUND I EUR ACC	EUR	1.921.500,00	0,99
VANGUARD FTSE 100 UCITS ETF	GBP	5.351.612,10	2,75
NEUBERG BERMAN SH DR E IA	EUR	4.200.000,00	2,16
<b>TESORERIA</b>		<b>14.211.793,64</b>	<b>7,29</b>
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS EUR	EUR	317.443,69	0,16
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS GBP	GBP	74.513,74	0,04
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS USD	USD	69.487,11	0,04
CUENTA CHF C/V DIVISA	CHF	65.021,18	0,03
CUENTA CORONA DANESA C/V DIVISA	DKK	55.981,97	0,03
CUENTA CORRIENTE EUROS	EUR	13.207.875,90	6,78
CTA LIBRAS C/V DIVISA	GBP	81.897,02	0,04
CUENTA NOR C/V DIVISA	NOR	1.871,71	0,00
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	SEK	0,01	0,00
CTA DOLARES C/V DIVISA	USD	10.143,36	0,01
CUENTA EN LIBRAS DE FUTUROS	GBP	215.991,60	0,11
C/C FUTUROS USD	USD	111.566,35	0,06
<b>PATRIMONIO</b>		<b>194.855.240,44</b>	

(\*) 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
<b>Derechos</b>			<b>660.920,00</b>
<b>Tipo de Subyacente Renta Variable</b>			<b>660.920,00</b>
PUT EURO STOXX 50 3400 12/18	Compra de opciones put	660.920,00	Inversión
<b>Obligaciones</b>			<b>20.240.055,82</b>
<b>Tipo de Subyacente Renta Fija</b>			<b>956.580,00</b>
FUT. 10 YR GERMAN BUND 06/18	Futuros comprados	956.580,00	Inversión
<b>Tipo de Subyacente Renta Variable</b>			<b>6.736.640,00</b>
FUT. BBVA 06/18 (MEFF)	Futuros vendidos	2.292.200,00	Inversión
FUT. EURO STOXX BANK 06/18 (EUREX)	Futuros comprados	1.712.200,00	Inversión
FUT. BANCO SANTANDER 06/18	Futuros comprados	2.405.160,00	Inversión
PUT EURO STOXX 50 3100 12/18	Venta de opciones put	327.080,00	Inversión
<b>Tipo de Subyacente Tipo de Cambio</b>			<b>12.546.835,82</b>
FUT. EUR/USD 06/18 (CME)	Futuros vendidos	6.907.629,09	Inversión
FUT. EURO/GBP 06/18 (CME)	Futuros comprados	5.639.206,73	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.