

## P.P. Previfuturo II

Nº Registro DGS: N-3684

### INFORME SEMESTRAL JUNIO 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 0% y el 20% 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. Con altibajos, las relaciones entre estos dos países han comenzado a relajarse con varias rondas de negociaciones. También en el plano político, aunque el Brexit siga siendo una incógnita, la probabilidad de que sea desordenado se ha reducido. Los datos macro siguen siendo débiles, y se han reducido las expectativas de una mejoría a lo largo del año, con lo que las previsiones de crecimiento han vuelto a rebajarse pero manteniendo tasas positivas. Esto ha obligado a los bancos centrales a cambiar su discurso, y en los últimos meses están hablando de bajadas de tipos de interés y nuevos estímulos. Pese a la desaceleración, los inversores han recuperado su apetito por los activos de riesgo, gracias a la menor inestabilidad y el apoyo de los bancos centrales. Las bolsas acumulan subidas medias superiores al 15%, aunque la expectativa de crecimiento de beneficios es baja. La renta fija se revaloriza entre el 3% y el 7%, ante las previsiones de tipos más bajos, lo que supone que las rentabilidades sean de nuevo negativas en muchos casos. El dólar se aprecia frente al euro cerca del 1% influido también por las expectativas de los tipos de interés. La gestión de la cartera ha pasado de ser muy cauta a adoptar niveles de riesgo moderados. En renta fija, el cambio de expectativa sobre los bancos centrales ha llevado a incrementar la duración, mientras las bajas rentabilidades animan a preferir los bonos corporativos frente a la deuda pública. No cambian las posiciones en dólares.

#### P.P. Previfuturo II

Nombre del Plan:	P.P. Previfuturo II
Número de registro DGS:	N3684
Fondo en el que se integra:	Previfuturo II, F.P.
Vocación:	FP, Renta Fija Mixta
Fecha de Constitución:	21/10/2005
Promotor:	Mutualidad de Empleados de Banco Santander, S.A.
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

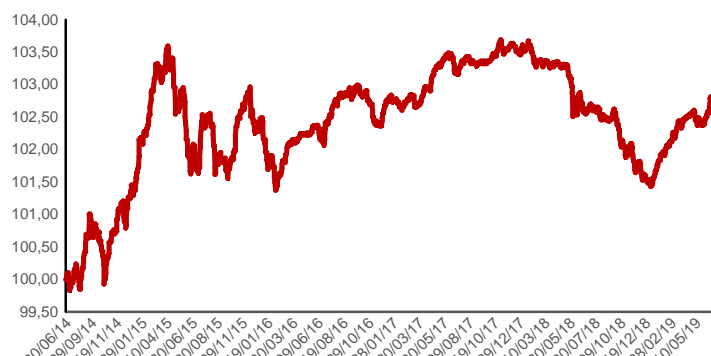
	Semestre Actual 30/06/2019	Semestre Anterior 31/12/2018
Patrimonio (Miles de Euros)	46.039,61	45.727,48
Número de Unidades	35.057.280,91	35.259.029,78
Valor Liquidativo (Euros)	1,31327	1,29690

#### 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 Semestre 2019	1,262	46.040
Segundo Semestre 2018	-1,037	45.727
Primer Semestre 2018	-0,870	48.045
Segundo Semestre 2017	0,289	49.675
<b>Acumulado</b>		
Año 2019	1,262	46.040
Año 2018	-1,898	45.727
Año 2017	0,656	49.675
Año 2016	0,315	51.903
Año 2015	1,103	53.826
Año 2014	4,438	52.643

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)
1,26%	0,21%	-1,90%	-0,32%	0,90%	1,68%	-	-	2,02%

Datos de rentabilidad a 30/06/2019.

\* 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 21/10/2005.

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado Año 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2015
0,33	0,16	0,15	0,15	0,15	0,61	0,53	0,46	0,54

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
0,00	0,00

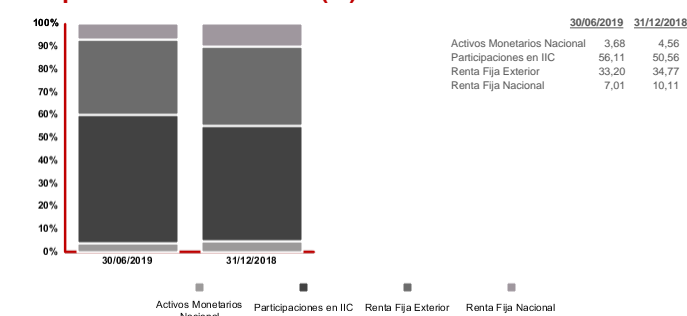
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia correspondientes a los costes de transacción por la compraventa de valores por parte del fondo de pensiones al que está adscrito este plan (i.e.: comisión de intermediación, liquidación, canon de bolsa, etc.).

### Valores más representativos (\*)

Nombre del Valor	Semestre Actual 30/06/2019	Semestre Anterior 31/12/2018
SANTANDER RENDIMIENTO, FI - CLASE C	7,28	7,30
SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI	5,59	5,36
CARMIGNAC SECURITE (EUR)	5,46	5,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19	4,21	3,19
THREADNEEDLE CREDIT OPPORTUNIT- 8E (EUR)	3,28	3,22
LODH INVEST - CONVERTIBLE BOND IA (EUR)	3,17	3,03
JUPITER JGF DYNAMIC BOND FUND I EUR ACC	2,34	2,22
BGF EURO SHORT DURATION BOND FD- A2	2,32	2,32
A2A SPA 4.50 28/11/19 (EUR)	2,27	2,28
NORDEA1 LOW DUR EURO COVERED BOND I EUR	2,22	2,17

(\*) 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	%
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>38.778.069,87</b>	<b>84,23</b>
<b>INTERIOR</b>		<b>10.785.527,13</b>	<b>23,43</b>
<b>RENTA FIJA</b>		<b>4.060.139,74</b>	<b>8,82</b>
<b>RF COTIZADA</b>		<b>2.661.407,08</b>	<b>5,78</b>
<b>RF COTIZADA PRIVADA</b>		<b>2.256.335,71</b>	<b>4,90</b>
AMADEUS CAP MARKT 0.125 06/10/20(EUR)	EUR	200.790,88	0,44
SANTAN CONSUMER FINANCE 1.50 12/11/20	EUR	619.510,23	1,35
ENAGAS FINANCIACIONES SA 1.25 06/02/25	EUR	427.198,60	0,93
BANCO SANTANDER SA FRN 3M 21/03/22 (EUR)	EUR	1.008.836,00	2,19
<b>RF COTIZADA PUBLICA</b>		<b>405.071,37</b>	<b>0,88</b>
B. ESTADO 3.80 30/04/24 (EUR)	EUR	239.934,07	0,52
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.4 30/04/28	EUR	165.137,30	0,36
<b>RF NO COTIZADA</b>		<b>1.398.732,66</b>	<b>3,04</b>
ACSACS 0 11/19/19	EUR	700.712,10	1,52
ACCIONA CP 0 18/03/20	EUR	698.020,56	1,52
<b>IIC</b>		<b>5.924.598,59</b>	<b>12,87</b>
SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI	EUR	2.572.636,70	5,59
SANTANDER RENDIMIENTO, FI - CLASE C	EUR	3.351.961,90	7,28
<b>DEPOSITOS</b>		<b>800.788,80</b>	<b>1,74</b>
DEPOSITO BANCO SABADELL 0.04 20/12/2019	EUR	800.788,80	1,74
<b>EXTERIOR</b>		<b>27.992.542,74</b>	<b>60,80</b>
<b>RENTA FIJA</b>		<b>12.607.902,11</b>	<b>27,38</b>
<b>RF COTIZADA</b>		<b>12.607.902,11</b>	<b>27,38</b>
<b>RF COTIZADA PRIVADA</b>		<b>7.134.310,34</b>	<b>15,50</b>
UNIBAIL RODAMCO 0.00 01/07/21 (EUR) CONV	EUR	370.906,00	0,81
SUEZ ENVIRONNEMENT CONV. 0.00 27/02/20	EUR	495.990,00	1,08
VILMORIE ET COMP 2.375 26/05/21 (EUR)	EUR	620.037,70	1,35
NEOPOST SA 2.50 23/06/21 (EUR) CALL	EUR	513.269,07	1,11
BANK OF AMERICA CORP FRN 3M 05/23 (EUR)	EUR	856.665,28	1,86
IBERDROLA INTL BV 2.50 24/10/22 (EUR)	EUR	885.063,84	1,92
BAYER AG 0.05 CONV 15/06/20 (EUR)	EUR	498.877,75	1,08
KERING 0.875 28/03/22(EUR)	EUR	206.055,45	0,45
RCI BANQUE SA FRN 3M 04/11/24(EUR)	EUR	106.926,96	0,23
UBS AG FRN 12M 12/02/26 (EUR)	EUR	255.452,83	0,55
AMERICA MOVIL SAB DE CV 0 CONV 28/05/20	EUR	697.770,50	1,52
RABOBANK NEDERLAND FRN 3M 29/05/20(EUR)	EUR	581.786,40	1,26
A2A SPA 4.50 28/11/19 (EUR)	EUR	1.045.508,56	2,27
<b>RF COTIZADA PUBLICA</b>		<b>5.473.591,76</b>	<b>11,89</b>
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19	EUR	1.940.515,95	4,21
BUONI POLIENNALI DEL TES 5.00 01/03/22	EUR	395.939,33	0,86
BUONI POLIENNALI DEL TES 5.50 01/09/22	EUR	581.762,12	1,26
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.05 01/12/19	EUR	703.977,38	1,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.9 01/08/22(E	EUR	1.007.244,42	2,19
BUONI ORDINARI DEL TES 0 12/07/19(EUR)	EUR	290.023,20	0,63
FRANCE (GOVT OF) 0.75 25/05/28(EUR)	EUR	554.129,37	1,20
<b>IIC</b>		<b>15.384.640,63</b>	<b>33,42</b>
KANAM GRUNDINVEST FONDS	EUR	82.860,14	0,18
DEXIA INDEX ARBITRAGE	EUR	962.942,44	2,09
CARMIGNAC SECURITE (EUR)	EUR	2.512.988,93	5,46
SANTANDER EURO CORP BOND I	EUR	542.277,99	1,18
BGF EURO SHORT DURATION BOND FD- A2	EUR	1.067.055,25	2,32
BLACKSTONE GSO SEN EURO FN-A	EUR	880.199,70	1,91
LODH INVEST - CONVERTIBLE BOND IA (EUR)	EUR	1.457.307,19	3,17
ISHARES MARKIT IBOXX (EUR)	EUR	309.182,29	0,67
ALLIANZ ENHANCED S/T EUR WT	EUR	998.010,00	2,17

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	%
PICTET TOTAL RETURN AGORA - IEUR	EUR	839.674,52	1,82
BLACKROCK STR FD EUR AB I2E	EUR	525.166,14	1,14
THREADNEEDLE CREDIT OPPORTUNIT- 8E (EUR)	EUR	1.509.441,66	3,28
JUPITER JGF DYNAMIC BOND FUND I EUR ACC	EUR	1.079.159,88	2,34
LYX EUR 2 10Y INFL EXPECTATN	EUR	677.320,00	1,47
NORDEA1 LOW DUR EURO COVERED BOND I EUR	EUR	1.020.128,22	2,22
BNY MELLON ABS RET EQ EUR UH	EUR	920.926,29	2,00

**TESORERIA**
**7.199.279,29**
**15,64**

CUENTA CHF C/V DIVISA	CHF	2.959,09	0,01
CUENTA CORRIENTE EUROS	EUR	7.099.435,65	15,42
CTA LIBRAS C/V DIVISA	GBP	0,16	0,00
CUENTA NOR C/V DIVISA	NOR	647,50	0,00
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	SEK	0,07	0,00
CTA DOLARES C/V DIVISA	USD	33.540,16	0,07
C/C FUTUROS USD	USD	62.696,66	0,14

**PATRIMONIO**
**46.039.605,39**

(\*) 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.

**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.