

P.P. Previfuturo

Nº Registro DGS: N-0284

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 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. 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 variable se mantienen las coberturas y la exposición bursátil está alrededor del neutral. 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

| | |
|--------------------------------|---|
| 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

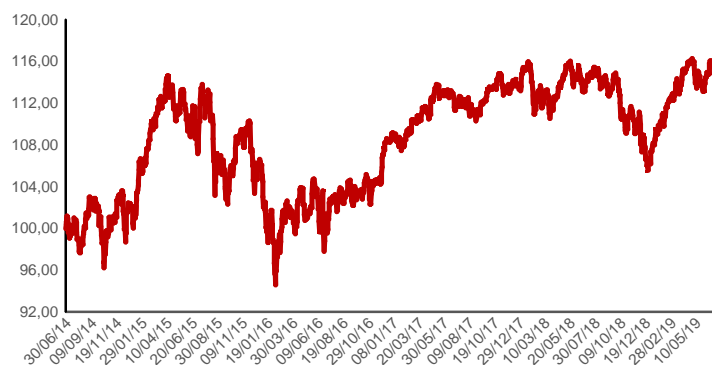
| | Semestre Actual 30/06/2019 | Semestre Anterior 31/12/2018 |
|-----------------------------|-------------------------------|---------------------------------|
| Patrimonio (Miles de Euros) | 191.891,88 | 180.762,00 |
| Número de Unidades | 45.253.770,56 | 46.300.304,75 |
| Valor Liquidativo (Euros) | 4,24035 | 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 Semestre 2019 | 8,612 | 191.892 |
| Segundo Semestre 2018 | -5,986 | 180.762 |
| Primer Semestre 2018 | 0,146 | 196.304 |
| Segundo Semestre 2017 | 1,803 | 198.982 |
| Acumulado | | |
| Año 2019 | 8,612 | 191.892 |
| 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) |
|--------------------|------------------|--------------------------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|--------------------------|
| 8,61% | 2,11% | -5,85% | 0,18% | 2,25% | 4,30% | 4,02% | 2,99% | 7,02% |

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 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 |
| 0,29 | 0,14 | 0,15 | 0,16 | 0,15 | 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 |
| 0,02 | 0,06 |

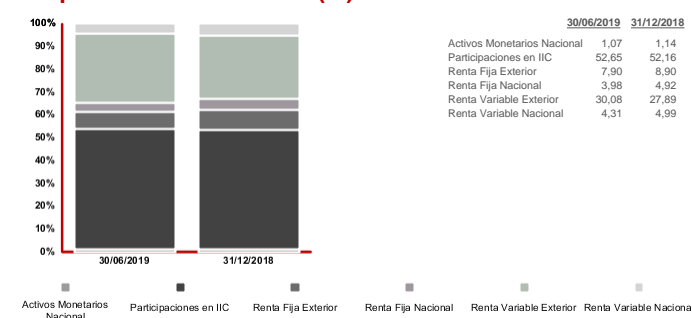
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia correspondientes a los costes de transacción por la compraventa de valores por parte del fondo de pensiones al que está adscrito este plan (i.e.: comisión de intermediación, liquidación, canon de bolsa, etc.).

Valores más representativos (*)

| Nombre del Valor | Semestre Actual 30/06/2019 | Semestre Anterior 31/12/2018 |
|--|-------------------------------|---------------------------------|
| ISHARES S&P 500 UCITS ETF USD | 8,35 | 7,46 |
| NATIXIS EURO ST CREDIT - SIAE | 3,35 | N.D. |
| DEXIA LONG SHORT CREDIT | 3,14 | 3,32 |
| LODH INVEST - CONVERTIBLE BOND IA (EUR) | 2,93 | 2,96 |
| VANGUARD FTSE 100 UCITS ETF | 2,86 | 2,75 |
| ROBECO CG-EURO CONSERVATIVE EQUITIES-I | 2,44 | 2,26 |
| LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAGE STRATEGY (USD) | 2,37 | 2,47 |
| M&G OPTIMAL INCOME - A EUR (LUX) | 2,32 | N.D. |
| NEUBERG BERMAN SH DR E IA | 2,24 | 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 | | 186.992.641,48 | 97,45 |
| INTERIOR | | 19.450.599,83 | 10,14 |
| RENTA FIJA | | 9.441.427,17 | 4,92 |
| RF COTIZADA | | 7.439.392,60 | 3,88 |
| RF COTIZADA PRIVADA | | 4.361.352,15 | 2,27 |
| ADIF ALTA VELOCIDAD 1.875 22/09/22 (EUR) | EUR | 1.618.064,90 | 0,84 |
| FADE 0.85 17/12/23 (EUR) | EUR | 523.848,05 | 0,27 |
| BANCO SANTANDER SA FRN 3M 21/03/22 (EUR) | EUR | 2.219.439,20 | 1,16 |
| RF COTIZADA PUBLICA | | 3.078.040,45 | 1,60 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2.15 31/10/25 | EUR | 1.483.396,53 | 0,77 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.30 31/10/26 | EUR | 711.042,92 | 0,37 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.50 04/27 EUR | EUR | 220.922,80 | 0,12 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.45 30/04/29 | EUR | 662.678,20 | 0,35 |
| RF NO COTIZADA | | 2.002.034,58 | 1,04 |
| ACSACS 0 11/19/19 | EUR | 2.002.034,58 | 1,04 |
| RENTA VARIABLE | | 8.067.365,17 | 4,20 |
| RV COTIZADA | | 8.067.365,17 | 4,20 |
| AEDAS HOMES SAU | EUR | 83.600,00 | 0,04 |
| AMADEUS IT GROUP SA | EUR | 717.498,00 | 0,37 |
| BBVA | EUR | 901.448,36 | 0,47 |
| BANKINTER S.A. | EUR | 363.480,00 | 0,19 |
| BANCO SANTANDER (MADRID) | EUR | 1.727.740,83 | 0,90 |
| BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLES | EUR | 322.800,00 | 0,17 |
| IBERDROLA (BOLSA MADRID) | EUR | 1.792.156,10 | 0,93 |
| INDITEX | EUR | 925.750,00 | 0,48 |
| TELEFONICA SA (MADRID) | EUR | 1.232.891,88 | 0,64 |
| IIC | | 1.941.807,49 | 1,01 |
| SANTANDER SMALL CAPS ESPANA, FI - CL A | EUR | 1.514.768,68 | 0,79 |
| ALTAN II INMOBILIARIO GLOBAL FIL | EUR | 427.038,80 | 0,22 |
| EXTERIOR | | 167.542.041,65 | 87,31 |
| RENTA FIJA | | 14.777.048,59 | 7,70 |
| RF COTIZADA | | 14.777.048,59 | 7,70 |
| RF COTIZADA PRIVADA | | 5.963.316,18 | 3,11 |
| BANK OF AMERICA CORP FRN 3M 05/23 (EUR) | EUR | 1.017.919,92 | 0,53 |
| RCI BANQUE SA FRN 3M 08/07/20 (EUR) | EUR | 953.102,20 | 0,50 |
| AMERICA MOVIL SAB DE CV 0 CONV 28/05/20 | EUR | 1.993.630,00 | 1,04 |
| GOLDMAN SACHS GROUP INC FRN 3M 09/22(EUR) | EUR | 1.705.687,44 | 0,89 |
| OBRIGACOES DO TESOURO 2.875 21/07/26 | EUR | 292.976,61 | 0,15 |
| RF COTIZADA PUBLICA | | 8.813.732,41 | 4,59 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 3.75 01/03/21 | EUR | 1.072.155,16 | 0,56 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 4.75 01/09/21 | EUR | 1.108.463,21 | 0,58 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 1.35 15/04/22(| EUR | 1.887.820,07 | 0,98 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 0.35 01/11/21(| EUR | 799.172,52 | 0,42 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 2.45 01/10/23 | EUR | 1.272.467,51 | 0,66 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 2.5 15/11/25 | EUR | 582.969,75 | 0,30 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 4.50 01/02/20 | EUR | 2.090.684,20 | 1,09 |
| RENTA VARIABLE | | 56.247.149,35 | 29,31 |
| RV COTIZADA | | 56.247.149,35 | 29,31 |
| UNILEVER NV C | EUR | 265.300,00 | 0,14 |
| KONINKLIJKE PHILIPS NV | EUR | 1.107.365,00 | 0,58 |
| ING GROEP NV | EUR | 611.760,00 | 0,32 |
| INTESA SANPAOLO (EUR) | EUR | 621.060,00 | 0,32 |
| SAFRAN (EUR) | EUR | 2.136.075,30 | 1,11 |
| TOTAL SA (PARIS) | EUR | 3.484.678,73 | 1,82 |

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 | % |
|---|--------|----------------------|--------------|
| SANOFI SA | EUR | 2.505.030,00 | 1,31 |
| LVMH LOUIS VUITTON MOET HENNESSY | EUR | 1.122.900,00 | 0,59 |
| VIVENDI S.A. | EUR | 1.250.833,86 | 0,65 |
| KERING | EUR | 728.140,00 | 0,38 |
| SOCIETE GENERALE | EUR | 1.288.004,52 | 0,67 |
| BNP PARIBAS (PARIS) | EUR | 1.378.245,00 | 0,72 |
| ORANGE | EUR | 1.649.935,00 | 0,86 |
| CRH (IRLANDA) | EUR | 1.291.050,00 | 0,67 |
| KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV | EUR | 632.896,00 | 0,33 |
| ASML HOLDING NV (HOLANDA) | EUR | 1.882.232,56 | 0,98 |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV NV | EUR | 1.556.800,00 | 0,81 |
| ENEL | EUR | 1.535.000,00 | 0,80 |
| ENI | EUR | 1.278.025,00 | 0,67 |
| L OREAL | EUR | 1.779.802,50 | 0,93 |
| VINCI (EX S.G.E.) | EUR | 1.936.290,00 | 1,01 |
| AIRBUS (PARIS) | EUR | 1.903.863,60 | 0,99 |
| BASF | EUR | 1.150.560,00 | 0,60 |
| DEUTSCHE POST (XETRA) | EUR | 809.200,00 | 0,42 |
| DEUTSCHE TELEKOM AG | EUR | 760.600,00 | 0,40 |
| BAYER AG | EUR | 662.295,92 | 0,35 |
| FRESENIUS SE AND CO.KGAA | EUR | 867.156,16 | 0,45 |
| DAIMLERCHRYSLER AG (EUR) | EUR | 1.467.750,00 | 0,76 |
| SAP SE (XETRA) | EUR | 1.207.600,00 | 0,63 |
| ALLIANZ SE (XETRA) | EUR | 3.392.000,00 | 1,77 |
| MUNICH RE (XETRA) | EUR | 1.103.500,00 | 0,58 |
| NOKIA OYJ (HELSINKI) | EUR | 1.178.820,00 | 0,61 |
| ENGIE | EUR | 333.500,00 | 0,17 |
| UNIBAIL RODAMCO WESTFIELD (FRANCIA) | EUR | 579.700,00 | 0,30 |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | EUR | 2.048.236,80 | 1,07 |
| AXA (PARIS) | EUR | 1.848.000,00 | 0,96 |
| DANONE | EUR | 1.043.000,00 | 0,54 |
| VALEO SA | EUR | 429.000,00 | 0,22 |
| SIEMENS N | EUR | 2.771.900,00 | 1,44 |
| LINDE PLC (ALEMANIA) | EUR | 2.649.043,40 | 1,38 |
| IIC | | 96.517.843,72 | 50,30 |
| KANAM GRUNDINVEST FONDS | EUR | 481.745,00 | 0,25 |
| ISHARES S&P 500 UCITS ETF USD | USD | 16.024.532,33 | 8,35 |
| DEXIA LONG SHORT CREDIT | EUR | 6.029.348,00 | 3,14 |
| MUZINICH ENHANCEDYIELD SHORT-TERM ACC | EUR | 4.107.250,00 | 2,14 |
| SANTANDER EURO CORP BOND I | EUR | 1.084.067,33 | 0,56 |
| BLACKSTONE GSO SEN EURO FN-A | EUR | 3.300.748,91 | 1,72 |
| ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR HEDGED | EUR | 1.947.000,00 | 1,01 |
| LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAGE STRATEGY (USD) | USD | 4.539.452,29 | 2,37 |
| LYX ETF EMERGING MARKETS (LONDRES) | USD | 3.624.996,73 | 1,89 |
| NATIXIS EURO ST CREDIT - SIAE | EUR | 6.434.980,00 | 3,35 |
| LODH INVEST - CONVERTIBLE BOND IA (EUR) | EUR | 5.625.060,00 | 2,93 |
| ROBEKO CG-EURO CONSERVATIVE EQUITIES-I | EUR | 4.686.760,00 | 2,44 |
| ISHARES MARKIT IBOXX (EUR) | EUR | 1.253.441,70 | 0,65 |
| LYXOR EURSTX600 BANKS | EUR | 1.755.900,00 | 0,92 |
| SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY-C | EUR | 3.207.984,00 | 1,67 |
| MLIS PSAM GLOBAL EVENT UCITS A3 A | EUR | 1.152.300,00 | 0,60 |
| AXA IM FIXED INC EUR SH DUR HY-B EUR I | EUR | 4.047.300,00 | 2,11 |
| M&G OPTIMAL INCOME - A EUR (LUX) | EUR | 4.450.812,80 | 2,32 |
| PICTET TOTAL RETURN AGORA - IEUR | EUR | 1.903.320,00 | 0,99 |
| INVESCO EU ST BOND Z ACC EUR | EUR | 4.025.720,00 | 2,10 |
| NORDEA1 LOW DUR EURO COVERED BOND I EUR | EUR | 4.074.800,00 | 2,12 |
| ISHARES JPM EMERG MRKT BOND (USD) | USD | 2.974.834,32 | 1,55 |
| VANGUARD FTSE 100 UCITS ETF | GBP | 5.493.490,31 | 2,86 |
| NEUBERG BERMAN SH DR E IA | EUR | 4.292.000,00 | 2,24 |
| TESORERIA | | 3.925.957,66 | 2,05 |
| DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS EUR | EUR | 729.234,67 | 0,38 |
| DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS GBP | GBP | 160.417,13 | 0,08 |

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 | % |
|---|--------|------------------|------|
| DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS USD | USD | 421.292,40 | 0,22 |
| CUENTA CHF C/V DIVISA | CHF | 68.930,81 | 0,04 |
| CUENTA CORONA DANESA C/V DIVISA | DKK | 55.916,72 | 0,03 |
| CUENTA CORRIENTE EUROS | EUR | 1.850.604,13 | 0,96 |
| CTA LIBRAS C/V DIVISA | GBP | 149.754,19 | 0,08 |
| CUENTA NOR C/V DIVISA | NOR | 1.861,26 | 0,00 |
| CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA | SEK | 0,01 | 0,00 |
| CTA DOLARES C/V DIVISA | USD | 58.988,25 | 0,03 |
| CUENTA EN LIBRAS DE FUTUROS | GBP | 328.916,64 | 0,17 |
| C/C FUTUROS USD | USD | 100.041,45 | 0,05 |

PATRIMONIO
191.891.883,51

(*) 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 | | 248.408,64 | |
| Tipo de Subyacente Renta Variable | | 248.408,64 | |
| PUT E-MINI S&P 500 2750 12/19 | Compra de opciones put | 122.181,64 | Inversión |
| CALL EURO STOXX 50 3525 07/19 | Compra de opciones call | 60.897,00 | Inversión |
| PUT EURO STOXX 50 3200 09/19 | Compra de opciones put | 65.330,00 | Inversión |
| Obligaciones | | 18.934.981,90 | |
| Tipo de Subyacente Renta Variable | | 8.258.126,87 | |
| FUT. BBVA 09/19 (MEFF) | Futuros vendidos | 1.795.800,00 | Inversión |
| FUT. E-MINI S&P 500 09/19 (CME) | Futuros vendidos | 906.210,71 | Inversión |
| CALL E-MINI S&P 500 3000 12/19 | Venta de opciones call | 164.722,61 | Inversión |
| PUT E-MINI S&P 500 2500 12/19 | Venta de opciones put | 53.423,55 | Inversión |
| FUT. DAX INDEX 09/19 | Futuros comprados | 1.548.500,00 | Inversión |
| FUT. IBEX 35 07/19 (MEFF) | Futuros vendidos | 917.300,00 | Inversión |
| FUT. BANCO SANTANDER 09/19 | Futuros comprados | 1.872.720,00 | Inversión |
| CALL EURO STOXX 50 3350 09/19 | Venta de opciones call | 457.866,00 | Inversión |
| PUT EURO STOXX 50 2950 09/19 | Venta de opciones put | 21.684,00 | Inversión |
| FUT. EURO STOXX 50 09/19 | Futuros comprados | 519.900,00 | Inversión |
| Tipo de Subyacente Tipo de Cambio | | 10.676.855,03 | |
| FUT. EUR/USD 09/19 (CME) | Futuros comprados | 5.033.026,05 | Inversión |
| FUT. EURO/GBP 09/19 (CME) | Futuros comprados | 5.643.828,98 | 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.