

## 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

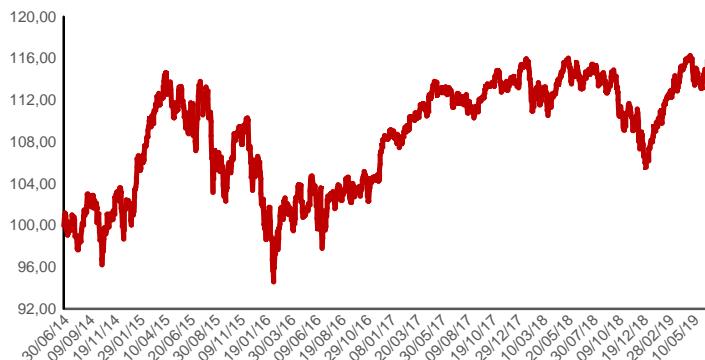
	Semestre Actual 30/06/2019	Semestre Anterior 31/12/2018
Patrimonio (Miles de Euros)	191.891,88	180.762,00
Número de Unidades	45.253.770,56	46.300.304,75
Valor Liquidativo (Euros)	4,24035	3,90412

#### 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 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
0,29	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 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	2018
0,02		0,06

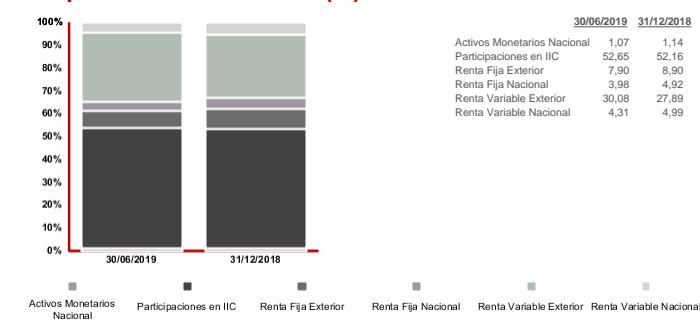
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia correspondientes a los costes de transacción por la compraventa de valores por parte del fondo de pensiones al que está adscrito este plan (i.e.: comisión de intermediación, liquidación, canon de bolsa, etc.).

### 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	%
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>186.992.641,48</b>	<b>97,45</b>
<b>INTERIOR</b>		<b>19.450.599,83</b>	<b>10,14</b>
<b>RENTA FIJA</b>		<b>9.441.427,17</b>	<b>4,92</b>
<b>RF COTIZADA</b>		<b>7.439.392,60</b>	<b>3,88</b>
<b>RF COTIZADA PRIVADA</b>		<b>4.361.352,15</b>	<b>2,27</b>
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
<b>RF COTIZADA PUBLICA</b>		<b>3.078.040,45</b>	<b>1,60</b>
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
<b>RF NO COTIZADA</b>		<b>2.002.034,58</b>	<b>1,04</b>
ACSACS 0 11/19/19	EUR	2.002.034,58	1,04
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>8.067.365,17</b>	<b>4,20</b>
<b>RV COTIZADA</b>		<b>8.067.365,17</b>	<b>4,20</b>
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 ESPAÑOLES	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
<b>IIC</b>		<b>1.941.807,49</b>	<b>1,01</b>
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
<b>EXTERIOR</b>		<b>167.542.041,65</b>	<b>87,31</b>
<b>RENTA FIJA</b>		<b>14.777.048,59</b>	<b>7,70</b>
<b>RF COTIZADA</b>		<b>14.777.048,59</b>	<b>7,70</b>
<b>RF COTIZADA PRIVADA</b>		<b>5.963.316,18</b>	<b>3,11</b>
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
<b>RF COTIZADA PUBLICA</b>		<b>8.813.732,41</b>	<b>4,59</b>
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
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>56.247.149,35</b>	<b>29,31</b>
<b>RV COTIZADA</b>		<b>56.247.149,35</b>	<b>29,31</b>
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 AHOOLD 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

<b>IIC</b>	<b>96.517.843,72</b>	<b>50,30</b>
------------	----------------------	--------------

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
ROBECO 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

<b>TESORERIA</b>	<b>3.925.957,66</b>	<b>2,05</b>
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS EUR	EUR	729.234,67
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS GBP	GBP	160.417,13

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
<b>Derechos</b>			<b>248.408,64</b>
<b>Tipo de Subyacente Renta Variable</b>			<b>248.408,64</b>
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
<b>Obligaciones</b>			<b>18.934.981,90</b>
<b>Tipo de Subyacente Renta Variable</b>			<b>8.258.126,87</b>
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
<b>Tipo de Subyacente Tipo de Cambio</b>			<b>10.676.855,03</b>
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.