

P.P. Previfuturo II

Nº Registro DGS: N-3684

INFORME TRIMESTRAL SEPTIEMBRE 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

El tercer trimestre estuvo muy influido por la actividad de los bancos centrales, que han reaccionado a la desaceleración de la actividad económica provocada por la guerra comercial entre EE.UU. y China. Los datos publicados en estos meses siguen mostrando debilidad, especialmente en la Eurozona. Por ello, el BCE anunció en septiembre un paquete de medidas que incluyen una bajada del tipo de depósito en 10pb hasta -0,50%, la modificación de la remuneración de las reservas de los bancos y el reinicio de las compras de activos por 20eurosbn mensuales. La Reserva Federal también bajó los tipos de interés en 25 pb. en julio y septiembre, y se esperan más bajadas a final de año y en 2020. En el plano geopolítico, aparte de la guerra comercial, el Brexit y la figura de Boris Johnson siguieron aportando numerosos titulares, mientras que una de las buenas noticias procedió de Italia, donde la crisis de gobierno se resolvió sin nuevas elecciones y con un gabinete más cercano a las instituciones comunitarias. La bolsa ha alternado subidas con una fuerte bajada en agosto, y a cierre de trimestre el comportamiento es muy positivo, con retornos oscilan entre el 15% y el 20%, en parte gracias a que se ha iniciado un movimiento de rotación hacia sectores cíclicos, muy retrasados frente al resto. Los bonos cotizan cerca de rentabilidades mínimas históricas, a niveles muy negativos, debido a las expectativas de tipos de interés bajos. La gestión de la cartera está enfocada en mantener los atractivos retornos alcanzados en estos meses. En renta fija se mantiene una duración moderadamente alta, donde es significativo el esfuerzo por incorporar activos atractivos en un entorno de TIRs negativas, por lo que los bonos corporativos siguen siendo mayoritarios.

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

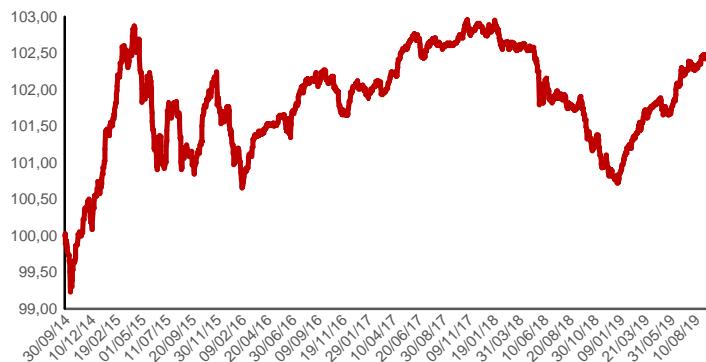
	Trimestre Actual 30/09/2019	Trimestre Anterior 30/06/2019
Patrimonio (Miles de Euros)	45.607,08	46.039,61
Número de Unidades	34.598.347,83	35.057.280,91
Valor Liquidativo (Euros)	1.31819	1.31327

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)
Tercer Trimestre 2019	0,375	45.607
Segundo Trimestre 2019	0,446	46.040
Primer Trimestre 2019	0,813	45.609
Cuarto Trimestre 2018	-0,924	45.727
Acumulado		
Año 2019	1,641	45.607
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)
1,64%	0,70%	-1,90%	-0,32%	0,90%	1,68%	-	-	2,01%

Datos de rentabilidad a 30/09/2019.

* 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 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
0,47	0,15	0,16	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 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	2019
0,00	0,00	0,00

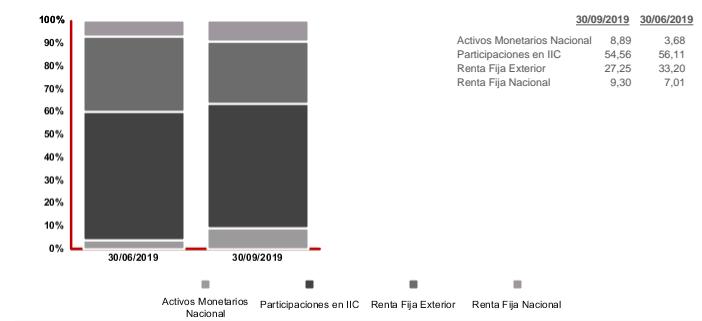
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia correspondientes a los costes de transacción por la compraventa de valores por parte del fondo de pensiones al que está adscrito este plan (i.e.: comisión de intermediación, liquidación, canon de bolsa, etc.).

Valores más representativos (*)

Nombre del Valor	Trimestre Actual 30/09/2019	Trimestre Anterior 30/06/2019
SANTANDER RENDIMIENTO, FI-CLASE CARTERA	7,35	N.D.
SANTANDER RF CONV CLASE CARTERA	5,65	N.D.
CARMIGNAC SECURITE (EUR)	5,59	5,46
THREADNEEDLE CREDIT OPPORTUNIT- 8E (EUR)	3,31	3,28
LODH INVEST - CONVERTIBLE BOND IA (EUR)	3,19	3,17
JUPITER JGF DYNAMIC BOND FUND I EUR ACC	2,41	2,34
BGF EURO SHORT DURATION BOND FD- A2	2,34	2,32
A2A SPA 4.50 28/11/19 (EUR)	2,29	2,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.9 01/08/22(E)	2,26	2,19
NORDEA1 LOW DUR EURO COVERED BOND I EUR	2,25	2,22

(*) 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		40.254.117,01	88,26
INTERIOR		13.908.449,53	30,50
RENTA FIJA		7.177.244,66	15,74
RF COTIZADA		3.668.583,49	8,04
RF COTIZADA PRIVADA		3.259.012,83	7,15
AMADEUS CAP MARKT 0.125 06/10/20(EUR)	EUR	200.677,89	0,44
SANTAN CONSUMER FINANCE 1.50 12/11/20	EUR	619.606,73	1,36
TELEFONICA PARTICIPAC 0 03/21(EUR) CONV	EUR	999.600,00	2,19
ENAGAS FINANCIACIONES SA 1.25 06/02/25	EUR	428.026,88	0,94
BANCO SANTANDER SA FRN 3M 21/03/22 (EUR)	EUR	1.011.101,33	2,22
RF COTIZADA PUBLICA		409.570,67	0,90
B. ESTADO 3.80 30/04/24 (EUR)	EUR	241.061,65	0,53
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.4 30/04/28	EUR	168.509,02	0,37
RF NO COTIZADA		3.508.661,16	7,69
ACSACS 0 11/19/19	EUR	700.343,79	1,54
ACCIONA CP 0 18/03/20	EUR	698.948,98	1,53
PAG. BARCELO 0 30/10/19	EUR	599.928,26	1,32
PAG. CIE AUTOMOTIVE 0 25/11/19	EUR	399.976,67	0,88
PAG. EL CORTE INGLES 0 17/12/19	EUR	499.808,25	1,10
ELCNOR 0 27/12/19	EUR	199.918,23	0,44
PAGARE FCC SM 0 28/11/19	EUR	309.774,96	0,68
PAG. MASMOVIL 0 12/20/19	EUR	99.962,02	0,22
IIC		5.930.553,46	13,00
SANTANDER RF CONV CLASE CARTERA	EUR	2.576.678,14	5,65
SANTANDER RENDIMIENTO, FI-CLASE CARTERA	EUR	3.353.875,32	7,35
DEPOSITOS		800.651,41	1,76
DEPOSITO BANCO SABADELL 0.04 20/12/2019	EUR	800.651,41	1,76
EXTERIOR		26.345.667,48	57,77
RENTA FIJA		10.751.394,67	23,57
RF COTIZADA		10.751.394,67	23,57
RF COTIZADA PRIVADA		7.472.033,56	16,38
SUEZ ENVIRONNEMENT CONV. 0.00 27/02/20	EUR	496.233,00	1,09
VILMORIE ET COMP 2.375 26/05/21 (EUR)	EUR	623.118,67	1,37
QUADIENT SAS 2.50 23/06/21 (EUR) CALL	EUR	517.048,65	1,13
BANK OF AMERICA CORP FRN 3M 05/23 (EUR)	EUR	858.131,86	1,88
IBERDROLA INTL BV 2.50 24/10/22 (EUR)	EUR	882.752,93	1,94
RAG STIFTUNG 0 18/02/21(EUR) CONV	EUR	501.040,00	1,10
BAYER AG 0.05 CONV 15/06/20 (EUR)	EUR	499.753,09	1,10
KERING 0.875 28/03/22(EUR)	EUR	206.018,34	0,45
RCI BANQUE SA FRN 3M 04/11/24(EUR)	EUR	108.560,71	0,24
UBS AG FRN 12M 12/02/26 (EUR)	EUR	256.378,73	0,56
AMERICA MOVIL SAB DE CV 0 CONV 28/05/20	EUR	698.901,00	1,53
RABOBANK NEDERLAND FRN 3M 29/05/20(EUR)	EUR	581.577,60	1,28
COOPERATIEVE RABOBANK PERP UA FRN (EUR)	EUR	197.547,95	0,43
A2A SPA 4.50 28/11/19 (EUR)	EUR	1.044.971,03	2,29
RF COTIZADA PUBLICA		3.279.361,10	7,19
BUONI POLIENNALI DEL TES 5.00 01/03/22	EUR	395.361,23	0,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 5.50 01/09/22	EUR	583.918,43	1,28
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.05 01/12/19	EUR	704.095,92	1,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.9 01/08/22(E	EUR	1.029.882,39	2,26
FRANCE (GOVT OF) 0.75 25/05/28(EUR)	EUR	566.103,13	1,24
IIC		15.594.272,81	34,19
ALCENTRA EDL III AIV (TREATY FEEDER)	EUR	36.227,28	0,08
KANAM GRUNDINVEST FONDS	EUR	77.378,07	0,17
DEXIA INDEX ARBITRAGE	EUR	970.174,44	2,13

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	%
CARMIGNAC SECURITE (EUR)	EUR	2.549.402,76	5,59
SANTANDER EURO CORP BOND I	EUR	549.369,09	1,20
BGF EURO SHORT DURATION BOND FD- A2	EUR	1.066.382,45	2,34
BLACKSTONE GSO SEN EURO FN-A	EUR	889.005,94	1,95
LODH INVEST - CONVERTIBLE BOND IA (EUR)	EUR	1.454.788,99	3,19
ISHARES MARKIT IBOXX (EUR)	EUR	311.810,10	0,68
ALLIANZ ENHANCED S/T EUR WT	EUR	997.320,00	2,19
PICTET TOTAL RETURN AGORA - IEUR	EUR	861.138,87	1,89
BLACKROCK STR FD EUR AB I2E	EUR	521.983,76	1,14
THREADNEEDLE CREDIT OPPORTUNIT- 8E (EUR)	EUR	1.510.253,51	3,31
JUPITER JGF DYNAMIC BOND FUND I EUR ACC	EUR	1.100.161,49	2,41
LYX EUR 2 10Y INFL EXPECTATN	EUR	672.420,00	1,47
NORDEA1 LOW DUR EURO COVERED BOND I EUR	EUR	1.024.934,95	2,25
BNY MELLON ABS RET EQ EUR UH	EUR	914.430,95	2,01
ALCENTRA EUROPEAN DIRECT LENDING	EUR	87.090,14	0,19

TESORERIA	5.337.492,27	11,70
CUENTA CHF C/V DIVISA	CHF	3.008,36
CUENTA CORRIENTE EUROS	EUR	5.233.186,54
CTA LIBRAS C/V DIVISA	GBP	0,16
CUENTA NOR C/V DIVISA	NOR	634,07
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	SEK	0,07
CTA DOLARES C/V DIVISA	USD	35.056,20
C/C FUTUROS USD	USD	65.606,87

PATRIMONIO	45.607.084,67
------------	----------------------

(*) 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 (imports en euros) (*)

Descripción de la inversión	Instrumento	Importe efectivo	Objetivo de la inversión
Obligaciones			693.054,20
Tipo de Subyacente Renta Fija			693.054,20
UNIBAIL RODAMCO SE 0 CONV 01/01/22(EUR)	Compra a plazo	693.054,20	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.