

## P.P. Previfuturo

Nº Registro DGS: N-0284

### 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 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

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. En renta variable, la exposición se encuentra por debajo de la media, alrededor del 40% y con coberturas significativas que reducen el riesgo.

<b>P.P. Previfuturo</b>	
Nombre del Plan:	<b>P.P. Previfuturo</b>
Número de registro DGS:	<b>N0284</b>
Fondo en el que se integra:	<b>Previfuturo, F.P.</b>
Vocación:	<b>FP, Renta Variable Mixta</b>
Fecha de Constitución:	<b>19/09/1990</b>
Promotor:	<b>Mutualidad de Empleados del Banco Santander</b>
Entidad Gestora:	<b>Santander Pensiones, S.A, EGFP</b>
Entidad Depositaria:	<b>Santander Securities Services, S.A.U.</b>
Comisión anual de gestión:	<b>0,22%</b>
Comisión anual de depositario:	<b>0,00%</b>
Auditor:	<b>Deloitte, S.L.</b>
Clasificación del plan:	<b>Asociado</b>

#### Datos Generales

##### Datos económicos

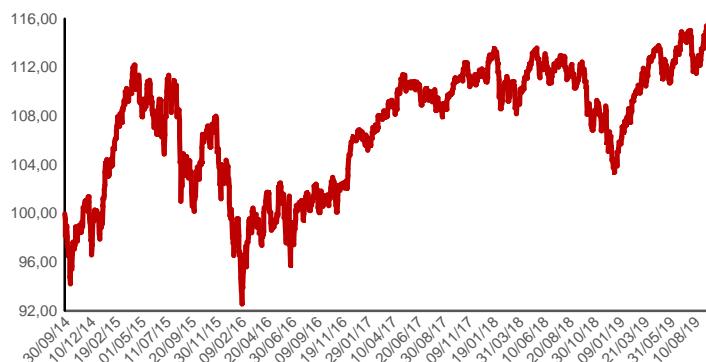
	Trimestre Actual 30/09/2019	Trimestre Anterior 30/06/2019
Patrimonio (Miles de Euros)	191.627,92	191.891,88
Número de Unidades	44.321.742,36	45.253.770,56
Valor Liquidativo (Euros)	4,32356	4,24035

#### 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	1,962	191.628
Segundo Trimestre 2019	1,897	191.892
Primer Trimestre 2019	6,590	190.021
Cuarto Trimestre 2018	-6,536	180.762
Acumulado		
Año 2019	10,744	191.628
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)
10,74%	3,51%	-5,85%	0,18%	2,25%	4,30%	4,02%	2,99%	7,03%

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 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
		0,44	0,15	0,14	0,15	0,16	0,67	0,62

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	
0,03	0,06	

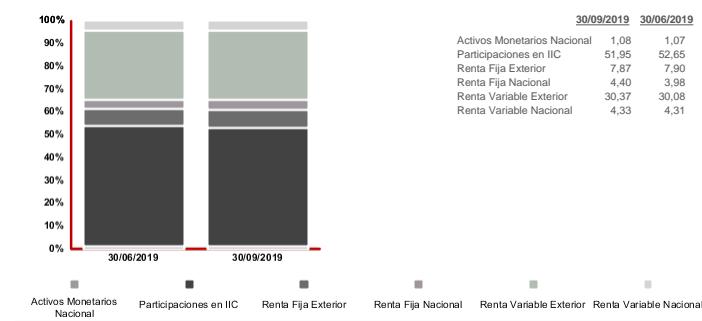
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia correspondientes a los costes de transacción por la compraventa de valores por parte del fondo de pensiones al que está adscrito este plan (i.e.: comisión de intermediación, liquidación, canon de bolsa, etc.).

### Valores más representativos (\*)

Nombre del Valor	Trimestre Actual 30/09/2019	Trimestre Anterior 30/06/2019
SANTANDER PB RF CP INC CLASE CARTERA	7,36	N.D.
NATIXIS EURO ST CREDIT - SIAE	3,37	3,35
DEXIA LONG SHORT CREDIT	3,16	3,14
LODH INVEST - CONVERTIBLE BOND IA (EUR)	2,93	2,93
VANGUARD FTSE 100 UCITS ETF	2,88	2,86
ROBECO CG-EURO CONSERVATIVE EQUITIES-I	2,57	2,44
LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAGE STRATEGY (USD)	2,49	2,37
M&G OPTIMAL INCOME - A EUR (LUX)	2,33	2,32
NEUBERG BERMAN SH DR E IA	2,23	2,24
MUZINICH ENHANCEDYIELD SHORT-TERM ACC	2,16	2,14

(\*) 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>184.976.233,44</b>	<b>96,53</b>
<b>INTERIOR</b>		<b>34.186.720,41</b>	<b>17,84</b>
<b>RENTA FIJA</b>		<b>10.140.326,68</b>	<b>5,29</b>
<b>RF COTIZADA</b>		<b>8.139.344,42</b>	<b>4,25</b>
<b>RF COTIZADA PRIVADA</b>		<b>4.026.040,52</b>	<b>2,10</b>
ADIF ALTA VELOCIDAD 1.875 22/09/22 (EUR)	EUR	1.275.485,80	0,67
FADE 0.85 17/12/23 (EUR)	EUR	526.131,78	0,27
BANCO SANTANDER SA FRN 3M 21/03/22 (EUR)	EUR	2.224.422,93	1,16
<b>RF COTIZADA PUBLICA</b>		<b>4.113.303,91</b>	<b>2,15</b>
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2.15 31/10/25	EUR	1.499.234,09	0,78
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.50 04/27 EUR	EUR	224.516,70	0,12
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2.35 30/07/33(	EUR	631.681,94	0,33
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.45 30/04/29	EUR	680.155,49	0,35
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.85 30/07/35(	EUR	1.077.715,69	0,56
<b>RF NO COTIZADA</b>		<b>2.000.982,25</b>	<b>1,04</b>
ACSACS 0 11/19/19	EUR	2.000.982,25	1,04
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>8.015.007,68</b>	<b>4,18</b>
<b>RV COTIZADA</b>		<b>8.015.007,68</b>	<b>4,18</b>
AMADEUS IT GROUP SA	EUR	676.916,00	0,35
BBVA	EUR	876.423,41	0,46
BANKINTER S.A.	EUR	347.640,00	0,18
BANCO SANTANDER (MADRID)	EUR	1.582.086,41	0,83
BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLES	EUR	347.700,00	0,18
IBERDROLA (BOLSA MADRID)	EUR	1.994.912,13	1,04
INDITEX	EUR	994.000,00	0,52
TELEFONICA SA (MADRID)	EUR	1.195.329,74	0,62
<b>IIC</b>		<b>16.031.386,05</b>	<b>8,37</b>
SANTANDER PB RF CP INC CLASE CARTERA	EUR	14.097.920,13	7,36
SANTANDER SMALL CAPS ESPANA, FI- CARTERA	EUR	1.493.223,22	0,78
ALTAN II INMOBILIARIO GLOBAL FIL	EUR	440.242,69	0,23
<b>EXTERIOR</b>		<b>150.789.513,03</b>	<b>78,69</b>
<b>RENTA FIJA</b>		<b>14.564.742,05</b>	<b>7,60</b>
<b>RF COTIZADA</b>		<b>14.564.742,05</b>	<b>7,60</b>
<b>RF COTIZADA PRIVADA</b>		<b>5.966.808,30</b>	<b>3,11</b>
BANK OF AMERICA CORP FRN 3M 05/23 (EUR)	EUR	1.019.662,56	0,53
RCI BANQUE SA FRN 3M 08/07/20 (EUR)	EUR	953.493,69	0,50
AMERICA MOVIL SAB DE CV 0 CONV 28/05/20	EUR	1.996.860,00	1,04
GOLDMAN SACHS GROUP INC FRN 3M 09/22(EUR	EUR	1.707.539,93	0,89
OBRIGACOES DO TESOURO 2.875 21/07/26	EUR	289.252,13	0,15
<b>RF COTIZADA PUBLICA</b>		<b>8.597.933,75</b>	<b>4,49</b>
BUONI POLIENNALI DEL TES 3.75 01/03/21	EUR	1.060.697,64	0,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.75 01/09/21	EUR	1.649.189,01	0,86
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.35 15/04/22(	EUR	1.931.107,18	1,01
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.45 01/10/23	EUR	1.327.599,67	0,69
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.5 15/11/25	EUR	624.830,25	0,33
BUONI ORDINARI DEL TES 0 14/08/20(EUR)	EUR	2.004.510,00	1,05
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>56.168.224,68</b>	<b>29,31</b>
<b>RV COTIZADA</b>		<b>56.168.224,68</b>	<b>29,31</b>
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	1.232.500,00	0,64
ING GROEP NV	EUR	576.240,00	0,30
INTESA SANPAOLO (EUR)	EUR	717.915,00	0,37
SAFRAN (EUR)	EUR	2.394.692,10	1,25
TOTAL SA (PARIS)	EUR	3.386.379,32	1,77
SANOFI SA	EUR	2.806.980,00	1,46

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	%
LVMH LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	EUR	1.093.950,00	0,57
VIVENDI S.A.	EUR	1.300.949,88	0,68
KERING	EUR	654.570,00	0,34
SOCIETE GENERALE	EUR	1.005.600,00	0,52
BNP PARIBAS (PARIS)	EUR	1.474.110,00	0,77
ORANGE	EUR	431.850,00	0,23
CRH (IRLANDA)	EUR	1.421.550,00	0,74
KONINKLIJKE AHOOLD DELHAIZE NV	EUR	734.560,00	0,38
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	2.327.949,00	1,21
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	1.748.400,00	0,91
UNILEVER NV	EUR	275.750,00	0,14
ENEL	EUR	1.712.750,00	0,89
ENI	EUR	1.227.975,00	0,64
L'OREAL	EUR	1.825.274,50	0,95
VINCI (EX S.G.E.)	EUR	2.124.630,00	1,11
AIRBUS (PARIS)	EUR	1.820.184,00	0,95
BASF	EUR	1.154.160,00	0,60
DEUTSCHE POST (XETRA)	EUR	858.060,00	0,45
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	769.700,00	0,40
BAYER AG	EUR	703.050,92	0,37
FRESENIUS SE AND CO.KGAA	EUR	780.131,37	0,41
DAIMLERCHRYSLER AG (EUR)	EUR	1.368.600,00	0,71
SAP SE (XETRA)	EUR	1.078.800,00	0,56
ALLIANZ SE (XETRA)	EUR	3.421.600,00	1,79
MUNICH RE (XETRA)	EUR	728.580,60	0,38
NOKIA OYJ (HELSINKI)	EUR	1.255.500,00	0,66
ENGIE	EUR	374.500,00	0,20
UNIBAIL RODAMCO WESTFIELD (FRANCIA)	EUR	588.500,00	0,31
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	2.067.240,00	1,08
AXA (PARIS)	EUR	1.874.400,00	0,98
DANONE	EUR	1.131.480,00	0,59
VALEO SA	EUR	446.250,00	0,23
SIEMENS N	EUR	2.603.625,00	1,36
LINDE PLC (ALEMANIA)	EUR	2.669.288,00	1,39

<b>IIC</b>	<b>80.056.546,30</b>	<b>41,78</b>
------------	----------------------	--------------

ALCENTRA EDL III AIV (TREATY FEEDER)	EUR	148.934,38	0,08
KANAM GRUNDINVEST FONDS	EUR	449.872,50	0,23
DEXIA LONG SHORT CREDIT	EUR	6.047.132,00	3,16
MUZINICH ENHANCEDYIELD SHORT-TERM ACC	EUR	4.130.250,00	2,16
SANTANDER EURO CORP BOND I	EUR	1.098.243,15	0,57
BLACKSTONE GSO SEN EURO FN-A	EUR	3.333.772,31	1,74
ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR HEDGED	EUR	1.971.000,00	1,03
LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAGE STRATEGY (USD)	USD	4.762.338,85	2,49
NATIXIS EURO ST CREDIT - SIAE	EUR	6.455.440,00	3,37
LODH INVEST - CONVERTIBLE BOND IA (EUR)	EUR	5.615.340,00	2,93
ROBECO CG-EURO CONSERVATIVE EQUITIES-I	EUR	4.915.820,00	2,57
ISHARES MARKIT IBOXX (EUR)	EUR	1.264.095,00	0,66
SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY-C	EUR	3.187.860,00	1,66
MLIS PSAM GLOBAL EVENT UCITS A3 A	EUR	1.162.500,00	0,61
AXA IM FIXED INC EUR SH DUR HY-B EUR I	EUR	4.078.200,00	2,13
M&G OPTIMAL INCOME - A EUR (LUX)	EUR	4.468.157,53	2,33
AMUNDI MSCI EMERGING MK UCITS ETF (USD)	USD	3.617.474,96	1,89
PICTET TOTAL RETURN AGORA - IEUR	EUR	1.951.974,00	1,02
INVESCO EU ST BOND Z ACC EUR	EUR	4.043.280,00	2,11
NORDEA1 LOW DUR EURO COVERED BOND I EUR	EUR	4.094.000,00	2,14
ISHARES JPM EMERG MRKT BOND (USD)	USD	3.101.517,00	1,62
VANGUARD FTSE 100 UCITS ETF	GBP	5.521.307,40	2,88
NEUBERG BERMAN SH DR E IA	EUR	4.280.000,00	2,23
ALCENTRA EUROPEAN DIRECT LENDING	EUR	358.037,22	0,19

<b>TESORERIA</b>	<b>5.708.780,18</b>	<b>2,98</b>
------------------	---------------------	-------------

DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS EUR	EUR	715.722,20	0,37
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS GBP	GBP	150.650,28	0,08

Descripción de la inversión	Divisa	Valor de mercado	%
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS USD	USD	402.506,33	0,21
CUENTA CORONA DANESA C/V DIVISA	DKK	0,00	0,00
CUENTA CORRIENTE EUROS	EUR	3.777.558,02	1,97
CTA LIBRAS C/V DIVISA	GBP	210.962,65	0,11
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	SEK	0,01	0,00
CTA DOLARES C/V DIVISA	USD	101.004,10	0,05
CUENTA EN LIBRAS DE FUTUROS	GBP	272.981,08	0,14
C/C FUTUROS USD	USD	77.395,51	0,04

**PATRIMONIO**
**191.627.916,04**

(\*) 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>127.940,56</b>
<b>Tipo de Subyacente Renta Variable</b>			<b>127.940,56</b>
PUT E-MINI S&P 500 2750 12/19	Compra de opciones put	69.156,56	Inversión
PUT EURO STOXX 50 3300 12/19	Compra de opciones put	58.784,00	Inversión
<b>Obligaciones</b>			<b>14.280.067,29</b>
<b>Tipo de Subyacente Renta Variable</b>			<b>3.614.632,94</b>
CALL E-MINI S&P 500 3000 12/19	Venta de opciones call	149.667,19	Inversión
PUT E-MINI S&P 500 2500 12/19	Venta de opciones put	20.643,75	Inversión
CALL EURO STOXX 50 3500 12/19	Venta de opciones call	222.110,00	Inversión
PUT EURO STOXX 50 3050 12/19	Venta de opciones put	22.712,00	Inversión
FUT. EURO STOXX 50 12/19	Futuros vendidos	3.199.500,00	Inversión
<b>Tipo de Subyacente Tipo de Cambio</b>			<b>10.665.434,35</b>
FUT. EUR/USD 12/19 (CME)	Futuros comprados	5.029.046,88	Inversión
FUT. EURO/GBP 12/19 (CME)	Futuros comprados	5.636.387,48	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.