



PREVIFUTURO II

DICIEMBRE 2015

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

En la segunda mitad de 2015 continuó la inestabilidad que se había iniciado antes del verano, y finalmente el año terminaba con rentabilidades modestas. La situación económica siguió marcada por la recuperación en los países desarrollados, mientras los emergentes continuaron lastrados por la debilidad de las materias primas. En este sentido, el precio del crudo perdió casi la mitad de su valor en pocos meses cerrando cerca de 35\$/barril ante el fuerte desajuste entre oferta y demanda, parcialmente provocado por la desaceleración del crecimiento chino. Esto forzó la devaluación del yuan y otras medidas que llevaron al hundimiento de los mercados en la segunda mitad del verano, ante el temor a una guerra de divisas y a una desaceleración global. Los Bancos Centrales siguieron siendo clave. La FED tuvo que retrasar la subida de tipos prevista, empezando ya en diciembre a normalizar su política monetaria ante la consolidación del crecimiento en Norteamérica. El BCE volvió a ser decisivo en la solución del último episodio de la crisis griega, que necesitó un nuevo plan de ayuda en verano, y anunció a fin de año nuevas compras de activos y bajadas de tipos para apoyar la economía, lo que llevó al euro a cerrar 2015 en 1.09 dólares depreciándose más del 10%. Este entorno permitió la recuperación de la deuda, aunque las rentabilidades siguieron bajas o negativas. Los bonos corporativos cerraron con rendimiento negativo, presionados por la menor liquidez del mercado. En España, la rentabilidad del bono a 10 años bajó hasta 1,8%, con una prima de riesgo de 1,2%, entre el descenso de expectativas para los nuevos partidos ante las elecciones. El Ibex35 también sufrió esta incertidumbre y cerró el año en -4%. El resto de bolsas tras el colapso del verano se recuperó en mayor medida y el Eurostoxx50 acabó subiendo un 6% pese al recorte de beneficios esperados. La cartera adoptó un tono más cauto progresivamente. La duración de la renta fija dejó de reducirse pero continuó la preferencia por los emisores periféricos y los plazos medios. En renta variable se volvió a un peso moderado y se renovaron las coberturas por el alto grado de inestabilidad. Se mantuvo cierta preferencia por el dólar.

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:	RENTA FIJA MIXTA
Fecha de Constitución:	21/10/2005
Promotor:	MUTUALIDAD DE EMPLEADOS DEL BANCO SANTANDER
Entidad Gestora:	Santander Pensiones, S.A, EGFP
Entidad Depositaria:	SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.
Comisión anual de gestión:	0,22%
Comisión anual de depositario:	0,00%
Auditor:	DELOITTE, S.L.
Clasificación del plan:	Asociado

Datos Generales

Datos económicos

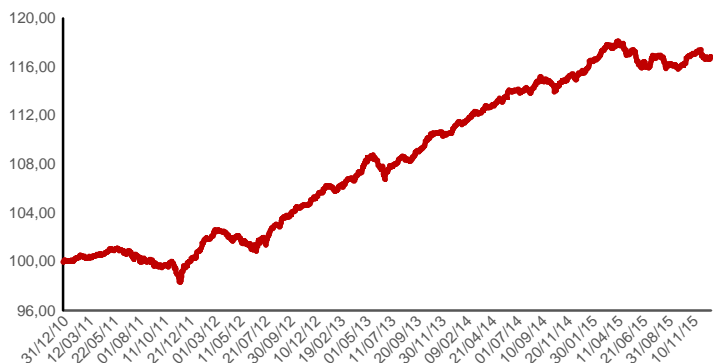
	Semestre Actual 31/12/2015	Semestre Anterior 30/06/2015
Patrimonio (Miles de Euros)	53.825,91	53.939,17
Número de Unidades	41.111.836,53	41.513.732,96
Valor Liquidativo (Euros)	1,30926	1,29931

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)
Segundo Semestre 2015	0,766	53.826
Primer Semestre 2015	0,335	53.939
Acumulado		
Año 2015	1,103	53.826
Año 2014	4,438	52.643
Año 2013	4,729	48.694
Año 2012	5,315	46.999
Año 2011	0,365	44.885
N.D. = "No disponible"		

Rentabilidades históricas

Acumulado Año 2015	Últimos 12 meses	Último ejercicio cerrado	3 Años *	5 Años *	10 Años *	15 Años *	20 Años *	Histórica (desde inicio)
1,10%	1,10%	1,10%	3,41%	3,17%	2,71%	-	-	2,70%

Datos de rentabilidad a 31/12/2015.

* 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 2015	Trimestral				Anual			
	Último trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2011
0,54	0,12	0,13	0,16	0,13				

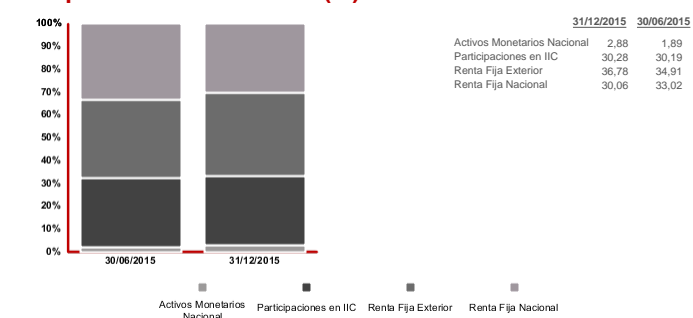
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. Adicionalmente, en el caso de que en el fondo de pensiones al que está adscrito este plan invierta en otras IIC, se indica que este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones. Este ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores.

Valores más representativos (*)

Nombre del Valor	Semestre Actual 31/12/2015	Semestre Anterior 30/06/2015
M&G GLOBAL CONVERTIBLE A (EUR)	3,61	N.D.
SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI	3,33	N.D.
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19	3,01	N.D.
SANTANDER INTL DEBT 1.375 25/03/17 (EUR)	2,66	N.D.
LODH INVEST - CONVERTIBLE BOND IA (EUR)	2,54	N.D.
FADE 3.875 17/03/18 (EUR)	2,47	N.D.
SG OBLIG CONV IC	2,41	N.D.
FRANCE OAT 6.00 25/10/25 (EUR)	2,23	N.D.
A2A SPA 4.50 28/11/19 (EUR)	2,13	N.D.
BBVA SENIOR FINANCE 3.75 17/01/18 (EUR)	2,05	N.D.

(*) 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	%
INVERSIONES FINANCIERAS		49.213.954,39	91,43
INTERIOR		21.247.501,24	39,47
RENTA FIJA		14.851.794,66	27,59
RF COTIZADA		13.554.980,89	25,18
RF COTIZADA PRIVADA		10.637.865,42	19,76
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 3.50 05/12/17	EUR	1.067.691,34	1,98

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	%
SANTANDER INTL DEBT 1.375 25/03/17 (EUR)	EUR	1.433.658,37	2,66
AYT CEDULAS CAJA GLOBAL 4.00 20/12/16	EUR	518.383,59	0,96
CEDULAS BANKINTER SA 2.75 26/07/16 (EUR)	EUR	513.160,79	0,95
CAJAS RURALES UNIDAS 3.375 16/05/16 CED	EUR	309.632,04	0,58
GAS NATURAL CAPITAL 5.00 13/02/18 (EUR)	EUR	341.979,78	0,64
ENAGAS FINANCIACIONES SA 1.25 06/02/25	EUR	391.353,15	0,73
SANTANDER INTL DEBT 4.625 21/03/16 (EUR)	EUR	522.657,17	0,97
BBVA SENIOR FINANCE 3.75 17/01/18 (EUR)	EUR	1.104.953,42	2,05
BBVA SENIOR FINANCE 3.25 21/03/16 (EUR)	EUR	412.780,95	0,77
PROSEGUR SA 2.75 02/04/18 (EUR)	EUR	532.781,15	0,99
CAIXABANK SUB. 5.00 14/11/23 (EUR)	EUR	316.125,23	0,59
BANKINTER 4.125 22/03/17 (EUR) COVERED	EUR	431.981,28	0,80
FADE 3.875 17/03/18 (EUR)	EUR	1.330.605,21	2,47
CAIXABANK 3.00 22/03/18 (EUR) CEDULA	EUR	433.709,48	0,81
BANCO MARE NOSTRUM 3.125 21/01/19 CEDULA	EUR	664.369,23	1,23
BANKINTER SA 1.75 10/06/19 (EUR)	EUR	312.043,23	0,58
RF COTIZADA PUBLICA		2.917.115,47	5,42
B. ESTADO 4.10 30/07/18 (EUR)	EUR	763.715,82	1,42
B. ESTADO 5.85 31/01/22 (EUR)	EUR	402.034,05	0,75
B. ESTADO 2.75 30/04/19 (EUR)	EUR	549.424,23	1,02
B. ESTADO 3.80 30/04/24 (EUR)	EUR	240.022,43	0,45
INSTITUT CREDITO OFICIAL 4.875 30/07/17	EUR	437.988,92	0,81
COMUNIDAD DE MADRID 5.75 01/02/18	EUR	523.930,01	0,97
RF NO COTIZADA		1.296.813,77	2,41
ACSACS 0 23/02/16	EUR	898.863,93	1,67
PAG. SANTANDER CONS. FIN. 0.00 12/04/17	EUR	397.949,85	0,74
IIC		2.273.656,97	4,22
SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI	EUR	1.790.695,13	3,33
SANTANDER RENDIMIENTO, FI - CLASE C	EUR	482.961,84	0,90
DEPOSITOS		4.122.049,61	7,66
EURODEPOSITO BBVA 0.33 27/05/20	EUR	501.485,80	0,93
DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.6 30/01/2017	EUR	805.261,92	1,50
DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.6 30/01/2017	EUR	1.006.577,40	1,87
DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.6 30/01/2017	EUR	805.261,92	1,50
DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.44 27/04/201	EUR	501.731,28	0,93
DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.44 27/04/201	EUR	501.731,28	0,93
EXTERIOR		27.966.453,15	51,96
RENTA FIJA		16.584.225,16	30,81
RF COTIZADA		16.584.225,16	30,81
RF COTIZADA PRIVADA		12.672.484,67	23,54
AXA SA 3.75 01/01/17 CONV/CALL (EUR)	EUR	755.635,50	1,40
INTESA SANPAOLO SPA 3M 11/01/16 (EUR)	EUR	601.792,33	1,12
CENTROBANCA FRN 3M 30/12/16 EUR	EUR	204.293,94	0,38
MICHELIN CONV 0 01/01/17 (EUR)	EUR	346.449,80	0,64
TECHNIP SA 0.5 01/01/16	EUR	409.336,76	0,76
CREDIT FONCIER FRANCE 4.25 24/02/18 (EUR)	EUR	555.260,45	1,03
INGENICO 2.50 20/05/21 (EUR)	EUR	313.393,16	0,58
VILMORIE ET COMP 2.375 26/05/21 (EUR)	EUR	618.999,64	1,15
NEOPOST SA 2.50 23/06/21 (EUR) CALL	EUR	472.630,72	0,88
IBERDROLA INTL BV 2.50 24/10/22 (EUR)	EUR	865.071,85	1,61
CREDIT SUISSE AG LONDON FRN 3M 30/03/17	EUR	700.521,87	1,30
SOCIETE DES AUTOROUTES 1.125 15/01/21(E	EUR	304.944,80	0,57
SKY PLC FRN 3M 01/04/20 (EUR)	EUR	240.119,33	0,45
KERING 0.875 28/03/22(EUR)	EUR	390.292,05	0,73
CAP GEMINI SA FRN 3M 02/07/18 (EUR)	EUR	403.840,00	0,75
UBS AG FRN 12M 12/02/26 (EUR)	EUR	261.319,61	0,49
GE CAPITAL FUNDING FRN 3M 22/02/16 (EUR)	EUR	100.022,12	0,19
ECONOCOM GROUP 1.50 CONV. 15/01/19 (EUR)	EUR	585.575,00	1,09
AMERICA MOVIL SAB DE CV 0 28/05/20 (CONV	EUR	514.000,00	0,95
RABOBANK NEDERLAND FRN 3M 29/05/20(EUR)	EUR	576.679,19	1,07
NOVARTIS FINANCE SA 4.25 15/06/2016	EUR	312.656,38	0,58
RABOBANK NEDERLAND 3.875 20/04/16 (EUR)	EUR	519.108,98	0,96

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	%
UNIBAIL RODAMCO 3.50 06/04/16 (EUR)	EUR	103.437,90	0,19
STANDARD CHART. PLC 3.875 20/10/16 (EUR)	EUR	207.363,59	0,39
REPSOL YPF 4.25 12/02/16 (EUR)	EUR	416.641,26	0,77
A2A SPA 4.50 28/11/19 (EUR)	EUR	1.144.223,36	2,13
RCI BANQUE SA FRN 3M 27/11/17(EUR)	EUR	748.875,08	1,39
RF COTIZADA PUBLICA		3.911.740,49	7,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19	EUR	1.617.976,85	3,01
BUONI POLIENNALI DEL TES 5.00 01/03/22	EUR	440.758,81	0,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 5.50 01/09/22	EUR	652.661,48	1,21
FRANCE OAT 6.00 25/10/25 (EUR)	EUR	1.200.343,36	2,23
IIC		11.382.227,99	21,15
SG OBLIG CORPORATE 1-3 ACC	EUR	457.749,97	0,85
KANAM GRUNDINVEST FONDS	EUR	283.719,59	0,53
DEXIA INDEX ARBITRAGE	EUR	967.868,48	1,80
CARMIGNAC SECURITE (EUR)	EUR	989.696,90	1,84
MUZINICH ENHANCEDYIELD SHORT-TERM ACC	EUR	682.385,98	1,27
SANTANDER EURO CORP BOND I	EUR	499.704,41	0,93
M&G GLOBAL CONVERTIBLE A (EUR)	EUR	1.944.885,07	3,61
LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAGE STRATEGY (USD)	USD	591.212,10	1,10
SG OBLIG CONV IC	EUR	1.299.365,86	2,41
LODH INVEST - CONVERTIBLE BOND IA (EUR)	EUR	1.366.447,52	2,54
BGF EURO SHORT DURATION BOND FUND D2 EUR	EUR	1.066.539,12	1,98
JULIUS BAER MULTISTOCK - ABSOLUTE RETURN	EUR	554.959,50	1,03
STANDARD LIFE SICAV GLBL ABS RET A EUR	EUR	677.693,49	1,26
TESORERIA		3.786.471,00	7,03
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS EUR	EUR	34.984,87	0,06
CUENTA CHF C/V DIVISA	CHF	3.022,70	0,01
CUENTA CORRIENTE EUROS	EUR	3.610.701,75	6,71
CTA LIBRAS C/V DIVISA	GBP	0,19	0,00
CUENTA NOR C/V DIVISA	NOR	652,58	0,00
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	SEK	0,07	0,00
CTA DOLARES C/V DIVISA	USD	16.836,31	0,03
C/C FUTUROS USD	USD	120.272,53	0,22
PATRIMONIO		53.825.907,05	

(*) 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
Obligaciones		2.341.080,00	
Tipo de Subyacente Renta Fija		2.341.080,00	
FUT. 2 YR EURO SCHATZ 03/16	Futuros vendidos	446.040,00	Inversión
FUT. 10 YR GERMAN BUND 03/16	Futuros vendidos	1.895.040,00	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.