



## 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

Tras un primer semestre inestable por la conjunción de riesgos macroeconómicos y geopolíticos, en el segundo estas incertidumbres se fueron clarificando, y permitieron más estabilidad en los mercados. Los temores sobre la economía británica tras el referéndum no se cumplieron, pues la confianza consumidora y las condiciones financieras se stabilizaron, gracias en parte a la intervención del Banco de Inglaterra que bajó los tipos de interés. Los datos macro en EE.UU., progresivamente mostraron mayor creación de empleo y se llegó a especular con una subida de tipos en septiembre. Tras la victoria de Trump, la previsión de medidas fiscales que impulsen el crecimiento se reflejó en la caída del precio de los bonos, mientras siguen subiendo las expectativas de inflación, y todo esto ha permitido que la FED suba los tipos de interés a fin de año. En Europa, el resultado del referéndum italiano fue el esperado y su influencia moderada; aunque los datos macro han seguido mejorando, en diciembre el BCE amplió el programa de estímulo monetario (Q.E.) aunque con menos compras de activos. El dólar reaccionó frente al euro hasta 1,05, apreciándose un 3% en 2016, mientras el crudo siguió oscilando entre 40\$ y 50\$, pendiente de los recortes de la OPEP. Las rentabilidades de la deuda dejaron de bajar, pero las compras del BCE hacen que sigan en niveles mínimos o negativos en los plazos cortos y medios de numerosos países; igualmente los bonos corporativos se beneficiaron de ello y también cotizan con TIR negativa en algunos casos. La prima de riesgo española sufrió altibajos y cierra sin cambios, alrededor de 115 pb. ante las positivas cifras de crecimiento, pese a la ausencia de gobierno buena parte del ejercicio y por comparación con Italia. Las bolsas evolucionaron de modo desigual, pues en EE.UU. y emergentes acumulan subidas superiores al 10%, pero en Europa los índices estuvieron en rojo casi todo el año y solo reaccionaron a estas expectativas más favorables en diciembre, con grandes subidas que permitieron retornos alrededor del 3% en 2017. La gestión de cartera siguió siendo conservadora, con una duración moderada en renta fija y manteniendo la preferencia por países periféricos y bonos corporativos.

## P.P. PREVIFUTURO II

|                                |  |
|--------------------------------|--|
| Nombre del Plan:               | <b>P.P. PREVIFUTURO II</b>                         |
| Número de registro DGS:        | <b>N3684</b>                                       |
| Fondo en el que se integra:    | <b>PREVIFUTURO II, F.P.</b>                        |
| Vocación:                      | <b>RENTA FIJA MIXTA</b>                            |
| Fecha de Constitución:         | <b>21/10/2005</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.</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>                                    |

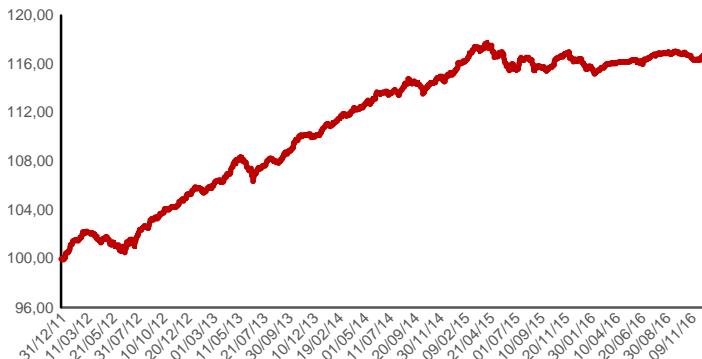
### Datos Generales

#### Datos económicos

|                             | Semestre Actual<br>31/12/2016 | Semestre Anterior<br>30/06/2016 |
|-----------------------------|-------------------------------|---------------------------------|
| Patrimonio (Miles de Euros) | 51.903,04                     | 53.541,06                       |
| Número de Unidades          | 39.518.680,11                 | 40.955.259,75                   |
| Valor Liquidativo (Euros)   | 1,31338                       | 1,30731                         |

### 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 2016  | 0,465               | 51.903                   |
| Primer Semestre 2016   | -0,149              | 53.541                   |
| Segundo Semestre 2015  | 0,766               | 53.826                   |
| Primer Semestre 2015   | 0,335               | 53.939                   |
| Acumulado              |                     |                          |
| Año 2016               | 0,315               | 51.903                   |
| 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 2016 | Últimos 12 meses | Último ejercicio cerrado | 3 Años * | 5 Años * | 10 Años * | 15 Años * | 20 Años * | Histórica (desde inicio) |
|--------------------|------------------|--------------------------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|--------------------------|
| 0,32%              | 0,32%            | 0,32%                    | 1,94%    | 3,16%    | 2,32%     | -         | -         | 2,48%                    |

Datos de rentabilidad a 31/12/2016.

\* 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)**

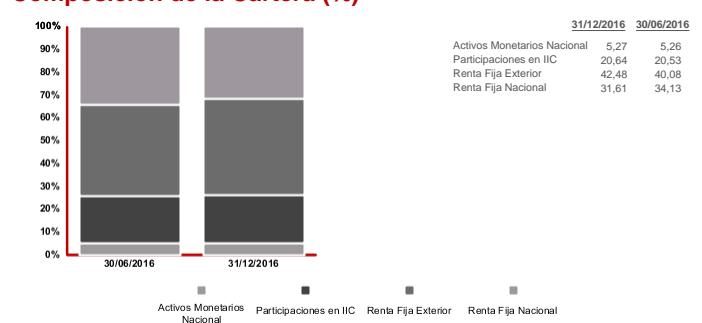
| Acumulado Año 2016 | Trimestral     |        |        | Anual  |      |      |      |      |
|--------------------|----------------|--------|--------|--------|------|------|------|------|
|                    | Último trim(0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
| 0,46               | 0,12           | 0,10   | 0,13   | 0,12   | 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, 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<br>31/12/2016 | Semestre Anterior<br>30/06/2016 |
|--|-------------------------------|---------------------------------|
| SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI            | 3,47                          | 3,21                            |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19   | 3,04                          | 3,00                            |
| SANTANDER INTL DEBT 1.375 25/03/17 (EUR) | 2,74                          | 2,65                            |
| FADE 3.875 17/03/18 (EUR)                | 2,50                          | 2,41                            |
| FRANCE OAT 6.00 25/10/25 (EUR)           | 2,32                          | 2,39                            |
| A2A SPA 4.50 28/11/19 (EUR)              | 2,18                          | 2,19                            |
| AXA SA 3.75 01/01/17 CONV/CALL (EUR)     | 2,12                          | 2,06                            |
| BBVA SENIOR FINANCE 3.75 17/01/18 (EUR)  | 2,07                          | 2,00                            |
| BGF EURO SHORT DURATION BOND FD- A2      | 2,07                          | 2,00                            |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 3.50 05/12/17   | 2,00                          | 2,00                            |

(\*) 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>48.266.080,99</b> | <b>92,99</b> |
| <b>INTERIOR</b>                        |        | <b>23.005.382,09</b> | <b>44,32</b> |
| <b>RENTA FIJA</b>                      |        | <b>16.098.437,57</b> | <b>31,02</b> |
| <b>RF COTIZADA</b>                     |        | <b>13.798.075,25</b> | <b>26,58</b> |
| <b>RF COTIZADA PRIVADA</b>             |        | <b>10.062.105,70</b> | <b>19,39</b> |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 3.50 05/12/17 | EUR    | 1.036.453,15         | 2,00         |

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.

| <b>Descripción de la inversión</b>        | <b>Divisa</b> | <b>Valor de mercado</b> | <b>%</b>     |
|---|---------------|-------------------------|--------------|
| SANTANDER INTL DEBT 1.375 25/03/17 (EUR)  | EUR           | 1.420.034,86            | 2,74         |
| INMOBILIARIA COLONIAL SA 1.863 05/06/19   | EUR           | 313.856,28              | 0,60         |
| GAS NATURAL CAPITAL 5.00 13/02/18 (EUR)   | EUR           | 329.870,72              | 0,64         |
| ENAGAS FINANCIACIONES SA 1.25 06/02/25    | EUR           | 414.798,54              | 0,80         |
| SANTAN CONSUMER FINANCE 0.75 03/04/19     | EUR           | 610.922,10              | 1,18         |
| BBVA SENIOR FINANCE 3.75 17/01/18 (EUR)   | EUR           | 1.075.713,20            | 2,07         |
| PROSEGUR SA 2.75 02/04/18 (EUR)           | EUR           | 526.891,75              | 1,02         |
| CAIXABANK SUB. 5.00 14/11/23 (EUR)        | EUR           | 318.422,51              | 0,61         |
| CRITERIA CAIXAH 1.00 CONV 25/11/17 (EUR)  | EUR           | 908.230,03              | 1,75         |
| BANKINTER 4.125 22/03/17 (EUR) COVERED    | EUR           | 416.612,36              | 0,80         |
| FADE 3.875 17/03/18 (EUR)                 | EUR           | 1.295.599,81            | 2,50         |
| CAIXABANK 3.00 22/03/18 (EUR) CEDULA      | EUR           | 423.844,99              | 0,82         |
| BANCO MARE NOSTRUM 3.125 21/01/19 CEDULA  | EUR           | 655.654,18              | 1,26         |
| BANKINTER SA 1.75 10/06/19 (EUR)          | EUR           | 315.201,25              | 0,61         |
| <b>RF COTIZADA PUBLICA</b>                |               | <b>3.735.969,55</b>     | <b>7,20</b>  |
| B. ESTADO 4.10 30/07/18 (EUR)             | EUR           | 742.149,60              | 1,43         |
| B. ESTADO 5.85 31/01/22 (EUR)             | EUR           | 398.218,52              | 0,77         |
| B. ESTADO 2.75 30/04/19 (EUR)             | EUR           | 543.174,95              | 1,05         |
| B. ESTADO 3.80 30/04/24 (EUR)             | EUR           | 244.775,77              | 0,47         |
| INSTITUT CREDITO OFICIAL 4.875 30/07/17   | EUR           | 420.081,40              | 0,81         |
| INSTITUT CREDITO OFICIAL 0.1 12/09/18(E   | EUR           | 885.417,61              | 1,71         |
| COMUNIDAD DE MADRID 5.75 01/02/18         | EUR           | 502.151,70              | 0,97         |
| <b>RF NO COTIZADA</b>                     |               | <b>2.300.362,32</b>     | <b>4,43</b>  |
| ACSACS 0 08/03/17                         | EUR           | 899.461,40              | 1,73         |
| SOLSM 0 26/04/17                          | EUR           | 500.375,76              | 0,96         |
| SANTANDER CONSUMER FIN. 0 14/02/17 (PAG)  | EUR           | 500.203,51              | 0,96         |
| PAG. SANTANDER CONS. FIN. 0.00 12/04/17   | EUR           | 400.321,65              | 0,77         |
| <b>IIC</b>                                |               | <b>2.285.090,53</b>     | <b>4,40</b>  |
| SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI             | EUR           | 1.802.136,24            | 3,47         |
| SANTANDER RENDIMIENTO, FI - CLASE C       | EUR           | 482.954,29              | 0,93         |
| <b>DEPOSITOS</b>                          |               | <b>4.621.854,00</b>     | <b>8,90</b>  |
| DEPOSITO BANCO BILBAO 0.20 20/01/2017     | EUR           | 501.068,72              | 0,97         |
| DEPOSITO CAIXABANK SA 0.20 15/02/17 EUR   | EUR           | 501.101,26              | 0,97         |
| DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.6 30/01/2017   | EUR           | 804.760,56              | 1,55         |
| DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.6 30/01/2017   | EUR           | 1.005.950,70            | 1,94         |
| DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.6 30/01/2017   | EUR           | 804.760,56              | 1,55         |
| DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.44 27/04/201   | EUR           | 502.106,10              | 0,97         |
| DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.44 27/04/201   | EUR           | 502.106,10              | 0,97         |
| <b>EXTERIOR</b>                           |               | <b>25.260.698,90</b>    | <b>48,67</b> |
| <b>RENTA FIJA</b>                         |               | <b>18.538.917,87</b>    | <b>35,72</b> |
| <b>RF COTIZADA</b>                        |               | <b>18.538.917,87</b>    | <b>35,72</b> |
| <b>RF COTIZADA PRIVADA</b>                |               | <b>13.677.208,10</b>    | <b>26,35</b> |
| AXA SA 3.75 01/01/17 CONV/CALL (EUR)      | EUR           | 1.101.251,64            | 2,12         |
| RAG STIFTUNG 0.00 31/12/18 (EUR)          | EUR           | 513.240,00              | 0,99         |
| MICHELIN CONV 0 01/01/17 (EUR)            | EUR           | 346.030,68              | 0,67         |
| CREDIT FONCIER FRANCE 4.25 24/02/18 (EUR) | EUR           | 542.319,19              | 1,04         |
| AMADEUS CAP MARKT 0.125 06/10/20(EUR)     | EUR           | 199.790,90              | 0,38         |
| VILMORIE ET COMP 2.375 26/05/21 (EUR)     | EUR           | 636.897,00              | 1,23         |
| NEOPOST SA 2.50 23/06/21 (EUR) CALL       | EUR           | 493.161,10              | 0,95         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 1.05 01/12/19    | EUR           | 721.161,27              | 1,39         |
| IBERDROLA INTL BV 2.50 24/10/22 (EUR)     | EUR           | 890.946,03              | 1,72         |
| CREDIT SUISSE AG LONDON FRN 3M 30/03/17   | EUR           | 700.441,21              | 1,35         |
| SOCIETE DES AUTOROUTES 1.125 15/01/21(E   | EUR           | 313.391,68              | 0,60         |
| KERING 0.875 28/03/22(EUR)                | EUR           | 409.911,75              | 0,79         |
| CAP GEMINI SA FRN 3M 02/07/18 (EUR)       | EUR           | 403.648,90              | 0,78         |
| RCI BANQUE SA 0.375 10/07/19(EUR)         | EUR           | 292.011,92              | 0,56         |
| BUREAU VERITAS SA 1.25 07/09/23(EUR)      | EUR           | 100.262,84              | 0,19         |
| UBS AG FRN 12M 12/02/26 (EUR)             | EUR           | 262.755,46              | 0,51         |
| MORGAN STANLEY 03/12/19 (EUR)             | EUR           | 985.909,63              | 1,90         |
| AMERICA MOVIL SAB DE CV 0 28/05/20 (CONV  | EUR           | 679.945,00              | 1,31         |
| RABOBANK NEDERLAND FRN 3M 29/05/20(EUR)   | EUR           | 582.569,40              | 1,12         |
| BANQUE FED CRED MUTUEL 0.25 14/06/19(EU   | EUR           | 705.228,90              | 1,36         |

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     | %            |
|---|--------|----------------------|--------------|
| A2A SPA 4.50 28/11/19 (EUR)             | EUR    | 1.132.338,49         | 2,18         |
| GALP GAS NATURAL DISTRIB 1.375 19/09/23 | EUR    | 199.242,03           | 0,38         |
| INDUSTRIVARDEN 1.875 27/02/17 CONV.     | EUR    | 711.879,23           | 1,37         |
| RCI BANQUE SA FRN 3M 27/11/17(EUR)      | EUR    | 752.873,83           | 1,45         |
| <b>RF COTIZADA PUBLICA</b>              |        | <b>4.861.709,77</b>  | <b>9,37</b>  |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19  | EUR    | 1.577.388,12         | 3,04         |
| CCTS EU FRN 6M 15/04/18 (EUR)           | EUR    | 1.013.942,56         | 1,95         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 5.00 01/03/22  | EUR    | 430.784,45           | 0,83         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 5.50 01/09/22  | EUR    | 636.781,99           | 1,23         |
| FRANCE OAT 6.00 25/10/25 (EUR)          | EUR    | 1.202.812,65         | 2,32         |
| <b>IIC</b>                              |        | <b>6.721.781,03</b>  | <b>12,95</b> |
| SG OBLIG CORPORATE 1-3 ACC              | EUR    | 466.448,18           | 0,90         |
| KANAM GRUNDINVEST FONDS                 | EUR    | 171.561,83           | 0,33         |
| DEXIA INDEX ARBITRAGE                   | EUR    | 977.277,95           | 1,88         |
| CARMIGNAC SECURITE (EUR)                | EUR    | 1.009.783,63         | 1,95         |
| SANTANDER EURO CORP BOND I              | EUR    | 514.542,24           | 0,99         |
| BGF EURO SHORT DURATION BOND FD- A2     | EUR    | 1.072.437,62         | 2,07         |
| BLACKSTONE GSO SEN EURO FN-A            | EUR    | 835.411,72           | 1,61         |
| STANDARD LIFE SICAV GLBL ABS RET A EUR  | EUR    | 650.893,03           | 1,25         |
| JUPITER JGF DYNAMIC BOND FUND I EUR ACC | EUR    | 1.023.424,82         | 1,97         |
| <b>TESORERIA</b>                        |        | <b>3.830.945,93</b>  | <b>7,38</b>  |
| CUENTA CHF C/V DIVISA                   | CHF    | 3.060,28             | 0,01         |
| CUENTA CORRIENTE EUROS                  | EUR    | 3.667.088,80         | 7,07         |
| CTA LIBRAS C/V DIVISA                   | GBP    | 0,16                 | 0,00         |
| CUENTA NOR C/V DIVISA                   | NOR    | 690,33               | 0,00         |
| CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA           | SEK    | 0,07                 | 0,00         |
| CTA DOLARES C/V DIVISA                  | USD    | 35.954,84            | 0,07         |
| C/C FUTUROS USD                         | USD    | 124.151,45           | 0,24         |
| <b>PATRIMONIO</b>                       |        | <b>51.903.042,85</b> |              |

(\*) 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.

### 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.