



PREVIFUTURO II

DICIEMBRE 2016

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 estabilizaron, 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:	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

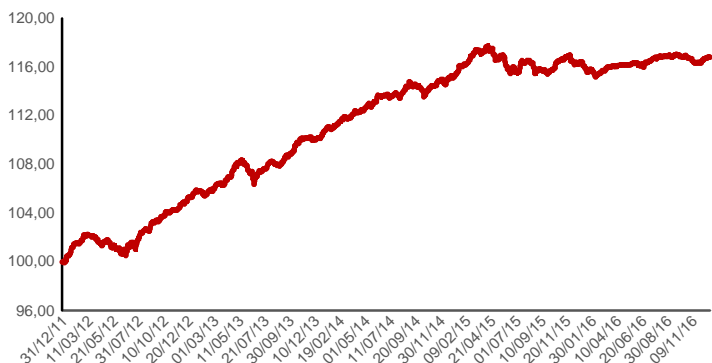
	Semestre Actual 31/12/2016	Semestre Anterior 30/06/2016
Patrimonio (Miles de Euros)	51.903,04	53.541,06
Número de Unidades	39.518.680,11	40.955.259,75
Valor Liquidativo (Euros)	1,31338	1,30731

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 periodos 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			

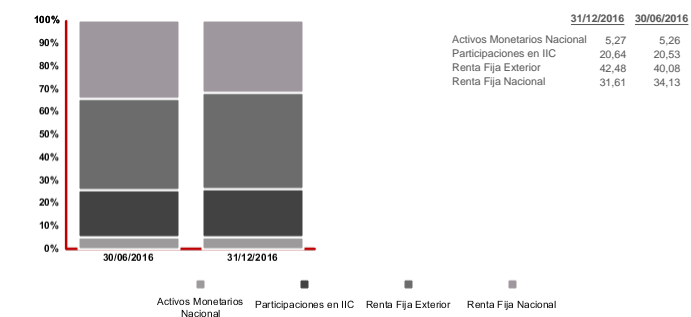
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. Adicionalmente, 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 31/12/2016	Semestre Anterior 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	%
INVERSIONES FINANCIERAS		48.266.080,99	92,99
INTERIOR		23.005.382,09	44,32
RENTA FIJA		16.098.437,57	31,02
RF COTIZADA		13.798.075,25	26,58
RF COTIZADA PRIVADA		10.062.105,70	19,39
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.

Descripción de la inversión	Divisa	Valor de mercado	%
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
RF COTIZADA PUBLICA		3.735.969,55	7,20
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
RF NO COTIZADA		2.300.362,32	4,43
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
IIC		2.285.090,53	4,40
SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI	EUR	1.802.136,24	3,47
SANTANDER RENDIMIENTO, FI - CLASE C	EUR	482.954,29	0,93
DEPOSITOS		4.621.854,00	8,90
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
EXTERIOR		25.260.698,90	48,67
RENTA FIJA		18.538.917,87	35,72
RF COTIZADA		18.538.917,87	35,72
RF COTIZADA PRIVADA		13.677.208,10	26,35
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
RF COTIZADA PUBLICA		4.861.709,77	9,37
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
IIC		6.721.781,03	12,95
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 GBL 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
TESORERIA		3.830.945,93	7,38
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
PATRIMONIO		51.903.042,85	

(*) 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.