

**NOMBRE DEL PLAN:**  
**P.P. PREVIFUTURO II**

**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  
CGS- EDIFICIO PINAR  
28660 - BOADILLA DEL MONTE  
(MADRID)**

**ENTIDAD DEPOSITARIA:**  
**SANTANDER INVESTMENT, S.A.  
Ciudad G. Santander Edif. Encinar  
28660 Boadilla del Monte - Madrid**

**Comisión de gestión media  
del trimestre:** 0,22 %  
**Comisión anual de  
Depositario:** 0,00 %

**AUDITOR:**  
**DELOITTE, S.L.**

**NÚMERO DE REGISTRO DGS:**  
**N3684**

**CLASIFICACION DEL PLAN:**  
**ASOCIADOS**

## 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

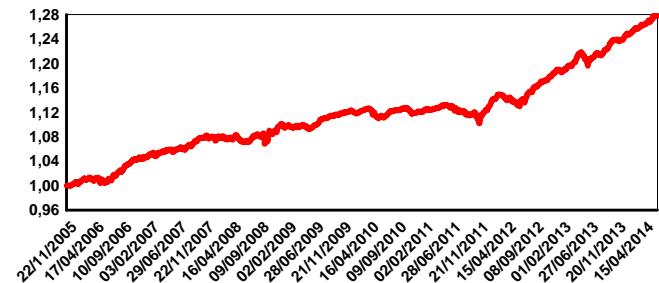
El primer semestre de 2014 mantiene las principales tendencias del año anterior. Los bancos centrales siguen con políticas laxas, tratando de combinar el apoyo a la recuperación del crecimiento económico con la continuación en el proceso de desapalancamiento. La liquidez sigue fluyendo y el apetito por el riesgo es generalizado, ante la necesidad de obtener rentabilidad en un entorno de tipos de interés muy bajos. Los riesgos siguen centrados en el bajo crecimiento económico y la posibilidad de deflación en la eurozona, mientras que los episodios de inestabilidad geopolítica han sido breves y de impacto limitado. La crisis de emergentes en enero acabó siendo un episodio aislado al concentrarse en los países con déficit, en un momento en que la FED no tenía presiones sobre los tipos de interés. Al revés, el PIB del primer trimestre se revisó a la baja constantemente por efectos puntuales del mal tiempo, los inventarios y los servicios sanitarios, y soporta el mensaje de tipos bajos durante tiempo, mientras continúa el proceso de reducción de estímulos recortando las compras de activos (tapering). En eurozona el crecimiento se recupera muy lentamente y el persistente riesgo de deflación forzó la actuación del BCE bajando los tipos de interés y adoptando medidas que tratan de impulsar la concesión de crédito. Este escenario ha llevado a que el dólar se mueva en un rango frente al euro entre 1,35 y 1,39 mientras que los bonos han obtenido una rentabilidad positiva muy superior a lo previsto y por encima de la alcanzada por la renta variable, salvo en EE.UU., donde el crecimiento de beneficios empresariales es más alto y permite que el retorno de la renta variable supere el de los bonos. La cartera mantiene la preferencia por periféricos pero se ha incrementado ligeramente la duración en renta fija ante la consolidación de un entorno de tipos bajos.

## VALORES MÁS REPRESENTATIVOS (\*)

	30-jun-2014	31-dic-2013
<b>Renta Fija</b>		
BUONI POLIENNIALI DEL TES 4.25 01/09/19	3,62 %	3,48 %
FADE 4.00 17/12/15 (EUR)	3,12 %	3,12 %
BBVA SENIOR FINANCE 3.625 03/10/14 (EUR)	3,01 %	3,07 %
FRANCE OAT 6.00 25/10/25 (EUR)	2,65 %	2,48 %
A2A SPA 4.50 28/11/19 (EUR)	2,63 %	2,49 %
<b>Renta Variable</b>		
M&G GLOBAL CONVERTIBLE A (EUR)	3,65 %	3,57 %
LODH INVEST - CONVERTIBLE BOND IA (EUR)	2,87 %	2,83 %
SG OBLIG CONVERTIBLES "C" ACC	2,86 %	2,84 %
SANTANDER GESTION GLOBAL, FI	2,64 %	2,57 %
SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI	2,35 %	2,36 %

(\*) Datos referentes al Fondo

## EVOLUCIÓN VALOR DE LA UNIDAD (€)



## COMPOSICIÓN DE LA CARTERA %

	30-jun-14	31-dic-13
Activos Monetarios Nacional	3,97 %	3,19 %
Adquisición Temporal	3,96 %	6,72 %
Participaciones en IIC	21,96 %	21,91 %
Renta Fija Exterior	30,31 %	31,07 %
Renta Fija Nacional	39,80 %	37,11 %

## DATOS ECONÓMICOS

	30-jun-2014	31-dic-2013
Patrimonio (Miles de Euros)	51.273,23	48.694,43
Número de Unidades	40.132.631,26	39.271.596,81
Valor Liquidativo (Euros)	1,27759	1,23994

## RENTABILIDAD TAE

1ºS 2014(*)	YTD (*)	3 años	5 años	10 años	15 años
3,037 %	3,037 %	3,446%	2,461%	-	-

(\*) Rentabilidad neta

**NOTICIAS DE INTERES**

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.

Ha modificado su Declaración de Política de Inversión el Fondo PREVIFUTURO II, F.P., cuyo texto completo se encuentra a su disposición en la Gestora.