



### 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 2015 ha mostrado dos caras opuestas. La primera mitad estuvo marcada por el programa de compras de activos del BCE, buscando alejar los riesgos de deflación y acercar la tasa de inflación a su objetivo. Los inversores continuaron con una actitud favorable al riesgo gracias a la combinación de un entorno económico y geopolítico favorable, y esto permitió subidas de precios generalizadas. Más de un tercio de la deuda de la eurozona cotizaba con TIR negativa, el dólar se apreció acercándose a la paridad con el euro y las bolsas reaccionaban con fuertes subidas. En el segundo trimestre la situación se ha roto por las dudas sobre la sostenibilidad del entorno de tipos bajos, ante la cercanía de las primeras subidas de tipos en EE.UU. y la reactivación de la economía de la eurozona, más el resurgimiento de las tensiones políticas. Tras la implantación de un control de capitales en Grecia por las importantes salidas de depósitos y el tensionamiento de las relaciones entre el nuevo gobierno y el resto de acreedores, ha aumentado significativamente el temor de que Grecia abandone el euro. Los precios de la renta fija han sufrido fuertes caídas y la rentabilidad del bono alemán a 10 años ha pasado de casi 0% a más de 1% en solo dos meses; el español sube de 1% a 2,5%, y la prima de riesgo sube a 150pb. Las bolsas corrigen las subidas anteriores pero siguen en positivo, y el euro deja de depreciarse y se mueve alrededor de 1,10 dólares. La cartera ha tenido que adaptarse a este entorno tan cambiante. En renta fija, se iniciaba 2015 con una posición favorable a emisiones a largo plazo pero las bajas rentabilidades nos hicieron adoptar un posicionamiento más conservador, y aunque se mantiene la preferencia por los activos de periféricos, la duración de la cartera se ha reducido.

### Garantía financiera externa

Este plan carece de garantía financiera externa.

### 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                                    |

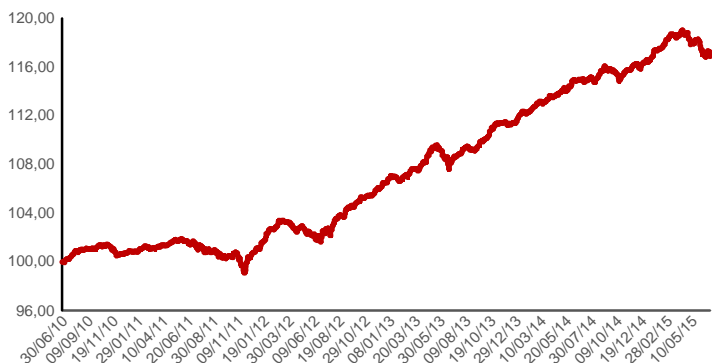
### Datos Generales

#### Datos económicos

|                             | Semestre Actual<br>30/06/2015 | Semestre Anterior<br>31/12/2014 |
|-----------------------------|-------------------------------|---------------------------------|
| Patrimonio (Miles de Euros) | 53.939,17                     | 52.642,92                       |
| Número de Unidades          | 41.513.732,96                 | 40.651.773,27                   |
| Valor Liquidativo (Euros)   | 1,29931                       | 1,29497                         |

## Datos Generales

### Gráfico de evolución del valor liquidativo últimos 5 años (en %) Comportamiento del plan



| Periodo               | Rentabilidad neta % | Patrimonio (Miles Euros) |
|-----------------------|---------------------|--------------------------|
| Primer Semestre 2015  | 0,335               | 53.939                   |
| Segundo Semestre 2014 | 1,360               | 52.643                   |
| Primer Semestre 2014  | 3,037               | 51.273                   |
| Segundo Semestre 2013 | 3,148               | 48.694                   |
| <b>Acumulado</b>      |                     |                          |
| Año 2015              | 0,335               | 53.939                   |
| Año 2014              | 4,438               | 52.643                   |
| Año 2013              | 4,729               | 48.694                   |
| Año 2012              | 5,315               | 46.999                   |
| Año 2011              | 0,365               | 44.885                   |
| Año 2010              | -0,091              | 47.156                   |

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) |
|--------------------|------------------|--------------------------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|--------------------------|
| 0,33%              | 1,70%            | 4,44%                    | 4,83%    | 2,93%    | -         | -         | -         | 2,76%                    |

Datos de rentabilidad a 30/06/2015.

\* 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 |
| 0,30               | 0,16           | 0,13   |        |        |       |      |      |      |

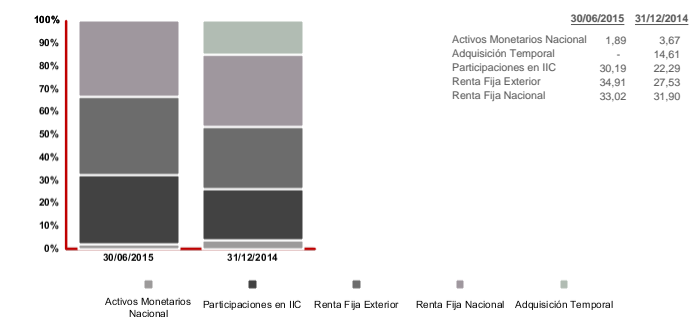
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. Adicionalmente, 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 30/06/2015 | Semestre Anterior 31/12/2014 |
|--|----------------------------|------------------------------|
| FUT. 10 YR GERMAN BUND 09/15             | 3,95                       | N.D.                         |
| M&G GLOBAL CONVERTIBLE A (EUR)           | 3,55                       | 3,33                         |
| SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI            | 3,33                       | 1,95                         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19   | 2,97                       | 3,10                         |
| SANTANDER INTL DEBT 1.375 25/03/17 (EUR) | 2,64                       | 2,74                         |
| LODH INVEST - CONVERTIBLE BOND IA (EUR)  | 2,51                       | 2,48                         |
| SG OBLIG CONV IC                         | 2,46                       | N.D.                         |
| FADE 3.875 17/03/18 (EUR)                | 2,43                       | 2,58                         |
| FRANCE OAT 6.00 25/10/25 (EUR)           | 2,25                       | 2,34                         |
| A2A SPA 4.50 28/11/19 (EUR)              | 2,16                       | 2,21                         |

(\*) 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>52.070.940,92</b> | <b>96,54</b> |
| <b>INTERIOR</b>                        |        | <b>24.739.266,74</b> | <b>45,87</b> |
| <b>RENTA FIJA</b>                      |        | <b>16.495.533,58</b> | <b>30,58</b> |
| <b>RF COTIZADA</b>                     |        | <b>15.603.659,29</b> | <b>28,93</b> |
| <b>RF COTIZADA PRIVADA</b>             |        | <b>11.576.749,87</b> | <b>21,46</b> |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 3.50 05/12/17 | EUR    | 1.100.369,32         | 2,04         |

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    | 1.424.351,78         | 2,64         |
| ADIF ALTA VELOCIDAD 3.50 27/05/24 (EUR)   | EUR    | 214.734,27           | 0,40         |
| AYT CEDULAS CAJA GLOBAL 4.00 20/12/16     | EUR    | 537.395,55           | 1,00         |
| CEDULAS BANKINTER SA 2.75 26/07/16 (EUR)  | EUR    | 526.060,55           | 0,98         |
| CAJAS RURALES UNIDAS 3.375 16/05/16 CED   | EUR    | 308.852,88           | 0,57         |
| GAS NATURAL CAPITAL 5.00 13/02/18 (EUR)   | EUR    | 339.233,14           | 0,63         |
| ENAGAS FINANCIACIONES SA 1.25 06/02/25    | EUR    | 367.840,60           | 0,68         |
| SANTANDER INTL DEBT 4.625 21/03/16 (EUR)  | EUR    | 521.781,49           | 0,97         |
| BBVA SENIOR FINANCE 3.75 17/01/18 (EUR)   | EUR    | 1.092.499,32         | 2,03         |
| BPE FINANCIACIONES 4.00 17/07/15 (EUR)    | EUR    | 311.747,10           | 0,58         |
| BBVA SENIOR FINANCE 3.25 21/03/16 (EUR)   | EUR    | 411.915,43           | 0,76         |
| PROSEGUR SA 2.75 02/04/18 (EUR)           | EUR    | 527.808,58           | 0,98         |
| CAIXABANK SUB. 5.00 14/11/23 (EUR)        | EUR    | 328.866,86           | 0,61         |
| BANCO ESPANOL DE CREDITO 3.625 07/09/15   | EUR    | 414.324,90           | 0,77         |
| BANKINTER 4.125 22/03/17 (EUR) COVERED    | EUR    | 431.646,20           | 0,80         |
| FADE 3.875 17/03/18 (EUR)                 | EUR    | 1.312.574,16         | 2,43         |
| CAIXABANK 3.00 22/03/18 (EUR) CEDULA      | EUR    | 433.430,69           | 0,80         |
| BANCO MARE NOSTRUM 3.125 21/01/19 CEDULA  | EUR    | 664.802,18           | 1,23         |
| BANKINTER SA 1.75 10/06/19 (EUR)          | EUR    | 306.514,89           | 0,57         |
| <b>RF COTIZADA PUBLICA</b>                |        | <b>4.026.909,43</b>  | <b>7,47</b>  |
| B. ESTADO 4.10 30/07/18 (EUR)             | EUR    | 779.872,03           | 1,45         |
| B. ESTADO 5.85 31/01/22 (EUR)             | EUR    | 896.921,97           | 1,66         |
| B. ESTADO 2.75 30/04/19 (EUR)             | EUR    | 537.132,17           | 1,00         |
| B. ESTADO 3.80 30/04/24 (EUR)             | EUR    | 509.775,00           | 0,95         |
| JUNTA DE EXTREMADURA 3.875 14/03/24 (EUR) | EUR    | 334.241,83           | 0,62         |
| INSTITUT CREDITO OFICIAL 4.875 30/07/17   | EUR    | 453.481,26           | 0,84         |
| COMUNIDAD DE MADRID 5.75 01/02/18         | EUR    | 515.485,17           | 0,96         |
| <b>RF NO COTIZADA</b>                     |        | <b>891.874,29</b>    | <b>1,65</b>  |
| ACSACS 0 23/02/16                         | EUR    | 891.874,29           | 1,65         |
| <b>IIC</b>                                |        | <b>3.434.170,40</b>  | <b>6,37</b>  |
| SANTANDER GESTION GLOBAL, FI              | EUR    | 1.153.936,12         | 2,14         |
| SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI             | EUR    | 1.798.222,57         | 3,33         |
| SANTANDER RENDIMIENTO, FI - CLASE C       | EUR    | 482.011,72           | 0,89         |
| <b>DEPOSITOS</b>                          |        | <b>4.809.562,76</b>  | <b>8,92</b>  |
| EURODEPOSITO BBVA 0.33 27/05/20           | EUR    | 500.246,15           | 0,93         |
| DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.5 22/10/2015   | EUR    | 703.087,87           | 1,30         |
| DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.6 30/01/2017   | EUR    | 802.057,92           | 1,49         |
| DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.6 30/01/2017   | EUR    | 1.002.572,40         | 1,86         |
| DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.6 30/01/2017   | EUR    | 802.057,92           | 1,49         |
| DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.44 27/04/201   | EUR    | 499.770,25           | 0,93         |
| DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.44 27/04/201   | EUR    | 499.770,25           | 0,93         |
| <b>EXTERIOR</b>                           |        | <b>27.331.674,18</b> | <b>50,67</b> |
| <b>RENTA FIJA</b>                         |        | <b>16.499.649,28</b> | <b>30,59</b> |
| <b>RF COTIZADA</b>                        |        | <b>16.499.649,28</b> | <b>30,59</b> |
| <b>RF COTIZADA PRIVADA</b>                |        | <b>11.754.783,43</b> | <b>21,79</b> |
| INTESA SANPAOLO SPA 3M 11/01/16 (EUR)     | EUR    | 604.612,60           | 1,12         |
| CREDIT FONCIER FRANCE 4.25 24/02/18 (EUR) | EUR    | 553.665,62           | 1,03         |
| INGENICO 2.50 20/05/21 (EUR)              | EUR    | 310.767,16           | 0,58         |
| VILMORIE ET COMP 2.375 26/05/21 (EUR)     | EUR    | 622.056,70           | 1,15         |
| NEOPOST SA 2.50 23/06/21 (EUR) CALL       | EUR    | 480.869,07           | 0,89         |
| IBERDROLA INTL BV 2.50 24/10/22 (EUR)     | EUR    | 856.075,84           | 1,59         |
| ALD INTERNATIONAL 3M 10/12/15 (EUR)       | EUR    | 400.435,56           | 0,74         |
| CREDIT SUISSE AG LONDON FRN 3M 30/03/17   | EUR    | 699.503,00           | 1,30         |
| SOCIETE DES AUTOROUTES 1.125 15/01/21(E   | EUR    | 299.079,43           | 0,55         |
| SKY PLC FRN 3M 01/04/20 (EUR)             | EUR    | 241.116,00           | 0,45         |
| KERING 0.875 28/03/22(EUR)                | EUR    | 385.028,48           | 0,71         |
| UBS AG FRN 12M 12/02/26 (EUR)             | EUR    | 254.033,43           | 0,47         |
| GE CAPITAL FUNDING FRN 3M 22/02/16 (EUR)  | EUR    | 100.062,95           | 0,19         |
| ECONOCOM GROUP 1.50 CONV. 15/01/19 (EUR)  | EUR    | 574.075,00           | 1,06         |
| AMERICA MOVIL SAB DE CV 0 28/05/20 (CONV  | EUR    | 205.240,00           | 0,38         |
| RABOBANK NEDERLAND FRN 3M 29/05/20(EUR)   | EUR    | 578.599,36           | 1,07         |
| NOVARTIS FINANCE SA 4.25 15/06/2016       | EUR    | 312.164,04           | 0,58         |

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     | %            |
|---|--------|----------------------|--------------|
| GE CAPITAL EUR FUNDING 2.875 17/09/15           | EUR    | 462.805,83           | 0,86         |
| RABOBANK NEDERLAND 3.875 20/04/16 (EUR)         | EUR    | 518.778,54           | 0,96         |
| UNIBAIL RODAMCO 3.50 06/04/16 (EUR)             | EUR    | 103.397,98           | 0,19         |
| STANDARD CHART. PLC 3.875 20/10/16 (EUR)        | EUR    | 214.815,92           | 0,40         |
| REPSOL YPF 4.25 12/02/16 (EUR)                  | EUR    | 416.129,40           | 0,77         |
| A2A SPA 4.50 28/11/19 (EUR)                     | EUR    | 1.164.583,56         | 2,16         |
| ENI SPA 0.25 30/11/15 (EUR) CONV                | EUR    | 200.230,41           | 0,37         |
| MADRILENA RED DE GAS FIN 3.779 11/09/18         | EUR    | 445.654,80           | 0,83         |
| RCI BANQUE SA FRN 3M 27/11/17(EUR)              | EUR    | 751.002,75           | 1,39         |
| <b>RF COTIZADA PUBLICA</b>                      |        | <b>4.744.865,85</b>  | <b>8,80</b>  |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19          | EUR    | 1.603.943,86         | 2,97         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 5.00 01/03/22          | EUR    | 427.399,08           | 0,79         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 5.50 01/09/22          | EUR    | 629.277,12           | 1,17         |
| FRANCE OAT 6.00 25/10/25 (EUR)                  | EUR    | 1.211.680,53         | 2,25         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 1.65 01/03/32          | EUR    | 872.565,27           | 1,62         |
| <b>IIC</b>                                      |        | <b>10.832.024,90</b> | <b>20,08</b> |
| SG OBLIG CORPORATE 1-3 ACC                      | EUR    | 458.807,43           | 0,85         |
| KANAM GRUNDINVEST FONDS                         | EUR    | 311.399,55           | 0,58         |
| DEXIA INDEX ARBITRAGE                           | EUR    | 966.804,74           | 1,79         |
| CARMIGNAC SECURITE (EUR)                        | EUR    | 982.916,69           | 1,82         |
| MUZINICH ENHANCEDYIELD SHORT-TERM ACC           | EUR    | 687.582,73           | 1,27         |
| SANTANDER EURO CORP BOND I                      | EUR    | 494.569,39           | 0,92         |
| M&G GLOBAL CONVERTIBLE A (EUR)                  | EUR    | 1.916.311,27         | 3,55         |
| LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAGE STRATEGY (USD)        | USD    | 590.368,20           | 1,09         |
| SG OBLIG CONV IC                                | EUR    | 1.324.333,60         | 2,46         |
| LODH INVEST - CONVERTIBLE BOND IA (EUR)         | EUR    | 1.353.997,68         | 2,51         |
| BGF EURO SHORT DURATION BOND FUND D2 EUR        | EUR    | 1.062.615,61         | 1,97         |
| STANDARD LIFE SICAV GLBL ABS RET A EUR          | EUR    | 682.318,01           | 1,26         |
| <b>TESORERIA</b>                                |        | <b>1.793.755,98</b>  | <b>3,33</b>  |
| DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS EUR | EUR    | 44.480,00            | 0,08         |
| CUENTA CHF C/V DIVISA                           | CHF    | 3.147,98             | 0,01         |
| CUENTA CORRIENTE EUROS                          | EUR    | 1.611.904,04         | 2,99         |
| CTA LIBRAS C/V DIVISA                           | GBP    | 0,19                 | 0,00         |
| CUENTA NOR C/V DIVISA                           | NOR    | 717,90               | 0,00         |
| CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA                   | SEK    | 0,07                 | 0,00         |
| CTA DOLARES C/V DIVISA                          | USD    | 16.393,87            | 0,03         |
| C/C FUTUROS USD                                 | USD    | 117.111,93           | 0,22         |
| <b>PATRIMONIO</b>                               |        | <b>53.939.166,47</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.

**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>Obligaciones</b>                  |                  | <b>3.197.600,46</b> |                          |
| <b>Tipo de Subyacente Renta Fija</b> |                  | <b>3.197.600,46</b> |                          |
| CAP GEMINI SA FRN 3M 02/07/18 (EUR)  | Compra a plazo   | 401.950,46          | Inversión                |
| FUT. 2 YR EURO SCHATZ 09/15          | Futuros vendidos | 667.650,00          | Inversión                |
| FUT. 10 YR GERMAN BUND 09/15         | Futuros vendidos | 2.128.000,00        | 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.

Santander Pensiones, S.A. EGFP, ha procedido a modificar su domicilio social a la calle Serrano número 69 de Madrid. Como consecuencia de este cambio, y conforme a las normas de funcionamiento del Fondo donde está integrado este Plan de Pensiones, se ha modificado el domicilio del Fondo de Pensiones que ha pasado a ser también, Serrano número 69 de Madrid.