

# PREVIFUTURO II

JUNIO 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 expresado ( criterio de rentabilidad absoluta).

## Informe de gestión

En el primer semestre ha continuado la inestabilidad en los mercados. Desde principio de año, los indicadores en EE.UU. apuntan a un crecimiento más bajo de lo esperado, provocando que los inversores llegasen a esperar una recesión en la economía norteamericana. Posteriormente, el referéndum sobre la salida del RU de la UE concentró la atención, y el resultado favorable abre un escenario de numerosas dudas. La Reserva Federal ha rebajado sus previsiones de crecimiento, y tras el Brexit se han reducido las posibilidades de que suban los tipos de interés. En Europa continua una recuperación económica a ritmo moderado, donde el BCE ha anunciado medidas de apoyo adicionales no solo mediante bajadas de tipos y compras de activos sino también para que el sector financiero pueda mejorar su capacidad de préstamo. No obstante, la situación de la economía china, los precios del crudo o la inestabilidad política son factores de riesgo significativos que provocan que continúe la volatilidad. En este entorno los precios de los bonos han seguido subiendo, de modo que los tipos de interés en la eurozona son negativos o muy bajos, tanto a corto como a largo plazo, y no solo en deuda sino también en crédito. La renta variable se hundió en los primeros meses y también tras el Brexit, y solo la intervención de los bancos centrales y la mejora en la macro consiguió parar las caídas. En Europa los índices acaban con caídas cercanas al 10% (con bajadas superiores en Italia y España), mientras que los de EE.UU. o emergentes se recuperaron, aunque los inversores de la eurozona tienen leves pérdidas por la bajada del dólar. Ante este escenario la gestión de la cartera ha mantenido un posicionamiento conservador que se alternaba con la búsqueda de oportunidades ante la ausencia de un activo refugio con rentabilidad positiva. La duración de la renta fija es moderada, manteniendo la preferencia por emisores de España e Italia, tanto en deuda como en bonos corporativos o depósitos. También seguimos apostando por el crédito ya que las recompras del Banco Central Europeo le dará mucho soporte en los próximos meses.

## 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 30/06/2016	Semestre Anterior 31/12/2015
Patrimonio (Miles de Euros)	53.541,06	53.825,91
Número de Unidades	40.955.259,75	41.111.836,53
Valor Liquidativo (Euros)	1,30731	1,30926

## Garantía financiera externa

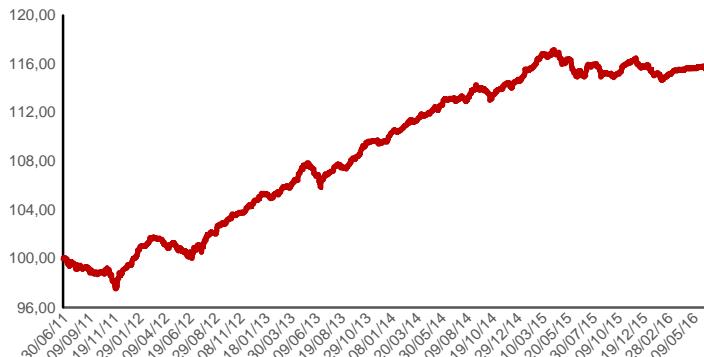
Este plan carece de garantía financiera externa.

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.

## Datos Generales

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



### Comportamiento del plan

Periodo	Rentabilidad neta %	Patrimonio (Miles Euros)
Primer Semestre 2016	-0,149	53.541
Segundo Semestre 2015	0,766	53.826
Primer Semestre 2015	0,335	53.939
Segundo Semestre 2014	1,360	52.643
<b>Acumulado</b>		
Año 2016	-0,149	53.541
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)
-0,15%	0,62%	1,10%	3,41%	3,17%	2,71%	-	-	2,56%

Datos de rentabilidad a 30/06/2016.

\* 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
0,24	0,13	0,12	0,12	0,13	0,54			

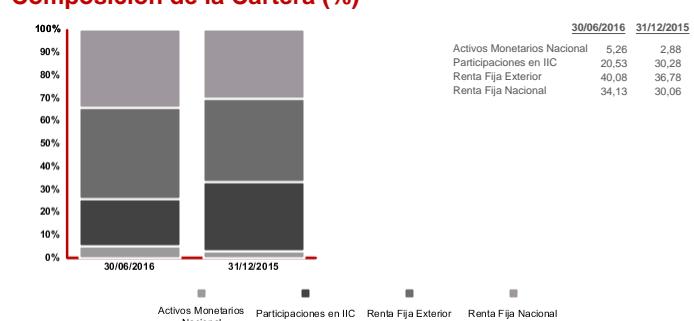
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. Adicionalmente, 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 30/06/2016	Semestre Anterior 31/12/2015
SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI	3,21	N.D.
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19	3,00	N.D.
SANTANDER INTL DEBT 1.375 25/03/17 (EUR)	2,65	N.D.
FADE 3.875 17/03/18 (EUR)	2,41	N.D.
FRANCE OAT 6.00 25/10/25 (EUR)	2,39	N.D.
A2A SPA 4.50 28/11/19 (EUR)	2,19	N.D.
AXA SA 3.75 01/01/17 CONV/CALL (EUR)	2,06	N.D.
BBVA SENIOR FINANCE 3.75 17/01/18 (EUR)	2,00	N.D.
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 3.50 05/12/17	2,00	N.D.
BGF EURO SHORT DURATION BOND FD- A2	2,00	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	%
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>48.189.327,30</b>	<b>90,00</b>
<b>INTERIOR</b>		<b>23.985.168,77</b>	<b>44,80</b>
<b>RENTA FIJA</b>		<b>17.166.661,37</b>	<b>32,06</b>
<b>RF COTIZADA</b>		<b>14.873.130,91</b>	<b>27,78</b>
<b>RF COTIZADA PRIVADA</b>		<b>11.094.136,37</b>	<b>20,72</b>
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 3.50 05/12/17	EUR	1.071.840,71	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	1.418.891,75	2,65
AYT CEDULAS CAJA GLOBAL 4.00 20/12/16	EUR	519.758,95	0,97
CEDULAS BANKINTER SA 2.75 26/07/16 (EUR)	EUR	513.530,72	0,96
INMOBILIARIA COLONIAL SA 1.863 05/06/19	EUR	311.067,31	0,58
GAS NATURAL CAPITAL 5.00 13/02/18 (EUR)	EUR	329.808,74	0,62
ENAGAS FINANCIACIONES SA 1.25 06/02/25	EUR	420.236,87	0,78
SANTAN CONSUMER FINANCE 0.75 03/04/19	EUR	602.095,60	1,12
BBVA SENIOR FINANCE 3.75 17/01/18 (EUR)	EUR	1.072.535,74	2,00
PROSEGUR SA 2.75 02/04/18 (EUR)	EUR	525.930,24	0,98
CAIXABANK SUB. 5.00 14/11/23 (EUR)	EUR	320.356,25	0,60
CRITERIA CAIXAH 1.00 CONV 25/11/17 (EUR)	EUR	887.906,93	1,66
BANKINTER 4.125 22/03/17 (EUR) COVERED	EUR	416.464,55	0,78
FADE 3.875 17/03/18 (EUR)	EUR	1.291.820,71	2,41
CAIXABANK 3.00 22/03/18 (EUR) CEDULA	EUR	424.399,67	0,79
BANCO MARE NOSTRUM 3.125 21/01/19 CEDULA	EUR	655.116,95	1,22
BANKINTER SA 1.75 10/06/19 (EUR)	EUR	312.374,67	0,58
<b>RF COTIZADA PUBLICA</b>		<b>3.778.994,54</b>	<b>7,06</b>
B. ESTADO 4.10 30/07/18 (EUR)	EUR	769.120,39	1,44
B. ESTADO 5.85 31/01/22 (EUR)	EUR	399.023,17	0,75
B. ESTADO 2.75 30/04/19 (EUR)	EUR	541.833,95	1,01
B. ESTADO 3.80 30/04/24 (EUR)	EUR	244.874,54	0,46
INSTITUT CREDITO OFICIAL 4.875 30/07/17	EUR	439.375,64	0,82
INSTITUT CREDITO OFICIAL 0.1 12/09/18(E	EUR	883.824,34	1,65
COMUNIDAD DE MADRID 5.75 01/02/18	EUR	500.942,51	0,94
<b>RF NO COTIZADA</b>		<b>2.293.530,46</b>	<b>4,28</b>
ACSACS 0 08/03/17	EUR	894.888,92	1,67
SOLSM 0 26/04/17	EUR	499.007,58	0,93
SANTANDER CONSUMER FIN. 0 14/02/17 (PAG)	EUR	499.890,53	0,93
PAG. SANTANDER CONS. FIN. 0.00 12/04/17	EUR	399.743,43	0,75
<b>IIC</b>		<b>2.202.971,61</b>	<b>4,11</b>
SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI	EUR	1.719.904,44	3,21
SANTANDER RENDIMIENTO, FI - CLASE C	EUR	483.067,16	0,90
<b>DEPOSITOS</b>		<b>4.615.535,80</b>	<b>8,62</b>
DEPOSITO BANCO BILBAO 0.20 20/01/2017	EUR	501.072,06	0,94
DEPOSITO CAIXABANK SA 0.20 15/02/17 EUR	EUR	500.823,44	0,94
DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.6 30/01/2017	EUR	803.507,29	1,50
DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.6 30/01/2017	EUR	1.004.384,11	1,88
DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.6 30/01/2017	EUR	803.507,29	1,50
DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.44 27/04/201	EUR	501.120,81	0,94
DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.44 27/04/201	EUR	501.120,81	0,94
<b>EXTERIOR</b>		<b>24.204.158,53</b>	<b>45,21</b>
<b>RENTA FIJA</b>		<b>17.462.274,75</b>	<b>32,61</b>
<b>RF COTIZADA</b>		<b>17.462.274,75</b>	<b>32,61</b>
<b>RF COTIZADA PRIVADA</b>		<b>12.455.533,62</b>	<b>23,26</b>
AXA SA 3.75 01/01/17 CONV/CALL (EUR)	EUR	1.100.316,00	2,06
CENTROBANCA FRN 3M 30/12/16 EUR	EUR	202.016,00	0,38
MICHELIN CONV 0 01/01/17 (EUR)	EUR	345.488,80	0,65
CREDIT FONCIER FRANCE 4.25 24/02/18 (EUR)	EUR	540.116,13	1,01
VILMORIE ET COMP 2.375 26/05/21 (EUR)	EUR	630.028,44	1,18
NEOPOST SA 2.50 23/06/21 (EUR) CALL	EUR	460.719,73	0,86
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.05 01/12/19	EUR	724.228,38	1,35
IBERDROLA INTL BV 2.50 24/10/22 (EUR)	EUR	914.365,20	1,71
CREDIT SUISSE AG LONDON FRN 3M 30/03/17	EUR	700.315,00	1,31
SOCIETE DES AUTOROUTES 1.125 15/01/21(E	EUR	312.540,96	0,58
KERING 0.875 28/03/22(EUR)	EUR	409.057,37	0,76
CAP GEMINI SA FRN 3M 02/07/18 (EUR)	EUR	403.661,80	0,75
RCI BANQUE SA 0.375 10/07/19(EUR)	EUR	291.399,73	0,54
UBS AG FRN 12M 12/02/26 (EUR)	EUR	250.830,38	0,47
ECONOCOM GROUP 1.50 CONV. 15/01/19 (EUR)	EUR	606.525,00	1,13
AMERICA MOVIL SAB DE CV 0 28/05/20 (CONV	EUR	495.250,00	0,92
RABOBANK NEDERLAND FRN 3M 29/05/20(EUR)	EUR	578.031,58	1,08
FCE BANK PLC FRN 3M 15/11/16 (EUR)	EUR	500.623,75	0,94

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	%
STANDARD CHART. PLC 3.875 20/10/16 (EUR)	EUR	207.662,42	0,39
BANQUE FED CRED MUTUEL 0.25 14/06/19(EU)	EUR	704.010,71	1,31
A2A SPA 4.50 28/11/19 (EUR)	EUR	1.174.594,43	2,19
REN REDES ENERGETICAS 6.25 21/09/16(EUR)	EUR	150.500,82	0,28
RCI BANQUE SA FRN 3M 27/11/17(EUR)	EUR	753.251,00	1,41
<b>RF COTIZADA PUBLICA</b>		<b>5.006.741,13</b>	<b>9,35</b>
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19	EUR	1.607.695,86	3,00
CCTS EU FRN 6M 15/04/18 (EUR)	EUR	1.017.824,78	1,90
BUONI POLIENNALI DEL TES 5.00 01/03/22	EUR	444.542,08	0,83
BUONI POLIENNALI DEL TES 5.50 01/09/22	EUR	657.082,12	1,23
FRANCE OAT 6.00 25/10/25 (EUR)	EUR	1.279.596,30	2,39
<b>IIC</b>		<b>6.741.883,78</b>	<b>12,59</b>
SG OBLIG CORPORATE 1-3 ACC	EUR	462.903,59	0,86
KANAM GRUNDINVEST FONDS	EUR	258.915,47	0,48
DEXIA INDEX ARBITRAGE	EUR	970.238,70	1,81
CARMIGNAC SECURITE (EUR)	EUR	1.003.667,01	1,87
SANTANDER EURO CORP BOND I	EUR	513.069,83	0,96
BGF EURO SHORT DURATION BOND FD- A2	EUR	1.068.400,84	2,00
BLACKSTONE GSO SEN EURO FN-A	EUR	819.277,66	1,53
STANDARD LIFE SICAV GLBL ABS RET A EUR	EUR	641.371,96	1,20
JUPITER JGF DYNAMIC BOND FUND I EUR ACC	EUR	1.004.038,72	1,88
<b>TESORERIA</b>		<b>5.210.862,90</b>	<b>9,73</b>
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS EUR	EUR	30.703,48	0,06
CUENTA CHF C/V DIVISA	CHF	3.034,21	0,01
CUENTA CORRIENTE EUROS	EUR	5.024.797,27	9,38
CTA LIBRAS C/V DIVISA	GBP	0,17	0,00
CUENTA NOR C/V DIVISA	NOR	676,42	0,00
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	SEK	0,07	0,00
CTA DOLARES C/V DIVISA	USD	34.056,11	0,06
C/C FUTUROS USD	USD	117.595,17	0,22
<b>PATRIMONIO</b>		<b>53.541.059,42</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 (imports en euros) (\*)

Descripción de la inversión	Instrumento	Importe efectivo	Objetivo de la inversión
<b>Obligaciones</b>		<b>0,00</b>	
<b>Tipo de Subyacente Renta Fija</b>		<b>0,00</b>	
FUT. 10 YR GERMAN BUND 09/16	Futuros vendidos	0,00	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.