



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

En el primer semestre de 2017, los inversores mantienen un tono positivo similar al del año anterior. Los datos macro globales siguen mostrando un crecimiento sólido, y las previsiones de PIB para este año se consolidan a niveles elevados, mientras que las tasas de inflación repuntan aunque a ritmo inferior a lo esperado. Los bancos centrales mantienen un tono muy comunicativo para no sorprender a los inversores. La FED ha subido dos veces los tipos de interés sin que los precios de los bonos norteamericanos sufran significativamente, y el BCE insiste en el mantenimiento de los programas de estímulo monetario aunque reconoce que los riesgos económicos han disminuido significativamente. Esto ha supuesto que el euro se aprecie hasta 1,14 dólares, subiendo más del 8% y casi un 3% frente a la libra esterlina, que tras las elecciones en RU vuelve a verse influida por el Brexit. Los factores geopolíticos siguen siendo importantes, pero tras las elecciones en Francia, han perdido influencia por la ausencia de sorpresas, mientras siguen retrasándose las medidas más esperadas del programa electoral de Trump. Los precios de la deuda pública han sufrido caídas que han provocado retornos negativos en el periodo. La TIR del bono alemán a 10 años ha oscilado entre 0,20% y 0,50%, mientras que el español lo hace entre 1,40% y 1,90%, con una reducción de la prima de riesgo hasta menos de 110 pb. Los bonos corporativos tienen mejor comportamiento aunque en conjunto su rendimiento es prácticamente nulo. Las bolsas mantienen una tendencia positiva y subieron en el primer trimestre, ante la buena publicación de resultados empresariales y la mejora de expectativas de beneficios, para estabilizarse posteriormente. Los índices europeos suben de media un 7%, aunque destaca el Ibex con un 14% al beneficiarse del interés por los bancos y las buenas noticias desde LatAm. La gestión de la cartera se consolida en favor de los activos de riesgo. En renta fija la duración se ha moderado y existe menor preferencia por la deuda pública, en favor de los bonos corporativos de emisores españoles e italianos. La renta variable ha ganado peso en cartera, pero se mantienen coberturas ante un hipotético movimiento de corrección. Europa sigue siendo la principal apuesta, en valores cíclicos y financieros. La preferencia a favor de dólar es moderada y con a sesgo a reducirse.

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 |

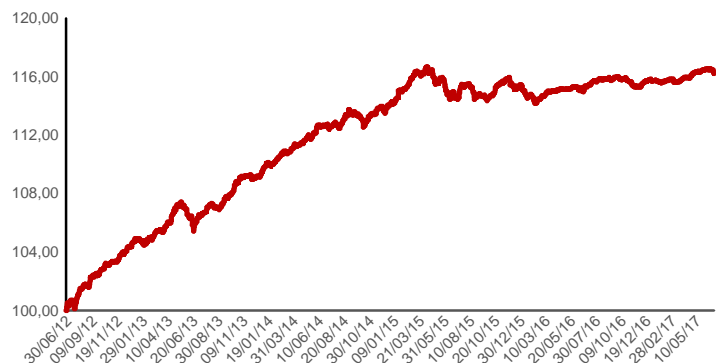
Datos Generales

Datos económicos

| | Semestre Actual 30/06/2017 | Semestre Anterior 31/12/2016 |
|-----------------------------|-------------------------------|---------------------------------|
| Patrimonio (Miles de Euros) | 50.929,97 | 51.903,04 |
| Número de Unidades | 38.636.382,63 | 39.518.680,11 |
| Valor Liquidativo (Euros) | 1,31819 | 1,31338 |

Datos Generales

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



| Periodo | Rentabilidad neta % | Patrimonio (Miles Euros) |
|-----------------------|---------------------|--------------------------|
| Primer Semestre 2017 | 0,366 | 50.930 |
| Segundo Semestre 2016 | 0,465 | 51.903 |
| Primer Semestre 2016 | -0,149 | 53.541 |
| Segundo Semestre 2015 | 0,766 | 53.826 |
| Acumulado | | |
| Año 2017 | 0,366 | 50.930 |
| 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 |

N.D. = "No disponible"

Rentabilidades históricas

| Acumulado Año 2017 | Últimos 12 meses | Último ejercicio cerrado | 3 Años * | 5 Años * | 10 Años * | 15 Años * | 20 Años * | Histórica (desde inicio) |
|--------------------|------------------|--------------------------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|--------------------------|
| 0,37% | 0,83% | 0,32% | 1,94% | 3,16% | 2,32% | - | - | 2,41% |

Datos de rentabilidad a 30/06/2017.

* 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 2017 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------|----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | Último trim(0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
| 0,26 | 0,15 | 0,11 | 0,12 | 0,10 | 0,46 | 0,54 | | |

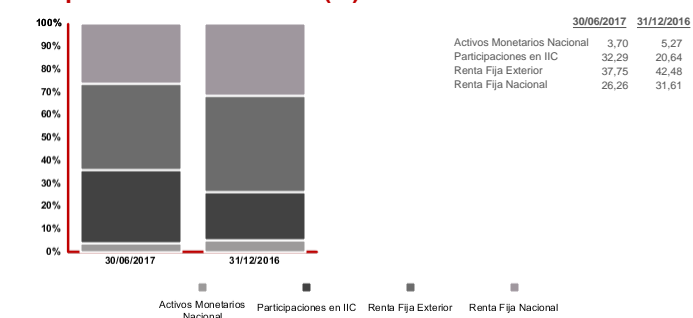
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. Adicionalmente, 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 30/06/2017 | Semestre Anterior 31/12/2016 |
|---|----------------------------|------------------------------|
| SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI | 5,16 | 3,47 |
| CARMIGNAC SECURITE (EUR) | 5,00 | 1,95 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19 | 3,04 | 3,04 |
| THREAD FOCUS CRED OPP- IGA (EUR) | 2,95 | N.D. |
| FADE 3.875 17/03/18 (EUR) | 2,45 | 2,50 |
| FRANCE OAT 6.00 25/10/25 (EUR) | 2,36 | 2,32 |
| A2A SPA 4.50 28/11/19 (EUR) | 2,22 | 2,18 |
| BGF EURO SHORT DURATION BOND FD- A2 | 2,11 | 2,07 |
| JUPITER JGF DYNAMIC BOND FUND I EUR ACC | 2,05 | 1,97 |
| BBVA SENIOR FINANCE 3.75 17/01/18 (EUR) | 2,04 | 2,07 |

(*) 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 | | 44.082.661,31 | 86,56 |
| INTERIOR | | 17.018.725,72 | 33,42 |
| RENTA FIJA | | 12.907.528,62 | 25,34 |
| RF COTIZADA | | 11.313.360,52 | 22,21 |
| RF COTIZADA PRIVADA | | 7.856.812,39 | 15,43 |
| AMADEUS CAP MARKT 0.125 06/10/20(EUR) | EUR | 199.307,88 | 0,39 |

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 | % |
|---|--------|----------------------|--------------|
| INMOBILIARIA COLONIAL SA 1.863 05/06/19 | EUR | 310.612,81 | 0,61 |
| GAS NATURAL CAPITAL 5.00 13/02/18 (EUR) | EUR | 315.122,14 | 0,62 |
| ENAGAS FINANCIACIONES SA 1.25 06/02/25 | EUR | 409.472,60 | 0,80 |
| BANCO SANTANDER SA FRN 3M 21/03/22 (EUR) | EUR | 1.011.752,75 | 1,99 |
| SANTAN CONSUMER FINANCE 0.75 03/04/19 | EUR | 608.407,93 | 1,19 |
| BBVA SENIOR FINANCE 3.75 17/01/18 (EUR) | EUR | 1.038.489,32 | 2,04 |
| PROSEGUR SA 2.75 02/04/18 (EUR) | EUR | 513.247,74 | 1,01 |
| CAIXABANK SUB. 5.00 14/11/23 (EUR) | EUR | 326.808,86 | 0,64 |
| CRITERIA CAIXAH 1.00 CONV 25/11/17 (EUR) | EUR | 513.529,13 | 1,01 |
| FADE 3.875 17/03/18 (EUR) | EUR | 1.248.194,71 | 2,45 |
| CAIXABANK 3.00 22/03/18 (EUR) CEDULA | EUR | 412.409,67 | 0,81 |
| BANCO MARE NOSTRUM 3.125 21/01/19 CEDULA | EUR | 639.269,18 | 1,26 |
| BANKINTER SA 1.75 10/06/19 (EUR) | EUR | 310.187,67 | 0,61 |
| RF COTIZADA PUBLICA | | 3.456.548,14 | 6,79 |
| B. ESTADO 4.10 30/07/18 (EUR) | EUR | 741.286,63 | 1,46 |
| B. ESTADO 5.85 31/01/22 (EUR) | EUR | 384.390,33 | 0,75 |
| B. ESTADO 3.80 30/04/24 (EUR) | EUR | 239.875,74 | 0,47 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0.75 30/07/21(| EUR | 310.508,87 | 0,61 |
| INSTITUT CREDITO OFICIAL 4.875 30/07/17 | EUR | 419.387,26 | 0,82 |
| INSTITUT CREDITO OFICIAL 0.1 12/09/18(E | EUR | 885.000,39 | 1,74 |
| COMUNIDAD DE MADRID 5.75 01/02/18 | EUR | 476.098,92 | 0,93 |
| RF NO COTIZADA | | 1.594.168,10 | 3,13 |
| ACCION 0 19/06/18 | EUR | 695.311,33 | 1,37 |
| ACSACS 0 07/03/18 | EUR | 898.856,77 | 1,76 |
| IIC | | 3.111.050,54 | 6,11 |
| SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI | EUR | 2.628.695,38 | 5,16 |
| SANTANDER RENDIMIENTO, FI - CLASE C | EUR | 482.355,16 | 0,95 |
| DEPOSITOS | | 1.000.146,55 | 1,96 |
| DEPOSITO BANCO POP SPAIN 0.15 21/06/2018 | EUR | 1.000.146,55 | 1,96 |
| EXTERIOR | | 27.063.935,60 | 53,14 |
| RENTA FIJA | | 16.261.699,96 | 31,93 |
| RF COTIZADA | | 16.261.699,96 | 31,93 |
| RF COTIZADA PRIVADA | | 11.459.210,35 | 22,50 |
| RAG STIFTUNG CONV 0.00 31/12/18 (EUR) | EUR | 509.507,50 | 1,00 |
| CREDIT FONCIER FRANCE 4.25 24/02/18 (EUR) | EUR | 521.023,12 | 1,02 |
| VILMORIE ET COMP 2.375 26/05/21 (EUR) | EUR | 626.305,44 | 1,23 |
| NEOPOST SA 2.50 23/06/21 (EUR) CALL | EUR | 511.634,73 | 1,00 |
| BANK OF AMERICA CORP FRN 3M 05/23 (EUR) | EUR | 852.594,01 | 1,67 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 1.05 01/12/19 | EUR | 716.675,38 | 1,41 |
| IBERDROLA INTL BV 2.50 24/10/22 (EUR) | EUR | 894.407,84 | 1,76 |
| SOCIETE DES AUTOROUTES 1.125 15/01/21(E | EUR | 309.535,93 | 0,61 |
| KERING 0.875 28/03/22(EUR) | EUR | 408.793,37 | 0,80 |
| CAP GEMINI SA FRN 3M 02/07/18 (EUR) | EUR | 402.702,44 | 0,79 |
| RCI BANQUE SA 0.375 10/07/19(EUR) | EUR | 292.694,76 | 0,57 |
| BUREAU VERITAS SA 1.25 07/09/23(EUR) | EUR | 101.084,70 | 0,20 |
| UBS AG FRN 12M 12/02/26 (EUR) | EUR | 264.027,98 | 0,52 |
| MORGAN STANLEY 03/12/19 (EUR) | EUR | 987.511,65 | 1,94 |
| AMERICA MOVIL SAB DE CV 0 28/05/20 (CONV | EUR | 688.530,50 | 1,35 |
| RABOBANK NEDERLAND FRN 3M 29/05/20(EUR) | EUR | 583.485,80 | 1,15 |
| BANQUE FED CRED MUTUEL 0.25 14/06/19(EU | EUR | 703.884,71 | 1,38 |
| A2A SPA 4.50 28/11/19 (EUR) | EUR | 1.131.968,56 | 2,22 |
| GALP GAS NATURAL DISTRIB 1.375 19/09/23 | EUR | 201.268,73 | 0,40 |
| RCI BANQUE SA FRN 3M 27/11/17(EUR) | EUR | 751.573,21 | 1,48 |
| RF COTIZADA PUBLICA | | 4.802.489,62 | 9,43 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19 | EUR | 1.547.383,86 | 3,04 |
| CCTS EU FRN 6M 15/04/18 (EUR) | EUR | 1.009.895,22 | 1,98 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 5.00 01/03/22 | EUR | 422.684,58 | 0,83 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 5.50 01/09/22 | EUR | 622.404,62 | 1,22 |
| FRANCE OAT 6.00 25/10/25 (EUR) | EUR | 1.200.121,34 | 2,36 |
| IIC | | 10.802.235,63 | 21,21 |
| SG OBLIG CORPORATE 1-3 ACC | EUR | 471.375,08 | 0,93 |
| KANAM GRUNDINVEST FONDS | EUR | 145.409,66 | 0,29 |

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 | % |
|---|--------|----------------------|--------------|
| DEXIA INDEX ARBITRAGE | EUR | 975.257,56 | 1,91 |
| CARMIGNAC SECURITE (EUR) | EUR | 2.544.999,50 | 5,00 |
| SANTANDER EURO CORP BOND I | EUR | 519.813,36 | 1,02 |
| BGF EURO SHORT DURATION BOND FD- A2 | EUR | 1.074.456,01 | 2,11 |
| THREAD FOCUS CRED OPP- IGA (EUR) | EUR | 1.504.356,24 | 2,95 |
| BLACKSTONE GSO SEN EURO FN-A | EUR | 846.784,16 | 1,66 |
| STANDARD LIFE SICAV GLBL ABS RET A EUR | EUR | 652.329,35 | 1,28 |
| JUPITER JGF DYNAMIC BOND FUND I EUR ACC | EUR | 1.044.426,44 | 2,05 |
| MIRABAUD CNV BDS EUR I EUR | EUR | 1.023.028,26 | 2,01 |
| TESORERIA | | 6.818.540,07 | 13,39 |
| CUENTA CHF C/V DIVISA | CHF | 2.999,84 | 0,01 |
| CUENTA CORRIENTE EUROS | EUR | 6.667.476,31 | 13,09 |
| CTA LIBRAS C/V DIVISA | GBP | 0,16 | 0,00 |
| CUENTA NOR C/V DIVISA | NOR | 656,77 | 0,00 |
| CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA | SEK | 0,07 | 0,00 |
| CTA DOLARES C/V DIVISA | USD | 33.102,96 | 0,06 |
| C/C FUTUROS USD | USD | 114.303,96 | 0,22 |
| PATRIMONIO | | 50.929.968,70 | |

(*) 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.