

# PREVIFUTURO II

JUNIO 2017

## 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.

## P.P. PREVIFUTURO II

Nombre del Plan:	<b>P.P. PREVIFUTURO II</b>
Número de registro DGS:	<b>N3684</b>
Fondo en el que se integra:	<b>PREVIFUTURO II, F.P.</b>
Vocación:	<b>RENTA FIJA MIXTA</b>
Fecha de Constitución:	<b>21/10/2005</b>
Promotor:	<b>MUTUALIDAD DE EMPLEADOS DEL BANCO SANTANDER</b>
Entidad Gestora:	<b>Santander Pensiones, S.A, EGFP</b>
Entidad Depositaria:	<b>SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.</b>
Comisión anual de gestión:	<b>0,22%</b>
Comisión anual de depositario:	<b>0,00%</b>
Auditor:	<b>DELOITTE, S.L.</b>
Clasificación del plan:	<b>Asociado</b>

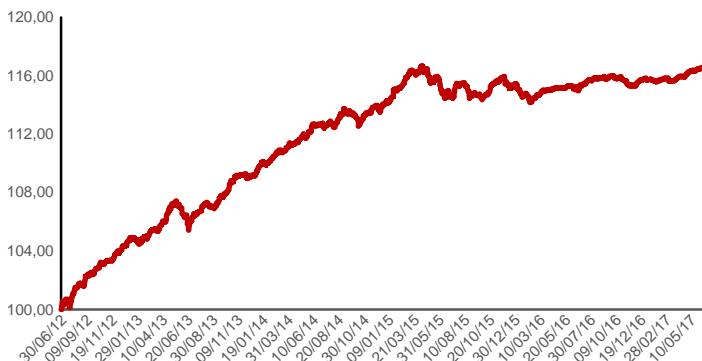
## Datos Generales

### 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

## 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)
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 períodos superiores a un año.

Este Plan fue constituido el 21/10/2005.

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

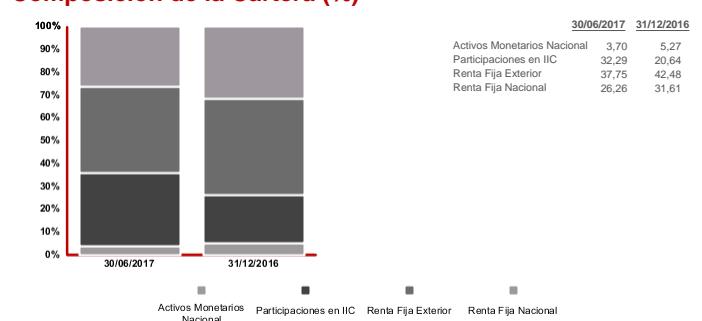
Acumulado Año 2017	Trimestral			Anual				
	Último trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2013
0,26	0,15	0,11	0,12	0,10	0,46	0,54		

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	%
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>44.082.661,31</b>	<b>86,56</b>
<b>INTERIOR</b>		<b>17.018.725,72</b>	<b>33,42</b>
<b>RENTA FIJA</b>		<b>12.907.528,62</b>	<b>25,34</b>
<b>RF COTIZADA</b>		<b>11.313.360,52</b>	<b>22,21</b>
<b>RF COTIZADA PRIVADA</b>		<b>7.856.812,39</b>	<b>15,43</b>
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.

<b>Descripción de la inversión</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valor de mercado</b>	<b>%</b>
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
<b>RF COTIZADA PUBLICA</b>		<b>3.456.548,14</b>	<b>6,79</b>
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
<b>RF NO COTIZADA</b>		<b>1.594.168,10</b>	<b>3,13</b>
ACCION 0 19/06/18	EUR	695.311,33	1,37
ACSACS 0 07/03/18	EUR	898.856,77	1,76
<b>IIC</b>		<b>3.111.050,54</b>	<b>6,11</b>
SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI	EUR	2.628.695,38	5,16
SANTANDER RENDIMIENTO, FI - CLASE C	EUR	482.355,16	0,95
<b>DEPOSITOS</b>		<b>1.000.146,55</b>	<b>1,96</b>
DEPOSITO BANCO POP SPAIN 0.15 21/06/2018	EUR	1.000.146,55	1,96
<b>EXTERIOR</b>		<b>27.063.935,60</b>	<b>53,14</b>
<b>RENTA FIJA</b>		<b>16.261.699,96</b>	<b>31,93</b>
<b>RF COTIZADA</b>		<b>16.261.699,96</b>	<b>31,93</b>
<b>RF COTIZADA PRIVADA</b>		<b>11.459.210,35</b>	<b>22,50</b>
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
<b>RF COTIZADA PUBLICA</b>		<b>4.802.489,62</b>	<b>9,43</b>
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
<b>IIC</b>		<b>10.802.235,63</b>	<b>21,21</b>
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
<b>TESORERIA</b>		<b>6.818.540,07</b>	<b>13,39</b>
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
<b>PATRIMONIO</b>		<b>50.929.968,70</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.

### 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.