



## 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 trimestre de 2017, los inversores mantienen un tono positivo similar al del final del año anterior. Los datos macro siguen siendo muy positivos a nivel global, y las previsiones para este año se consolidan a niveles elevados de crecimiento de PIB, 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. Particularmente, la FED ha sido capaz de adelantar a marzo la primera subida de tipos de este año sin que los precios de los bonos o el dólar se muevan significativamente. En renta fija la duración se ha moderado y existe menor preferencia por la deuda pública, en favor de los bonos corporativos. Los fondos de retorno absoluto han ganado peso en la cartera.

## 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

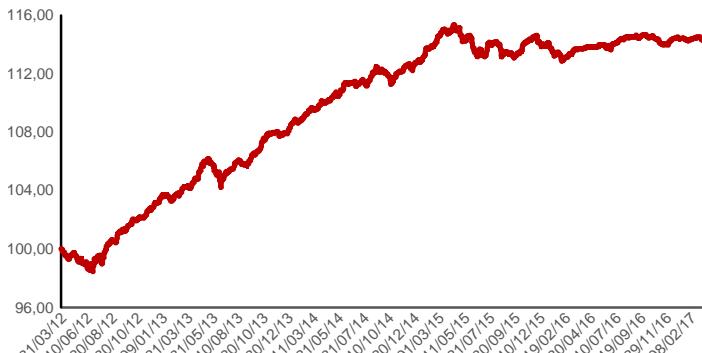
	Trimestre Actual 31/03/2017	Trimestre Anterior 31/12/2016
Patrimonio (Miles de Euros)	50.648,26	51.903,04
Número de Unidades	38.554.164,35	39.518.680,11
Valor Liquidativo (Euros)	1,31369	1,31338

## 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 Trimestre 2017	0,024	50.648
Cuarto Trimestre 2016	-0,176	51.903
Tercer Trimestre 2016	0,642	53.029
Segundo Trimestre 2016	0,180	53.541
<b>Acumulado</b>		
Año 2017	0,024	50.648
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)
0,02%	0,67%	0,32%	1,94%	3,16%	2,32%	-	-	2,43%

Datos de rentabilidad a 31/03/2017.

\* 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
0,11	0,11	0,12	0,10	0,13	0,46	0,54		

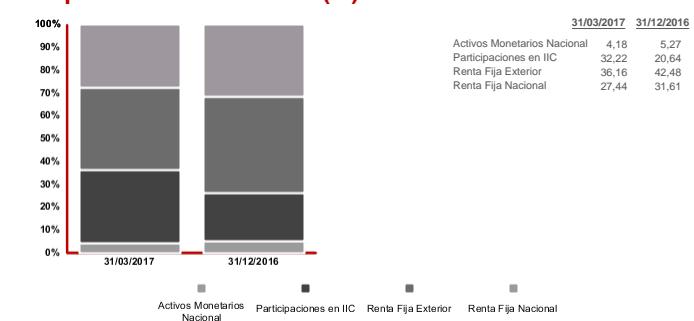
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. Adicionalmente, 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	Trimestre Actual 31/03/2017	Trimestre Anterior 31/12/2016
SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI	5,14	3,47
CARMIGNAC SECURITE (EUR)	5,02	1,95
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19	3,03	3,04
THREAD FOCUS CRED OPP - IGA (EUR)	2,96	N.D.
FADE 3.875 17/03/18 (EUR)	2,47	2,50
FRANCE OAT 6.00 25/10/25 (EUR)	2,32	2,32
A2A SPA 4.50 28/11/19 (EUR)	2,23	2,18
BGF EURO SHORT DURATION BOND FD- A2	2,12	2,07
BBVA SENIOR FINANCE 3.75 17/01/18 (EUR)	2,05	2,07
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 3.50 05/12/17	2,05	2,00

(\*) 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>44.030.172,53</b>	<b>86,93</b>
<b>INTERIOR</b>		<b>17.691.712,85</b>	<b>34,93</b>
<b>RENTA FIJA</b>		<b>13.603.547,20</b>	<b>26,86</b>
<b>RF COTIZADA</b>		<b>11.806.023,88</b>	<b>23,31</b>
<b>RF COTIZADA PRIVADA</b>		<b>8.115.421,43</b>	<b>16,02</b>
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 3.50 05/12/17	EUR	1.037.103,29	2,05

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	314.845,89	0,62
GAS NATURAL CAPITAL 5.00 13/02/18 (EUR)	EUR	315.108,41	0,62
ENAGAS FINANCIACIONES SA 1.25 06/02/25	EUR	407.426,03	0,80
SANTAN CONSUMER FINANCE 0.75 03/04/19	EUR	612.325,68	1,21
BBVA SENIOR FINANCE 3.75 17/01/18 (EUR)	EUR	1.038.030,00	2,05
PROSEGUR SA 2.75 02/04/18 (EUR)	EUR	526.874,66	1,04
CAIXABANK SUB. 5.00 14/11/23 (EUR)	EUR	324.578,14	0,64
CRITERIA CAIXAH 1.00 CONV 25/11/17 (EUR)	EUR	924.084,60	1,82
FADE 3.875 17/03/18 (EUR)	EUR	1.248.505,56	2,47
CAIXABANK 3.00 22/03/18 (EUR) CEDULA	EUR	412.457,89	0,81
BANCO MARE NOSTRUM 3.125 21/01/19 CEDULA	EUR	638.818,52	1,26
BANKINTER SA 1.75 10/06/19 (EUR)	EUR	315.262,77	0,62
<b>RF COTIZADA PUBLICA</b>		<b>3.690.602,45</b>	<b>7,29</b>
B. ESTADO 4.10 30/07/18 (EUR)	EUR	741.167,84	1,46
B. ESTADO 5.85 31/01/22 (EUR)	EUR	381.161,75	0,75
B. ESTADO 2.75 30/04/19 (EUR)	EUR	543.163,36	1,07
B. ESTADO 3.80 30/04/24 (EUR)	EUR	244.582,14	0,48
INSTITUT CREDITO OFICIAL 4.875 30/07/17	EUR	419.651,62	0,83
INSTITUT CREDITO OFICIAL 0.1 12/09/18(E	EUR	884.754,59	1,75
COMUNIDAD DE MADRID 5.75 01/02/18	EUR	476.121,14	0,94
<b>RF NO COTIZADA</b>		<b>1.797.523,32</b>	<b>3,55</b>
ACSACS 0 07/03/18	EUR	897.434,60	1,77
SOLSM 0 26/04/17	EUR	500.040,06	0,99
PAG. SANTANDER CONS. FIN. 0.00 12/04/17	EUR	400.048,66	0,79
<b>IIC</b>		<b>3.083.739,91</b>	<b>6,09</b>
SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI	EUR	2.601.521,89	5,14
SANTANDER RENDIMIENTO, FI - CLASE C	EUR	482.218,02	0,95
<b>DEPOSITOS</b>		<b>1.004.425,73</b>	<b>1,98</b>
DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.44 27/04/201	EUR	502.212,87	0,99
DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.44 27/04/201	EUR	502.212,87	0,99
<b>EXTERIOR</b>		<b>26.338.459,69</b>	<b>52,00</b>
<b>RENTA FIJA</b>		<b>15.559.712,76</b>	<b>30,72</b>
<b>RF COTIZADA</b>		<b>15.559.712,76</b>	<b>30,72</b>
<b>RF COTIZADA PRIVADA</b>		<b>10.801.711,32</b>	<b>21,33</b>
RAG STIFTUNG 0.00 31/12/18 (EUR)	EUR	517.622,50	1,02
CREDIT FONCIER FRANCE 4.25 24/02/18 (EUR)	EUR	521.070,17	1,03
AMADEUS CAP MARKT 0.125 06/10/20(EUR)	EUR	199.333,55	0,39
VILMORIE ET COMP 2.375 26/05/21 (EUR)	EUR	639.063,70	1,26
NEOPOST SA 2.50 23/06/21 (EUR) CALL	EUR	506.818,29	1,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.05 01/12/19	EUR	715.754,58	1,41
IBERDROLA INTL BV 2.50 24/10/22 (EUR)	EUR	890.649,53	1,76
SOCIETE DES AUTOROUTES 1.125 15/01/21(E	EUR	308.856,49	0,61
KERING 0.875 28/03/22(EUR)	EUR	406.012,77	0,80
CAP GEMINI SA FRN 3M 02/07/18 (EUR)	EUR	403.229,20	0,80
RCI BANQUE SA 0.375 10/07/19(EUR)	EUR	291.537,68	0,58
BUREAU VERITAS SA 1.25 07/09/23(EUR)	EUR	100.364,05	0,20
UBS AG FRN 12M 12/02/26 (EUR)	EUR	259.931,93	0,51
MORGAN STANLEY 03/12/19 (EUR)	EUR	988.076,71	1,95
AMERICA MOVIL SAB DE CV 0 28/05/20 (CONV	EUR	682.388,00	1,35
RABOBANK NEDERLAND FRN 3M 29/05/20(EUR)	EUR	583.230,60	1,15
BANQUE FED CRED MUTUEL 0.25 14/06/19(EU	EUR	704.515,91	1,39
A2A SPA 4.50 28/11/19 (EUR)	EUR	1.131.744,38	2,23
GALP GAS NATURAL DISTRIB 1.375 19/09/23	EUR	199.378,11	0,39
RCI BANQUE SA FRN 3M 27/11/17(EUR)	EUR	752.133,17	1,49
<b>RF COTIZADA PUBLICA</b>		<b>4.758.001,43</b>	<b>9,39</b>
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19	EUR	1.536.814,54	3,03
CCTS EU FRN 6M 15/04/18 (EUR)	EUR	1.013.017,56	2,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 5.00 01/03/22	EUR	417.181,13	0,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 5.50 01/09/22	EUR	614.116,85	1,21
FRANCE OAT 6.00 25/10/25 (EUR)	EUR	1.176.871,36	2,32
<b>IIC</b>		<b>10.778.746,93</b>	<b>21,28</b>
SG OBLIG CORPORATE 1-3 ACC	EUR	467.368,59	0,92

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	%
KANAM GRUNDINVEST FONDS	EUR	173.628,84	0,34
DEXIA INDEX ARBITRAGE	EUR	974.950,57	1,92
CARMIGNAC SECURITE (EUR)	EUR	2.543.246,89	5,02
SANTANDER EURO CORP BOND I	EUR	515.355,12	1,02
BGF EURO SHORT DURATION BOND FD- A2	EUR	1.072.437,62	2,12
THREAD FOCUS CRED OPP- IGA (EUR)	EUR	1.496.984,14	2,96
BLACKSTONE GSO SEN EURO FN-A	EUR	846.090,72	1,67
STANDARD LIFE SICAV GLBL ABS RET A EUR	EUR	649.195,56	1,28
JUPITER JGF DYNAMIC BOND FUND I EUR ACC	EUR	1.035.541,14	2,04
MIRABAUD CNV BDS EUR I EUR	EUR	1.003.947,75	1,98

<b>TESORERIA</b>	<b>6.668.910,35</b>	<b>13,17</b>
------------------	---------------------	--------------

CUENTA CHF C/V DIVISA	CHF	3.069,73	0,01
CUENTA CORRIENTE EUROS	EUR	6.507.087,40	12,85
CTA LIBRAS C/V DIVISA	GBP	0,16	0,00
CUENTA NOR C/V DIVISA	NOR	684,66	0,00
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	SEK	0,07	0,00
CTA DOLARES C/V DIVISA	USD	35.497,18	0,07
C/C FUTUROS USD	USD	122.571,15	0,24

<b>PATRIMONIO</b>	<b>50.648.255,67</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>1.001.706,74</b>		
<b>Tipo de Subyacente Renta Fija</b>	<b>1.001.706,74</b>		
BANCO SANTANDER SA FRN 3M 21/03/22(EUR)	Compra a plazo	1.001.706,74	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.