



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

Después de tres meses consecutivos de fuertes caídas en los precios de los activos de riesgo, en marzo se produjo una recuperación significativa. En los primeros días del mes se celebraron reuniones de los cuatro bancos centrales más importantes (FED, BCE, BoJ y BoE), que volvieron a demostrar la gran influencia que tienen sobre el sentimiento de los inversores. La Reserva Federal lanzó un mensaje cauto, rebajando las presiones sobre los tipos de interés que habían generado en reuniones previas, pues sus previsiones de inflación y crecimiento para la economía norteamericana fueron recortadas. De este modo, actualmente solo se esperan una o dos subidas de tipos este año en EE.UU. El BCE volvió a sorprender positivamente con las decisiones y medidas comunicadas. A falta de detalles posteriores, amplió los programas de compras de activos, introdujo la posibilidad de comprar bonos corporativos e introdujo nuevos préstamos a largo plazo para los bancos (TLTRO), mostrando de nuevo su capacidad para atender la sensibilidad de los inversores e instituciones. Pero no fue capaz de mantener la debilidad del euro, tan necesaria para apoyar al sector exterior, que reaccionó con subidas frente al dólar por las menores previsiones de tipos en EE.UU., pasando de 1.08 a 1.14 dólares. Adicionalmente se percibió una mejora en los datos macro de las zonas con más foco de los inversores, no solo EE.UU., sino también China, mientras el Brent continuaba su recuperación al acercarse a los 40\$. Todo ello permitió que los precios de los activos subiesen de modo significativo. Los bonos reaccionaron a las noticias del BCE y a las previsiones de EE.UU., de modo que sus TIRs son de nuevo muy bajas. El bono alemán a 10 años se acerca de nuevo al 0.10%, el español al 1.40% y el de EE.UU. al 1.80%. Los bonos corporativos reaccionaron a los anuncios del BCE con subidas muy evidentes. En renta variable se recuperaron las cotizaciones gracias al sector de energía y el financiero. Aun así, las bajadas de principio de año fueron tan fuertes que el primer trimestre en Europa acaba con los índices perdiendo alrededor del 10% mientras que EE.UU. y emergentes muestran mejor comportamiento pues los índices se recuperaron totalmente, aunque el inversor europeo pierde cerca del 5% por la debilidad del dólar. Los riesgos geopolíticos siguen presentes, pues no se han cerrado algunos problemas como los existentes en España, cuando se agravan otros como los derivados de los atentados terroristas o la posibilidad de que el RU abandone la UE. Todo ello supone que la gestión de las carteras mantenga un tono cauto compatible con la continua búsqueda de oportunidades, ante la inexistencia de un activo que sirva de refugio y aporte rentabilidad positiva. En renta fija la duración sigue siendo moderada, con valor en bonos corporativos a plazos cortos o medios y en depósitos a plazo.

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

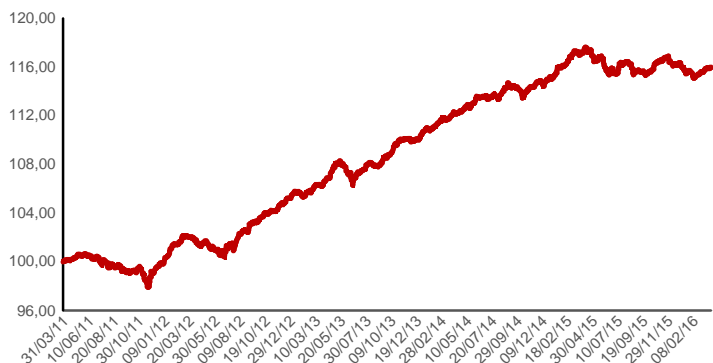
Datos Generales

Datos económicos

	Trimestre Actual 31/03/2016	Trimestre Anterior 31/12/2015
Patrimonio (Miles de Euros)	53.686,49	53.825,91
Número de Unidades	41.140.529,12	41.111.836,53
Valor Liquidativo (Euros)	1,30495	1,30926

Datos Generales

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



Periodo	Rentabilidad neta %	Patrimonio (Miles Euros)
Primer Trimestre 2016	-0,329	53.686
Cuarto Trimestre 2015	0,863	53.826
Tercer Trimestre 2015	-0,096	53.153
Segundo Trimestre 2015	-1,493	53.939
Acumulado		
Año 2016	-0,329	53.686
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)
-0,33%	-1,07%	1,10%	3,41%	3,17%	2,71%	-	-	2,60%

Datos de rentabilidad a 31/03/2016.

* 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 periodos 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
0,11	0,12	0,12	0,13	0,16	0,54			

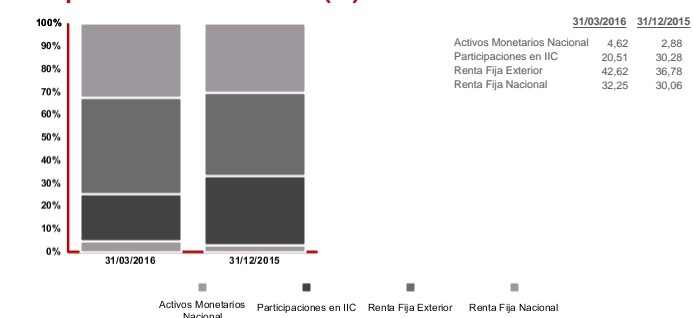
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. Adicionalmente, 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 31/03/2016	Trimestre Anterior 31/12/2015
SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI	3,23	N.D.
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19	2,98	N.D.
SANTANDER INTL DEBT 1.375 25/03/17 (EUR)	2,64	N.D.
FADE 3.875 17/03/18 (EUR)	2,40	N.D.
FRANCE OAT 6.00 25/10/25 (EUR)	2,34	N.D.
A2A SPA 4.50 28/11/19 (EUR)	2,18	N.D.
AXA SA 3.75 01/01/17 CONV/CALL (EUR)	2,04	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	1,99	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	%
INVERSIONES FINANCIERAS		43.856.995,85	81,69
INTERIOR		21.618.082,00	40,27
RENTA FIJA		14.283.882,49	26,61
RF COTIZADA		12.493.233,77	23,27
RF COTIZADA PRIVADA		9.596.305,63	17,87
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 3.50 05/12/17	EUR	1.071.583,52	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	1.418.684,44	2,64
AYT CEDULAS CAJA GLOBAL 4.00 20/12/16	EUR	519.611,27	0,97
CEDULAS BANKINTER SA 2.75 26/07/16 (EUR)	EUR	513.757,01	0,96
CAJAS RURALES UNIDAS 3.375 16/05/16 CED	EUR	310.025,46	0,58
GAS NATURAL CAPITAL 5.00 13/02/18 (EUR)	EUR	329.436,23	0,61
ENAGAS FINANCIACIONES SA 1.25 06/02/25	EUR	411.661,70	0,77
BBVA SENIOR FINANCE 3.75 17/01/18 (EUR)	EUR	1.072.541,97	2,00
PROSEGUR SA 2.75 02/04/18 (EUR)	EUR	537.397,36	1,00
CAIXABANK SUB. 5.00 14/11/23 (EUR)	EUR	313.842,74	0,58
BANKINTER 4.125 22/03/17 (EUR) COVERED	EUR	416.260,85	0,78
FADE 3.875 17/03/18 (EUR)	EUR	1.288.297,56	2,40
CAIXABANK 3.00 22/03/18 (EUR) CEDULA	EUR	424.193,89	0,79
BANCO MARE NOSTRUM 3.125 21/01/19 CEDULA	EUR	653.047,07	1,22
BANKINTER SA 1.75 10/06/19 (EUR)	EUR	315.964,56	0,59
RF COTIZADA PUBLICA		2.896.928,14	5,40
B. ESTADO 4.10 30/07/18 (EUR)	EUR	766.291,41	1,43
B. ESTADO 5.85 31/01/22 (EUR)	EUR	392.994,35	0,73
B. ESTADO 2.75 30/04/19 (EUR)	EUR	552.622,95	1,03
B. ESTADO 3.80 30/04/24 (EUR)	EUR	247.206,05	0,46
INSTITUT CREDITO OFICIAL 4.875 30/07/17	EUR	438.273,28	0,82
COMUNIDAD DE MADRID 5.75 01/02/18	EUR	499.540,11	0,93
RF NO COTIZADA		1.790.648,72	3,34
ACSACS 0 08/03/17	EUR	892.126,68	1,66
SANTANDER CONSUMER FIN. 0 14/02/17 (PAG)	EUR	499.339,80	0,93
PAG. SANTANDER CONS. FIN. 0.00 12/04/17	EUR	399.182,24	0,74
IIC		2.219.231,18	4,13
SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI	EUR	1.736.239,19	3,23
SANTANDER RENDIMIENTO, FI - CLASE C	EUR	482.991,99	0,90
DEPOSITOS		5.114.968,33	9,53
DEPOSITO BANCO BILBAO ARG 0.20 20/01/201	EUR	500.652,19	0,93
EURODEPOSITO BBVA 0.33 27/05/20	EUR	501.759,21	0,93
DEPOSITO CAIXABANK SA 0.20 15/02/17 EUR	EUR	500.266,76	0,93
DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.6 30/01/2017	EUR	802.215,95	1,49
DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.6 30/01/2017	EUR	1.002.769,94	1,87
DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.6 30/01/2017	EUR	802.215,95	1,49
DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.44 27/04/201	EUR	502.544,16	0,94
DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.44 27/04/201	EUR	502.544,16	0,94
EXTERIOR		22.238.913,85	41,42
RENTA FIJA		16.511.378,35	30,76
RF COTIZADA		16.511.378,35	30,76
RF COTIZADA PRIVADA		12.557.870,76	23,39
AXA SA 3.75 01/01/17 CONV/CALL (EUR)	EUR	1.097.846,00	2,04
CENTROBANCA FRN 3M 30/12/16 EUR	EUR	203.474,94	0,38
MICHELIN CONV 0 01/01/17 (EUR)	EUR	345.781,44	0,64
CREDIT FONCIER FRANCE 4.25 24/02/18 (EUR)	EUR	536.917,66	1,00
VILMORIE ET COMP 2.375 26/05/21 (EUR)	EUR	631.728,67	1,18
NEOPOST SA 2.50 23/06/21 (EUR) CALL	EUR	443.036,15	0,83
IBERDROLA INTL BV 2.50 24/10/22 (EUR)	EUR	903.220,52	1,68
CREDIT SUISSE AG LONDON FRN 3M 30/03/17	EUR	700.400,71	1,30
SOCIETE DES AUTOROUTES 1.125 15/01/21(E	EUR	310.234,82	0,58
SKY PLC FRN 3M 01/04/20 (EUR)	EUR	240.243,24	0,45
KERING 0.875 28/03/22(EUR)	EUR	403.668,77	0,75
CAP GEMINI SA FRN 3M 02/07/18 (EUR)	EUR	403.648,07	0,75
UBS AG FRN 12M 12/02/26 (EUR)	EUR	248.045,63	0,46
ECONOCOM GROUP 1.50 CONV. 15/01/19 (EUR)	EUR	588.575,00	1,10
AMERICA MOVIL SAB DE CV 0 28/05/20 (CONV	EUR	511.050,00	0,95
RABOBANK NEDERLAND FRN 3M 29/05/20(EUR)	EUR	576.134,45	1,07
NOVARTIS FINANCE SA 4.25 15/06/2016	EUR	312.662,96	0,58
FCE BANK PLC FRN 3M 15/11/16 (EUR)	EUR	500.790,94	0,93
RABOBANK NEDERLAND 3.875 20/04/16 (EUR)	EUR	519.136,26	0,97
UNIBAIL RODAMCO 3.50 06/04/16 (EUR)	EUR	103.461,12	0,19
STANDARD CHART. PLC 3.875 20/10/16 (EUR)	EUR	207.617,50	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	%
BANQUE FED CRED MUTUEL 0.25 14/06/19(EU)	EUR	700.126,78	1,30
A2A SPA 4.50 28/11/19 (EUR)	EUR	1.168.335,90	2,18
REN REDES ENERGETICAS 6.25 21/09/16(EUR)	EUR	150.557,03	0,28
RCI BANQUE SA FRN 3M 27/11/17(EUR)	EUR	751.176,19	1,40
RF COTIZADA PUBLICA		3.953.507,59	7,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19	EUR	1.602.250,54	2,98
BUONI POLIENNALI DEL TES 5.00 01/03/22	EUR	441.884,13	0,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 5.50 01/09/22	EUR	654.081,85	1,22
FRANCE OAT 6.00 25/10/25 (EUR)	EUR	1.255.291,07	2,34
IIC		5.727.535,50	10,67
SG OBLIG CORPORATE 1-3 ACC	EUR	460.873,27	0,86
KANAM GRUNDINVEST FONDS	EUR	281.562,71	0,52
DEXIA INDEX ARBITRAGE	EUR	967.197,40	1,80
CARMIGNAC SECURITE (EUR)	EUR	998.710,25	1,86
SANTANDER EURO CORP BOND I	EUR	508.406,50	0,95
BGF EURO SHORT DURATION BOND FD- A2	EUR	1.066.382,45	1,99
BLACKSTONE GSO SEN EURO FN-A	EUR	790.430,50	1,47
STANDARD LIFE SICAV GLBL ABS RET A EUR	EUR	653.972,42	1,22
TESORERIA		9.734.813,64	18,13
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS EUR	EUR	30.030,28	0,06
CUENTA CHF C/V DIVISA	CHF	3.008,69	0,01
CUENTA CORRIENTE EUROS	EUR	9.553.093,99	17,79
CTA LIBRAS C/V DIVISA	GBP	0,18	0,00
CUENTA NOR C/V DIVISA	NOR	667,17	0,00
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	SEK	0,07	0,00
CTA DOLARES C/V DIVISA	USD	33.239,12	0,06
C/C FUTUROS USD	USD	114.774,14	0,21
PATRIMONIO		53.686.487,81	

(*) 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
Obligaciones		2.800.956,33	
Tipo de Subyacente Renta Fija		2.800.956,33	
SKY PLC FRN 3M 01/04/20 (EUR)	Venta a plazo	239.877,80	Inversión
SANTAN CONSUMER FINANCE 0.75 03/04/19	Compra a plazo	601.238,53	Inversión
FUT. 10 YR GERMAN BUND 06/16	Futuros vendidos	1.959.840,00	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.