



## 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 septiembre se ha mantenido un alto nivel de volatilidad en los mercados y una importante aversión al riesgo. Los inversores siguen preocupados por el grado de desaceleración de la economía china y la posibilidad de que acabe provocando más debilidad en el crecimiento global. El otro foco de atención es la Reserva Federal y la posible subida de tipos de interés prevista para este año. Aunque en la reunión de este mes se decidió retrasar este movimiento precisamente por los motivos derivados de la situación internacional, el discurso fue considerado excesivamente pesimista y no ayudó a rebajar las tensiones. En este entorno se han vivido nuevas bajadas del Brent que parece más estable aunque a niveles muy bajos oscilando entre 45\$ y 50\$; y del mismo modo el euro oscila alrededor de 1,12 dólares. En Europa, han surgido adicionalmente otros factores de riesgo como el fraude a nivel mundial protagonizado por Volkswagen (al descubrirse que el nivel real de las emisiones contaminantes de sus motores es muy superior a las cifras declaradas) o la debilidad mostrada por el gigante minero Glencore. Las elecciones en Cataluña perjudicaron específicamente a la deuda española que mantiene una prima de riesgo superior a la italiana, y que ha comenzado a reducirse tras un resultado que aleja los temores secesionistas. Los países emergentes también muestran una importante debilidad en el plano económico, que ha supuesto que estos mercados sigan muy castigados. Los mensajes de apoyo del BCE han permitido que la deuda de los países centrales de la Eurozona si actúe esta vez como refugio, aunque de manera moderada pues las rentabilidades que ofrece son muy bajas. Los bonos corporativos han seguido sufriendo la ausencia de liquidez en el mercado, donde también se ha secado la emisión en el mercado primario. Seguimos con un sesgo a periferia (Italia y España) y neutrales en duración.

## 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

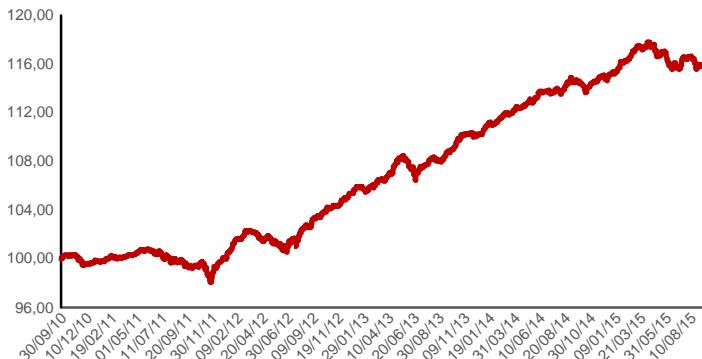
	Trimestre Actual 30/09/2015	Trimestre Anterior 30/06/2015
Patrimonio (Miles de Euros)	53.152,61	53.939,17
Número de Unidades	40.947.758,04	41.513.732,96
Valor Liquidativo (Euros)	1,29806	1,29931

### 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)
Tercer Trimestre 2015	-0,096	53.153
Segundo Trimestre 2015	-1,493	53.939
Primer Trimestre 2015	1,856	54.546
Cuarto Trimestre 2014	0,651	52.643
Acumulado		
Año 2015	0,238	53.153
Año 2014	4,438	52.643
Año 2013	4,729	48.694
Año 2012	5,315	46.999
Año 2011	0,365	44.885
Año 2010	-0,091	47.156
N.D. = "No disponible"		

### Rentabilidades históricas

Acumulado Año 2015	Últimos 12 meses	Último ejercicio cerrado	3 Años *	5 Años *	10 Años *	15 Años *	20 Años *	Histórica (desde inicio)
0,24%	0,89%	4,44%	4,83%	2,93%	-	-	-	2,68%

Datos de rentabilidad a 30/09/2015.

\* 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 2015	Trimestral			Anual				
	Último trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2011
0,42	0,13	0,16	0,13					

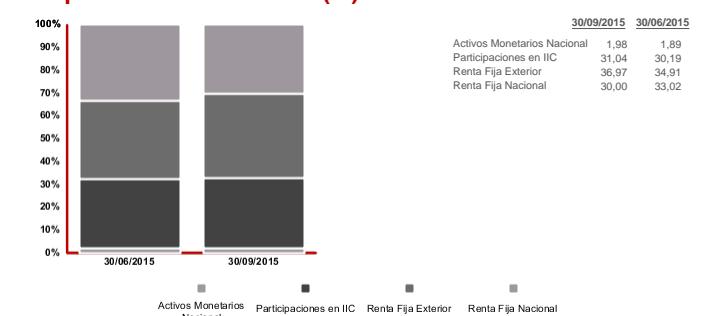
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. Adicionalmente, 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 30/09/2015	Trimestre Anterior 30/06/2015
M&G GLOBAL CONVERTIBLE A (EUR)	3,45	N.D.
SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI	3,30	N.D.
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19	3,02	N.D.
SANTANDER INTL DEBT 1.375 25/03/17 (EUR)	2,68	N.D.
FADE 3.875 17/03/18 (EUR)	2,49	N.D.
LODH INVEST - CONVERTIBLE BOND IA (EUR)	2,49	N.D.
SG OBLIG CONV IC	2,38	N.D.
FRANCE OAT 6.00 25/10/25 (EUR)	2,34	N.D.
A2A SPA 4.50 28/11/19 (EUR)	2,20	N.D.
SANTANDER GESTION GLOBAL, FI	2,18	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>49.982.684,90</b>	<b>94,04</b>
<b>INTERIOR</b>		<b>22.658.885,67</b>	<b>42,63</b>
<b>RENTA FIJA</b>		<b>14.444.321,83</b>	<b>27,18</b>
<b>RF COTIZADA</b>		<b>13.548.973,88</b>	<b>25,49</b>
<b>RF COTIZADA PRIVADA</b>		<b>10.656.829,46</b>	<b>20,05</b>
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 3.50 05/12/17	EUR	1.101.631,23	2,07

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	1.425.746,57	2,68
AYT CEDULAS CAJA GLOBAL 4.00 20/12/16	EUR	538.086,64	1,01
CEDULAS BANKINTER SA 2.75 26/07/16 (EUR)	EUR	512.779,51	0,96
CAJAS RURALES UNIDAS 3.375 16/05/16 CED	EUR	309.372,96	0,58
GAS NATURAL CAPITAL 5.00 13/02/18 (EUR)	EUR	340.178,96	0,64
ENAGAS FINANCIACIONES SA 1.25 06/02/25	EUR	379.760,88	0,71
SANTANDER INTL DEBT4.625 21/03/16 (EUR)	EUR	522.409,33	0,98
BBVA SENIOR FINANCE 3.75 17/01/18 (EUR)	EUR	1.096.961,37	2,06
BBVA SENIOR FINANCE 3.25 21/03/16 (EUR)	EUR	412.575,19	0,78
PROSEGUR SA 2.75 02/04/18 (EUR)	EUR	529.854,86	1,00
CAIXABANK SUB. 5.00 14/11/23 (EUR)	EUR	322.525,68	0,61
BANKINTER 4.125 22/03/17 (EUR) COVERED	EUR	431.993,74	0,81
FADE 3.875 17/03/18 (EUR)	EUR	1.323.170,69	2,49
CAIXABANK 3.00 22/03/18 (EUR) CEDULA	EUR	434.057,08	0,82
BANCO MARE NOSTRUM 3.125 21/01/19 CEDULA	EUR	666.705,21	1,25
BANKINTER SA 1.75 10/06/19 (EUR)	EUR	309.019,56	0,58
<b>RF COTIZADA PUBLICA</b>		<b>2.892.144,42</b>	<b>5,44</b>
B. ESTADO 4.10 30/07/18 (EUR)	EUR	759.013,36	1,43
B. ESTADO 5.85 31/01/22 (EUR)	EUR	395.291,79	0,74
B. ESTADO 2.75 30/04/19 (EUR)	EUR	544.420,45	1,02
B. ESTADO 3.80 30/04/24 (EUR)	EUR	235.719,45	0,44
INSTITUT CREDITO OFICIAL 4.875 30/07/17	EUR	436.781,28	0,82
COMUNIDAD DE MADRID 5.75 01/02/18	EUR	520.918,09	0,98
<b>RF NO COTIZADA</b>		<b>895.347,95</b>	<b>1,68</b>
ACSACS 0 23/02/16	EUR	895.347,95	1,68
<b>IIC</b>		<b>3.396.399,16</b>	<b>6,39</b>
SANTANDER GESTION GLOBAL, FI	EUR	1.161.017,14	2,18
SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI	EUR	1.752.734,47	3,30
SANTANDER RENDIMIENTO, FI - CLASE C	EUR	482.647,55	0,91
<b>DEPOSITOS</b>		<b>4.818.164,68</b>	<b>9,06</b>
EURODEPOSITO BBVA 0.33 27/05/20	EUR	500.950,27	0,94
DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.5 22/10/2015	EUR	703.482,30	1,32
DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.6 30/01/2017	EUR	803.721,17	1,51
DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.6 30/01/2017	EUR	1.004.651,47	1,89
DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.6 30/01/2017	EUR	803.721,17	1,51
DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.44 27/04/201	EUR	500.819,15	0,94
DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.44 27/04/201	EUR	500.819,15	0,94
<b>EXTERIOR</b>		<b>27.323.799,23</b>	<b>51,41</b>
<b>RENTA FIJA</b>		<b>16.699.479,44</b>	<b>31,42</b>
<b>RF COTIZADA</b>		<b>16.699.479,44</b>	<b>31,42</b>
<b>RF COTIZADA PRIVADA</b>		<b>12.778.179,81</b>	<b>24,04</b>
AXA SA 3.75 01/01/17 CONV/CALL (EUR)	EUR	752.485,95	1,42
INTESA SANPAOLO SPA 3M 11/01/16 (EUR)	EUR	603.433,97	1,14
CENTROBANCA FRN 3M 30/12/16 EUR	EUR	204.435,00	0,38
MICHELIN CONV 0 01/01/17 (EUR)	EUR	172.851,35	0,33
TECHNIP SA 0.5 01/01/16	EUR	408.878,33	0,77
CREDIT FONCIER FRANCE 4.25 24/02/18 (EUR)	EUR	551.586,78	1,04
INGENICO 2.50 20/05/21 (EUR)	EUR	303.598,41	0,57
VILMORIE ET COMP 2.375 26/05/21 (EUR)	EUR	613.800,67	1,15
NEOPOST SA 2.50 23/06/21 (EUR) CALL	EUR	479.806,15	0,90
IBERDROLA INTL BV 2.50 24/10/22 (EUR)	EUR	865.224,93	1,63
ALD INTERNATIONAL 3M 10/12/15 (EUR)	EUR	400.264,67	0,75
CREDIT SUISSE AG LONDON FRN 3M 30/03/17	EUR	700.504,00	1,32
SOCIETE DES AUTOROUTES 1.125 15/01/21(E	EUR	301.590,62	0,57
SKY PLC FRN 3M 01/04/20 (EUR)	EUR	240.180,09	0,45
KERING 0.875 28/03/22(EUR)	EUR	383.126,26	0,72
CAP GEMINI SA FRN 3M 02/07/18 (EUR)	EUR	404.289,27	0,76
UBS AG FRN 12M 12/02/26 (EUR)	EUR	254.639,73	0,48
GE CAPITAL FUNDING FRN 3M 22/02/16 (EUR)	EUR	100.048,33	0,19
ECONOCOM GROUP 1.50 CONV. 15/01/19 (EUR)	EUR	578.425,00	1,09
AMERICA MOVIL SAB DE CV 0 28/05/20 (CONV	EUR	201.280,00	0,38
RABOBANK NEDERLAND FRN 3M 29/05/20(EUR)	EUR	576.985,45	1,09

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	%
NOVARTIS FINANCE SA 4.25 15/06/2016	EUR	312.469,46	0,59
RABOBANK NEDERLAND 3.875 20/04/16 (EUR)	EUR	519.086,26	0,98
UNIBAIL RODAMCO 3.50 06/04/16 (EUR)	EUR	103.429,62	0,19
STANDARD CHART. PLC 3.875 20/10/16 (EUR)	EUR	214.657,34	0,40
REPSOL YPF 4.25 12/02/16 (EUR)	EUR	416.478,33	0,78
A2A SPA 4.50 28/11/19 (EUR)	EUR	1.167.496,03	2,20
ENI SPA 0.25 30/11/15 (EUR) CONV	EUR	200.377,44	0,38
RCI BANQUE SA FRN 3M 27/11/17(EUR)	EUR	746.750,38	1,40
<b>RF COTIZADA PUBLICA</b>		<b>3.921.299,62</b>	<b>7,38</b>
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19	EUR	1.604.212,38	3,02
BUONI POLIENNALI DEL TES 5.00 01/03/22	EUR	434.081,73	0,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 5.50 01/09/22	EUR	640.430,93	1,20
FRANCE OAT 6.00 25/10/25 (EUR)	EUR	1.242.574,58	2,34
<b>IIC</b>		<b>10.624.319,79</b>	<b>19,99</b>
SG OBLIG CORPORATE 1-3 ACC	EUR	455.185,00	0,86
KANAM GRUNDINVEST FONDS	EUR	310.590,72	0,58
DEXIA INDEX ARBITRAGE	EUR	967.682,86	1,82
CARMIGNAC SECURITE (EUR)	EUR	987.342,58	1,86
MUZINICH ENHANCEDYIELD SHORT-TERM ACC	EUR	680.638,80	1,28
SANTANDER EURO CORP BOND I	EUR	495.495,53	0,93
M&G GLOBAL CONVERTIBLE A (EUR)	EUR	1.832.541,39	3,45
LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAGE STRATEGY (USD)	USD	572.852,44	1,08
SG OBLIG CONV IC	EUR	1.265.109,30	2,38
LODH INVEST - CONVERTIBLE BOND IA (EUR)	EUR	1.322.622,02	2,49
BGF EURO SHORT DURATION BOND FUND D2 EUR	EUR	1.062.615,61	2,00
STANDARD LIFE SICAV GLBL ABS RET A EUR	EUR	671.643,53	1,26
<b>TESORERIA</b>		<b>3.136.306,96</b>	<b>5,90</b>
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS EUR	EUR	34.840,00	0,07
CUENTA CHF C/V DIVISA	CHF	3.012,16	0,01
CUENTA CORRIENTE EUROS	EUR	2.964.633,47	5,58
CTA LIBRAS C/V DIVISA	GBP	0,19	0,00
CUENTA NOR C/V DIVISA	NOR	657,70	0,00
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	SEK	0,07	0,00
CTA DOLARES C/V DIVISA	USD	16.351,82	0,03
C/C FUTUROS USD	USD	116.811,55	0,22
<b>PATRIMONIO</b>		<b>53.152.606,57</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>2.587.220,00</b>	
<b>Tipo de Subyacente Renta Fija</b>		<b>2.587.220,00</b>	
FUT. 2 YR EURO SCHATZ 12/15	Futuros vendidos	556.750,00	Inversión
FUT. 10 YR GERMAN BUND 12/15	Futuros vendidos	2.030.470,00	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.