



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 expresado (criterio de rentabilidad absoluta).

Informe de gestión

En el tercer trimestre ha vuelto la estabilidad, especialmente para los mercados de renta variable. Los temores al impacto inminente del Brexit sobre la economía británica han cedido de forma significativa, aunque sean evidentes a medio plazo, y las expectativas sobre la economía norteamericana se estabilizan aunque persisten ciertos temores. De este modo, la FED retrasó las subidas de tipos previstas, y solo se espera un movimiento en diciembre; el BCE mantiene su programa de compra de activos aunque está lejos de lograr su objetivo de inflación; y el Banco de Japón optaba por un enfoque sobre la curva de tipos de interés, buscando favorecer un repunte de precios y estabilizar los tipos a largo. Como consecuencia el dólar se ha depreciado ligeramente frente al euro, que ahora cotiza cerca de 1,13\$. Este apoyo de los bancos centrales da solidez al comportamiento de la renta fija y provoca que la deuda cotice con rentabilidades negativas en muchos plazos y países, la prima de riesgo de España se redujo por debajo del 1%, inferior a la de Italia, y los bonos corporativos también muestran tipos muy bajos. Tras las caídas del primer semestre, la renta variable de la eurozona inició un movimiento de recuperación, aunque los índices siguen en negativo a la espera de los resultados empresariales del tercer trimestre y las elecciones en Italia o EE. UU. En cambio la bolsa inglesa sigue beneficiada de la debilidad de la libra, y los emergentes se favorecen de la mejora en países como Brasil y las menores previsiones de subidas de tipos en EE.UU. El posicionamiento de la cartera continúa siendo conservador. En renta fija la duración es moderada, con preferencia por deuda y bonos corporativos de España e Italia. Se han intensificado los esfuerzos por reducir la tesorería al mínimo ante la posibilidad de que sea remunerada a tipo negativo. En renta variable, el peso no es significativo y las apuestas se hacen principalmente a través de fondos de bonos convertibles y de retorno absoluto que tienen menos direccionalidad.

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

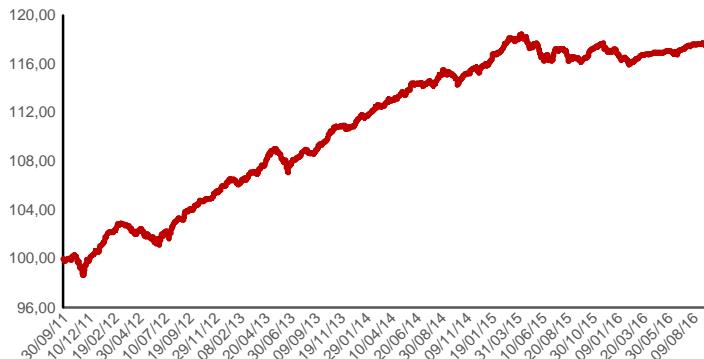
	Trimestre Actual 30/09/2016	Trimestre Anterior 30/06/2016
Patrimonio (Miles de Euros)	53.029,16	53.541,06
Número de Unidades	40.305.049,87	40.955.259,75
Valor Liquidativo (Euros)	1,31570	1,30731

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 2016	0,642	53.029
Segundo Trimestre 2016	0,180	53.541
Primer Trimestre 2016	-0,329	53.686
Cuarto Trimestre 2015	0,863	53.826
Acumulado		
Año 2016	0,492	53.029
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)
0,49%	1,36%	1,10%	3,41%	3,17%	2,71%	-	-	2,56%

Datos de rentabilidad a 30/09/2016.

* 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 períodos 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
0,34	0,10	0,13	0,12	0,12	0,54			

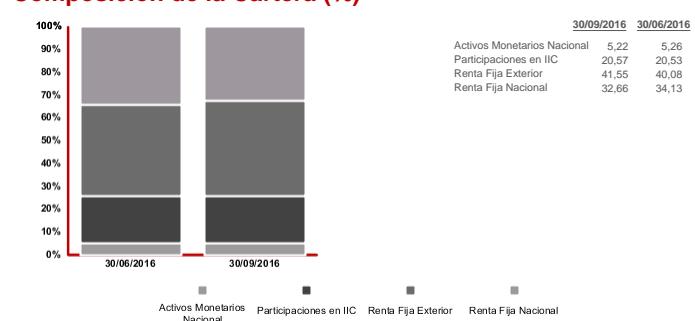
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. Adicionalmente, 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 30/09/2016	Trimestre Anterior 30/06/2016
SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI	3,36	3,21
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19	2,98	3,00
SANTANDER INTL DEBT 1.375 25/03/17 (EUR)	2,68	2,65
FADE 3.875 17/03/18 (EUR)	2,44	2,41
FRANCE OAT 6.00 25/10/25 (EUR)	2,43	2,39
A2A SPA 4.50 28/11/19 (EUR)	2,23	2,19
AXA SA 3.75 01/01/17 CONV/CALL (EUR)	2,08	2,06
BBVA SENIOR FINANCE 3.75 17/01/18 (EUR)	2,03	2,00
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 3.50 05/12/17	2,02	2,00
BGF EURO SHORT DURATION BOND FD- A2	2,02	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	%
INVERSIONES FINANCIERAS		48.670.768,34	91,78
INTERIOR		23.570.277,47	44,45
RENTA FIJA		16.684.968,33	31,46
RF COTIZADA		14.385.519,10	27,13
RF COTIZADA PRIVADA		10.640.290,13	20,06
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 3.50 05/12/17	EUR	1.072.743,52	2,02

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	1.419.746,81	2,68
AYT CEDULAS CAJA GLOBAL 4.00 20/12/16	EUR	519.961,27	0,98
INMOBILIARIA COLONIAL SA 1.863 05/06/19	EUR	314.324,04	0,59
GAS NATURAL CAPITAL 5.00 13/02/18 (EUR)	EUR	329.979,23	0,62
ENAGAS FINANCIACIONES SA 1.25 06/02/25	EUR	430.001,70	0,81
SANTAN CONSUMER FINANCE 0.75 03/04/19	EUR	610.192,85	1,15
BBVA SENIOR FINANCE 3.75 17/01/18 (EUR)	EUR	1.074.931,97	2,03
PROSEGUR SA 2.75 02/04/18 (EUR)	EUR	526.950,99	0,99
CAIXABANK SUB. 5.00 14/11/23 (EUR)	EUR	331.854,74	0,63
CRITERIA CAIXAH 1.00 CONV 25/11/17 (EUR)	EUR	898.544,93	1,69
BANKINTER 4.125 22/03/17 (EUR) COVERED	EUR	416.801,45	0,79
FADE 3.875 17/03/18 (EUR)	EUR	1.294.997,26	2,44
CAIXABANK 3.00 22/03/18 (EUR) CEDULA	EUR	425.158,33	0,80
BANCO MARE NOSTRUM 3.125 21/01/19 CEDULA	EUR	659.035,07	1,24
BANKINTER SA 1.75 10/06/19 (EUR)	EUR	315.065,96	0,59
RF COTIZADA PUBLICA		3.745.228,98	7,06
B. ESTADO 4.10 30/07/18 (EUR)	EUR	741.606,44	1,40
B. ESTADO 5.85 31/01/22 (EUR)	EUR	403.030,85	0,76
B. ESTADO 2.75 30/04/19 (EUR)	EUR	542.900,20	1,02
B. ESTADO 3.80 30/04/24 (EUR)	EUR	251.108,35	0,47
INSTITUT CREDITO OFICIAL 4.875 30/07/17	EUR	420.024,33	0,79
INSTITUT CREDITO OFICIAL 0.1 12/09/18(E	EUR	884.782,20	1,67
COMUNIDAD DE MADRID 5.75 01/02/18	EUR	501.776,61	0,95
RF NO COTIZADA		2.299.449,23	4,34
ACSACS 0 08/03/17	EUR	898.307,94	1,69
SOLSM 0 26/04/17	EUR	500.349,87	0,94
SANTANDER CONSUMER FIN. 0 14/02/17 (PAG)	EUR	500.435,71	0,94
PAG. SANTANDER CONS. FIN. 0.00 12/04/17	EUR	400.355,70	0,75
IIC		2.265.268,05	4,27
SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI	EUR	1.781.821,66	3,36
SANTANDER RENDIMIENTO, FI - CLASE C	EUR	483.446,39	0,91
DEPOSITOS		4.620.041,09	8,71
DEPOSITO BANCO BILBAO 0.20 20/01/2017	EUR	501.237,72	0,95
DEPOSITO CAIXABANK SA 0.20 15/02/17 EUR	EUR	501.112,35	0,94
DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.6 30/01/2017	EUR	804.392,27	1,52
DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.6 30/01/2017	EUR	1.005.490,34	1,90
DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.6 30/01/2017	EUR	804.392,27	1,52
DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.44 27/04/201	EUR	501.708,07	0,95
DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.44 27/04/201	EUR	501.708,07	0,95
EXTERIOR		25.100.490,87	47,33
RENTA FIJA		18.304.280,05	34,52
RF COTIZADA		18.304.280,05	34,52
RF COTIZADA PRIVADA		13.335.177,31	25,15
AXA SA 3.75 01/01/17 CONV/CALL (EUR)	EUR	1.101.128,00	2,08
CENTROBANCA FRN 3M 30/12/16 EUR	EUR	200.916,00	0,38
MICHELIN CONV 0 01/01/17 (EUR)	EUR	346.138,56	0,65
CREDIT FONCIER FRANCE 4.25 24/02/18 (EUR)	EUR	541.702,66	1,02
VILMORIE ET COMP 2.375 26/05/21 (EUR)	EUR	640.280,22	1,21
NEOPOST SA 2.50 23/06/21 (EUR) CALL	EUR	476.755,41	0,90
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.05 01/12/19	EUR	725.442,42	1,37
IBERDROLA INTL BV 2.50 24/10/22 (EUR)	EUR	928.912,52	1,75
CREDIT SUISSE AG LONDON FRN 3M 30/03/17	EUR	700.462,00	1,32
SOCIETE DES AUTOROUTES 1.125 15/01/21(E	EUR	315.132,32	0,59
KERING 0.875 28/03/22(EUR)	EUR	414.733,56	0,78
CAP GEMINI SA FRN 3M 02/07/18 (EUR)	EUR	404.009,47	0,76
RCI BANQUE SA 0.375 10/07/19(EUR)	EUR	292.697,72	0,55
BUREAU VERITAS SA 1.25 07/09/23(EUR)	EUR	101.272,27	0,19
UBS AG FRN 12M 12/02/26 (EUR)	EUR	258.027,26	0,49
ECONOCOM GROUP 1.50 CONV. 15/01/19 (EUR)	EUR	347.587,50	0,66
AMERICA MOVIL SAB DE CV 0 28/05/20 (CONV	EUR	689.283,00	1,30
RABOBANK NEDERLAND FRN 3M 29/05/20(EUR)	EUR	582.210,83	1,10
FCE BANK PLC FRN 3M 15/11/16 (EUR)	EUR	500.393,69	0,94

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	%
STANDARD CHART. PLC 3.875 20/10/16 (EUR)	EUR	207.678,50	0,39
BANQUE FED CRED MUTUEL 0.25 14/06/19(EU)	EUR	705.403,81	1,33
A2A SPA 4.50 28/11/19 (EUR)	EUR	1.181.675,90	2,23
GALP GAS NATURAL DISTRIB 1.375 19/09/23	EUR	198.966,88	0,38
INDUSTRIVARDEN 1.875 27/02/17 CONV.	EUR	721.331,64	1,36
RCI BANQUE SA FRN 3M 27/11/17(EUR)	EUR	753.035,17	1,42
RF COTIZADA PUBLICA		4.969.102,74	9,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19	EUR	1.577.988,57	2,98
CCTS EU FRN 6M 15/04/18 (EUR)	EUR	1.018.202,67	1,92
BUONI POLIENNALI DEL TES 5.00 01/03/22	EUR	437.239,43	0,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 5.50 01/09/22	EUR	648.538,04	1,22
FRANCE OAT 6.00 25/10/25 (EUR)	EUR	1.287.134,03	2,43
IIC		6.796.210,82	12,82
SG OBLIG CORPORATE 1-3 ACC	EUR	466.849,17	0,88
KANAM GRUNDINVEST FONDS	EUR	259.454,69	0,49
DEXIA INDEX ARBITRAGE	EUR	969.853,18	1,83
CARMIGNAC SECURITE (EUR)	EUR	1.008.191,00	1,90
SANTANDER EURO CORP BOND I	EUR	522.681,74	0,99
BGF EURO SHORT DURATION BOND FD- A2	EUR	1.071.764,82	2,02
BLACKSTONE GSO SEN EURO FN-A	EUR	829.078,29	1,56
STANDARD LIFE SICAV GLBL ABS RET A EUR	EUR	641.682,08	1,21
JUPITER JGF DYNAMIC BOND FUND I EUR ACC	EUR	1.026.655,84	1,94
TESORERIA		4.173.594,73	7,87
CUENTA CHF C/V DIVISA	CHF	3.008,82	0,01
CUENTA CORRIENTE EUROS	EUR	4.020.088,13	7,58
CTA LIBRAS C/V DIVISA	GBP	0,17	0,00
CUENTA NOR C/V DIVISA	NOR	698,96	0,00
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	SEK	0,07	0,00
CTA DOLARES C/V DIVISA	USD	33.640,05	0,06
C/C FUTUROS USD	USD	116.158,53	0,22
PATRIMONIO		53.029.158,05	

(*) 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 (imports en euros) (*)

Descripción de la inversión	Instrumento	Importe efectivo	Objetivo de la inversión
Obligaciones		199.854,08	
Tipo de Subyacente Renta Fija		199.854,08	
AMADEUS CAP MARKT 0.125 06/10/20(EUR)	Compra a plazo	199.854,08	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.