



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

El tercer trimestre de 2017 estuvo marcado por diversos acontecimientos de corte político, mientras que los bancos centrales avanzan a diferentes velocidades en el proceso de reducir su intervención sobre la economía. Los datos macro siguen mostrando cierta sincronización de la economía global, con crecimientos sólidos y un sesgo al alza de la inflación muy ligero. En EE.UU., esto permite que la FED insista en que subirá los tipos de interés por tercera vez a final de año, mientras anuncia más detalles sobre su proceso de reducción de balance. En cambio se retrasa al último trimestre el anuncio del BCE de cómo va a realizar el proceso de reducción de estímulos mediante menores compras de activos, previsto para 2018. Las tensiones geopolíticas entre EE.UU. y Corea, o los sucesos acontecidos en Cataluña, tanto los atentados islamistas como el agravamiento del proceso independentista, generaron puntuales episodios de inestabilidad. Este entorno ha sido favorable a los bonos, que obtienen rentabilidad positiva en el periodo y recuperan pérdidas anteriores; el euro siguió fortaleciéndose y ha alcanzado el nivel de 1,20 dólares, y el crudo también recuperó las caídas del primer semestre, con el Brent cerca de 60\$; las bolsas han seguido fuertes y reaccionaron con subidas al entorno macro y de expectativas de mayores beneficios empresariales, aunque el Ibex35 se queda muy retrasado. La gestión de la cartera ha sido algo más cauta en estos meses, si bien permanece la preferencia por los activos de riesgo. En renta fija la duración de la cartera es moderada, y ante el buen comportamiento de los bonos se ha optado por la prudencia; sigue la preferencia relativa por los bonos corporativos de emisores españoles e italianos.

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

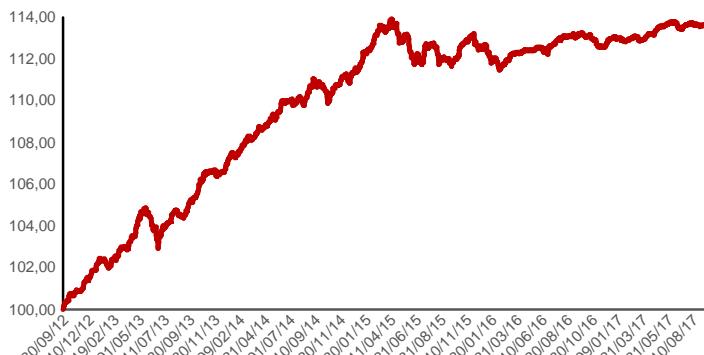
	Trimestre Actual 30/09/2017	Trimestre Anterior 30/06/2017
Patrimonio (Miles de Euros)	49.807,40	50.929,97
Número de Unidades	37.719.501,98	38.636.382,63
Valor Liquidativo (Euros)	1,32047	1,31819

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 2017	0,173	49.807
Segundo Trimestre 2017	0,342	50.930
Primer Trimestre 2017	0,024	50.648
Cuarto Trimestre 2016	-0,176	51.903
Acumulado		
Año 2017	0,540	49.807
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)
0,54%	0,36%	0,32%	1,94%	3,16%	2,32%	-	-	2,37%

Datos de rentabilidad a 30/09/2017.

* 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
0,39	0,14	0,15	0,11	0,12	0,46	0,54		

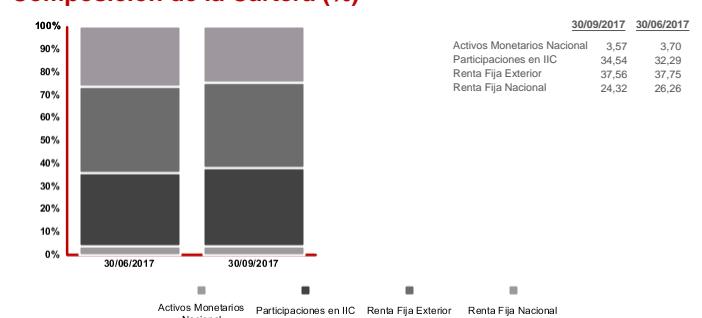
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. Adicionalmente, 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 30/09/2017	Trimestre Anterior 30/06/2017
SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI	5,31	5,16
CARMIGNAC SECURITE (EUR)	5,10	5,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19	3,06	3,04
THREAD FOCUS CRED OPP- IGA (EUR)	3,04	2,95
PIMCO GIS INCOME FUND INSEHA	3,01	N.D.
FADE 3.875 17/03/18 (EUR)	2,51	2,45
FRANCE OAT 6.00 25/10/25 (EUR)	2,43	2,36
A2A SPA 4.50 28/11/19 (EUR)	2,28	2,22
BGF EURO SHORT DURATION BOND FD- A2	2,16	2,11
JUPITER JGF DYNAMIC BOND FUND I EUR ACC	2,10	2,05

(*) 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		45.709.051,37	91,77
INTERIOR		16.598.650,50	33,33
RENTA FIJA		12.471.263,99	25,04
RF COTIZADA		10.873.237,93	21,83
RF COTIZADA PRIVADA		7.865.752,88	15,79
AMADEUS CAP MARKT 0.125 06/10/20(EUR)	EUR	200.589,89	0,40

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	%
INMOBILIARIA COLONIAL SA 1.863 05/06/19	EUR	311.187,54	0,62
GAS NATURAL CAPITAL 5.00 13/02/18 (EUR)	EUR	315.140,96	0,63
ENAGAS FINANCIACIONES SA 1.25 06/02/25	EUR	413.368,88	0,83
BANCO SANTANDER SA FRN 3M 21/03/22 (EUR)	EUR	1.019.122,50	2,05
SANTAN CONSUMER FINANCE 0.75 03/04/19	EUR	609.572,18	1,22
BBVA SENIOR FINANCE 3.75 17/01/18 (EUR)	EUR	1.038.121,37	2,08
PROSEGUR SA 2.75 02/04/18 (EUR)	EUR	513.605,99	1,03
CAIXABANK SUB. 5.00 14/11/23 (EUR)	EUR	327.718,68	0,66
CRITERIA CAIXAH 1.00 CONV 25/11/17 (EUR)	EUR	506.509,13	1,02
FADE 3.875 17/03/18 (EUR)	EUR	1.247.957,26	2,51
CAIXABANK 3.00 22/03/18 (EUR) CEDULA	EUR	412.344,33	0,83
BANCO MARE NOSTRUM 3.125 21/01/19 CEDULA	EUR	639.330,21	1,28
BANKINTER SA 1.75 10/06/19 (EUR)	EUR	311.183,96	0,62
RF COTIZADA PUBLICA		3.007.485,06	6,04
B. ESTADO 4.10 30/07/18 (EUR)	EUR	712.870,58	1,43
B. ESTADO 5.85 31/01/22 (EUR)	EUR	385.019,79	0,77
B. ESTADO 3.80 30/04/24 (EUR)	EUR	241.740,55	0,49
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0.75 30/07/21	EUR	308.372,69	0,62
INSTITUT CREDITO OFICIAL 0.1 12/09/18(E	EUR	883.466,60	1,77
COMUNIDAD DE MADRID 5.75 01/02/18	EUR	476.014,84	0,96
RF NO COTIZADA		1.598.026,05	3,21
ACCION 0 19/06/18	EUR	697.476,04	1,40
ACSACS 0 07/03/18	EUR	900.550,02	1,81
IIC		3.126.319,94	6,28
SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI	EUR	2.644.094,12	5,31
SANTANDER RENDIMIENTO, FI - CLASE C	EUR	482.225,82	0,97
DEPOSITOS		1.001.066,57	2,01
DEPOSITO BANCO POP SPAIN 0.15 21/06/2018	EUR	1.001.066,57	2,01
EXTERIOR		29.110.400,88	58,45
RENTA FIJA		16.793.974,01	33,72
RF COTIZADA		16.793.974,01	33,72
RF COTIZADA PRIVADA		12.021.432,81	24,14
RAG STIFTUNG CONV 0.00 31/12/18 (EUR)	EUR	512.175,00	1,03
CREDIT FONCIER FRANCE 4.25 24/02/18 (EUR)	EUR	521.264,28	1,05
VILMORIE ET COMP 2.375 26/05/21 (EUR)	EUR	633.425,22	1,27
NEOPOST SA 2.50 23/06/21 (EUR) CALL	EUR	515.337,91	1,03
BANK OF AMERICA CORP FRN 3M 05/23 (EUR)	EUR	860.030,78	1,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.05 01/12/19	EUR	719.712,92	1,44
IBERDROLA INTL BV 2.50 24/10/22 (EUR)	EUR	903.060,93	1,81
SOCIETE DES AUTOROUTES 1.125 15/01/21(E	EUR	311.435,12	0,63
KERING 0.875 28/03/22(EUR)	EUR	411.963,56	0,83
CAP GEMINI SA FRN 3M 02/07/18 (EUR)	EUR	402.097,23	0,81
RCI BANQUE SA 0.375 10/07/19(EUR)	EUR	292.372,92	0,59
BUREAU VERITAS SA 1.25 07/09/23(EUR)	EUR	101.599,77	0,20
UBS AG FRN 12M 12/02/26 (EUR)	EUR	267.437,83	0,54
MORGAN STANLEY 03/12/19 (EUR)	EUR	987.698,61	1,98
AMERICA MOVIL SAB DE CV 0 28/05/20 (CONV	EUR	691.950,00	1,39
RABOBANK NEDERLAND FRN 3M 29/05/20(EUR)	EUR	584.199,20	1,17
OCI NV 3.875 CONV 25/09/18(EUR)	EUR	509.567,61	1,02
BANQUE FED CRED MUTUEL 0.25 14/06/19(EU	EUR	704.997,81	1,42
A2A SPA 4.50 28/11/19 (EUR)	EUR	1.137.256,03	2,28
GALP GAS NATURAL DISTRIB 1.375 19/09/23	EUR	202.996,88	0,41
RCI BANQUE SA FRN 3M 27/11/17(EUR)	EUR	750.853,21	1,51
RF COTIZADA PUBLICA		4.772.541,20	9,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19	EUR	1.523.066,57	3,06
CCTS EU FRN 6M 15/04/18 (EUR)	EUR	1.009.362,33	2,03
BUONI POLIENNALI DEL TES 5.00 01/03/22	EUR	417.674,43	0,84
BUONI POLIENNALI DEL TES 5.50 01/09/22	EUR	614.460,54	1,23
FRANCE OAT 6.00 25/10/25 (EUR)	EUR	1.207.977,32	2,43
IIC		12.316.426,87	24,73
SG OBLIG CORPORATE 1-3 ACC	EUR	474.337,65	0,95
KANAM GRUNDINVEST FONDS	EUR	144.960,31	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	979.462,54	1,97
CARMIGNAC SECURITE (EUR)	EUR	2.540.002,38	5,10
SANTANDER EURO CORP BOND I	EUR	525.656,39	1,06
BGF EURO SHORT DURATION BOND FD- A2	EUR	1.075.801,60	2,16
THREAD FOCUS CRED OPP- IGA (EUR)	EUR	1.511.840,05	3,04
BLACKSTONE GSO SEN EURO FN-A	EUR	846.876,62	1,70
STANDARD LIFE SICAV GLBL ABS RET A EUR	EUR	649.059,55	1,30
JUPITER JGF DYNAMIC BOND FUND I EUR ACC	EUR	1.043.618,68	2,10
MIRABAUD CNV BDS EUR I EUR	EUR	1.025.906,79	2,06
PIMCO GIS INCOME FUND INSEHA	EUR	1.498.904,30	3,01

TESORERIA**4.043.250,27****8,12**

CUENTA CHF C/V DIVISA	CHF	2.870,09	0,01
CUENTA CORRIENTE EUROS	EUR	4.007.692,08	8,05
CTA LIBRAS C/V DIVISA	GBP	0,16	0,00
CUENTA NOR C/V DIVISA	NOR	667,43	0,00
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	SEK	0,07	0,00
CTA DOLARES C/V DIVISA	USD	32.020,44	0,06

PATRIMONIO**49.807.404,98**

(*) 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.