



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 30% y el 70% 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 la segunda mitad de 2015 continuó la inestabilidad que se había iniciado antes del verano, y finalmente el año terminaba con rentabilidades modestas. La situación económica siguió marcada por la recuperación en los países desarrollados, mientras los emergentes continuaron lastrados por la debilidad de las materias primas. En este sentido, el precio del crudo perdió casi la mitad de su valor en pocos meses cerrando cerca de 35\$/barril ante el fuerte desajuste entre oferta y demanda, parcialmente provocado por la desaceleración del crecimiento chino. Esto forzó la devaluación del yuan y otras medidas que llevaron al hundimiento de los mercados en la segunda mitad del verano, ante el temor a una guerra de divisas y a una desaceleración global. Los Bancos Centrales siguieron siendo clave. La FED tuvo que retrasar la subida de tipos prevista, empezando ya en diciembre a normalizar su política monetaria ante la consolidación del crecimiento en Norteamérica. El BCE volvió a ser decisivo en la solución del último episodio de la crisis griega, que necesitó un nuevo plan de ayuda en verano, y anunció a fin de año nuevas compras de activos y bajadas de tipos para apoyar la economía, lo que llevó al euro a cerrar 2015 en 1.09 dólares depreciándose más del 10%. Este entorno permitió la recuperación de la deuda, aunque las rentabilidades siguieron bajas o negativas. Los bonos corporativos cerraron con rendimiento negativo, presionados por la menor liquidez del mercado. En España, la rentabilidad del bono a 10 años bajó hasta 1,8%, con una prima de riesgo de 1,2%, entre el descenso de expectativas para los nuevos partidos ante las elecciones. El Ibex35 también sufrió esta incertidumbre y cerró el año en -4%. El resto de bolsas tras el colapso del verano se recuperó en mayor medida y el Eurostoxx50 acabó subiendo un 6% pese al recorte de beneficios esperados. La cartera adoptó un tono más cauto progresivamente. La duración de la renta fija dejó de reducirse pero continuó la preferencia por los emisores periféricos y los plazos medios. En renta variable se volvió a un peso moderado y se renovaron las coberturas por el alto grado de inestabilidad. Se mantuvo cierta preferencia por el dólar.

P.P. PREVIFUTURO

Nombre del Plan:	P.P. PREVIFUTURO
Número de registro DGS:	N0284
Fondo en el que se integra:	PREVIFUTURO, F.P.
Vocación:	RENTA VARIABLE MIXTA
Fecha de Constitución:	19/09/1990
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

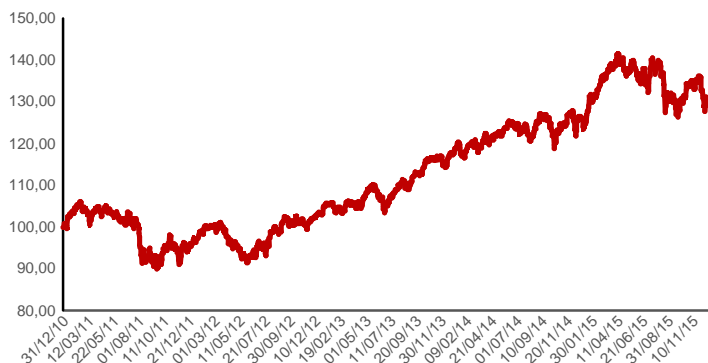
	Semestre Actual 31/12/2015	Semestre Anterior 30/06/2015
Patrimonio (Miles de Euros)	203.741,24	209.568,35
Número de Unidades	52.475.400,66	52.728.458,10
Valor Liquidativo (Euros)	3,88260	3,97448

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)
Segundo Semestre 2015	-2,312	203.741
Primer Semestre 2015	6,478	209.568
Acumulado		
Año 2015	4,017	203.741
Año 2014	6,835	202.513
Año 2013	14,269	193.925
Año 2012	7,234	174.386
Año 2011	-3,776	166.984
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)
4,02%	4,02%	4,02%	8,29%	5,55%	3,59%	3,13%	6,09%	7,65%

Datos de rentabilidad a 31/12/2015.

* 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 periodos superiores a un año.

Este Plan fue constituido el 19/09/1990.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado Año 2015	Trimestral				Anual			
	Último trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2011
0,51	0,13	0,13	0,12	0,12				

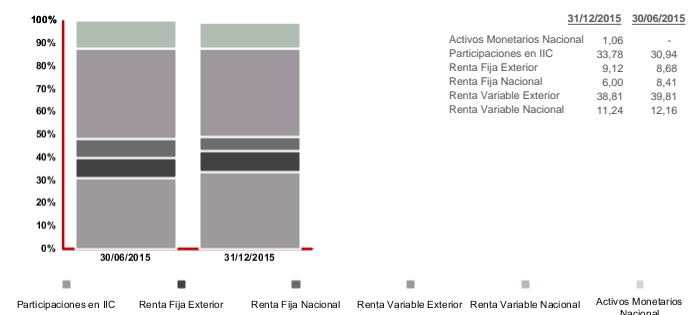
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. Adicionalmente, 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	Semestre Actual 31/12/2015	Semestre Anterior 30/06/2015
ISHARES S&P 500 UCITS ETF (LONDRES) USD	7,88	N.D.
AXA IM FIXED INCOME US SH DUR HY-A	3,36	N.D.
SANTANDER RENDIMIENTO, FI - CLASE C	2,90	N.D.
ROBECO CG-EURO CONSERVATIVE EQUITIES-I	2,58	N.D.
TOTAL SA (PARIS)	2,36	N.D.
M&G GLOBAL CONVERTIBLE A (EUR)	2,32	N.D.
FERROVIAL SA	2,28	N.D.
STANDARD LIFE SICAV GLBL ABS RET D EUR	2,07	N.D.
DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.6 30/01/2017	1,98	N.D.
M&G OPTIMAL INCOME C- EURO ACC	1,97	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		192.180.222,42	94,33
INTERIOR		48.949.183,54	24,03
RENTA FIJA		13.270.056,09	6,51
RF COTIZADA		11.280.306,86	5,54
RF COTIZADA PRIVADA		6.021.507,50	2,96
SANTANDER INTL DEBT 1.375 25/03/17 (EUR)	EUR	1.228.850,03	0,60

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	%
CEDULA CAIXA DEST. CATALUN 3.50 07/03/16	EUR	930.854,61	0,46
CAJAS RURALES UNIDAS 3.375 16/05/16 CED	EUR	1.135.317,48	0,56
PROSEGUR SA 2.75 02/04/18 (EUR)	EUR	1.065.562,30	0,52
BANCO MARE NOSTRUM 3.125 21/01/19 CEDULA	EUR	1.660.923,08	0,82
RF COTIZADA PUBLICA		5.258.799,36	2,58
B. ESTADO 5.90 30/07/26	EUR	423.105,94	0,21
B. ESTADO 5.85 31/01/22 (EUR)	EUR	670.056,75	0,33
B. ESTADO 2.75 31/10/24 (EUR)	EUR	658.007,60	0,32
B. ESTADO 4.20 31/01/37	EUR	381.229,76	0,19
COMUNIDAD DE MADRID 4.30 15/09/26	EUR	972.464,83	0,48
COMUNIDAD DE MADRID 5.75 01/02/18	EUR	2.153.934,47	1,06
RF NO COTIZADA		1.989.749,23	0,98
PAG. SANTANDER CONS. FIN. 0.00 12/04/17	EUR	1.989.749,23	0,98
RENTA VARIABLE		21.151.513,63	10,38
RV COTIZADA		21.151.513,63	10,38
EBRO FOODS SA	EUR	1.603.776,39	0,79
BBVA	EUR	2.645.616,84	1,30
BANKINTER S.A.	EUR	1.847.632,96	0,91
BANCO POPULAR	EUR	591.337,06	0,29
BANCO SANTANDER (MADRID)	EUR	1.729.482,96	0,85
BOLSAS Y MERCADOS ESPANOL	EUR	776.500,00	0,38
GAS NATURAL	EUR	1.906.429,88	0,94
FERROVIAL SA	EUR	4.637.714,05	2,28
INDITEX	EUR	1.584.500,00	0,78
REPSOL S.A.	EUR	1.075.027,36	0,53
TELEFONICA SA (MADRID)	EUR	1.680.290,19	0,82
TECNICAS REUNIDAS (EUR)	EUR	396.802,10	0,19
DERECHOS REPSOL SA 12/15	EUR	48.758,65	0,02
SAETA YIELD SA	EUR	627.645,20	0,31
IIC		10.501.304,21	5,15
SANTANDER SMALL CAPS EUROPA, FI	EUR	1.950.306,82	0,96
SANTANDER RENDIMIENTO, FI - CLASE C	EUR	5.915.626,79	2,90
SANTANDER SMALL CAPS ESPANA, FI - CL A	EUR	1.683.738,74	0,83
ALTAN II INMOBILIARIO GLOBAL FIL	EUR	951.631,86	0,47
DEPOSITOS		4.026.309,61	1,98
DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.6 30/01/2017	EUR	4.026.309,61	1,98
EXTERIOR		143.231.038,88	70,30
RENTA FIJA		17.163.896,53	8,42
RF COTIZADA		17.163.896,53	8,42
RF COTIZADA PRIVADA		10.643.869,28	5,22
ALLIANZ FINANCE II BV 4.75 22/07/19	EUR	587.237,30	0,29
CIE FINACEMENT FON. 4.875 25/05/21 (EUR)	EUR	635.126,64	0,31
SOCIETE DES AUTOROUTES 1.125 15/01/21(E	EUR	1.219.779,21	0,60
CREDIT SUISSE INTL 4.75 05/08/19 (EUR)	EUR	1.171.137,65	0,57
TELENOR ASA 4.125 26/03/20 (EUR)	EUR	586.571,19	0,29
ENI SPA 4.00 29/06/20 (EUR)	EUR	1.967.671,08	0,97
IBERDROLA INTL BV 1.125 27/01/23(EUR)	EUR	1.489.001,71	0,73
COCA COLA CO/THE FRN 3M 09/09/19(EUR)	EUR	2.987.344,50	1,47
RF COTIZADA PUBLICA		6.520.027,26	3,20
DEUTSCHLAND REP. 5.50 04/01/31(EUR)	EUR	334.427,45	0,16
BTPS 5.25 01/11/29 (EUR)	EUR	700.034,43	0,34
BTPS 4.00 01/02/37 (EUR)	EUR	822.335,63	0,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19	EUR	2.795.632,85	1,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 5.50 01/09/22	EUR	848.459,93	0,42
BUONI POLIENNALI DEL TESOR 4.5 01/03/24	EUR	1.019.136,97	0,50
RENTA VARIABLE		73.018.607,01	35,84
RV COTIZADA		73.018.607,01	35,84
UNILEVER NV C	EUR	1.203.150,00	0,59
ING GROEP	EUR	1.995.847,05	0,98
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	846.000,00	0,42
INTESA SANPAOLO (EUR)	EUR	1.957.832,14	0,96

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	%
SAFRAN (EUR)	EUR	1.050.547,86	0,52
SOUTH32 LTD W/I	GBP	81.862,46	0,04
TOTAL SA (PARIS)	EUR	4.811.210,15	2,36
SANOFI SA	EUR	3.898.560,00	1,91
VIVENDI S.A.	EUR	1.026.086,76	0,50
SOCIETE GENERALE	EUR	2.467.612,62	1,21
BNP PARIBAS (PARIS)	EUR	1.723.590,00	0,85
ORANGE	EUR	1.842.715,00	0,90
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	1.202.340,75	0,59
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	1.716.000,00	0,84
BHP BILLITON	GBP	1.185.056,60	0,58
UNICREDITO SPA	EUR	532.499,50	0,26
ENI	EUR	1.207.500,00	0,59
L OREAL	EUR	1.103.406,50	0,54
UNIBAIL (FRANCIA)	EUR	1.031.360,00	0,51
VINCI (EX S.G.E.)	EUR	1.271.510,00	0,62
BP PLC (GBP)	GBP	287.993,16	0,14
CREDIT SUISSE GROUP AG	CHF	1.182.490,07	0,58
AIRBUS GROUP (PARIS)	EUR	946.740,00	0,46
ATLANTIA SPA (EUR)	EUR	1.286.250,00	0,63
NOVARTIS N	CHF	3.555.837,87	1,75
IMPERIAL TOBACCO	GBP	875.328,36	0,43
BASF	EUR	424.320,00	0,21
DEUTSCHE POST (XETRA)	EUR	1.202.910,43	0,59
FRESENIUS SE AND CO.KGAA	EUR	1.199.796,39	0,59
SAP SE (XETRA)	EUR	2.494.920,00	1,22
VODAFONE GROUP (LONDRES)	GBP	2.002.233,42	0,98
E ON SE (XETRA)	EUR	822.098,55	0,40
ALLIANZ SE (XETRA)	EUR	2.616.800,00	1,28
MUNICH RE (XETRA)	EUR	1.706.349,30	0,84
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	1.727.878,69	0,85
NOKIA OYJ (HELSINKI)	EUR	989.250,00	0,49
ASTRAZENECA (GBP)	GBP	2.628.995,19	1,29
ROYAL DUTCH SHELL B PLC (GBP)	GBP	1.215.541,30	0,60
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.349.740,80	0,66
UBS GROUP AG (CHF)	CHF	1.336.572,01	0,66
AXA (PARIS)	EUR	3.006.558,18	1,48
SAINT GOBAIN (PARIS)	EUR	876.700,00	0,43
VALEO	EUR	427.650,00	0,21
ROCHE HOLDING G (SUIZA)	CHF	2.544.487,10	1,25
SIEMENS N	EUR	2.067.240,00	1,01
DEUTSCHE BANK (XETRA)	EUR	2.089.238,80	1,03
IIC		53.048.535,34	26,04
KANAM GRUNDINVEST FONDS	EUR	1.649.532,50	0,81
ISHARES S&P 500 UCITS ETF (LONDRES) USD	USD	16.056.684,79	7,88
SANTANDER EURO CORP BOND I	EUR	998.958,54	0,49
M&G OPTIMAL INCOME C- EURO ACC	EUR	4.008.249,00	1,97
M&G GLOBAL CONVERTIBLE A (EUR)	EUR	4.722.481,01	2,32
SG OBLIG CONV IC	EUR	3.325.633,71	1,63
AXA IM FIXED INCOME US SH DUR HY-A	USD	6.842.714,32	3,36
LODH INVEST - CONVERTIBLE BOND IA (EUR)	EUR	3.445.582,48	1,69
ROBECO CG-EURO CONSERVATIVE EQUITIES-I	EUR	5.261.183,86	2,58
STANDARD LIFE SICAV GLBL ABS RET D EUR	EUR	4.220.315,13	2,07
AXA IM FIXED INC EUR SH DUR HY-B EUR I	EUR	2.517.200,00	1,24
TESORERIA		5.510.427,65	2,70
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS EUR	EUR	315.835,59	0,16
CUENTA CHF C/V DIVISA	CHF	9.097,95	0,00
CUENTA CORONA DANESA C/V DIVISA	DKK	55.922,71	0,03
CUENTA CORRIENTE EUROS	EUR	3.277.841,39	1,61
CTA LIBRAS C/V DIVISA	GBP	326.774,17	0,16
CUENTA NOR C/V DIVISA	NOR	1.875,65	0,00
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	SEK	0,01	0,00
CTA DOLARES C/V DIVISA	USD	1.415.477,37	0,69
CUENTA EN LIBRAS DE FUTUROS	GBP	107.602,81	0,05

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.

PATRIMONIO

203.741.243,21

(*) 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		3.282.000,00	
Tipo de Subyacente Renta Variable		3.282.000,00	
FUT. EURO STOXX 50 03/16	Futuros vendidos	3.282.000,00	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.