



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

Tras un primer semestre inestable por la conjunción de riesgos macroeconómicos y geopolíticos, en el segundo estas incertidumbres se fueron clarificando, y permitieron más estabilidad en los mercados. Los temores sobre la economía británica tras el referéndum no se cumplieron, pues la confianza consumidora y las condiciones financieras se estabilizaron, gracias en parte a la intervención del Banco de Inglaterra que bajó los tipos de interés. Los datos macro en EE.UU., progresivamente mostraron mayor creación de empleo y se llegó a especular con una subida de tipos en septiembre. Tras la victoria de Trump, la previsión de medidas fiscales que impulsen el crecimiento se reflejó en la caída del precio de los bonos, mientras siguen subiendo las expectativas de inflación, y todo esto ha permitido que la FED suba los tipos de interés a fin de año. En Europa, el resultado del referéndum italiano fue el esperado y su influencia moderada; aunque los datos macro han seguido mejorando, en diciembre el BCE amplió el programa de estímulo monetario (Q.E.) aunque con menos compras de activos. El dólar reaccionó frente al euro hasta 1,05, apreciándose un 3% en 2016, mientras el crudo siguió oscilando entre 40\$ y 50\$, pendiente de los recortes de la OPEP. Las rentabilidades de la deuda dejaron de bajar, pero las compras del BCE hacen que sigan en niveles mínimos o negativos en los plazos cortos y medios de numerosos países; igualmente los bonos corporativos se beneficiaron de ello y también cotizan con TIR negativa en algunos casos. La prima de riesgo española sufrió altibajos y cierra sin cambios, alrededor de 115 pb. ante las positivas cifras de crecimiento, pese a la ausencia de gobierno buena parte del ejercicio y por comparación con Italia. Las bolsas evolucionaron de modo desigual, pues en EE.UU. y emergentes acumulan subidas superiores al 10%, pero en Europa los índices estuvieron en rojo casi todo el año y solo reaccionaron a estas expectativas más favorables en diciembre, con grandes subidas que permitieron retornos alrededor del 3% en 2016. La gestión de cartera siguió siendo conservadora, con una duración moderada en renta fija y manteniendo la preferencia por países periféricos y bonos corporativos. El peso de renta variable se ha incrementado progresivamente, mientras persiste un sesgo favorable a 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

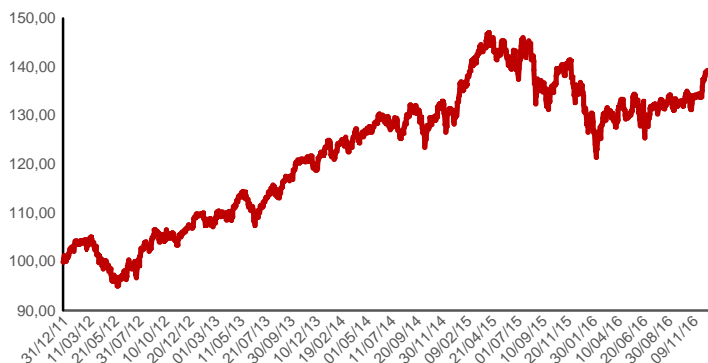
	Semestre Actual 31/12/2016	Semestre Anterior 30/06/2016
Patrimonio (Miles de Euros)	198.689,32	187.778,06
Número de Unidades	50.084.461,50	50.843.738,57
Valor Liquidativo (Euros)	3,96709	3,69324

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 2016	7,415	198.689
Primer Semestre 2016	-4,877	187.778
Segundo Semestre 2015	-2,312	203.741
Primer Semestre 2015	6,478	209.568
Acumulado		
Año 2016	2,176	198.689
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 2016	Últimos 12 meses	Último ejercicio cerrado	3 Años *	5 Años *	10 Años *	15 Años *	20 Años *	Histórica (desde inicio)
2,18%	2,18%	2,18%	4,33%	6,83%	2,52%	3,76%	4,96%	7,44%

Datos de rentabilidad a 31/12/2016.

* 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 19/09/1990.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado Año 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2012
0,53	0,14	0,14	0,14	0,12	0,51			

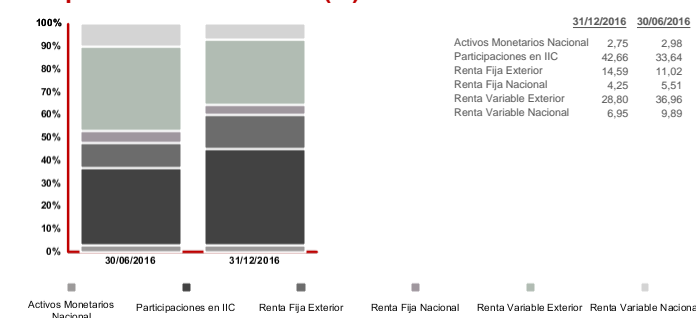
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. Adicionalmente, 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 31/12/2016	Semestre Anterior 30/06/2016
ISHARES S&P 500 UCITS ETF (LONDRES) USD	9,30	8,53
SANTANDER RENDIMIENTO, FI - CLASE C	2,98	3,15
TOTAL SA (PARIS)	2,90	2,69
ROBEKO CG-EURO CONSERVATIVE EQUITIES-I	2,56	2,66
M&G OPTIMAL INCOME - A EUR	2,15	N.D.
MORGAN STANLEY 03/12/19 (EUR)	2,13	N.D.
STANDARD LIFE SICAV GBLB ABS RET D EUR	2,06	2,14
DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.6 30/01/2017	2,03	2,14
AXA IM FIXED INC EUR SH DUR HY-B EUR I	2,00	1,36
MUZINICH ENHANCEDYIELD SHORT-TERM ACC	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		185.513.641,89	93,37
INTERIOR		37.930.129,56	19,09
RENTA FIJA		12.716.733,58	6,40
RF COTIZADA		7.716.920,68	3,88
RF COTIZADA PRIVADA		3.473.922,62	1,75
FERROVIAL EMISIONES SA 0.375 14/09/22(E)	EUR	781.003,67	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	%
PROSEGUR SA 2.75 02/04/18 (EUR)	EUR	1.053.783,49	0,53
BANCO MARE NOSTRUM 3.125 21/01/19 CEDULA	EUR	1.639.135,45	0,82
RF COTIZADA PUBLICA		4.242.998,06	2,14
B. ESTADO 5.90 30/07/26	EUR	429.034,85	0,22
B. ESTADO 5.85 31/01/22 (EUR)	EUR	663.697,54	0,33
B. ESTADO 2.75 31/10/24 (EUR)	EUR	677.414,93	0,34
B. ESTADO 4.20 31/01/37	EUR	408.449,29	0,21
COMUNIDAD DE MADRID 5.75 01/02/18	EUR	2.064.401,45	1,04
RF NO COTIZADA		4.999.812,90	2,52
ACSACS 0 08/03/17	EUR	2.998.204,66	1,51
PAG. SANTANDER CONS. FIN. 0.00 12/04/17	EUR	2.001.608,24	1,01
RENTA VARIABLE		12.621.675,12	6,35
RV COTIZADA		12.621.675,12	6,35
BBVA	EUR	2.155.597,88	1,08
BANKINTER S.A.	EUR	1.913.600,00	0,96
BANCO POPULAR	EUR	346.267,76	0,17
BANCO SANTANDER (MADRID)	EUR	1.155.387,49	0,58
BOLSAS Y MERCADOS ESPANOL	EUR	699.875,00	0,35
FERROVIAL SA	EUR	2.209.350,00	1,11
IBERDROLA (BOLSA MADRID)	EUR	405.210,00	0,20
INDITEX	EUR	810.750,00	0,41
REPSOL S.A.	EUR	805.200,00	0,41
TELEFONICA SA (MADRID)	EUR	1.505.900,34	0,76
REPSOL SA DERECHOS 12/16	EUR	21.120,00	0,01
SAETA YIELD SA	EUR	593.416,64	0,30
IIC		8.567.918,08	4,31
SANTANDER RENDIMIENTO, FI - CLASE C	EUR	5.915.534,31	2,98
SANTANDER SMALL CAPS ESPANA, FI - CL A	EUR	1.774.399,66	0,89
ALTAN II INMOBILIARIO GLOBAL FIL	EUR	877.984,11	0,44
DEPOSITOS		4.023.802,79	2,03
DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.6 30/01/2017	EUR	4.023.802,79	2,03
EXTERIOR		147.583.512,33	74,28
RENTA FIJA		26.472.404,16	13,32
RF COTIZADA		26.472.404,16	13,32
RF COTIZADA PRIVADA		19.102.832,32	9,61
ALLIANZ FINANCE II BV 4.75 22/07/19	EUR	573.306,10	0,29
CIE FINACEMENT FON. 4.875 25/05/21 (EUR)	EUR	621.791,78	0,31
AMADEUS CAP MARKT 0.125 06/10/20(EUR)	EUR	499.477,26	0,25
SOCIETE DES AUTOROUTES 1.125 15/01/21(E)	EUR	1.253.566,72	0,63
RCI BANQUE SA 0.375 10/07/19(EUR)	EUR	1.042.180,49	0,52
BUREAU VERITAS SA 1.25 07/09/23(EUR)	EUR	100.262,84	0,05
MORGAN STANLEY 03/12/19 (EUR)	EUR	4.223.179,98	2,13
AMERICA MOVIL SAB DE CV 0 28/05/20 (CONV)	EUR	1.942.700,00	0,98
CREDIT SUISSE INTL 4.75 05/08/19 (EUR)	EUR	1.139.670,27	0,57
TELENOR ASA 4.125 26/03/20 (EUR)	EUR	582.489,42	0,29
ENI SPA 4.00 29/06/20 (EUR)	EUR	1.959.911,25	0,99
IBERDROLA INTL BV 1.125 27/01/23(EUR)	EUR	1.557.360,12	0,78
COCA COLA CO/THE FRN 3M 09/09/19(EUR)	EUR	3.009.210,00	1,51
GALP GAS NATURAL DISTRIB 1.375 19/09/23	EUR	597.726,08	0,30
RF COTIZADA PUBLICA		7.369.571,84	3,71
BTPS 5.25 01/11/29 (EUR)	EUR	681.988,33	0,34
BTPS 4.00 01/02/37 (EUR)	EUR	809.611,88	0,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19	EUR	2.725.501,33	1,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 5.50 01/09/22	EUR	827.816,59	0,42
BUONI POLIENNALI DEL TESOR 4.5 01/03/24	EUR	998.856,71	0,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.50 01/02/20	EUR	1.325.797,00	0,67
RENTA VARIABLE		52.260.016,13	26,30
RV COTIZADA		52.260.016,13	26,30
ING GROEP NV	EUR	802.200,00	0,40
INTESA SANPAOLO (EUR)	EUR	1.538.115,54	0,77
SAFRAN (EUR)	EUR	1.134.266,76	0,57

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	%
TOTAL SA (PARIS)	EUR	5.757.924,48	2,90
SANOFI SA	EUR	1.922.500,00	0,97
VIVENDI S.A.	EUR	932.829,63	0,47
SOCIETE GENERALE	EUR	2.709.620,67	1,36
BNP PARIBAS (PARIS)	EUR	1.998.150,00	1,01
ORANGE	EUR	1.717.765,00	0,86
CRH (IRLANDA)	EUR	988.650,00	0,50
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	941.410,00	0,47
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	1.553.357,25	0,78
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	1.508.250,00	0,76
UNICREDITO SPA	EUR	136.700,00	0,07
ENI	EUR	1.353.625,00	0,68
L OREAL	EUR	1.232.007,00	0,62
UNIBAIL (FRANCIA)	EUR	997.700,00	0,50
VINCI (EX S.G.E.)	EUR	1.391.050,00	0,70
AIRBUS (PARIS)	EUR	959.566,80	0,48
NOVARTIS N	CHF	1.381.264,39	0,70
BASF	EUR	529.860,00	0,27
FRESENIUS SE AND CO.KGAA	EUR	1.350.566,62	0,68
SAP SE (XETRA)	EUR	828.100,00	0,42
VODAFONE GROUP (LONDRES)	GBP	1.563.040,90	0,79
E ON SE (XETRA)	EUR	616.735,00	0,31
ALLIANZ SE (XETRA)	EUR	2.512.000,00	1,26
MUNICH RE (XETRA)	EUR	1.661.043,90	0,84
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	439.007,73	0,22
NOKIA OYJ (HELSINKI)	EUR	1.238.760,00	0,62
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.697.704,80	0,85
AXA (PARIS)	EUR	2.858.196,51	1,44
DANONE	EUR	1.204.000,00	0,61
VALEO SA	EUR	491.490,00	0,25
ROCHE HOLDING G (SUIZA)	CHF	867.158,16	0,44
SIEMENS N	EUR	2.686.400,00	1,35
DEUTSCHE BANK (XETRA)	EUR	759.000,00	0,38
IIC		68.851.092,04	34,65
KANAM GRUNDINVEST FONDS	EUR	997.452,50	0,50
ISHARES S&P 500 UCITS ETF (LONDRES) USD	USD	18.468.452,79	9,30
CARMIGNAC SECURITE (EUR)	EUR	3.849.868,00	1,94
MUZINICH ENHANCEDYIELD SHORT-TERM ACC	EUR	3.959.250,00	1,99
SANTANDER EURO CORP BOND I	EUR	1.028.620,83	0,52
M&G OPTIMAL INCOME - A EUR	EUR	4.281.112,00	2,15
M&G GLOBAL CONVERTIBLE A (EUR)	EUR	2.362.150,00	1,19
BLACKSTONE GSO SEN EURO FN-A	EUR	3.132.793,98	1,58
OLD MUTUAL DUBLIN GBL FND EQ ABS IEURHA	EUR	3.629.630,00	1,83
LODH INVEST - CONVERTIBLE BOND IA (EUR)	EUR	3.426.292,32	1,72
ROBECO CG-EURO CONSERVATIVE EQUITIES-I	EUR	5.089.718,28	2,56
DWS INVEST TOP DIVIDEND FC	EUR	3.939.456,00	1,98
STANDARD LIFE SICAV GLBL ABS RET D EUR	EUR	4.085.347,31	2,06
AXA IM FIXED INC EUR SH DUR HY-B EUR I	EUR	3.970.800,00	2,00
ROBECO EMERGING CONSERVATIVE EQUITIES I	USD	1.961.277,92	0,99
VANGUARD FTSE 100 UCITS ETF	GBP	2.602.870,11	1,31
NEUBERG BERMAN SH DR E IA	EUR	2.066.000,00	1,04
TESORERIA		12.650.955,33	6,37
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS EUR	EUR	259.401,81	0,13
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS GBP	GBP	82.403,20	0,04
CUENTA CHF C/V DIVISA	CHF	261.978,42	0,13
CUENTA CORONA DANESA C/V DIVISA	DKK	56.132,56	0,03
CUENTA CORRIENTE EUROS	EUR	11.081.852,32	5,58
CTA LIBRAS C/V DIVISA	GBP	547.432,41	0,28
CUENTA NOR C/V DIVISA	NOR	1.984,16	0,00
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	SEK	0,01	0,00
CTA DOLARES C/V DIVISA	USD	5.882,76	0,00
CUENTA EN LIBRAS DE FUTUROS	GBP	66.692,23	0,03
C/C FUTUROS USD	USD	287.195,45	0,14

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

198.689.322,74

(*) 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		5.348.295,81	
Tipo de Subyacente Renta Variable		2.844.450,00	
FUT. EURO STOXX BANK 03/17 (EUREX)	Futuros comprados	878.250,00	Inversión
FUT. EURO STOXX 50 03/17	Futuros comprados	1.966.200,00	Inversión
Tipo de Subyacente Tipo de Cambio		2.503.845,81	
FUT. EURO/GBP 03/17 (CME)	Futuros comprados	2.503.845,81	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.

Se informa que la Comisión de Control del Fondo PREVIFUTURO, F.P., el pasado 13 de JULIO 2016, ha modificado la Declaración de Principios de Inversión del Fondo. El nuevo texto completo se encuentra a su disposición en la Gestora.