



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

El primer semestre de 2015 ha mostrado dos caras opuestas. La primera mitad estuvo marcada por el programa de compras de activos del BCE, buscando alejar los riesgos de deflación y acercar la tasa de inflación a su objetivo. Los inversores continuaron con una actitud favorable al riesgo gracias a la combinación de un entorno económico y geopolítico favorable, y esto permitió subidas de precios generalizadas. Más de un tercio de la deuda de la eurozona cotizaba con TIR negativa, el dólar se apreció acercándose a la paridad con el euro y las bolsas reaccionaban con fuertes subidas. En el segundo trimestre la situación se ha roto por las dudas sobre la sostenibilidad del entorno de tipos bajos, ante la cercanía de las primeras subidas de tipos en EE.UU. y la reactivación de la economía de la eurozona, más el resurgimiento de las tensiones políticas. Tras la implantación de un control de capitales en Grecia por las importantes salidas de depósitos y el tensionamiento de las relaciones entre el nuevo gobierno y el resto de acreedores, ha aumentado significativamente el temor de que Grecia abandone el euro. Los precios de la renta fija han sufrido fuertes caídas y la rentabilidad del bono alemán a 10 años ha pasado de casi 0% a más de 1% en solo dos meses; el español sube de 1% a 2,5%, y la prima de riesgo sube a 150pb. Las bolsas corrigen las subidas anteriores pero siguen en positivo, y el euro deja de depreciarse y se mueve alrededor de 1,10 dólares. La cartera ha tenido que adaptarse a este entorno tan cambiante. En renta fija, se iniciaba 2015 con una posición favorable a emisiones a largo plazo pero las bajas rentabilidades nos hicieron adoptar un posicionamiento más conservador, y aunque se mantiene la preferencia por los activos de periféricos, la duración de la cartera se ha reducido. En renta variable, la exposición bursátil se ha incrementado ligeramente, aprovechando la corrección de los precios del segundo trimestre, aunque se mantienen coberturas. Las posiciones en dólares se han moderado ante la ausencia de una tendencia clara.

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

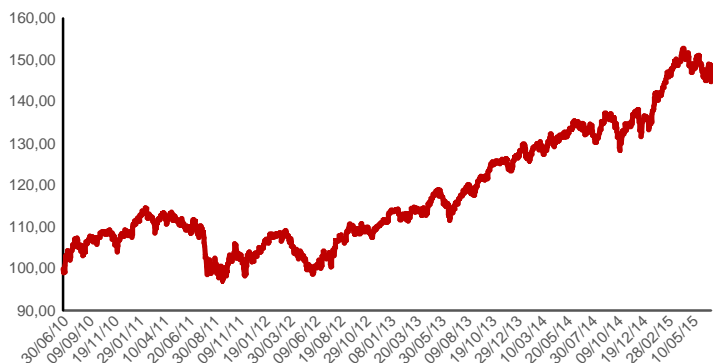
	Semestre Actual 30/06/2015	Semestre Anterior 31/12/2014
Patrimonio (Miles de Euros)	209.568,35	202.513,47
Número de Unidades	52.728.458,10	54.254.415,96
Valor Liquidativo (Euros)	3,97448	3,73266

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)
Primer Semestre 2015	6,478	209.568
Segundo Semestre 2014	2,003	202.513
Primer Semestre 2014	4,738	200.143
Segundo Semestre 2013	11,916	193.925
Acumulado		
Año 2015	6,478	209.568
Año 2014	6,835	202.513
Año 2013	14,269	193.925
Año 2012	7,234	174.386
Año 2011	-3,776	166.984
Año 2010	1,206	176.505

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)
6,48%	8,61%	6,84%	9,39%	4,98%	4,62%	2,56%	6,61%	7,92%

Datos de rentabilidad a 30/06/2015.

* 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
0,25	0,12	0,12						

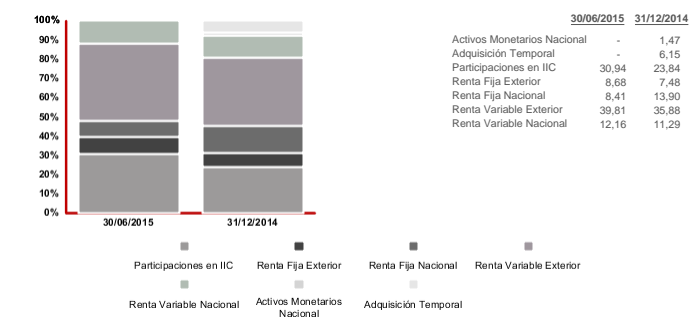
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. Adicionalmente, 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 30/06/2015	Semestre Anterior 31/12/2014
ISHARES S&P 500 UCITS ETF (LONDRES) USD	7,41	7,08
FUT. EUR/GBP 09/15 (CME)	5,19	N.D.
AXA IM FIXED INCOME US SH DUR HY-A	3,24	3,01
SANTANDER RENDIMIENTO, FI - CLASE C	2,82	N.D.
ROBEKO CG-EURO CONSERVATIVE EQUITIES-I	2,45	N.D.
TOTAL SA (PARIS)	2,42	2,45
M&G GLOBAL CONVERTIBLE A (EUR)	2,22	2,10
SANOFI SA	2,09	1,85
FERROVIAL SA	2,03	1,75
STANDARD LIFE SICAV GLBL ABS RET D EUR	2,02	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		198.112.608,09	94,53
INTERIOR		54.036.110,26	25,78
RENTA FIJA		16.325.483,58	7,79
RF COTIZADA		16.325.483,58	7,79
RF COTIZADA PRIVADA		11.243.462,69	5,37
SANTANDER INTL DEBT 1.375 25/03/17 (EUR)	EUR	1.220.872,95	0,58

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	929.382,54	0,44
CAJAS RURALES UNIDAS 3.375 16/05/16 CED	EUR	1.132.460,55	0,54
SANTANDER INTL DEBT4.625 21/03/16 (EUR)	EUR	1.043.562,98	0,50
BPE FINANCIACIONES 4.00 17/07/15 (EUR)	EUR	1.350.904,08	0,64
PROSEGUR SA 2.75 02/04/18 (EUR)	EUR	1.055.617,16	0,50
BANCO ESPANOL DE CREDITO 3.625 07/09/15	EUR	1.553.718,39	0,74
BANKINTER 4.125 22/03/17 (EUR) COVERED	EUR	1.294.938,59	0,62
BANCO MARE NOSTRUM 3.125 21/01/19 CEDULA	EUR	1.662.005,45	0,79
RF COTIZADA PUBLICA		5.082.020,89	2,42
B. ESTADO 5.90 30/07/26	EUR	414.015,21	0,20
B. ESTADO 5.85 31/01/22 (EUR)	EUR	640.658,55	0,31
B. ESTADO 2.75 31/10/24 (EUR)	EUR	635.038,73	0,30
B. ESTADO 4.20 31/01/37	EUR	351.580,58	0,17
COMUNIDAD DE MADRID 4.30 15/09/26	EUR	921.511,01	0,44
COMUNIDAD DE MADRID 5.75 01/02/18	EUR	2.119.216,82	1,01
RENTA VARIABLE		23.605.314,96	11,26
RV COTIZADA		23.605.314,96	11,26
EBRO FOODS SA	EUR	1.533.547,68	0,73
BBVA	EUR	3.414.478,70	1,63
BANKINTER S.A.	EUR	1.871.631,86	0,89
BANCO POPULAR	EUR	839.907,96	0,40
BANCO SANTANDER (MADRID)	EUR	2.353.954,82	1,12
BOLSAS Y MERCADOS ESPANOL	EUR	907.000,00	0,43
GAS NATURAL	EUR	2.060.950,50	0,98
FERROVIAL SA	EUR	4.250.700,25	2,03
INDITEX	EUR	1.457.750,00	0,70
REPSOL S.A.	EUR	1.625.289,75	0,78
TELEFONICA SA (MADRID)	EUR	2.033.382,75	0,97
TECNICAS REUNIDAS (EUR)	EUR	524.894,60	0,25
REPSOL SA RIGHTS 06/15	EUR	47.984,75	0,02
SAETA YIELD SA	EUR	683.841,34	0,33
IIC		10.095.022,12	4,82
SANTANDER RENDIMIENTO, FI - CLASE C	EUR	5.903.989,02	2,82
SANTANDER SMALL CAPS ESPANA, FI	EUR	3.162.896,63	1,51
ALTAN II INMOBILIARIO GLOBAL FIL	EUR	1.028.136,47	0,49
DEPOSITOS		4.010.289,60	1,91
DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.6 30/01/2017	EUR	4.010.289,60	1,91
EXTERIOR		144.076.497,83	68,75
RENTA FIJA		16.848.779,09	8,04
RF COTIZADA		16.848.779,09	8,04
RF COTIZADA PRIVADA		10.583.977,07	5,05
ALLIANZ FINANCE II BV 4.75 22/07/19	EUR	605.465,99	0,29
CIE FINACEMENT FON. 4.875 25/05/21 (EUR)	EUR	628.060,04	0,30
SOCIETE DES AUTOROUTES 1.125 15/01/21(E	EUR	1.196.317,73	0,57
CREDIT SUISSE INTL 4.75 05/08/19 (EUR)	EUR	1.196.760,07	0,57
TELENOR ASA 4.125 26/03/20 (EUR)	EUR	583.359,84	0,28
ENI SPA 4.00 29/06/20 (EUR)	EUR	1.940.973,79	0,93
IBERDROLA INTL BV 1.125 27/01/23(EUR)	EUR	1.434.324,86	0,68
COCA COLA CO/THE FRN 3M 09/09/19(EUR)	EUR	2.998.714,75	1,43
RF COTIZADA PUBLICA		6.264.802,02	2,99
DEUTSCHLAND REP. 5.50 04/01/31(EUR)	EUR	325.024,25	0,16
BTPS 5.25 01/11/29 (EUR)	EUR	644.617,39	0,31
BTPS 4.00 01/02/37 (EUR)	EUR	737.791,66	0,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19	EUR	2.771.385,85	1,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 5.50 01/09/22	EUR	818.060,26	0,39
BUONI POLIENNALI DEL TESOR 4.5 01/03/24	EUR	967.922,62	0,46
RENTA VARIABLE		77.267.466,41	36,87
RV COTIZADA		77.267.466,41	36,87
UNILEVER NV C	EUR	1.120.650,00	0,53
ING GROEP	EUR	2.374.176,29	1,13
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	808.000,00	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	%
INTESA SANPAOLO (EUR)	EUR	2.061.810,28	0,98
SOUTH32 LTD W/I	GBP	139.449,00	0,07
TOTAL SA (PARIS)	EUR	5.079.957,01	2,42
SANOFI SA	EUR	4.376.704,00	2,09
VIVENDI S.A.	EUR	1.168.943,25	0,56
SOCIETE GENERALE	EUR	2.427.036,42	1,16
BNP PARIBAS (PARIS)	EUR	1.786.950,00	0,85
ORANGE	EUR	1.643.390,00	0,78
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	1.350.175,50	0,64
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	1.612.500,00	0,77
BHP BILLITON	GBP	2.025.253,50	0,97
UNICREDITO SPA	EUR	624.792,50	0,30
ENI	EUR	1.393.000,00	0,66
TELECOM ITALIA SPA (MILAN)	EUR	796.600,00	0,38
L OREAL	EUR	1.136.800,00	0,54
UNIBAIL (FRANCIA)	EUR	997.480,00	0,48
VINCI (EX S.G.E.)	EUR	1.115.420,00	0,53
BP PLC (GBP)	GBP	355.446,90	0,17
CREDIT SUISSE GROUP AG	CHF	1.264.623,12	0,60
AIRBUS GROUP (PARIS)	EUR	888.714,00	0,42
ATLANTIA SPA (EUR)	EUR	1.163.400,00	0,56
NOVARTIS N	CHF	3.931.464,76	1,88
IMPERIAL TOBACCO	GBP	778.404,60	0,37
BASF	EUR	472.920,00	0,23
DEUTSCHE POST (XETRA)	EUR	1.214.496,93	0,58
RWE	EUR	458.751,58	0,22
SAP SE (XETRA)	EUR	2.128.400,00	1,02
VODAFONE GROUP (LONDRES)	GBP	2.165.501,02	1,03
E ON SE (XETRA)	EUR	1.099.997,50	0,52
VOLKSWAGEN AG PFD	EUR	1.985.152,00	0,95
ALLIANZ SE (XETRA)	EUR	2.235.200,00	1,07
MUNICH RE (XETRA)	EUR	1.470.114,00	0,70
UBS AG - REG	CHF	1.415.500,03	0,68
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	2.096.085,70	1,00
NOKIA OYJ (HELSINKI)	EUR	913.500,00	0,44
ASTRAZENCA (GBP)	GBP	2.380.051,80	1,14
ROYAL SHELL B WI (GBP)	GBP	1.480.312,47	0,71
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.590.362,40	0,76
AXA (PARIS)	EUR	2.696.726,58	1,29
SAINT GOBAIN (PARIS)	EUR	885.940,00	0,42
ROCHE HOLDING G (SUIZA)	CHF	2.511.888,33	1,20
BMW	EUR	1.617.515,50	0,77
SIEMENS N	EUR	2.078.050,00	0,99
DEUTSCHE BANK (XETRA)	EUR	1.949.859,45	0,93
IIC		49.960.252,33	23,84
KANAM GRUNDINVEST FONDS	EUR	1.810.462,50	0,86
ISHARES S&P 500 UCITS ETF (LONDRES) USD	USD	15.521.675,40	7,41
SANTANDER EURO CORP BOND I	EUR	988.693,12	0,47
M&G OPTIMAL INCOME C- EURO ACC	EUR	4.031.853,00	1,92
M&G GLOBAL CONVERTIBLE A (EUR)	EUR	4.653.099,44	2,22
SG OBLIG CONV IC	EUR	3.389.536,85	1,62
AXA IM FIXED INCOME US SH DUR HY-A	USD	6.782.398,72	3,24
LODH INVEST - CONVERTIBLE BOND IA (EUR)	EUR	3.414.189,43	1,63
ROBECO CG-EURO CONSERVATIVE EQUITIES-I	EUR	5.136.217,42	2,45
STANDARD LIFE SICAV GBL ABS RET D EUR	EUR	4.232.126,45	2,02
TESORERIA		9.684.221,90	4,62
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS EUR	EUR	207.000,00	0,10
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS GBP	GBP	283.367,70	0,14
CUENTA CHF C/V DIVISA	CHF	1.187.348,14	0,57
CUENTA CORONA DANESA C/V DIVISA	DKK	55.944,45	0,03
CUENTA CORRIENTE EUROS	EUR	5.503.358,44	2,63
CTA LIBRAS C/V DIVISA	GBP	551.788,86	0,26
CUENTA NOR C/V DIVISA	NOR	2.063,38	0,00
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	SEK	0,01	0,00

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	%
CTA DOLARES C/V DIVISA	USD	155.549,39	0,07
CUENTA EN LIBRAS DE FUTUROS	GBP	92.931,92	0,04
C/C FUTUROS USD	USD	1.644.869,61	0,78
PATRIMONIO		209.568.351,38	

(*) 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.

Santander Pensiones, S.A. EGFP, ha procedido a modificar su domicilio social a la calle Serrano número 69 de Madrid. Como consecuencia de este cambio, y conforme a las normas de funcionamiento del Fondo donde está integrado este Plan de Pensiones, se ha modificado el domicilio del Fondo de Pensiones que ha pasado a ser también, Serrano número 69 de Madrid.