

NOMBRE DEL PLAN:
P.P. PREVIFUTURO

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
CGS- EDIFICIO PINAR
28660 - BOADILLA DEL MONTE
(MADRID)**

ENTIDAD DEPOSITARIA:
**SANTANDER INVESTMENT, S.A.
Ciudad G. Santander Edif. Encinar
28660 Boadilla del Monte - Madrid**

**Comisión de gestión media
del trimestre:** 0,22 %
**Comisión anual de
Depositario:** 0,00 %

AUDITOR:
DELOITTE, S.L.

NÚMERO DE REGISTRO DGS:
N0284

CLASIFICACION DEL PLAN:
ASOCIADOS

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

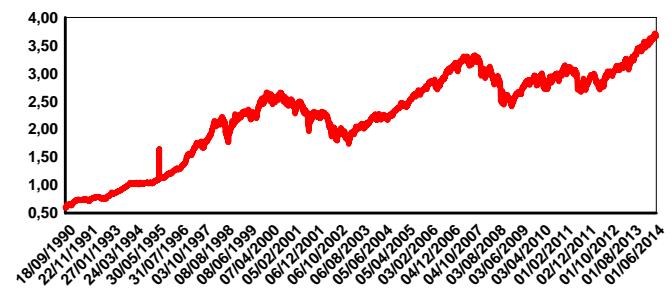
El primer semestre de 2014 mantiene las principales tendencias del año anterior. Los bancos centrales siguen con políticas laxas, tratando de combinar el apoyo a la recuperación del crecimiento económico con la continuación en el proceso de desapalancamiento. La liquidez sigue fluyendo y el apetito por el riesgo es generalizado, ante la necesidad de obtener rentabilidad en un entorno de tipos de interés muy bajos. Los riesgos siguen centrados en el bajo crecimiento económico y la posibilidad de deflación en la eurozona, mientras que los episodios de inestabilidad geopolítica han sido breves y de impacto limitado. La crisis de emergentes en enero acabó siendo un episodio aislado al concentrarse en los países con déficit, en un momento en que la FED no tenía presiones sobre los tipos de interés. Al revés, el PIB del primer trimestre se revisó a la baja constantemente por efectos puntuales del mal tiempo, los inventarios y los servicios sanitarios, y soporta el mensaje de tipos bajos durante tiempo, mientras continúa el proceso de reducción de estímulos recortando las compras de activos (tapering). En eurozona el crecimiento se recupera muy lentamente y el persistente riesgo de deflación forzó la actuación del BCE bajando los tipos de interés y adoptando medidas que tratan de impulsar la concesión de crédito. Este escenario ha llevado a que el dólar se mueva en un rango frente al euro entre 1.35 y 1.39 mientras que los bonos han obtenido una rentabilidad positiva muy superior a lo previsto y por encima de la alcanzada por la renta variable, salvo en EE.UU., donde el crecimiento de beneficios empresariales es más alto y permite que el retorno de la renta variable supere el de los bonos. La cartera mantiene un posicionamiento moderadamente favorable hacia activos de riesgo, que se ha ido ajustando a lo largo de estos meses, mientras sigue la preferencia por periféricos pero se ha incrementado ligeramente la duración en renta fija ante la consolidación de un entorno de tipos bajos, y se mantiene una preferencia por activos en dólar.

VALORES MÁS REPRESENTATIVOS (*)

	30-jun-2014	31-dic-2013
Renta Fija		
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19	2,04 %	2,04 %
INSTITUT CREDITO OFICIAL 2.375 31/10/15	1,63 %	1,70 %
COMUNIDAD DE MADRID 5.75 01/02/18	1,14 %	1,19 %
BBVA SENIOR FINANCE 4.375 21/09/15 (EUR)	1,13 %	1,18 %
FADE 4.00 17/12/15 (EUR)	1,12 %	1,16 %
Renta Variable		
ISHARES S&P 500 UCITS ETF (USD) B LN	6,16 %	n.d.
TOTAL SA (PARIS)	3,20 %	2,42 %
AXA IM FIXED INCOME US SH DUR HY-A	2,83 %	n.d.
BLUEBAY INV GRADE BOND FUND	2,33 %	2,37 %
ISHARES MSCI EMERGING MKT INDEX ETF(USD)	2,30 %	3,73 %

(*) Datos referentes al Fondo

EVOLUCIÓN VALOR DE LA UNIDAD (€)



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA %

	30-jun-14	31-dic-13
Activos Monetarios Nacional	1,49 %	1,10 %
Adquisición Temporal	2,83 %	3,83 %
Participaciones en IIC	25,52 %	20,82 %
Renta Fija Exterior	6,67 %	10,48 %
Renta Fija Nacional	14,85 %	15,18 %
Renta Variable Exterior	36,62 %	36,61 %
Renta Variable Nacional	12,02 %	11,97 %

DATOS ECONÓMICOS

	30-jun-2014	31-dic-2013
Patrimonio (Miles de Euros)	200.143,13	193.925,31
Número de Unidades	54.693.163,55	55.504.840,96
Valor Liquidativo (Euros)	3.65938	3.49384

RENTABILIDAD TAE

1ºS 2014(*)	YTD (*)	3 años	5 años	10 años	15 años
4,738 %	4,738 %	5,645%	6,396%	4,923%	3,239%

(*) Rentabilidad neta

NOTICIAS DE INTERES

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.

Ha modificado su Declaración de Política de Inversión el Fondo PREVIFUTURO, F.P., cuyo texto completo se encuentra a su disposición en la Gestora.