



### 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 el primer semestre ha continuado la inestabilidad en los mercados. Desde principio de año, los indicadores en EE.UU. apuntan a un crecimiento más bajo de lo esperado, provocando que los inversores llegasen a temer que la economía norteamericana entre en recesión. Posteriormente, el referéndum sobre la salida del RU de la UE concentró la atención, y el resultado favorable abre un escenario de numerosas dudas. La Reserva Federal ha rebajado sus previsiones, y tras el Brexit se ha reducido la posibilidad de que suba los tipos de interés. En Europa continua una recuperación económica a ritmo moderado, donde el BCE ha anunciado medidas de apoyo adicionales no solo mediante bajadas de tipos y compras de activos sino también para que el sector financiero pueda mejorar su capacidad de préstamo. No obstante, la situación de la economía china, los precios del crudo o la inestabilidad política son factores de riesgo significativos que provocan que continúe la volatilidad. En este entorno los precios de los bonos han seguido subiendo, de modo que los tipos de interés en la eurozona son negativos o muy bajos, tanto a corto como a largo plazo, y no solo en deuda sino también en crédito. La renta variable se hundió en los primeros meses y también tras el Brexit, y solo la intervención de los bancos centrales y la mejora en la macro consiguió parar las caídas. En Europa los índices acaban con caídas cercanas al 10%, mientras que los de EE.UU. o emergentes se recuperaron, aunque los inversores de la eurozona tienen leves pérdidas por la bajada del dólar. Ante este escenario la gestión de la cartera ha mantenido un posicionamiento conservador que se alternaba con la búsqueda de oportunidades ante la ausencia de un activo refugio con rentabilidad positiva. La duración de la renta fija es moderada, manteniendo la preferencia por emisores de España e Italia, tanto en deuda como en bonos corporativos o depósitos. La renta variable sigue combinando posiciones directas en compañías de calidad y coberturas con derivados que se han renovado en varias ocasiones. Los fondos mantienen su aporte en términos de diversificación. Y la preferencia por el dólar sigue siendo limitada, ante el repentino cambio de escenario.

### 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

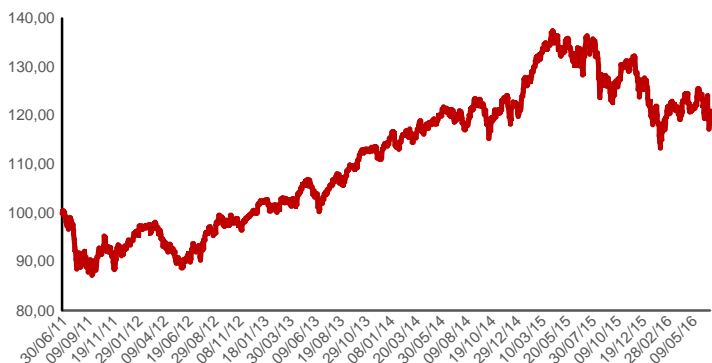
	Semestre Actual 30/06/2016	Semestre Anterior 31/12/2015
Patrimonio (Miles de Euros)	187.778,06	203.741,24
Número de Unidades	50.843.738,57	52.475.400,66
Valor Liquidativo (Euros)	3,69324	3,88260

### 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 2016	-4,877	187.778
Segundo Semestre 2015	-2,312	203.741
Primer Semestre 2015	6,478	209.568
Segundo Semestre 2014	2,003	202.513
<b>Acumulado</b>		
Año 2016	-4,877	187.778
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)
-4,88%	-7,08%	4,02%	8,29%	5,55%	3,59%	3,13%	6,09%	7,29%

Datos de rentabilidad a 30/06/2016.

\* 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
0,26	0,14	0,12	0,13	0,13	0,51			

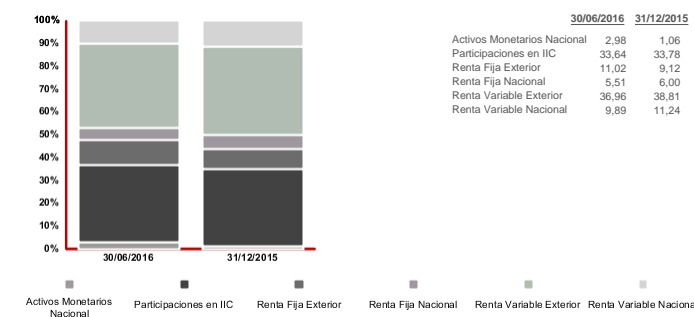
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. Adicionalmente, 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 30/06/2016	Semestre Anterior 31/12/2015
ISHARES S&P 500 UCITS ETF (LONDRES) USD	8,53	N.D.
SANTANDER RENDIMIENTO, FI - CLASE C	3,15	N.D.
TOTAL SA (PARIS)	2,69	N.D.
ROBEKO CG-EURO CONSERVATIVE EQUITIES-I	2,66	N.D.
M&G OPTIMAL INCOME A EURO A	2,16	N.D.
DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.6 30/01/2017	2,14	N.D.
STANDARD LIFE SICAV GLBL ABS RET D EUR	2,14	N.D.
FERROVIAL SA	2,10	N.D.
CARMIGNAC SECURITE (EUR)	2,04	N.D.
SANOFI SA	1,98	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	%
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>171.293.770,58</b>	<b>91,22</b>
<b>INTERIOR</b>		<b>43.147.704,04</b>	<b>22,98</b>
<b>RENTA FIJA</b>		<b>14.204.532,52</b>	<b>7,56</b>
<b>RF COTIZADA</b>		<b>9.222.852,32</b>	<b>4,91</b>
<b>RF COTIZADA PRIVADA</b>		<b>3.905.845,79</b>	<b>2,08</b>
SANTANDER INTL DEBT 1.375 25/03/17 (EUR)	EUR	1.216.192,93	0,65

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	1.051.860,48	0,56
BANCO MARE NOSTRUM 3.125 21/01/19 CEDULA	EUR	1.637.792,38	0,87
<b>RF COTIZADA PUBLICA</b>		<b>5.317.006,53</b>	<b>2,83</b>
B. ESTADO 5.90 30/07/26	EUR	447.644,38	0,24
B. ESTADO 5.85 31/01/22 (EUR)	EUR	665.038,62	0,35
B. ESTADO 2.75 31/10/24 (EUR)	EUR	694.872,72	0,37
B. ESTADO 4.20 31/01/37	EUR	417.437,66	0,22
COMUNIDAD DE MADRID 4.30 15/09/26	EUR	1.032.582,84	0,55
COMUNIDAD DE MADRID 5.75 01/02/18	EUR	2.059.430,31	1,10
<b>RF NO COTIZADA</b>		<b>4.981.680,20</b>	<b>2,65</b>
ACSACS 0 08/03/17	EUR	2.982.963,07	1,59
PAG. SANTANDER CONS. FIN. 0.00 12/04/17	EUR	1.998.717,13	1,06
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>16.545.981,55</b>	<b>8,81</b>
<b>RV COTIZADA</b>		<b>16.545.981,55</b>	<b>8,81</b>
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	264.000,00	0,14
BBVA	EUR	2.031.256,49	1,08
BANKINTER S.A.	EUR	1.628.537,12	0,87
BANCO POPULAR	EUR	225.121,79	0,12
BANCO SANTANDER (MADRID)	EUR	994.410,00	0,53
BOLSAS Y MERCADOS ESPANOL	EUR	626.000,00	0,33
GAS NATURAL	EUR	1.789.906,13	0,95
FERROVIAL SA	EUR	3.944.023,66	2,10
BANCO POPULAR NUEVAS 06/16	EUR	202.762,12	0,11
INDITEX	EUR	1.495.500,00	0,80
REPSOL S.A.	EUR	1.267.148,96	0,67
TELEFONICA SA (MADRID)	EUR	1.388.886,66	0,74
REPSOL SA RIGHTS 06/16	EUR	32.539,41	0,02
SAETA YIELD SA	EUR	655.889,23	0,35
<b>IIC</b>		<b>8.379.653,53</b>	<b>4,46</b>
SANTANDER RENDIMIENTO, FI - CLASE C	EUR	5.916.916,83	3,15
SANTANDER SMALL CAPS ESPANA, FI - CL A	EUR	1.521.622,04	0,81
ALTAN II INMOBILIARIO GLOBAL FIL	EUR	941.114,67	0,50
<b>DEPOSITOS</b>		<b>4.017.536,43</b>	<b>2,14</b>
DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.6 30/01/2017	EUR	4.017.536,43	2,14
<b>EXTERIOR</b>		<b>128.146.066,53</b>	<b>68,24</b>
<b>RENTA FIJA</b>		<b>18.425.544,39</b>	<b>9,81</b>
<b>RF COTIZADA</b>		<b>18.425.544,39</b>	<b>9,81</b>
<b>RF COTIZADA PRIVADA</b>		<b>11.781.103,79</b>	<b>6,27</b>
ALLIANZ FINANCE II BV 4.75 22/07/19	EUR	595.462,40	0,32
CIE FINACEMENT FON. 4.875 25/05/21 (EUR)	EUR	625.294,11	0,33
SOCIETE DES AUTOROUTES 1.125 15/01/21(E	EUR	1.250.163,84	0,67
RCI BANQUE SA 0.375 10/07/19(EUR)	EUR	1.039.995,60	0,55
CREDIT SUISSE INTL 4.75 05/08/19 (EUR)	EUR	1.179.497,87	0,63
TELENOR ASA 4.125 26/03/20 (EUR)	EUR	581.607,16	0,31
ENI SPA 4.00 29/06/20 (EUR)	EUR	1.948.131,30	1,04
IBERDROLA INTL BV 1.125 27/01/23(EUR)	EUR	1.563.351,52	0,83
COCA COLA CO/THE FRN 3M 09/09/19(EUR)	EUR	2.997.600,00	1,60
<b>RF COTIZADA PUBLICA</b>		<b>6.644.440,60</b>	<b>3,54</b>
DEUTSCHLAND REP. 5.50 04/01/31(EUR)	EUR	364.404,73	0,19
BTPS 5.25 01/11/29 (EUR)	EUR	728.004,89	0,39
BTPS 4.00 01/02/37 (EUR)	EUR	886.459,29	0,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19	EUR	2.777.868,77	1,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 5.50 01/09/22	EUR	854.206,76	0,45
BUONI POLIENNALI DEL TESOR 4.5 01/03/24	EUR	1.033.496,17	0,55
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>61.826.818,92</b>	<b>32,93</b>
<b>RV COTIZADA</b>		<b>61.826.818,92</b>	<b>32,93</b>
UNILEVER NV C	EUR	1.257.300,00	0,67
ING GROEP	EUR	1.471.476,31	0,78
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	527.500,00	0,28
INTESA SANPAOLO (EUR)	EUR	1.079.090,13	0,57
SAFRAN (EUR)	EUR	1.009.931,76	0,54

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	5.057.804,34	2,69
SANOFI SA	EUR	3.716.032,00	1,98
VIVENDI S.A.	EUR	873.155,40	0,46
SOCIETE GENERALE	EUR	1.635.220,86	0,87
BNP PARIBAS (PARIS)	EUR	1.311.915,00	0,70
ORANGE	EUR	1.743.945,00	0,93
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	1.287.400,35	0,69
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	1.764.000,00	0,94
BHP BILLITON	GBP	1.016.696,66	0,54
UNICREDITO SPA	EUR	213.171,73	0,11
ENI	EUR	1.270.500,00	0,68
L OREAL	EUR	1.222.060,00	0,65
UNIBAIL (FRANCIA)	EUR	1.028.060,00	0,55
VINCI (EX S.G.E.)	EUR	1.369.335,00	0,73
CREDIT SUISSE GROUP AG	CHF	564.218,00	0,30
AIRBUS GROUP (PARIS)	EUR	789.917,10	0,42
ATLANTIA SPA (EUR)	EUR	1.174.425,00	0,63
NOVARTIS N	CHF	2.518.227,60	1,34
IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	874.242,67	0,47
BASF	EUR	411.840,00	0,22
DEUTSCHE POST (XETRA)	EUR	1.166.760,55	0,62
FRESENIUS SE AND CO.KGAA	EUR	1.197.068,34	0,64
SAP SE (XETRA)	EUR	2.283.440,00	1,22
VODAFONE GROUP (LONDRES)	GBP	1.822.601,58	0,97
E ON SE (XETRA)	EUR	830.843,30	0,44
ALLIANZ SE (XETRA)	EUR	2.044.800,00	1,09
MUNICH RE (XETRA)	EUR	1.389.211,50	0,74
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	842.071,00	0,45
NOKIA OYJ (HELSINKI)	EUR	765.750,00	0,41
ASTRAZENECA (GBP)	GBP	2.247.990,95	1,20
ROYAL DUTCH SHELL B PLC (GBP)	GBP	1.435.469,96	0,76
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.362.580,80	0,73
UBS GROUP AG (CHF)	CHF	863.968,98	0,46
AXA (PARIS)	EUR	2.121.750,63	1,13
SAINT GOBAIN (PARIS)	EUR	755.810,00	0,40
VALEO SA	EUR	361.170,00	0,19
ROCHE HOLDING G (SUIZA)	CHF	1.893.268,03	1,01
SIEMENS N	EUR	2.111.630,00	1,12
DEUTSCHE BANK (XETRA)	EUR	1.143.168,40	0,61
<b>IIC</b>		<b>47.893.703,22</b>	<b>25,51</b>
KANAM GRUNDINVEST FONDS	EUR	1.505.322,50	0,80
ISHARES S&P 500 UCITS ETF (LONDRES) USD	USD	16.013.193,63	8,53
CARMIGNAC SECURITE (EUR)	EUR	3.826.548,00	2,04
SANTANDER EURO CORP BOND I	EUR	1.025.677,33	0,55
BLACKSTONE GSO SEN EURO FN-A	EUR	3.072.291,24	1,64
OLD MUTUAL DUBLIN GBL FND EQ ABS IEURHA	EUR	3.494.850,00	1,86
LODH INVEST - CONVERTIBLE BOND IA (EUR)	EUR	3.332.504,20	1,77
ROBECO CG-EURO CONSERVATIVE EQUITIES-I	EUR	4.997.365,82	2,66
STANDARD LIFE SICAV GLBL ABS RET D EUR	EUR	4.009.826,49	2,14
AXA IM FIXED INC EUR SH DUR HY-B EUR I	EUR	2.560.600,00	1,36
M&G OPTIMAL INCOME A EURO A	EUR	4.055.524,00	2,16
<b>TESORERIA</b>		<b>14.752.223,29</b>	<b>7,86</b>
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS USD	USD	54.598,46	0,03
CUENTA CHF C/V DIVISA	CHF	196.451,06	0,10
CUENTA CORONA DANESA C/V DIVISA	DKK	56.104,64	0,03
CUENTA CORRIENTE EUROS	EUR	13.636.007,50	7,26
CTA LIBRAS C/V DIVISA	GBP	443.354,26	0,24
CUENTA NOR C/V DIVISA	NOR	1.944,18	0,00
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	SEK	0,01	0,00
CTA DOLARES C/V DIVISA	USD	166.838,39	0,09
CUENTA EN LIBRAS DE FUTUROS	GBP	95.087,91	0,05
C/C FUTUROS USD	USD	101.836,88	0,05
<b>PATRIMONIO</b>		<b>187.778.055,68</b>	

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.

(\*) 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
<b>Derechos</b>		<b>414.960,00</b>	
<b>Tipo de Subyacente Renta Variable</b>		<b>414.960,00</b>	
PUT EURO STOXX 50 PRICE EUR 2900 09/16	Compra de opciones put	414.960,00	Inversión
<b>Obligaciones</b>		<b>5.020.403,69</b>	
<b>Tipo de Subyacente Renta Fija</b>		<b>668.480,00</b>	
FUT. 10 YR GERMAN BUND 09/16	Futuros vendidos	668.480,00	Inversión
<b>Tipo de Subyacente Renta Variable</b>		<b>2.476.700,00</b>	
FUT. EURO STOXX BANK 09/16 (EUREX)	Futuros comprados	619.500,00	Inversión
PUT EURO STOXX 50 PRICE EUR 2600 09/16	Venta de opciones put	144.200,00	Inversión
FUT. EURO STOXX 50 09/16	Futuros comprados	1.713.000,00	Inversión
<b>Tipo de Subyacente Tipo de Cambio</b>		<b>1.875.223,69</b>	
FUT. EUR/USD 09/16	Futuros vendidos	1.875.223,69	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.