



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 de 2017, los inversores mantienen un tono positivo similar al del año anterior. Los datos macro globales siguen mostrando un crecimiento sólido, y las previsiones de PIB para este año se consolidan a niveles elevados, mientras que las tasas de inflación repuntan aunque a ritmo inferior a lo esperado. Los bancos centrales mantienen un tono muy comunicativo para no sorprender a los inversores. La FED ha subido dos veces los tipos de interés sin que los precios de los bonos norteamericanos sufran significativamente, y el BCE insiste en el mantenimiento de los programas de estímulo monetario aunque reconoce que los riesgos económicos han disminuido significativamente. Esto ha supuesto que el euro se aprecie hasta 1,14 dólares, subiendo más del 8% y casi un 3% frente a la libra esterlina, que tras las elecciones en RU vuelve a verse influida por el Brexit. Los factores geopolíticos siguen siendo importantes, pero tras las elecciones en Francia, han perdido influencia por la ausencia de sorpresas, mientras siguen retrasándose las medias más esperadas del programa electoral de Trump. Los precios de la deuda pública han sufrido caídas que han provocado retornos negativos en el periodo. La TIR del bono alemán a 10 años ha oscilado entre 0,20% y 0,50%, mientras que el español lo hace entre 1,40% y 1,90%, con una reducción de la prima de riesgo hasta menos de 110 pb. Los bonos corporativos tienen mejor comportamiento aunque en conjunto su rendimiento es prácticamente nulo. Las bolsas mantienen una tendencia positiva y subieron en el primer trimestre, ante la buena publicación de resultados empresariales y la mejora de expectativas de beneficios, para estabilizarse posteriormente. Los índices europeos suben de media un 7%, aunque destaca el Ibex con un 14% al beneficiarse del interés por los bancos y las buenas noticias desde Latinoamérica. La gestión de la cartera se consolida en favor de los activos de riesgo. En renta fija la duración se ha moderado y existe menor preferencia por la deuda pública, en favor de los bonos corporativos de emisores españoles e italianos. La renta variable ha ganado peso en cartera, pero se mantienen coberturas ante una posible corrección. Europa sigue siendo la principal apuesta, en valores cíclicos y financieros. La preferencia a favor de dólar es moderada y con a sesgo a reducirse.

Garantía financiera externa

Este plan carece de garantía financiera externa.

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

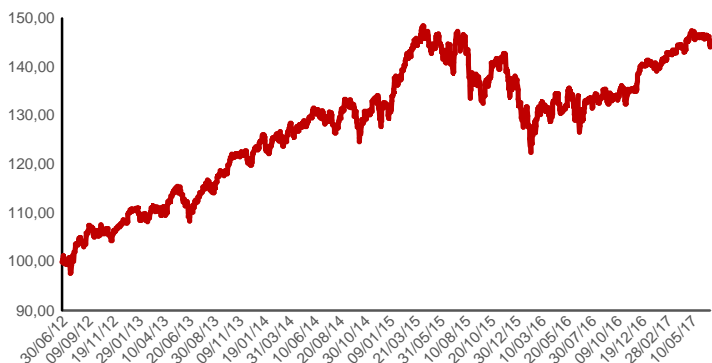
Datos económicos

	Semestre Actual 30/06/2017	Semestre Anterior 31/12/2016
Patrimonio (Miles de Euros)	195.917,54	198.689,32
Número de Unidades	48.099.323,08	50.084.461,50
Valor Liquidativo (Euros)	4,07319	3,96709

Datos Generales

Gráfico de evolución del valor liquidativo últimos 5 años (en %)

Comportamiento del plan



Periodo	Rentabilidad neta %	Patrimonio (Miles Euros)
Primer Semestre 2017	2,675	195.918
Segundo Semestre 2016	7,415	198.689
Primer Semestre 2016	-4,877	187.778
Segundo Semestre 2015	-2,312	203.741
Acumulado		
Año 2017	2,675	195.918
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

N.D. = "No disponible"

Rentabilidades históricas

Acumulado Año 2017	Últimos 12 meses	Último ejercicio cerrado	3 Años *	5 Años *	10 Años *	15 Años *	20 Años *	Histórica (desde inicio)
2,67%	10,29%	2,18%	4,33%	6,83%	2,52%	3,76%	4,96%	7,40%

Datos de rentabilidad a 30/06/2017.

* 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 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2013
0,29	0,17	0,13	0,14	0,14	0,53	0,51		

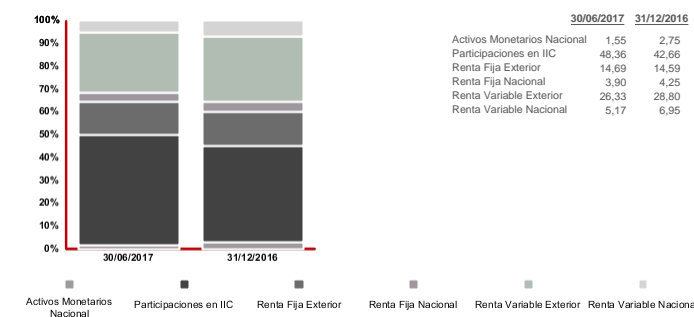
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. Adicionalmente, 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 30/06/2017	Semestre Anterior 31/12/2016
ISHARES S&P 500 UCITS ETF (LONDRES) USD	6,20	9,30
NATIXIS EURO SHORT TERM CREDIT I/A	3,26	N.D.
DEXIA LONG SHORT CREDIT	3,09	N.D.
M&G GLOBAL CONVERTIBLE A (EUR)	2,97	1,19
VANGUARD FTSE 100 UCITS ETF	2,83	1,31
LYX ETF EMERGING MARKETS (LONDRES)	2,68	N.D.
TOTAL SA (PARIS)	2,27	2,90
M&G OPTIMAL INCOME - A EUR	2,25	2,15
SANTANDER SMALL CAPS EUROPA, FI	2,24	N.D.
MORGAN STANLEY 03/12/19 (EUR)	2,16	2,13

(*) 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		192.800.278,36	98,41
INTERIOR		27.737.435,83	14,16
RENTA FIJA		10.517.621,66	5,37
RF COTIZADA		7.521.432,44	3,84
RF COTIZADA PRIVADA		4.540.212,56	2,32
AMADEUS CAP MARKT 0.125 06/10/20(EUR)	EUR	498.269,69	0,25

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	%
FERROVIAL EMISIONES SA 0.375 14/09/22(E	EUR	789.591,34	0,40
BANCO SANTANDER SA FRN 3M 21/03/22 (EUR)	EUR	2.225.856,05	1,14
PROSEGUR SA 2.75 02/04/18 (EUR)	EUR	1.026.495,48	0,52
RF COTIZADA PUBLICA		2.981.219,87	1,52
B. ESTADO 5.85 31/01/22 (EUR)	EUR	640.650,55	0,33
B. ESTADO 4.40 31/10/23	EUR	1.006.360,48	0,51
B. ESTADO 2.75 31/10/24 (EUR)	EUR	684.661,13	0,35
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.30 31/10/26	EUR	649.547,72	0,33
RF NO COTIZADA		2.996.189,23	1,53
ACSACS 0 07/03/18	EUR	2.996.189,23	1,53
RENTA VARIABLE		9.959.483,91	5,08
RV COTIZADA		9.959.483,91	5,08
GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	868.478,44	0,44
BBVA	EUR	1.331.914,25	0,68
BANKINTER S.A.	EUR	1.209.750,00	0,62
BANCO SANTANDER (MADRID)	EUR	1.158.400,00	0,59
BOLSAS Y MERCADOS ESPANOL	EUR	790.375,00	0,40
FERROVIAL SA	EUR	1.489.478,97	0,76
IBERDROLA (BOLSA MADRID)	EUR	460.656,25	0,24
INDITEX	EUR	1.008.300,00	0,51
TELEFONICA SA (MADRID)	EUR	1.543.121,01	0,79
SAETA YIELD SA	EUR	99.010,00	0,05
IIC		7.260.330,25	3,71
SANTANDER SMALL CAPS EUROPA, FI	EUR	4.397.172,35	2,24
SANTANDER SMALL CAPS ESPANA, FI - CL A	EUR	2.087.998,80	1,07
ALTAN II INMOBILIARIO GLOBAL FIL	EUR	775.159,10	0,40
EXTERIOR		165.062.842,54	84,25
RENTA FIJA		28.320.237,78	14,46
RF COTIZADA		28.320.237,78	14,46
RF COTIZADA PRIVADA		24.216.427,89	12,36
RAG STIFTUNG CONV 0.00 31/12/18 (EUR	EUR	2.038.030,00	1,04
ALLIANZ FINANCE II BV 4.75 22/07/19	EUR	571.903,49	0,29
CIE FINACEMENT FON. 4.875 25/05/21 (EUR)	EUR	597.204,11	0,30
BANK OF AMERICA CORP FRN 3M 05/23 (EUR)	EUR	1.013.082,30	0,52
SOCIETE DES AUTOROUTES 1.125 15/01/21(E	EUR	1.238.143,73	0,63
RCI BANQUE SA 0.375 10/07/19(EUR)	EUR	1.044.617,49	0,53
BUREAU VERITAS SA 1.25 07/09/23(EUR)	EUR	101.084,70	0,05
RCI BANQUE SA FRN 3M 08/07/20 (EUR)	EUR	953.542,24	0,49
MORGAN STANLEY 03/12/19 (EUR	EUR	4.230.042,28	2,16
AMERICA MOVIL SAB DE CV 0 28/05/20 (CONV	EUR	1.967.230,00	1,00
CREDIT SUISSE INTL 4.75 05/08/19 (EUR)	EUR	1.141.135,07	0,58
TELENOR ASA 4.125 26/03/20 (EUR)	EUR	559.562,16	0,29
ENI SPA 4.00 29/06/20 (EUR)	EUR	1.891.827,30	0,97
IBERDROLA INTL BV 1.125 27/01/23(EUR)	EUR	1.546.719,86	0,79
GOLDMAN SACHS GROUP INC FRN 3M 09/22(EUR	EUR	1.702.431,99	0,87
COCA COLA CO/THE FRN 3M 09/09/19(EUR)	EUR	3.016.065,00	1,54
GALP GAS NATURAL DISTRIB 1.375 19/09/23	EUR	603.806,18	0,31
RF COTIZADA PUBLICA		4.103.809,88	2,09
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19	EUR	442.109,67	0,23
BUONI POLIENNALI DEL TESOR 4.5 01/03/24	EUR	976.832,62	0,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.35 15/04/22(EUR	1.384.807,43	0,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.50 01/02/20	EUR	1.300.060,16	0,66
RENTA VARIABLE		50.765.075,13	25,91
RV COTIZADA		50.765.075,13	25,91
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	901.755,00	0,46
ING GROEP NV	EUR	906.000,00	0,46
INTESA SANPAOLO (EUR)	EUR	916.080,00	0,47
SAFRAN (EUR)	EUR	1.330.218,72	0,68
TOTAL SA (PARIS)	EUR	4.440.218,59	2,27
SANOFI SA	EUR	2.094.000,00	1,07
VIVENDI S.A.	EUR	1.006.970,34	0,51

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	%
SOCIETE GENERALE	EUR	2.730.778,26	1,39
BNP PARIBAS (PARIS)	EUR	2.080.980,00	1,06
ORANGE	EUR	1.652.910,00	0,84
CRH (IRLANDA)	EUR	929.250,00	0,47
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	786.780,00	0,40
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	1.168.840,40	0,60
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	1.450.650,00	0,74
ENI	EUR	1.151.500,00	0,59
L OREAL	EUR	1.295.952,00	0,66
UNIBAIL (FRANCIA)	EUR	970.860,00	0,50
VINCI (EX S.G.E.)	EUR	1.606.695,00	0,82
AIRBUS (PARIS)	EUR	1.099.440,00	0,56
BASF	EUR	973.080,00	0,50
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	786.000,00	0,40
FRESENIUS SE AND CO.KGAA	EUR	1.365.116,22	0,70
DAIMLERCHRYSLER AG (EUR)	EUR	1.901.100,00	0,97
SAP SE (XETRA)	EUR	914.500,00	0,47
E ON SE (XETRA)	EUR	247.440,00	0,13
ALLIANZ SE (XETRA)	EUR	2.758.400,00	1,41
MUNICH RE (XETRA)	EUR	1.632.381,30	0,83
NOKIA OYJ (HELSINKI)	EUR	1.445.850,00	0,74
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.727.493,60	0,88
AXA (PARIS)	EUR	2.854.025,70	1,46
DANONE	EUR	1.316.200,00	0,67
VALEO SA	EUR	530.910,00	0,27
SIEMENS N	EUR	2.768.050,00	1,41
DEUTSCHE BANK (XETRA)	EUR	1.024.650,00	0,52
IIC		85.977.529,64	43,88
KANAM GRUNDINVEST FONDS	EUR	845.405,00	0,43
ISHARES S&P 500 UCITS ETF (LONDRES) USD	USD	12.149.701,44	6,20
CARMIGNAC SECURITE (EUR)	EUR	3.865.532,00	1,97
DEXIA LONG SHORT CREDIT	EUR	6.058.572,00	3,09
MUZINICH ENHANCEDYIELD SHORT-TERM ACC	EUR	4.020.750,00	2,05
SANTANDER EURO CORP BOND I	EUR	1.039.158,33	0,53
M&G OPTIMAL INCOME - A EUR	EUR	4.409.900,00	2,25
M&G GLOBAL CONVERTIBLE A (EUR)	EUR	5.810.070,00	2,97
BLACKSTONE GSO SEN EURO FN-A	EUR	3.175.440,62	1,62
OLD MUTUAL DUBLIN GBL FND EQ ABS IEURHA	EUR	3.638.140,00	1,86
LYX ETF EMERGING MARKETS (LONDRES)	USD	5.254.044,40	2,68
ROBECO CG-EURO CONSERVATIVE EQUITIES-I	EUR	3.387.000,00	1,73
NATIXIS EURO SHORT TERM CREDIT I/A	EUR	6.381.762,00	3,26
SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY-C	EUR	2.102.243,00	1,07
DWS INVEST TOP DIVIDEND FC	EUR	3.994.944,00	2,04
STANDARD LIFE SICAV GLBL ABS RET D EUR	EUR	4.168.758,00	2,13
AXA IM FIXED INC EUR SH DUR HY-B EUR I	EUR	3.989.700,00	2,04
JUPITER JGF DYNAMIC BOND FUND I EUR ACC	EUR	1.939.500,00	0,99
VANGUARD FTSE 100 UCITS ETF	GBP	5.550.908,85	2,83
NEUBERG BERMAN SH DR E IA	EUR	4.196.000,00	2,14
TESORERIA		2.034.761,46	1,04
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS EUR	EUR	413.236,71	0,21
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS GBP	GBP	60.928,36	0,03
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS USD	USD	46.499,38	0,02
CUENTA CHF C/V DIVISA	CHF	5.558,91	0,00
CUENTA CORONA DANESA C/V DIVISA	DKK	56.128,79	0,03
CUENTA CORRIENTE EUROS	EUR	1.119.469,58	0,57
CTA LIBRAS C/V DIVISA	GBP	48.603,89	0,02
CUENTA NOR C/V DIVISA	NOR	1.887,69	0,00
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	SEK	0,01	0,00
CTA DOLARES C/V DIVISA	USD	15.745,17	0,01
CUENTA EN LIBRAS DE FUTUROS	GBP	283.222,70	0,14
C/C FUTUROS USD	USD	-16.519,73	-0,01
PATRIMONIO		195.917.543,50	

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
Derechos		104.640,00	
Tipo de Subyacente Renta Variable		104.640,00	
PUT EURO STOXX 50 3500 09/17	Compra de opciones put	104.640,00	Inversión
Obligaciones		12.360.094,12	
Tipo de Subyacente Renta Variable		4.212.430,00	
FUT. EURO STOXX BANK 09/17 (EUREX)	Futuros comprados	978.750,00	Inversión
CALL EURO STOXX 50 3600 12/17	Venta de opciones call	95.700,00	Inversión
PUT EURO STOXX 50 3325 09/17	Venta de opciones put	50.080,00	Inversión
FUT. EURO STOXX 50 09/17	Futuros vendidos	3.087.900,00	Inversión
Tipo de Subyacente Tipo de Cambio		8.147.664,12	
FUT. EUR/USD 09/17	Futuros vendidos	4.390.714,30	Inversión
FUT. EURO/GBP 09/17 (CME)	Futuros comprados	3.756.949,82	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.

- Por medio de la presente 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.