

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 SECURITIES SERVICES, S.A.
AVDA CANTABRIA S/N
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

CLASIFICACIÓN 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

Al inicio de 2015 se ha confirmado que el BCE comienza un programa de compras de deuda pública de la eurozona (Quantitative Easing) con la intención apoyar la recuperación de la actividad económica y evitar el riesgo de deflación. En cambio la FED norteamericana está pendiente de la creación de empleo y los salarios para comenzar a subir tipos de interés ya en este año, al considerar que la economía muestra un elevado grado de fortaleza. Este entorno tan opuesto entre ambas zonas ha permitido que el euro caiga de 1,21 dólares a 1,07 dólares, lo que supone una depreciación del 11%. Los inversores siguen enfrentándose a un escenario de bajo crecimiento e inflación que supone que las rentabilidades de la renta fija sean muy bajas. Adicionalmente, al anunciar el QE muchas emisiones están alcanzando rendimiento negativo, ante la expectativa de ser compradas por el BCE. La renta variable se está beneficiando de la escasez de alternativas de inversión, cuando adicionalmente se comprueba que la confianza del consumidor se recupera y el euro débil ayudará a que aumenten las exportaciones y puedan incrementarse los beneficios empresariales. Todo ello permite que en trimestre se produzcan subidas excepcionales en casi todos los activos: la deuda de la eurozona sube un 4% dejando la rentabilidad del bono alemán a 10 años en 0,2% y la del español en 1,2%, por lo que la prima de riesgo se reduce a los 100 pb.; y los índices de bolsa acumulan subidas medias del 17%, aunque el mercado español se queda atrás por el riesgo político y la ausencia de nuevas mejoras. La cartera está posicionada moderadamente a favor de los activos de riesgo. Ante la evidencia de tipos negativos a corto plazo, en renta fija aumenta la preferencia por los plazos más largos de la curva de tipos de interés tanto de emisiones de periféricos como en bonos corporativos, lo que ha supuesto un incremento de la duración. En renta variable se ha subido el peso y la cartera de valores europeos muestra un alto peso en cíclicas, aunque se conservan coberturas con derivados. Adicionalmente se mantiene una sobreponderación en dólar.

VALORES MÁS REPRESENTATIVOS (*)

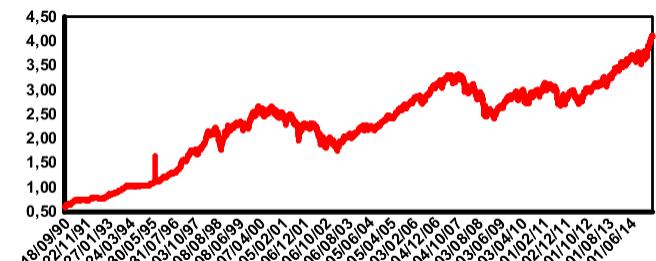
	31-mar-2015	31-dic-2014
Renta Fija		
COCA COLA CO/THE FRN 3M 09/09/19(EUR)	1,49 %	n.d.
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19	1,40 %	2,01 %
COMUNIDAD DE MADRID 5.75 01/02/18	1,06 %	1,13 %
ENI SPA 4.00 29/06/20 (EUR)	1,01 %	1,02 %
BANCO MARE NOSTRUM 3.125 21/01/19 CEDULA	0,83 %	0,86 %
Renta Variable		
ISHARES S&P 500 UCITS ETF (LONDRES) USD	8,02 %	7,26 %
AXA IM FIXED INCOME US SH DUR HY-A	3,47 %	3,09 %
SANTANDER RENTA FIJA,FI - CLASE I	3,02 %	n.d.
TOTAL SA (PARIS)	2,67 %	2,51 %
ROBECO CAPITAL GROWTH FUNDS - ROBECO EUR	2,57 %	n.d.

(*) Datos referentes al Fondo

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA %

	31-mar-15	31-dic-14
Activos Monetarios Nacional	-	1,47 %
Adquisición Temporal	-	6,15 %
Participaciones en IIC	30,63 %	23,84 %
Renta Fija Exterior	8,71 %	7,48 %
Renta Fija Nacional	8,30 %	13,90 %
Renta Variable Exterior	39,96 %	35,88 %
Renta Variable Nacional	12,40 %	11,29 %

EVOLUCIÓN VALOR DE LA UNIDAD (€)



DATOS ECONÓMICOS

	31-mar-2015	31-dic-2014
Patrimonio (Miles de Euros)	218.101,91	202.513,47
Número de Unidades	53.117.540,64	54.254.415,96
Valor Liquidativo (Euros)	4,10602	3,73266

RENTABILIDAD TAE

1T 2015(*)	YTD (*)	3 años	5 años	10 años	15 años
10,003 %	10,003 %	9,393%	4,977%	4,622%	2,562%

(*) 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.