



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 trimestre de 2017, los inversores mantienen un tono positivo similar al del final del año anterior. Los datos macro siguen siendo muy positivos a nivel global, y las previsiones para este año se consolidan a niveles elevados de crecimiento de PIB, 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. Particularmente, la FED ha sido capaz de adelantar a marzo la primera subida de tipos de este año sin que los precios de los bonos o el dólar se muevan significativamente. Los factores geopolíticos siguen siendo clave, a la espera de que Trump defina las medidas incluidas en su programa. Este año la atención se centra más en Europa, tanto por la cercanía de las elecciones en Francia (donde la posibilidad de un gobierno extremista penalizó la prima de riesgo de la deuda), como por el Brexit, cuyo proceso se ha iniciado a final de marzo. Los precios de los bonos han reaccionado a este entorno con caídas que han supuesto repuntes moderados de las rentabilidades. El bono alemán a 10 años oscila entre 0,20% y 0,50%, mientras que el español lo hace entre 1,40% y 1,90%, con lo que la prima de riesgo ha subido ligeramente, hasta los 130 pb. Las bolsas mantienen la tendencia positiva del año pasado, y han reaccionado al alza ante la buena publicación de resultados trimestrales, la mejora de expectativas de crecimiento de beneficios y una incipiente entrada de flujos, provocando un mejor comportamiento relativo de Europa frente a EE.UU. Destaca positivamente el caso del Ibex, frente a otros grandes mercados europeos, al beneficiarse del interés por los bancos y las buenas noticias desde LatAm. La gestión de la cartera ha pasado a un modo a 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. La renta variable ha ganado peso en cartera, pero se mantienen coberturas ante un hipotético movimiento de corrección. Europa sigue siendo la principal apuesta, en valores cílicos y financieros. La preferencia a favor de dólar se mantiene, aunque con a sesgo a reducirse.

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

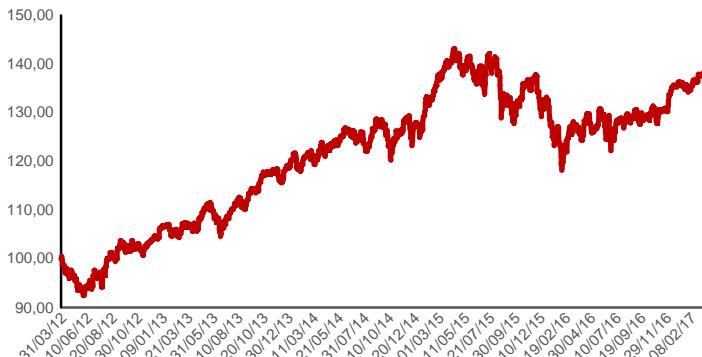
	Trimestre Actual 31/03/2017	Trimestre Anterior 31/12/2016
Patrimonio (Miles de Euros)	200.176,81	198.689,32
Número de Unidades	49.031.696,03	50.084.461,50
Valor Liquidativo (Euros)	4,08260	3,96709

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 Trimestre 2017	2,912	200.177
Cuarto Trimestre 2016	4,926	198.689
Tercer Trimestre 2016	2,372	190.489
Segundo Trimestre 2016	-0,239	187.778
Acumulado		
Año 2017	2,912	200.177
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"		

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)
2,91%	10,28%	2,18%	4,33%	6,83%	2,52%	3,76%	4,96%	7,48%

Datos de rentabilidad a 31/03/2017.

* 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 períodos 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
0,13	0,13	0,14	0,14	0,14	0,53	0,51		

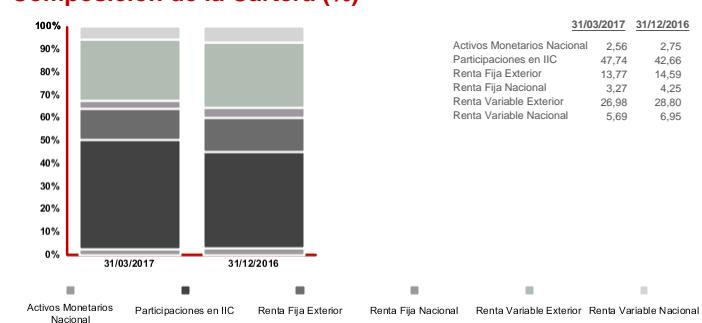
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. Adicionalmente, 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	Trimestre Actual 31/03/2017	Trimestre Anterior 31/12/2016
ISHARES S&P 500 UCITS ETF (LONDRES) USD	6,86	9,30
NATIXIS EURO SHORT TERM CREDIT I/A	3,18	N.D.
DEXIA LONG SHORT CREDIT	3,02	N.D.
M&G GLOBAL CONVERTIBLE A (EUR)	3,01	1,19
VANGUARD FTSE 100 UCITS ETF	2,87	1,31
TOTAL SA (PARIS)	2,83	2,90
LYX ETF EMERGING MARKETS (LONDRES)	2,67	N.D.
SANTANDER SMALL CAPS EUROPA, FI	2,20	N.D.
M&G OPTIMAL INCOME - A EUR	2,16	2,15
MORGAN STANLEY 03/12/19 (EUR)	2,11	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		195.047.294,59	97,44
INTERIOR		29.654.624,69	14,81
RENTA FIJA		11.373.439,25	5,68
RF COTIZADA		6.381.747,27	3,19
RF COTIZADA PRIVADA		3.438.471,01	1,72
FERROVIAL EMISIONES SA 0.375 14/09/22(E)	EUR	787.675,40	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	%
PROSEGUR SA 2.75 02/04/18 (EUR)	EUR	1.053.749,32	0,53
BANCO MARE NOSTRUM 3.125 21/01/19 CEDULA	EUR	1.597.046,30	0,80
RF COTIZADA PUBLICA		2.943.276,25	1,47
B. ESTADO 5.85 31/01/22 (EUR)	EUR	635.269,58	0,32
B. ESTADO 4.40 31/10/23	EUR	993.486,99	0,50
B. ESTADO 2.75 31/10/24 (EUR)	EUR	674.940,43	0,34
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.30 31/10/26	EUR	639.579,25	0,32
RF NO COTIZADA		4.991.691,98	2,49
ACSACS 0 07/03/18	EUR	2.991.448,65	1,49
PAG. SANTANDER CONS. FIN. 0.00 12/04/17	EUR	2.000.243,32	1,00
RENTA VARIABLE		11.100.334,65	5,55
RV COTIZADA		11.100.334,65	5,55
BBVA	EUR	1.308.600,00	0,65
BANKINTER S.A.	EUR	1.574.200,00	0,79
BANCO POPULAR	EUR	343.250,18	0,17
BANCO SANTANDER (MADRID)	EUR	1.149.000,00	0,57
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	777.500,00	0,39
FERROVIAL SA	EUR	2.251.200,00	1,12
IBERDROLA (BOLSA MADRID)	EUR	445.507,02	0,22
INDITEX	EUR	991.200,00	0,50
TELEFONICA SA (MADRID)	EUR	1.790.177,45	0,89
SAETA YIELD SA	EUR	469.700,00	0,23
IIC		7.180.850,80	3,59
SANTANDER SMALL CAPS EUROPA, FI	EUR	4.405.710,16	2,20
SANTANDER SMALL CAPS ESPANA, FI - CL A	EUR	1.951.241,06	0,97
ALTAN II INMOBILIARIO GLOBAL FIL	EUR	823.899,58	0,41
EXTERIOR		165.392.669,89	82,62
RENTA FIJA		26.851.526,94	13,41
RF COTIZADA		26.851.526,94	13,41
RF COTIZADA PRIVADA		22.782.717,39	11,38
ALLIANZ FINANCE II BV 4.75 22/07/19	EUR	572.852,26	0,29
CIE FINACEMENT FON. 4.875 25/05/21 (EUR)	EUR	620.542,05	0,31
AMADEUS CAP MARKT 0.125 06/10/20(EUR)	EUR	498.333,87	0,25
BUONI POLIENNALI DEL 3.5 01/12/18 (EUR)	EUR	1.069.328,46	0,53
SOCIETE DES AUTOROUTES 1.125 15/01/21(E	EUR	1.235.425,97	0,62
RCI BANQUE SA 0.375 10/07/19(EUR)	EUR	1.040.487,91	0,52
BUREAU VERITAS SA 1.25 07/09/23(EUR)	EUR	100.364,05	0,05
RCI BANQUE SA FRN 3M 08/07/20 (EUR)	EUR	953.988,30	0,48
MORGAN STANLEY 03/12/19 (EUR)	EUR	4.232.462,75	2,11
AMERICA MOVIL SAB DE CV 0 28/05/20 (CONV	EUR	1.949.680,00	0,97
CREDIT SUISSE INTL 4.75 05/08/19 (EUR)	EUR	1.140.342,60	0,57
TELENOR ASA 4.125 26/03/20 (EUR)	EUR	560.962,53	0,28
ENI SPA 4.00 29/06/20 (EUR)	EUR	1.957.723,38	0,98
IBERDROLA INTL BV 1.125 27/01/23(EUR)	EUR	1.538.357,67	0,77
GOLDMAN SACHS GROUP INC FRN 3M 09/22(EUR)	EUR	1.700.186,24	0,85
COCA COLA CO/THE FRN 3M 09/09/19(EUR)	EUR	3.013.545,00	1,51
GALP GAS NATURAL DISTRIB 1.375 19/09/23	EUR	598.134,33	0,30
RF COTIZADA PUBLICA		4.068.809,54	2,03
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19	EUR	439.089,87	0,22
BUONI POLIENNALI DEL TESOR 4.5 01/03/24	EUR	960.881,52	0,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.35 15/04/22(EUR	1.376.680,97	0,69
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.50 01/02/20	EUR	1.292.157,19	0,65
RENTA VARIABLE		52.614.069,71	26,28
RV COTIZADA		52.614.069,71	26,28
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	1.060.425,35	0,53
ING GROEP NV	EUR	850.200,00	0,42
INTESA SANPAOLO (EUR)	EUR	840.180,00	0,42
SAFRAN (EUR)	EUR	1.160.957,34	0,58
TOTAL SA (PARIS)	EUR	5.673.109,92	2,83
SANOFI SA	EUR	2.115.500,00	1,06
VIVENDI S.A.	EUR	941.612,85	0,47

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	2.756.283,30	1,38
BNP PARIBAS (PARIS)	EUR	2.060.190,00	1,03
ORANGE	EUR	1.733.235,00	0,87
CRH (IRLANDA)	EUR	992.100,00	0,50
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	942.820,00	0,47
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	1.274.353,60	0,64
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	1.543.500,00	0,77
ENI	EUR	1.343.125,00	0,67
L'OREAL	EUR	1.279.965,75	0,64
UNIBAIL (FRANCIA)	EUR	964.040,00	0,48
VINCI (EX S.G.E.)	EUR	1.597.450,00	0,80
AIRBUS (PARIS)	EUR	1.089.209,10	0,54
BASF	EUR	1.115.040,00	0,56
DEUTSCHE TELECOM	EUR	821.250,00	0,41
FRESENIUS SE AND CO.KGAA	EUR	1.370.026,71	0,68
DAIMLERCHRYSLER AG (EUR)	EUR	1.384.000,00	0,69
SAP SE (XETRA)	EUR	919.800,00	0,46
VODAFONE GROUP (LONDRES)	GBP	365.964,66	0,18
E.ON SE (XETRA)	EUR	335.295,00	0,17
ALLIANZ SE (XETRA)	EUR	2.778.400,00	1,39
MUNICH RE (XETRA)	EUR	1.695.716,40	0,85
NOKIA OYJ (HELSINKI)	EUR	1.358.100,00	0,68
DEUTSCHE BANK RIGHTS 03/17	EUR	98.560,00	0,05
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.762.418,40	0,88
AXA (PARIS)	EUR	2.890.371,33	1,44
DANONE	EUR	1.275.200,00	0,64
VALEO SA	EUR	561.870,00	0,28
SIEMENS N	EUR	2.953.200,00	1,48
DEUTSCHE BANK (XETRA)	EUR	710.600,00	0,35
IIC		85.927.073,25	42,93
KANAM GRUNDINVEST FONDS	EUR	1.009.470,00	0,50
ISHARES S&P 500 UCITS ETF (LONDRES) USD	USD	13.729.222,65	6,86
CARMIGNAC SECURITE (EUR)	EUR	3.862.870,00	1,93
DEXIA LONG SHORT CREDIT	EUR	6.047.964,00	3,02
MUZINICH ENHANCEDYIELD SHORT-TERM ACC	EUR	3.987.500,00	1,99
SANTANDER EURO CORP BOND I	EUR	1.030.245,85	0,51
M&G OPTIMAL INCOME - A EUR	EUR	4.316.202,00	2,16
M&G GLOBAL CONVERTIBLE A (EUR)	EUR	6.030.535,00	3,01
BLACKSTONE GSO SEN EURO FN-A	EUR	3.172.840,21	1,59
OLD MUTUAL DUBLIN GBL EQ ABS IEURHA	EUR	3.651.940,00	1,82
LYX ETF EMERGING MARKETS (LONDRES)	USD	5.343.701,69	2,67
ROBECO CG-EURO CONSERVATIVE EQUITIES-I	EUR	3.307.800,00	1,65
NATIXIS EURO SHORT TERM CREDIT I/A	EUR	6.369.582,00	3,18
DWS INVEST TOP DIVIDEND FC	EUR	4.102.272,00	2,05
STANDARD LIFE SICAV GLBL ABS RET D EUR	EUR	4.140.642,00	2,07
AXA IM FIXED INC EUR SH DUR HY-B EUR I	EUR	3.967.500,00	1,98
JUPITER JGF DYNAMIC BOND FUND I EUR ACC	EUR	1.923.000,00	0,96
VANGUARD FTSE 100 UCITS ETF	GBP	5.745.785,85	2,87
NEUBERG BERMAN SH DR E IA	EUR	4.188.000,00	2,09
TESORERIA		4.250.957,23	2,12
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS EUR	EUR	410.681,61	0,21
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS GBP	GBP	104.460,84	0,05
CUENTA CHF C/V DIVISA	CHF	262.786,67	0,13
CUENTA CORONA DANESA C/V DIVISA	DKK	56.115,21	0,03
CUENTA CORRIENTE EUROS	EUR	3.323.096,10	1,66
CTA LIBRAS C/V DIVISA	GBP	2.250,32	0,00
CUENTA NOR C/V DIVISA	NOR	1.967,85	0,00
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	SEK	0,01	0,00
CTA DOLARES C/V DIVISA	USD	16.883,96	0,01
CUENTA EN LIBRAS DE FUTUROS	GBP	61.339,86	0,03
C/C FUTUROS USD	USD	11.374,80	0,01
PATRIMONIO		200.176.813,96	

(*) 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			330.450,00
Tipo de Subyacente Renta Variable			330.450,00
PUT EURO STOXX 50 3300 05/17	Compra de opciones put	66.450,00	Inversión
CALL EURO STOXX BANKS 125.00 05/17	Compra de opciones call	264.000,00	Inversión
Obligaciones			7.329.396,00
Tipo de Subyacente Renta Fija			2.203.754,83
BANCO SANTANDER SA FRN 3M 21/03/22(EUR)	Compra a plazo	2.203.754,83	Inversión
Tipo de Subyacente Renta Variable			1.371.250,00
FUT. EURO STOXX BANK 06/17 (EUREX)	Futuros comprados	932.250,00	Inversión
CALL EURO STOXX 50 3600 12/17	Venta de opciones call	160.650,00	Inversión
PUT EURO STOXX 50 3100 05/17	Venta de opciones put	22.350,00	Inversión
CALL EURO STOXX BANKS 130.00 05/17	Venta de opciones call	164.000,00	Inversión
CALL EURO STOXX BANKS 135.00 05/17	Venta de opciones call	92.000,00	Inversión
Tipo de Subyacente Tipo de Cambio			3.754.391,18
FUT. EURO/GBP 06/17 (CME)	Futuros comprados	3.754.391,18	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.