



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 ha continuado la inestabilidad en los mercados. En EE.UU., los indicadores apuntan a un crecimiento mucho más bajo de lo esperado hasta hace poco, provocando que los inversores llegasen a temer que la economía norteamericana entre en recesión. La Reserva Federal ha tenido que rebajar sus previsiones, pero sigue pensando en subir 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, el crudo y su impacto sobre la rentabilidad del sector, la inestabilidad política generalizada o la creciente tensión terrorista son factores de riesgo tan significativos que provocan que la inestabilidad continúe. En este entorno los precios de los bonos han vuelto a subir, de modo que los tipos de interés son mínimos y muchos cotizan con rentabilidad negativa, tanto a plazos cortos como medios. La renta variable se hundió en los primeros meses, y solo la intervención de los bancos centrales y la mejora en la macro consiguió frenar esta tendencia. En Europa los índices acabaron con caídas cercanas al 10%, mientras que los de EE.UU. o emergentes se recuperaron a final de trimestre, aunque los inversores de la eurozona han perdido por la bajada del dólar cerca del 5%. Ante este escenario la gestión de la cartera combina un posicionamiento conservador con la continua búsqueda de oportunidades, por la ausencia de un activo refugio con rentabilidad positiva. La duración de la renta fija es moderada pero superior a la de meses atrás, 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

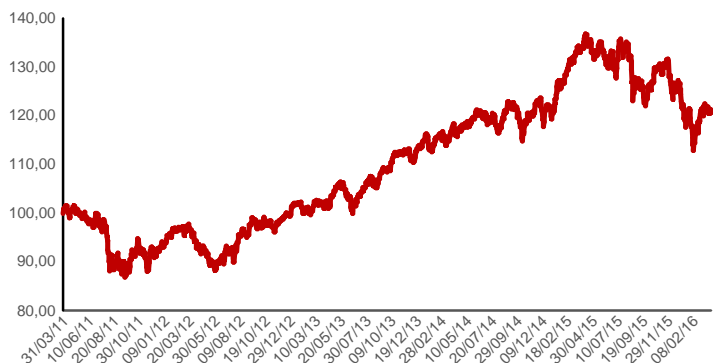
| | Trimestre Actual 31/03/2016 | Trimestre Anterior 31/12/2015 |
|-----------------------------|--------------------------------|----------------------------------|
| Patrimonio (Miles de Euros) | 190.837,93 | 203.741,24 |
| Número de Unidades | 51.548.924,75 | 52.475.400,66 |
| Valor Liquidativo (Euros) | 3,70207 | 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 Trimestre 2016 | -4,650 | 190.838 |
| Cuarto Trimestre 2015 | 2,577 | 203.741 |
| Tercer Trimestre 2015 | -4,766 | 198.702 |
| Segundo Trimestre 2015 | -3,204 | 209.568 |
| Acumulado | | |
| Año 2016 | -4,650 | 190.838 |
| 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) |
|--------------------|------------------|--------------------------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|--------------------------|
| -4,65% | -9,84% | 4,02% | 8,29% | 5,55% | 3,59% | 3,13% | 6,09% | 7,38% |

Datos de rentabilidad a 31/03/2016.

* 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 |
| 0,12 | 0,12 | 0,13 | 0,13 | 0,12 | 0,51 | | | |

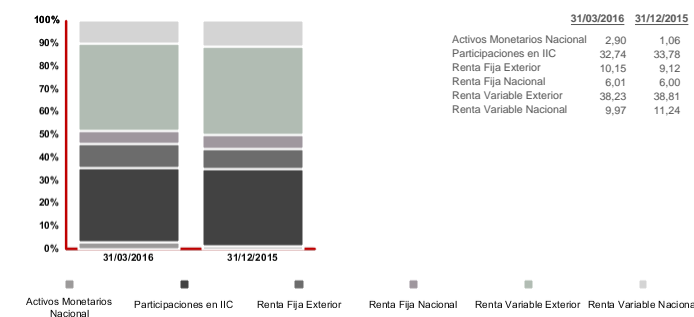
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. Adicionalmente, 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 31/03/2016 | Trimestre Anterior 31/12/2015 |
|---|-----------------------------|-------------------------------|
| ISHARES S&P 500 UCITS ETF (LONDRES) USD | 8,08 | N.D. |
| SANTANDER RENDIMIENTO, FI - CLASE C | 3,10 | N.D. |
| ROBEKO CG-EURO CONSERVATIVE EQUITIES-I | 2,67 | N.D. |
| TOTAL SA (PARIS) | 2,45 | N.D. |
| FERROVIAL SA | 2,20 | N.D. |
| STANDARD LIFE SICAV GLBL ABS RET D EUR | 2,14 | N.D. |
| M&G OPTIMAL INCOME A EURO A | 2,12 | N.D. |
| DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.6 30/01/2017 | 2,10 | N.D. |
| CARMIGNAC SECURITE (EUR) | 2,00 | N.D. |
| OLD MUTUAL DUBLIN GBL FND EQ ABS IEURHA | 1,86 | 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 | % |
|--|--------|-----------------------|--------------|
| INVERSIONES FINANCIERAS | | 175.132.175,15 | 91,77 |
| INTERIOR | | 44.815.274,10 | 23,48 |
| RENTA FIJA | | 15.259.200,34 | 8,00 |
| RF COTIZADA | | 10.289.533,53 | 5,39 |
| RF COTIZADA PRIVADA | | 5.060.187,64 | 2,65 |
| SANTANDER INTL DEBT 1.375 25/03/17 (EUR) | EUR | 1.216.015,23 | 0,64 |

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 | % |
|--|--------|-----------------------|--------------|
| CAJAS RURALES UNIDAS 3.375 16/05/16 CED | EUR | 1.136.760,02 | 0,60 |
| PROSEGUR SA 2.75 02/04/18 (EUR) | EUR | 1.074.794,73 | 0,56 |
| BANCO MARE NOSTRUM 3.125 21/01/19 CEDULA | EUR | 1.632.617,66 | 0,86 |
| RF COTIZADA PUBLICA | | 5.229.345,89 | 2,74 |
| B. ESTADO 5.90 30/07/26 | EUR | 438.492,16 | 0,23 |
| B. ESTADO 5.85 31/01/22 (EUR) | EUR | 654.990,58 | 0,34 |
| B. ESTADO 2.75 31/10/24 (EUR) | EUR | 679.175,86 | 0,36 |
| B. ESTADO 4.20 31/01/37 | EUR | 393.856,57 | 0,21 |
| COMUNIDAD DE MADRID 4.30 15/09/26 | EUR | 1.009.165,84 | 0,53 |
| COMUNIDAD DE MADRID 5.75 01/02/18 | EUR | 2.053.664,88 | 1,08 |
| RF NO COTIZADA | | 4.969.666,80 | 2,60 |
| ACSACS 0 08/03/17 | EUR | 2.973.755,59 | 1,56 |
| PAG. SANTANDER CONS. FIN. 0.00 12/04/17 | EUR | 1.995.911,21 | 1,05 |
| RENTA VARIABLE | | 17.062.069,60 | 8,94 |
| RV COTIZADA | | 17.062.069,60 | 8,94 |
| EBRO FOODS SA | EUR | 287.775,00 | 0,15 |
| BBVA | EUR | 2.293.469,89 | 1,20 |
| BANKINTER S.A. | EUR | 1.753.331,40 | 0,92 |
| BANCO POPULAR | EUR | 447.309,76 | 0,23 |
| BANCO SANTANDER (MADRID) | EUR | 736.060,00 | 0,39 |
| BOLSAS Y MERCADOS ESPANOL | EUR | 708.750,00 | 0,37 |
| GAS NATURAL | EUR | 1.800.545,25 | 0,94 |
| FERROVIAL SA | EUR | 4.199.627,42 | 2,20 |
| INDITEX | EUR | 1.478.250,00 | 0,77 |
| REPSOL S.A. | EUR | 1.101.675,52 | 0,58 |
| TELEFONICA SA (MADRID) | EUR | 1.617.412,69 | 0,85 |
| SAETA YIELD SA | EUR | 637.862,68 | 0,33 |
| IIC | | 8.482.924,42 | 4,45 |
| SANTANDER RENDIMIENTO, FI - CLASE C | EUR | 5.915.996,07 | 3,10 |
| SANTANDER SMALL CAPS ESPANA, FI - CL A | EUR | 1.619.239,24 | 0,85 |
| ALTAN II INMOBILIARIO GLOBAL FIL | EUR | 947.689,11 | 0,50 |
| DEPOSITOS | | 4.011.079,75 | 2,10 |
| DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.6 30/01/2017 | EUR | 4.011.079,75 | 2,10 |
| EXTERIOR | | 130.316.901,05 | 68,29 |
| RENTA FIJA | | 17.362.589,72 | 9,10 |
| RF COTIZADA | | 17.362.589,72 | 9,10 |
| RF COTIZADA PRIVADA | | 10.773.246,19 | 5,65 |
| ALLIANZ FINANCE II BV 4.75 22/07/19 | EUR | 594.317,35 | 0,31 |
| CIE FINACEMENT FON. 4.875 25/05/21 (EUR) | EUR | 644.012,09 | 0,34 |
| SOCIETE DES AUTOROUTES 1.125 15/01/21(E | EUR | 1.240.939,28 | 0,65 |
| CREDIT SUISSE INTL 4.75 05/08/19 (EUR) | EUR | 1.176.077,76 | 0,62 |
| TELENOR ASA 4.125 26/03/20 (EUR) | EUR | 577.345,03 | 0,30 |
| ENI SPA 4.00 29/06/20 (EUR) | EUR | 2.005.403,19 | 1,05 |
| IBERDROLA INTL BV 1.125 27/01/23(EUR) | EUR | 1.545.910,82 | 0,81 |
| COCA COLA CO/THE FRN 3M 09/09/19(EUR) | EUR | 2.989.240,67 | 1,57 |
| RF COTIZADA PUBLICA | | 6.589.343,53 | 3,45 |
| DEUTSCHLAND REP. 5.50 04/01/31(EUR) | EUR | 346.509,75 | 0,18 |
| BTPS 5.25 01/11/29 (EUR) | EUR | 730.864,43 | 0,38 |
| BTPS 4.00 01/02/37 (EUR) | EUR | 862.734,29 | 0,45 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19 | EUR | 2.768.460,05 | 1,45 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 5.50 01/09/22 | EUR | 850.306,40 | 0,45 |
| BUONI POLIENNALI DEL TESOR 4.5 01/03/24 | EUR | 1.030.468,62 | 0,54 |
| RENTA VARIABLE | | 65.417.423,19 | 34,28 |
| RV COTIZADA | | 65.417.423,19 | 34,28 |
| UNILEVER NV C | EUR | 1.181.550,00 | 0,62 |
| ING GROEP | EUR | 1.704.084,67 | 0,89 |
| ASSICURAZIONI GENERALI | EUR | 651.500,00 | 0,34 |
| INTESA SANPAOLO (EUR) | EUR | 1.543.187,64 | 0,81 |
| SAFRAN (EUR) | EUR | 1.019.215,44 | 0,53 |
| SOUTH32 LTD W/I | GBP | 114.170,79 | 0,06 |
| TOTAL SA (PARIS) | EUR | 4.670.715,58 | 2,45 |

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 | % |
|---|--------|-----------------------|--------------|
| SANOFI SA | EUR | 3.514.656,00 | 1,84 |
| VIVENDI S.A. | EUR | 954.787,68 | 0,50 |
| SOCIETE GENERALE | EUR | 1.882.735,68 | 0,99 |
| BNP PARIBAS (PARIS) | EUR | 1.459.590,00 | 0,76 |
| ORANGE | EUR | 1.832.005,00 | 0,96 |
| ASML HOLDING NV (HOLANDA) | EUR | 1.300.363,20 | 0,68 |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV NV | EUR | 1.638.750,00 | 0,86 |
| BHP BILLITON | GBP | 1.138.508,23 | 0,60 |
| UNICREDITO SPA | EUR | 328.729,00 | 0,17 |
| ENI | EUR | 1.163.750,00 | 0,61 |
| L OREAL | EUR | 1.118.682,25 | 0,59 |
| UNIBAIL (FRANCIA) | EUR | 1.063.920,00 | 0,56 |
| VINCI (EX S.G.E.) | EUR | 1.407.605,00 | 0,74 |
| BP PLC (GBP) | GBP | 265.700,82 | 0,14 |
| CREDIT SUISSE GROUP AG | CHF | 738.546,37 | 0,39 |
| AIRBUS GROUP (PARIS) | EUR | 891.004,50 | 0,47 |
| ATLANTIA SPA (EUR) | EUR | 1.279.425,00 | 0,67 |
| NOVARTIS N | CHF | 2.842.082,60 | 1,49 |
| IMPERIAL BRANDS PLC | GBP | 879.396,50 | 0,46 |
| BASF | EUR | 397.800,00 | 0,21 |
| DEUTSCHE POST (XETRA) | EUR | 1.131.769,32 | 0,59 |
| FRESENIUS SE AND CO.KGAA | EUR | 1.167.787,27 | 0,61 |
| SAP SE (XETRA) | EUR | 2.417.400,00 | 1,27 |
| VODAFONE GROUP (LONDRES) | GBP | 1.869.250,10 | 0,98 |
| E ON SE (XETRA) | EUR | 776.717,90 | 0,41 |
| ALLIANZ SE (XETRA) | EUR | 2.287.200,00 | 1,20 |
| MUNICH RE (XETRA) | EUR | 1.652.722,50 | 0,87 |
| LLOYDS BANKING GROUP PLC | GBP | 1.118.323,62 | 0,59 |
| NOKIA OYJ (HELSINKI) | EUR | 783.750,00 | 0,41 |
| ASTRAZENECA (GBP) | GBP | 2.072.906,54 | 1,09 |
| ROYAL DUTCH SHELL B PLC (GBP) | GBP | 1.249.144,19 | 0,65 |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | EUR | 1.426.267,20 | 0,75 |
| UBS GROUP AG (CHF) | CHF | 1.055.712,49 | 0,55 |
| AXA (PARIS) | EUR | 2.465.544,54 | 1,29 |
| SAINT GOBAIN (PARIS) | EUR | 852.060,00 | 0,45 |
| VALEO | EUR | 410.400,00 | 0,22 |
| ROCHE HOLDING G (SUIZA) | CHF | 2.168.913,16 | 1,14 |
| SIEMENS N | EUR | 2.142.450,00 | 1,12 |
| DEUTSCHE BANK (XETRA) | EUR | 1.386.642,40 | 0,73 |
| IIC | | 47.536.888,15 | 24,91 |
| KANAM GRUNDINVEST FONDS | EUR | 1.636.992,50 | 0,86 |
| ISHARES S&P 500 UCITS ETF (LONDRES) USD | USD | 15.421.439,12 | 8,08 |
| CARMIGNAC SECURITE (EUR) | EUR | 3.807.650,00 | 2,00 |
| SANTANDER EURO CORP BOND I | EUR | 1.016.354,88 | 0,53 |
| BLACKSTONE GSO SEN EURO FN-A | EUR | 2.964.114,41 | 1,55 |
| OLD MUTUAL DUBLIN GBL FND EQ ABS IEURHA | EUR | 3.548.670,00 | 1,86 |
| LODH INVEST - CONVERTIBLE BOND IA (EUR) | EUR | 3.384.807,32 | 1,77 |
| ROBECO CG-EURO CONSERVATIVE EQUITIES-I | EUR | 5.086.489,17 | 2,67 |
| STANDARD LIFE SICAV GLBL ABS RET D EUR | EUR | 4.080.596,75 | 2,14 |
| AXA IM FIXED INC EUR SH DUR HY-B EUR I | EUR | 2.550.200,00 | 1,34 |
| M&G OPTIMAL INCOME A EURO A | EUR | 4.039.574,00 | 2,12 |
| TESORERIA | | 14.381.527,50 | 7,54 |
| DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS EUR | EUR | 169.040,65 | 0,09 |
| CUENTA CHF C/V DIVISA | CHF | 106.099,03 | 0,06 |
| CUENTA CORONA DANESA C/V DIVISA | DKK | 56.010,52 | 0,03 |
| CUENTA CORRIENTE EUROS | EUR | 13.389.900,67 | 7,02 |
| CTA LIBRAS C/V DIVISA | GBP | 395.357,70 | 0,21 |
| CUENTA NOR C/V DIVISA | NOR | 1.917,59 | 0,00 |
| CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA | SEK | 0,01 | 0,00 |
| CTA DOLARES C/V DIVISA | USD | 162.836,05 | 0,09 |
| CUENTA EN LIBRAS DE FUTUROS | GBP | 100.365,28 | 0,05 |
| PATRIMONIO | | 190.837.930,08 | |

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 | | 200.760,00 | |
| Tipo de Subyacente Renta Variable | | 200.760,00 | |
| PUT EURO STOXX 50 2900 05/16 | Compra de opciones put | 200.760,00 | Inversión |
| Obligaciones | | 2.981.420,00 | |
| Tipo de Subyacente Renta Variable | | 2.981.420,00 | |
| FUT. EURO STOXX BANK 06/16 (EUREX) | Futuros comprados | 737.250,00 | Inversión |
| PUT EURO STOXX 50 2600 05/16 | Venta de opciones put | 45.920,00 | Inversión |
| FUT. EURO STOXX 50 06/16 | Futuros vendidos | 2.198.250,00 | 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.