



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

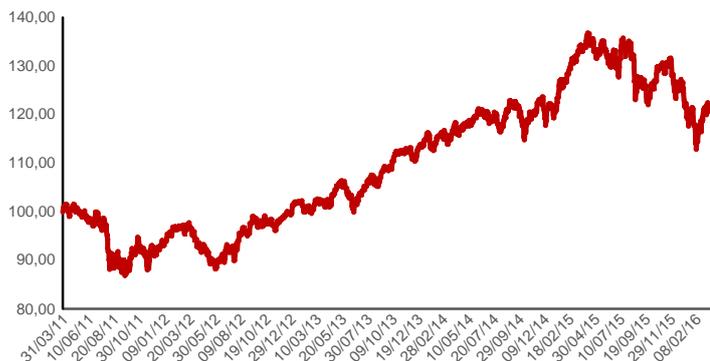
	Trimestre Actual 31/03/2016	Trimestre Anterior 31/12/2015
Patrimonio (Miles de Euros)	190.837,93	203.741,24
Número de Unidades	51.548.924,75	52.475.400,66
Valor Liquidativo (Euros)	3,70207	3,88260

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			

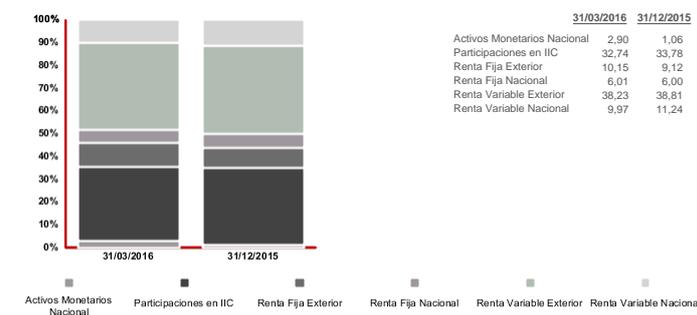
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. Adicionalmente, 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 GBL 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
RENDA 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 ESPANOLAS	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.