



## PREVIFUTURO

SEPTIEMBRE  
2015

### 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

Durante el tercer trimestre ha continuado la inestabilidad que se inició meses atrás, con las tensiones por la necesidad de un nuevo rescate de Grecia, y por la cercanía de las primeras subidas de tipos de interés en EE.UU. que, junto a la recuperación de la actividad en Europa cuestionaban el escenario de bajas rentabilidades. Durante el verano, se llegó al acuerdo que da sostenibilidad a la deuda griega y aleja el riesgo de que el país abandone el euro, permitiendo que los activos de riesgo recuperasen buena parte de las caídas previas. Posteriormente las tensiones se han desatado al confirmarse la desaceleración de la economía china, que lleva a su Banco Central a devaluar el yuan y bajar tipos de interés, generando entre los inversores una grave sensación de riesgo de desaceleración global. Incluso la FED ha retrasado su intención de subir tipos a la espera de comprobar el impacto en EE.UU. de esta situación. Todo ello provocó el hundimiento de los precios de los activos de riesgo, mientras el euro se apreciaba ligeramente hasta 1,14 dólares sin actuar como activo refugio, y la deuda lo hizo de manera modesta ante las bajas rentabilidades que aporta. Las caídas de los índices de bolsa en solo dos meses rondan el 15% en Europa, mientras los precios de los bonos corporativos también muestran bajadas. Solo la deuda sube ligeramente llevando las rentabilidades a la baja aunque sin llegar a lo visto al inicio del año; la deuda española se ha visto también perjudicada por las elecciones catalanas y la prima de riesgo vuelve cerca de 1,5%. La cartera ha tenido que adaptarse a este entorno tan inestable. En renta fija se mantiene un posicionamiento cauto ante las bajas rentabilidades que ofrece, y se conserva la preferencia por los activos de países periféricos. En renta variable, la exposición bursátil se ha reducido de manera importante, ante el alto grado de inestabilidad. Las posiciones en dólares siguen muy controladas ante la ausencia de una tendencia clara.

### 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

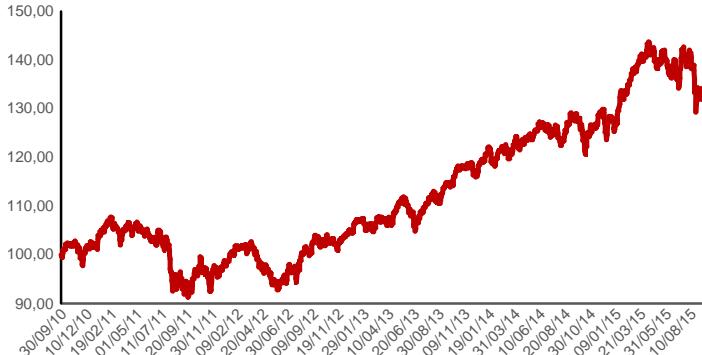
	Trimestre Actual 30/09/2015	Trimestre Anterior 30/06/2015
Patrimonio (Miles de Euros)	198.702,29	209.568,35
Número de Unidades	52.496.357,97	52.728.458,10
Valor Liquidativo (Euros)	3,78507	3,97448

### 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)
Tercer Trimestre 2015	-4,766	198.702
Segundo Trimestre 2015	-3,204	209.568
Primer Trimestre 2015	10,003	218.102
Cuarto Trimestre 2014	-0,153	202.513
Acumulado		
Año 2015	1,404	198.702
Año 2014	6,835	202.513
Año 2013	14,269	193.925
Año 2012	7,234	174.386
Año 2011	-3,776	166.984
Año 2010	1,206	176.505
N.D. = "No disponible"		

### Rentabilidades históricas

Acumulado Año 2015	Últimos 12 meses	Último ejercicio cerrado	3 Años *	5 Años *	10 Años *	15 Años *	20 Años *	Histórica (desde inicio)
1,40%	1,25%	6,84%	9,39%	4,98%	4,62%	2,56%	6,61%	7,62%

Datos de rentabilidad a 30/09/2015.

\* 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 2015	Trimestral			Anual				
	Último trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2011
0,38	0,13	0,12	0,12					

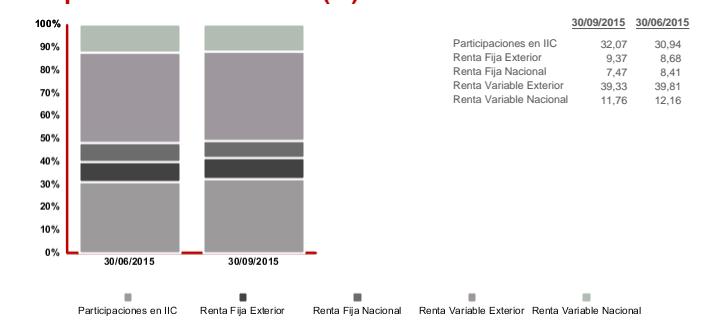
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. Adicionalmente, 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 30/09/2015	Trimestre Anterior 30/06/2015
ISHARES S&P 500 UCITS ETF (LONDRES) USD	7,25	N.D.
AXA IM FIXED INCOME US SH DUR HY-A	3,34	N.D.
SANTANDER RENDIMIENTO, FI - CLASE C	2,98	N.D.
ROBECO CG-EURO CONSERVATIVE EQUITIES-I	2,42	N.D.
TOTAL SA (PARIS)	2,36	N.D.
FERROVIAL SA	2,35	N.D.
M&G GLOBAL CONVERTIBLE A (EUR)	2,24	N.D.
SANOFI SA	2,12	N.D.
STANDARD LIFE SICAV GLBL ABS RET D EUR	2,10	N.D.
DEPOSITO BANCO SANTANDER 0,6 30/01/2017	2,02	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	%
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>185.427.868,72</b>	<b>93,32</b>
<b>INTERIOR</b>		<b>49.242.806,15</b>	<b>24,78</b>
RENTA FIJA		13.545.334,39	6,82
RF COTIZADA		13.545.334,39	6,82
<b>RF COTIZADA PRIVADA</b>		<b>8.354.106,20</b>	<b>4,20</b>
SANTANDER INTL DEBT 1.375 25/03/17 (EUR)	EUR	1.222.068,49	0,62

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.

<b>Descripción de la inversión</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valor de mercado</b>	<b>%</b>
CEDULA CAIXA DEST. CATALUN 3.50 07/03/16	EUR	930.397,57	0,47
CAJAS RURALES UNIDAS 3.375 16/05/16 CED	EUR	1.134.367,52	0,57
SANTANDER INTL DEBT4.625 21/03/16 (EUR)	EUR	1.044.818,66	0,53
PROSEGUR SA 2.75 02/04/18 (EUR)	EUR	1.059.709,73	0,53
BANKINTER 4.125 22/03/17 (EUR) COVERED	EUR	1.295.981,21	0,65
BANCO MARE NOSTRUM 3.125 21/01/19 CEDULA	EUR	1.666.763,01	0,84
<b>RF COTIZADA PUBLICA</b>		<b>5.191.228,19</b>	<b>2,61</b>
B. ESTADO 5.90 30/07/26	EUR	415.217,56	0,21
B. ESTADO 5.85 31/01/22 (EUR)	EUR	658.819,65	0,33
B. ESTADO 2.75 31/10/24 (EUR)	EUR	662.114,03	0,33
B. ESTADO 4.20 31/01/37	EUR	375.118,97	0,19
COMUNIDAD DE MADRID 4.30 15/09/26	EUR	938.405,84	0,47
COMUNIDAD DE MADRID 5.75 01/02/18	EUR	2.141.552,14	1,08
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>21.332.030,36</b>	<b>10,74</b>
<b>RV COTIZADA</b>		<b>21.332.030,36</b>	<b>10,74</b>
EBRO FOODS SA	EUR	1.549.890,21	0,78
BBVA	EUR	2.943.783,96	1,48
BANKINTER S.A.	EUR	1.855.538,48	0,93
BANCO POPULAR	EUR	629.834,34	0,32
BANCO SANTANDER (MADRID)	EUR	1.782.752,50	0,90
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	755.250,00	0,38
GAS NATURAL	EUR	1.766.094,75	0,89
FERROVIAL SA	EUR	4.663.750,30	2,35
BANCO POPULAR NUEVAS 09/15	EUR	3.373,03	0,00
BANCO POPULAR DERECHOS 09/15	EUR	3,06	0,00
INDITEX	EUR	1.496.500,00	0,75
REPSOL S.A.	EUR	1.105.833,48	0,56
TELEFONICA SA (MADRID)	EUR	1.727.179,23	0,87
TECNICAS REUNIDAS (EUR)	EUR	450.145,51	0,23
SAETA YIELD SA	EUR	602.101,50	0,30
<b>IIC</b>		<b>10.346.835,53</b>	<b>5,21</b>
SANTANDER SMALL CAPS EUROPA, FI	EUR	1.814.542,04	0,91
SANTANDER RENDIMIENTO, FI - CLASE C	EUR	5.911.777,08	2,98
SANTANDER SMALL CAPS ESPANA, FI	EUR	1.553.525,09	0,78
ALTAN II INMOBILIARIO GLOBAL FIL	EUR	1.066.991,32	0,54
<b>DEPOSITOS</b>		<b>4.018.605,87</b>	<b>2,02</b>
DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.6 30/01/2017	EUR	4.018.605,87	2,02
<b>EXTERIOR</b>		<b>136.185.062,56</b>	<b>68,54</b>
<b>RENTA FIJA</b>		<b>16.999.596,25</b>	<b>8,56</b>
<b>RF COTIZADA</b>		<b>16.999.596,25</b>	<b>8,56</b>
<b>RF COTIZADA PRIVADA</b>		<b>10.562.650,40</b>	<b>5,32</b>
ALLIANZ FINANCE II BV 4.75 22/07/19	EUR	582.697,35	0,29
CIE FINACEMENT FON. 4.875 25/05/21 (EUR)	EUR	633.999,59	0,32
SOCIETE DES AUTOROUTES 1.125 15/01/21(E)	EUR	1.206.362,47	0,61
CREDIT SUISSE INTL 4.75 05/08/19 (EUR)	EUR	1.155.997,76	0,58
TELENOR ASA 4.125 26/03/20 (EUR)	EUR	584.531,76	0,29
ENI SPA 4.00 29/06/20 (EUR)	EUR	1.950.765,19	0,98
IBERDROLA INTL BV 1.125 27/01/23(EUR)	EUR	1.452.978,29	0,73
COCA COLA CO/THE FRN 3M 09/09/19(EUR)	EUR	2.995.318,00	1,51
<b>RF COTIZADA PUBLICA</b>		<b>6.436.945,85</b>	<b>3,24</b>
DEUTSCHLAND REP. 5.50 04/01/31(EUR)	EUR	336.431,85	0,17
BTPS 5.25 01/11/29 (EUR)	EUR	697.017,39	0,35
BTPS 4.00 01/02/37 (EUR)	EUR	802.114,13	0,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19	EUR	2.771.849,83	1,39
BUONI POLIENNALI DEL TES 5.50 01/09/22	EUR	832.560,21	0,42
BUONI POLIENNALI DEL TESOR 4.5 01/03/24	EUR	996.972,43	0,50
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>71.355.062,41</b>	<b>35,91</b>
<b>RV COTIZADA</b>		<b>71.355.062,41</b>	<b>35,91</b>
UNILEVER NV C	EUR	1.076.700,00	0,54
ING GROEP	EUR	2.027.908,85	1,02
ASSICURAZZIONI GENERALI	EUR	818.000,00	0,41

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.

<b>Descripción de la inversión</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valor de mercado</b>	<b>%</b>
INTESA SANPAOLO (EUR)	EUR	2.000.945,03	1,01
SAFRAN (EUR)	EUR	1.115.699,40	0,56
SOUTH32 LTD W/I	GBP	98.435,66	0,05
TOTAL SA (PARIS)	EUR	4.687.038,60	2,36
SANOFI SA	EUR	4.210.544,00	2,12
VIVENDI S.A.	EUR	1.091.702,58	0,55
SOCIETE GENERALE	EUR	2.309.945,10	1,16
BNP PARIBAS (PARIS)	EUR	1.731.180,00	0,87
ORANGE	EUR	1.608.880,00	0,81
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	1.138.400,40	0,57
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	1.423.800,00	0,72
BHP BILLITON	GBP	1.564.076,48	0,79
UNICREDITO SPA	EUR	577.609,00	0,29
ENI	EUR	1.229.375,00	0,62
L'OREAL	EUR	1.101.630,25	0,55
UNIBAIL (FRANCIA)	EUR	1.017.720,00	0,51
VINCI (EX S.G.E.)	EUR	1.219.265,00	0,61
BP PLC (GBP)	GBP	271.201,32	0,14
CREDIT SUISSE GROUP AG	CHF	1.102.710,38	0,55
AIRBUS GROUP (PARIS)	EUR	807.935,70	0,41
ATLANTIA SPA (EUR)	EUR	1.311.975,00	0,66
NOVARTIS N	CHF	3.649.582,14	1,84
IMPERIAL TOBACCO	GBP	831.386,32	0,42
BASF	EUR	409.920,00	0,21
DEUTSCHE POST (XETRA)	EUR	1.148.222,15	0,58
FRESENIUS SE AND CO.KGAA	EUR	1.091.220,00	0,55
SAP SE (XETRA)	EUR	1.970.300,00	0,99
VODAFONE GROUP (LONDRES)	GBP	1.884.910,59	0,95
E.ON SE (XETRA)	EUR	706.667,85	0,36
ALLIANZ SE (XETRA)	EUR	2.244.000,00	1,13
MUNICH RE (XETRA)	EUR	1.541.770,50	0,78
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	1.773.892,65	0,89
NOKIA OYJ (HELSINKI)	EUR	915.750,00	0,46
ASTRAZENECA (GBP)	GBP	2.376.706,06	1,20
ROYAL SHELL B WI (GBP)	GBP	1.228.935,79	0,62
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.284.256,80	0,65
UBS GROUP AG (CHF)	CHF	1.228.880,52	0,62
AXA (PARIS)	EUR	2.578.156,41	1,30
SAINT GOBAIN (PARIS)	EUR	851.620,00	0,43
VALEO	EUR	362.250,00	0,18
ROCHE HOLDING G (SUIZA)	CHF	2.357.646,76	1,19
BMW	EUR	1.305.149,50	0,66
SIEMENS N	EUR	1.838.620,00	0,93
DEUTSCHE BANK (XETRA)	EUR	2.232.540,64	1,12
<b>IIC</b>		<b>47.830.403,91</b>	<b>24,07</b>
KANAM GRUNDINVEST FONDS	EUR	1.805.760,00	0,91
ISHARES S&P 500 UCITS ETF (LONDRES) USD	USD	14.406.665,70	7,25
SANTANDER EURO CORP BOND I	EUR	990.544,57	0,50
M&G OPTIMAL INCOME C- EURO ACC	EUR	3.974.523,00	2,00
M&G GLOBAL CONVERTIBLE A (EUR)	EUR	4.449.693,25	2,24
SG OBLIG CONV IC	EUR	3.237.956,50	1,63
AXA IM FIXED INCOME US SH DUR HY-A	USD	6.643.865,74	3,34
LODH INVEST - CONVERTIBLE BOND IA (EUR)	EUR	3.335.073,74	1,68
ROBECO CG-EURO CONSERVATIVE EQUITIES-I	EUR	4.812.015,09	2,42
STANDARD LIFE SICAV GLBL ABS RET D EUR	EUR	4.174.306,33	2,10
<b>TESORERIA</b>		<b>8.247.469,74</b>	<b>4,15</b>
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS EUR	EUR	424.100,00	0,21
CUENTA CHF C/V DIVISA	CHF	20.217,00	0,01
CUENTA CORONA DANESA C/V DIVISA	DKK	55.933,21	0,03
CUENTA CORRIENTE EUROS	EUR	5.966.723,02	3,00
CTA LIBRAS C/V DIVISA	GBP	704.079,25	0,35
CUENTA NOR C/V DIVISA	NOR	1.890,36	0,00
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	SEK	0,01	0,00
CTA DOLARES C/V DIVISA	USD	155.150,41	0,08

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.

Descripción de la inversión	Divisa	Valor de mercado	%
CUENTA EN LIBRAS DE FUTUROS	GBP	919.376,48	0,46
<b>PATRIMONIO</b>			<b>198.702.289,02</b>

(\*) 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
<b>Derechos</b>			<b>1.847.750,00</b>
Tipo de Subyacente Renta Variable			<b>1.847.750,00</b>
PUT MINI IBEX 11400 12/15	Compra de opciones put	1.847.750,00	Inversión
<b>Obligaciones</b>			<b>9.459.855,60</b>
Tipo de Subyacente Renta Fija			<b>4.529.510,00</b>
FUT. 10 YR GERMAN BUND 12/15	Futuros vendidos	4.529.510,00	Inversión
Tipo de Subyacente Renta Variable			<b>4.172.850,00</b>
FUT. DJ EURO STOXX 50 12/15	Futuros vendidos	4.172.850,00	Inversión
<b>Tipo de Subyacente Tipo de Cambio</b>			<b>757.495,60</b>
CTA LIBRAS C/V DIVISA	Venta a plazo	757.495,60	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.