



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 tercer trimestre ha vuelto la estabilidad, especialmente para los mercados de renta variable. Los temores al impacto inminente del Brexit sobre la economía británica han cedido de forma significativa, aunque sean evidentes a medio plazo, y las expectativas sobre la economía norteamericana se estabilizan aunque persisten ciertos temores. De este modo, la FED retrasó las subidas de tipos previstas, y solo se espera un movimiento en diciembre; el BCE mantiene su programa de compra de activos aunque está lejos de lograr su objetivo de inflación; y el Banco de Japón optaba por un enfoque sobre la curva de tipos de interés, buscando favorecer un repunte de precios y estabilizar los tipos a largo. Como consecuencia el dólar se ha depreciado ligeramente frente al euro, que ahora cotiza cerca de 1,13\$. Este apoyo de los bancos centrales da solidez al comportamiento de la renta fija y provoca que la deuda cotice con rentabilidades negativas en muchos plazos y países, la prima de riesgo de España se redujo por debajo del 1%, inferior a la de Italia, y los bonos corporativos también muestran tipos muy bajos. Tras las caídas del primer semestre, la renta variable de la eurozona inició un movimiento de recuperación, aunque los índices siguen en negativo a la espera de los resultados empresariales del tercer trimestre y las elecciones en Italia o EE.UU. En cambio la bolsa inglesa sigue beneficiada de la debilidad de la libra, y los emergentes se favorecen de la mejora en países como Brasil y las menores previsiones de subidas de tipos en EE.UU. El posicionamiento de la cartera continúa siendo conservador. En renta fija la duración es moderada, con preferencia por deuda y bonos corporativos de España e Italia. Se han intensificado los esfuerzos por reducir la tesorería al mínimo ante la posibilidad de que sea remunerada a tipo negativo. En renta variable se mantiene un peso medio, con coberturas mediante opciones que se han renovado aprovechando la menor volatilidad del verano. La cartera sigue construida mediante una combinación de inversión directa y posiciones en fondos, que mejoren la diversificación. Se mantiene cierta posición favorable al dólar.

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

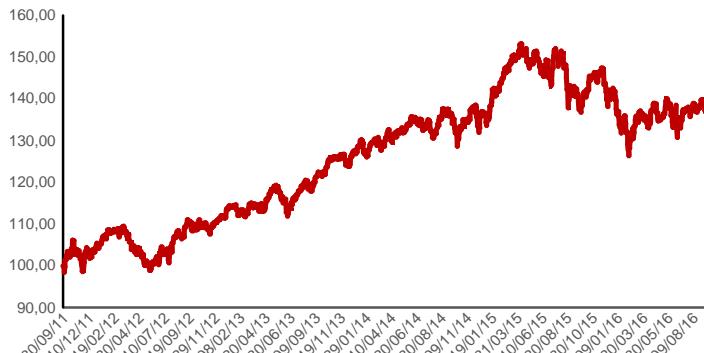
	Trimestre Actual 30/09/2016	Trimestre Anterior 30/06/2016
Patrimonio (Miles de Euros)	190.489,06	187.778,06
Número de Unidades	50.382.768,27	50.843.738,57
Valor Liquidativo (Euros)	3,78084	3,69324

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 2016	2,372	190.489
Segundo Trimestre 2016	-0,239	187.778
Primer Trimestre 2016	-4,650	190.838
Cuarto Trimestre 2015	2,577	203.741
Acumulado		
Año 2016	-2,621	190.489
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)
-2,62%	-0,11%	4,02%	8,29%	5,55%	3,59%	3,13%	6,09%	7,32%

Datos de rentabilidad a 30/09/2016.

* 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 períodos 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
0,39	0,14	0,14	0,12	0,13	0,51			

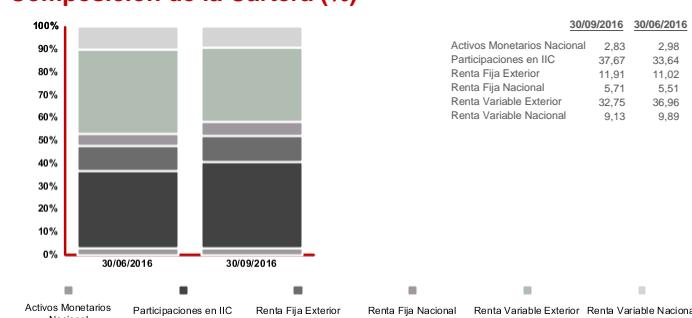
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. Adicionalmente, 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		Trimestre Anterior	
	30/09/2016	30/06/2016	30/09/2016	30/06/2016
ISHARES S&P 500 UCITS ETF (LONDRES) USD	8,69	8,53		
SANTANDER RENDIMIENTO, FI - CLASE C	3,11	3,15		
ROBECO CG-EURO CONSERVATIVE EQUITIES-I	2,68	2,66		
TOTAL SA (PARIS)	2,58	2,69		
M&G OPTIMAL INCOME A EURO A	2,20	2,16		
DEPOSITO BANCO SANTANDER 0,6 30/01/2017	2,11	2,14		
STANDARD LIFE SICAV GLBL ABS RET D EUR	2,11	2,14		
AXA IM FIXED INC EUR SH DUR HY-B EUR I	2,06	1,36		
CARMIGNAC SECURITE (EUR)	2,02	2,04		
DWS INVEST TOP DIVIDEND FC	2,00	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		180.730.897,28	94,88
INTERIOR		43.716.020,74	22,95
RENTA FIJA		15.081.676,17	7,92
RF COTIZADA		10.085.537,86	5,29
RF COTIZADA PRIVADA		4.716.246,99	2,48
SANTANDER INTL DEBT 1.375 25/03/17 (EUR)	EUR	1.216.925,84	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	%
FERROVIAL EMISIONES SA 0.375 14/09/22(E)	EUR	797.831,51	0,42
PROSEGUR SA 2.75 02/04/18 (EUR)	EUR	1.053.901,99	0,55
BANCO MARE NOSTRUM 3.125 21/01/19 CEDULA	EUR	1.647.587,66	0,86
RF COTIZADA PUBLICA		5.369.290,87	2,82
B. ESTADO 5.90 30/07/26	EUR	443.322,58	0,23
B. ESTADO 5.85 31/01/22 (EUR)	EUR	671.718,08	0,35
B. ESTADO 2.75 31/10/24 (EUR)	EUR	714.341,26	0,38
B. ESTADO 4.20 31/01/37	EUR	441.319,87	0,23
COMUNIDAD DE MADRID 4.30 15/09/26	EUR	1.035.729,70	0,54
COMUNIDAD DE MADRID 5.75 01/02/18	EUR	2.062.859,38	1,08
RF NO COTIZADA		4.996.138,31	2,62
ACSACS 0 08/03/17	EUR	2.994.359,79	1,57
PAG. SANTANDER CONS. FIN. 0.00 12/04/17	EUR	2.001.778,51	1,05
RENTA VARIABLE		16.125.739,56	8,47
RV COTIZADA		16.125.739,56	8,47
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	277.200,00	0,15
BBVA	EUR	2.158.811,69	1,13
BANKINTER S.A.	EUR	1.787.776,88	0,94
BANCO POPULAR	EUR	415.295,00	0,22
BANCO SANTANDER (MADRID)	EUR	1.144.630,00	0,60
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	661.125,00	0,35
GAS NATURAL	EUR	914.750,00	0,48
FERROVIAL SA	EUR	3.221.500,00	1,69
IBERDROLA (BOLSA MADRID)	EUR	393.380,00	0,21
INDITEX	EUR	1.650.000,00	0,87
REPSOL S.A.	EUR	1.375.378,73	0,72
TELEFONICA SA (MADRID)	EUR	1.480.001,57	0,78
SAETA YIELD SA	EUR	645.890,70	0,34
IIC		8.486.643,65	4,46
SANTANDER RENDIMIENTO, FI - CLASE C	EUR	5.921.561,81	3,11
SANTANDER SMALL CAPS ESPANA, FI - CL A	EUR	1.703.391,79	0,89
ALTAN II INMOBILIARIO GLOBAL FIL	EUR	861.690,05	0,45
DEPOSITOS		4.021.961,36	2,11
DEPOSITO BANCO SANTANDER 0.6 30/01/2017	EUR	4.021.961,36	2,11
EXTERIOR		137.014.876,54	71,93
RENTA FIJA		21.049.026,01	11,05
RF COTIZADA		21.049.026,01	11,05
RF COTIZADA PRIVADA		14.462.948,77	7,59
ALLIANZ FINANCE II BV 4.75 22/07/19	EUR	573.349,79	0,30
CIE FINACEMENT FON. 4.875 25/05/21 (EUR)	EUR	629.137,95	0,33
SOCIETE DES AUTOROUTES 1.125 15/01/21(E)	EUR	1.260.529,28	0,66
RCI BANQUE SA 0.375 10/07/19(EUR)	EUR	1.044.628,05	0,55
BUREAU VERITAS SA 1.25 07/09/23(EUR)	EUR	101.272,27	0,05
AMERICA MOVIL SAB DE CV 0 28/05/20 (CONV)	EUR	1.969.380,00	1,03
CREDIT SUISSE INTL 4.75 05/08/19 (EUR)	EUR	1.140.177,67	0,60
TELENOR ASA 4.125 26/03/20 (EUR)	EUR	584.865,79	0,31
ENI SPA 4.00 29/06/20 (EUR)	EUR	1.964.064,03	1,03
IBERDROLA INTL BV 1.125 27/01/23(EUR)	EUR	1.592.853,32	0,84
COCA COLA CO/THE FRN 3M 09/09/19(EUR)	EUR	3.005.790,00	1,58
GALP GAS NATURAL DISTRIB 1.375 19/09/23	EUR	596.900,63	0,31
RF COTIZADA PUBLICA		6.586.077,23	3,46
DEUTSCHLAND REP. 5.50 04/01/31(EUR)	EUR	364.484,75	0,19
BTPS 5.25 01/11/29 (EUR)	EUR	738.342,39	0,39
BTPS 4.00 01/02/37 (EUR)	EUR	885.928,38	0,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19	EUR	2.726.538,83	1,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 5.50 01/09/22	EUR	843.099,45	0,44
BUONI POLIENNALI DEL TESOR 4.5 01/03/24	EUR	1.027.683,43	0,54
RENTA VARIABLE		57.880.348,27	30,39
RV COTIZADA		57.880.348,27	30,39
UNILEVER NV C	EUR	1.232.250,00	0,65
ING GROEP NV	EUR	1.761.795,91	0,92

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	%
ASSICURAZZIONI GENERALLI	EUR	543.000,00	0,29
INTESA SANPAOLO (EUR)	EUR	1.251.541,66	0,66
SAFRAN (EUR)	EUR	1.060.992,00	0,56
TOTAL SA (PARIS)	EUR	4.916.726,81	2,58
SANOFI SA	EUR	3.354.944,00	1,76
VIVENDI S.A.	EUR	927.404,70	0,49
SOCIETE GENERALE	EUR	1.784.193,48	0,94
BNP PARIBAS (PARIS)	EUR	1.510.410,00	0,79
ORANGE	EUR	1.657.670,00	0,87
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	1.422.854,85	0,75
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	1.749.000,00	0,92
UNICREDITO SPA	EUR	224.209,05	0,12
ENI	EUR	1.121.750,00	0,59
L'OREAL	EUR	1.194.350,50	0,63
UNIBAIL (FRANCIA)	EUR	1.056.000,00	0,55
VINCI (EX S.G.E.)	EUR	1.464.580,00	0,77
CREDIT SUISSE GROUP AG	CHF	689.739,49	0,36
AIRBUS GROUP (PARIS)	EUR	822.136,80	0,43
ATLANTIA SPA (EUR)	EUR	1.185.975,00	0,62
NOVARTIS N	CHF	1.400.190,60	0,74
BASF	EUR	456.660,00	0,24
DEUTSCHE POST (XETRA)	EUR	1.289.345,72	0,68
FRESENIUS SE AND CO.KGAA	EUR	1.291.458,87	0,68
SAP SE (XETRA)	EUR	2.751.280,00	1,44
VODAFONE GROUP (LONDRES)	GBP	1.711.652,43	0,90
E.ON SE (XETRA)	EUR	581.203,70	0,31
ALLIANZ SE (XETRA)	EUR	2.113.600,00	1,11
MUNICH RE (XETRA)	EUR	1.534.836,00	0,81
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	819.210,08	0,43
NOKIA OYJ (HELSINKI)	EUR	774.000,00	0,41
ROYAL DUTCH SHELL B PLC (GBP)	GBP	922.773,76	0,48
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.593.700,80	0,84
UBS GROUP AG (CHF)	CHF	901.724,74	0,47
AXA (PARIS)	EUR	2.257.004,04	1,18
SAINT GOBAIN (PARIS)	EUR	846.340,00	0,44
VALEO SA	EUR	467.370,00	0,25
ROCHE HOLDING G (SUIZA)	CHF	1.766.732,64	0,93
SIEMENS N	EUR	2.396.600,00	1,26
DEUTSCHE BANK (XETRA)	EUR	1.073.140,64	0,56
IIC		58.085.502,26	30,49
KANAM GRUNDINVEST FONDS	EUR	1.508.457,50	0,79
ISHARES S&P 500 UCITS ETF (LONDRES) USD	USD	16.552.351,16	8,69
CARMIGNAC SECURITE (EUR)	EUR	3.843.796,00	2,02
SANTANDER EURO CORP BOND I	EUR	1.044.892,50	0,55
BLACKSTONE GSO SEN EURO FN-A	EUR	3.109.043,62	1,63
OLD MUTUAL DUBLIN GBL FND EQ ABS IEURHA	EUR	3.497.380,00	1,84
LODH INVEST - CONVERTIBLE BOND IA (EUR)	EUR	3.434.242,99	1,80
ROBECO CG-EURO CONSERVATIVE EQUITIES-I	EUR	5.113.290,76	2,68
DWS INVEST TOP DIVIDEND FC	EUR	3.808.128,00	2,00
STANDARD LIFE SICAV GLBL ABS RET D EUR	EUR	4.019.685,52	2,11
AXA IM FIXED INC EUR SH DUR HY-B EUR I	EUR	3.915.900,00	2,06
ROBECO EMERGING CONSERVATIVE EQUITIES I	USD	1.959.348,20	1,03
M&G OPTIMAL INCOME A EURO A	EUR	4.198.986,00	2,20
NEUBERG BERMAN SH DR E IA	EUR	2.080.000,00	1,09
TESORERIA		6.075.229,56	3,19
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS USD	USD	49.161,59	0,03
CUENTA CHF C/V DIVISA	CHF	257.573,23	0,14
CUENTA CORONA DANESA C/V DIVISA	DKK	56.049,64	0,03
CUENTA CORRIENTE EUROS	EUR	4.992.598,07	2,62
CTA LIBRAS C/V DIVISA	GBP	525.979,06	0,28
CUENTA NOR C/V DIVISA	NOR	2.008,95	0,00
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	SEK	0,01	0,00
CTA DOLARES C/V DIVISA	USD	5.523,59	0,00
CUENTA EN LIBRAS DE FUTUROS	GBP	91.675,47	0,05

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	%
C/C FUTUROS USD	USD	94.659,95	0,05
PATRIMONIO			190.489.057,75

(*) 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			214.480,00
Tipo de Subyacente Renta Variable			214.480,00
PUT EURO STOXX 50 2900 12/16	Compra de opciones put	214.480,00	Inversión
Obligaciones			4.929.195,90
Tipo de Subyacente Renta Fija			1.162.435,19
AMADEUS CAP MARKT 0.125 06/10/20(EUR)	Compra a plazo	499.635,19	Inversión
FUT. 10 YR GERMAN BUND 12/16	Futuros vendidos	662.800,00	Inversión
Tipo de Subyacente Renta Variable			692.250,00
FUT. EURO STOXX BANK 12/16 (EUREX)	Futuros comprados	692.250,00	Inversión
Tipo de Subyacente Tipo de Cambio			3.074.510,71
CTA LIBRAS C/V DIVISA	Venta a plazo	1.193.930,00	Inversión
FUT. EUR/USD 12/16	Futuros vendidos	1.880.580,71	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.