

NOMBRE DEL PLAN:
P.P. PREVIFUTURO

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
CGS- EDIFICIO PINAR
28660 - BOADILLA DEL MONTE
(MADRID)**

ENTIDAD DEPOSITARIA:
**SANTANDER INVESTMENT, S.A.
Ciudad G. Santander Edif. Encinar
28660 Boadilla del Monte - Madrid**

**Comisión de gestión media
del trimestre:** 0,22 %
**Comisión anual de
Depositario:** 0,00 %

AUDITOR:
DELOITTE, S.L.

NÚMERO DE REGISTRO DGS:
N0284

CLASIFICACION DEL PLAN:
ASOCIADOS

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

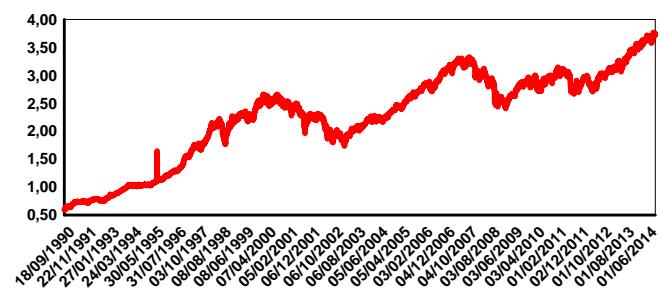
El tercer trimestre de 2014 ha mostrado un aumento de la inestabilidad, no solo por diversos episodios de riesgo geopolítico, sino también porque se ha producido un deterioro en los datos macro, especialmente en la eurozona. La típica volatilidad estival se produjo con el recrudecimiento de la crisis rusa, los conflictos en Palestina o Irak, y la celebración del referéndum por la independencia de Escocia. Adicionalmente la débil recuperación del crecimiento en la eurozona se ha visto frenada por el impacto del conflicto ruso en el sector exterior, que se produce tras el efecto del mal tiempo sobre el PIB norteamericano en el primer trimestre. Los Bancos Centrales mantienen sus políticas de bajos tipos de interés, pero con situaciones opuestas. La FED sigue reduciendo sus programas de estímulo e insiste en que los tipos estarán más altos a partir de 2015, penalizando especialmente a los mercados emergentes, que también han sufrido las revisiones a la baja en China, o las elecciones de Brasil. En cambio el BCE volvió a bajar tipos en septiembre hasta el 0,10%, a la vez que anuncia medidas para impulsar que fluya el crédito en las economías, especialmente en las periféricas, y Draghi solicita nuevas reformas incluso en los países centrales, para tratar de alejar el creciente riesgo de deflación. En este entorno, el dólar ha iniciado un movimiento fuerte frente al euro, apreciándose un 8%. La renta fija sigue mostrado un comportamiento excepcionalmente positivo, pues los tipos de interés son muy bajos, no hay temor a inflación, y la prima de riesgo sigue bajando. Y la renta variable muestra ligeras caídas y más inestabilidad, pues la debilidad económica se combina con unos beneficios empresariales que en Europa crecen muy poco. La cartera ha moderado ligeramente el posicionamiento de los activos de riesgo, bajando el peso de la renta variable y se subiendo la duración en renta fija. Se mantiene la apuesta favorable a emisiones españolas, pero a plazos cada vez mayores. También siguen las posiciones a favor del dólar, pues la bolsa americana muestra mejores retornos y expectativa de beneficios.

VALORES MÁS REPRESENTATIVOS (*)

	30-sep-2014	30-jun-2014
Renta Fija		
B. ESTADO 5.85 31/01/22 (EUR)	2,71 %	0,67 %
BBVA SENIOR FINANCE 3.75 17/01/18 (EUR)	1,99 %	0,87 %
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19	1,99 %	2,04 %
COMUNIDAD DE MADRID 5.75 01/02/18	1,12 %	1,14 %
B. ESTADO 2.75 31/10/24 (EUR)	1,07 %	n.d.
Renta Variable		
ISHARES S&P 500 UCITS ETF (LONDRES) USD	6,58 %	6,16 %
TOTAL SA (PARIS)	3,03 %	3,20 %
AXA IM FIXED INCOME US SH DUR HY-A	2,94 %	2,83 %
ISHARES MSCI EMERGING MKT INDEX ETF(USD)	2,33 %	2,30 %
BLUEBAY INV GRADE BOND FUND	2,28 %	2,33 %

(*) Datos referentes al Fondo

EVOLUCIÓN VALOR DE LA UNIDAD (€)



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA %

	30-sep-14	30-jun-14
Activos Monetarios Nacional	1,45 %	1,49 %
Adquisición Temporal	5,38 %	2,83 %
Participaciones en IIC	23,88 %	25,52 %
Renta Fija Exterior	6,10 %	6,67 %
Renta Fija Nacional	15,45 %	14,85 %
Renta Variable Exterior	36,18 %	36,62 %
Renta Variable Nacional	11,55 %	12,02 %

DATOS ECONÓMICOS

	30-sep-2014	30-jun-2014
Patrimonio (Miles de Euros)	203.470,35	200.143,13
Número de Unidades	54.427.504,76	54.693.163,55
Valor Liquidativo (Euros)	3,73837	3,65938

RENTABILIDAD TAE

3ºT 2014(*)	YTD (*)	3 años	5 años	10 años	15 años
2,159 %	6,999 %	5,645%	6,396%	4,923%	3,239%

(*) Rentabilidad neta

NOTICIAS DE INTERES

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.