



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 2017 estuvo marcado por diversos acontecimientos de corte político, mientras que los bancos centrales avanzan a diferentes velocidades en el proceso de reducir su intervención sobre la economía. Los datos macro siguen mostrando cierta sincronización de la economía global, con crecimientos sólidos y un sesgo al alza de la inflación muy ligero. En EE.UU., esto permite que la FED insista en que subirá los tipos de interés por tercera vez a final de año, mientras anuncia más detalles sobre su proceso de reducción de balance. En cambio se ha retrasado el anuncio de cómo el BCE va a realizar el proceso de reducción de estímulos mediante menores compras de activos, previsto para 2018. Las tensiones geopolíticas entre EE.UU. y Corea, o los sucesos acontecidos en Cataluña, tanto los atentados islamistas como el agravamiento del proceso independentista, generaron puntuales episodios de inestabilidad. Este entorno ha sido favorable a los bonos, que obtienen rentabilidad positiva en el periodo y recuperan pérdidas anteriores; el euro siguió fortaleciéndose y ha alcanzado el nivel de 1,20 dólares, y el crudo también recuperó las caídas del primer semestre, con el Brent cerca de 60\$; las bolsas han seguido fuertes y reaccionaron con subidas al entorno macro y de expectativas de mayores beneficios empresariales, aunque el Ibex35 se queda muy retrasado. La gestión de la cartera ha sido algo más cauta en estos meses, si bien permanece la preferencia por los activos de riesgo. En renta fija la duración de la cartera es moderada, y ante el buen comportamiento de los bonos se ha optado por la prudencia; sigue la preferencia relativa por los bonos corporativos de emisores españoles e italianos. En renta variable también se adoptó un tono de cautela temporalmente, y se renovaron las coberturas hasta fin de año; sigue la preferencia relativa por Europa, en valores cíclicos y financieros. La continua debilidad del dólar también lleva a realizar apuestas moderadas.

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 30/09/2017	Trimestre Anterior 30/06/2017
Patrimonio (Miles de Euros)	198.012,90	195.917,54
Número de Unidades	47.876.747,54	48.099.323,08
Valor Liquidativo (Euros)	4,13589	4,07319

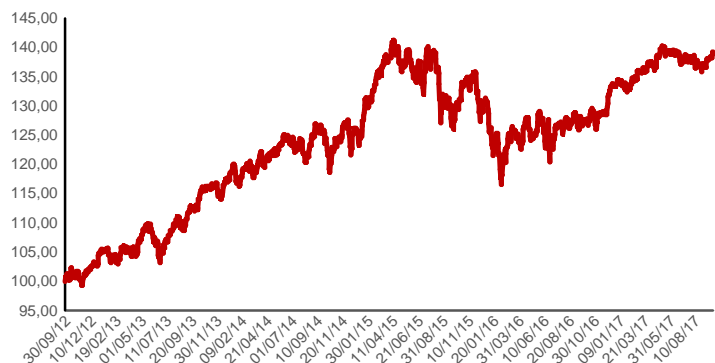
Garantía financiera externa

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 2017	1,539	198.013
Segundo Trimestre 2017	-0,231	195.918
Primer Trimestre 2017	2,912	200.177
Cuarto Trimestre 2016	4,926	198.689
Acumulado		
Año 2017	4,255	198.013
Año 2016	2,176	198.689
Año 2015	4,017	203.741
Año 2014	6,835	202.513
Año 2013	14,269	193.925
Año 2012	7,234	174.386

N.D. = "No disponible"

Rentabilidades históricas

Acumulado Año 2017	Últimos 12 meses	Último ejercicio cerrado	3 Años *	5 Años *	10 Años *	15 Años *	20 Años *	Histórica (desde inicio)
4,26%	9,39%	2,18%	4,33%	6,83%	2,52%	3,76%	4,96%	7,39%

Datos de rentabilidad a 30/09/2017.

* 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 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2013
0,45	0,16	0,17	0,13	0,14	0,53	0,51		

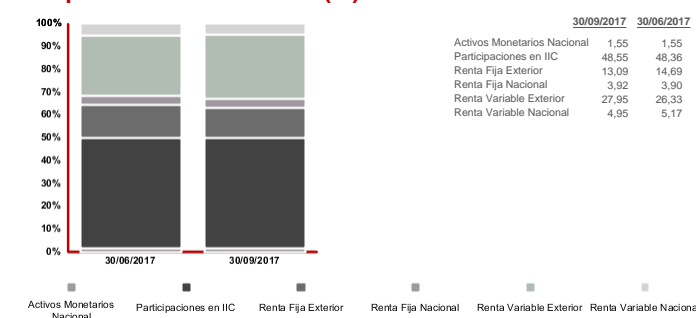
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. Adicionalmente, 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 30/09/2017	Trimestre Anterior 30/06/2017
ISHARES S&P 500 UCITS ETF (LONDRES) USD	5,67	6,20
NATIXIS EURO SHORT TERM CREDIT I/A	3,24	3,26
DEXIA LONG SHORT CREDIT	3,06	3,09
M&G GLOBAL CONVERTIBLE A (EUR)	2,85	2,97
VANGUARD FTSE 100 UCITS ETF	2,80	2,83
LYX ETF EMERGING MARKETS (LONDRES)	2,77	2,68
TOTAL SA (PARIS)	2,35	2,27
SANTANDER SMALL CAPS EUROPA, FI	2,26	2,24
M&G OPTIMAL INCOME - A EUR	2,24	2,25
SANTANDER SMALL CAPS ESPANA, FI - CL A	2,14	1,07

(*) 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		193.054.824,98	97,50
INTERIOR		29.557.151,38	14,93
RENTA FIJA		10.564.218,08	5,34
RF COTIZADA		7.562.384,69	3,82
RF COTIZADA PRIVADA		4.566.687,72	2,31
AMADEUS CAP MARKT 0.125 06/10/20(EUR)	EUR	501.474,73	0,25

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	795.931,51	0,40
BANCO SANTANDER SA FRN 3M 21/03/22 (EUR)	EUR	2.242.069,50	1,13
PROSEGUR SA 2.75 02/04/18 (EUR)	EUR	1.027.211,99	0,52
RF COTIZADA PUBLICA		2.995.696,97	1,51
B. ESTADO 5.85 31/01/22 (EUR)	EUR	641.699,65	0,32
B. ESTADO 4.40 31/10/23	EUR	1.010.713,61	0,51
B. ESTADO 2.75 31/10/24 (EUR)	EUR	690.252,83	0,35
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.30 31/10/26	EUR	653.030,88	0,33
RF NO COTIZADA		3.001.833,39	1,52
ACSACS 0 07/03/18	EUR	3.001.833,39	1,52
RENTA VARIABLE		9.551.442,90	4,82
RV COTIZADA		9.551.442,90	4,82
GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	535.800,00	0,27
BBVA	EUR	1.386.180,81	0,70
BANKINTER S.A.	EUR	1.200.600,00	0,61
BANCO SANTANDER (MADRID)	EUR	1.299.540,00	0,66
BOLSAS Y MERCADOS ESPANOL	EUR	730.000,00	0,37
FERROVIAL SA	EUR	1.427.401,38	0,72
IBERDROLA (BOLSA MADRID)	EUR	445.956,20	0,23
INDITEX	EUR	956.550,00	0,48
TELEFONICA SA (MADRID)	EUR	1.569.414,50	0,79
IIC		9.441.490,41	4,77
SANTANDER SMALL CAPS EUROPA, FI	EUR	4.479.050,29	2,26
SANTANDER SMALL CAPS ESPANA, FI - CL A	EUR	4.232.073,52	2,14
ALTAN II INMOBILIARIO GLOBAL FIL	EUR	730.366,60	0,37
EXTERIOR		163.497.673,59	82,57
RENTA FIJA		25.264.351,25	12,76
RF COTIZADA		25.264.351,25	12,76
RF COTIZADA PRIVADA		21.667.571,75	10,94
RAG STIFTUNG CONV 0.00 31/12/18 (EUR	EUR	2.048.700,00	1,03
CIE FINACEMENT FON. 4.875 25/05/21 (EUR)	EUR	599.187,95	0,30
BANK OF AMERICA CORP FRN 3M 05/23 (EUR)	EUR	1.021.918,93	0,52
SOCIETE DES AUTOROUTES 1.125 15/01/21(E	EUR	1.245.740,47	0,63
RCI BANQUE SA 0.375 10/07/19(EUR)	EUR	1.043.468,85	0,53
BUREAU VERITAS SA 1.25 07/09/23(EUR)	EUR	101.599,77	0,05
RCI BANQUE SA FRN 3M 08/07/20 (EUR)	EUR	956.725,09	0,48
MORGAN STANLEY 03/12/19 (EUR	EUR	4.230.843,13	2,14
AMERICA MOVIL SAB DE CV 0 28/05/20 (CONV	EUR	1.977.000,00	1,00
CREDIT SUISSE INTL 4.75 05/08/19 (EUR)	EUR	1.096.737,67	0,55
TELENOR ASA 4.125 26/03/20 (EUR)	EUR	562.210,79	0,28
ENI SPA 4.00 29/06/20 (EUR)	EUR	1.901.215,03	0,96
IBERDROLA INTL BV 1.125 27/01/23(EUR)	EUR	1.558.998,29	0,79
GOLDMAN SACHS GROUP INC FRN 3M 09/22(EUR)	EUR	1.708.565,17	0,86
COCA COLA CO/THE FRN 3M 09/09/19(EUR)	EUR	1.005.670,00	0,51
GALP GAS NATURAL DISTRIB 1.375 19/09/23	EUR	608.990,63	0,31
RF COTIZADA PUBLICA		3.596.779,50	1,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19	EUR	435.161,88	0,22
BUONI POLIENNALI DEL TESOR 4.5 01/03/24	EUR	968.581,78	0,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.35 15/04/22(EUR	1.396.523,32	0,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.35 01/11/21(EUR	796.512,52	0,40
RENTA VARIABLE		53.951.326,29	27,25
RV COTIZADA		53.951.326,29	27,25
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	1.012.970,00	0,51
ING GROEP NV	EUR	936.000,00	0,47
INTESA SANPAOLO (EUR)	EUR	987.360,00	0,50
SAFRAN (EUR)	EUR	1.433.002,32	0,72
TOTAL SA (PARIS)	EUR	4.661.793,55	2,35
SANOFI SA	EUR	2.100.250,00	1,06
VIVENDI S.A.	EUR	1.106.685,72	0,56
SOCIETE GENERALE	EUR	2.871.345,81	1,45
BNP PARIBAS (PARIS)	EUR	2.252.250,00	1,14

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	%
ORANGE	EUR	1.649.340,00	0,83
CRH (IRLANDA)	EUR	1.006.980,00	0,51
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	806.820,00	0,41
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	1.475.648,20	0,75
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	1.519.500,00	0,77
ENI	EUR	1.225.000,00	0,62
L OREAL	EUR	1.278.189,50	0,65
UNIBAIL (FRANCIA)	EUR	905.300,00	0,46
VINCI (EX S.G.E.)	EUR	1.728.600,00	0,87
AIRBUS (PARIS)	EUR	1.227.860,70	0,62
BASF	EUR	1.080.480,00	0,55
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	789.250,00	0,40
FRESENIUS SE AND CO.KGAA	EUR	1.241.262,75	0,63
DAIMLERCHRYSLER AG (EUR)	EUR	2.024.100,00	1,02
SAP SE (XETRA)	EUR	926.900,00	0,47
E ON SE (XETRA)	EUR	287.280,00	0,15
ALLIANZ SE (XETRA)	EUR	3.039.200,00	1,53
MUNICH RE (XETRA)	EUR	1.672.601,40	0,84
NOKIA OYJ (HELSINKI)	EUR	1.371.600,00	0,69
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.890.818,40	0,95
AXA (PARIS)	EUR	3.049.457,94	1,54
DANONE	EUR	1.327.400,00	0,67
VALEO SA	EUR	941.700,00	0,48
SIEMENS N	EUR	3.158.800,00	1,60
DEUTSCHE BANK (XETRA)	EUR	965.580,00	0,49
IIC		84.281.996,05	42,56
KANAM GRUNDINVEST FONDS	EUR	842.792,50	0,43
ISHARES S&P 500 UCITS ETF (LONDRES) USD	USD	11.221.288,65	5,67
CARMIGNAC SECURITE (EUR)	EUR	3.857.942,00	1,95
DEXIA LONG SHORT CREDIT	EUR	6.066.944,00	3,06
MUZINICH ENHANCEDYIELD SHORT-TERM ACC	EUR	4.053.250,00	2,05
SANTANDER EURO CORP BOND I	EUR	1.050.839,12	0,53
THREADNEEDLE PAN EUR SMLL CO 2 A (EUR)	EUR	1.961.180,00	0,99
M&G OPTIMAL INCOME - A EUR	EUR	4.436.938,00	2,24
M&G GLOBAL CONVERTIBLE A (EUR)	EUR	5.641.650,00	2,85
BLACKSTONE GSO SEN EURO FN-A	EUR	3.175.787,34	1,60
OLD MUTUAL DUBLIN GBL FND EQ ABS IEURHA	EUR	3.828.810,00	1,93
LYX ETF EMERGING MARKETS (LONDRES)	USD	5.494.390,25	2,77
ROBEKO CG-EURO CONSERVATIVE EQUITIES-I	EUR	3.394.400,00	1,71
NATIXIS EURO SHORT TERM CREDIT I/A	EUR	6.406.866,00	3,24
SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY-C	EUR	2.952.924,00	1,49
STANDARD LIFE SICAV GLBL ABS RET D EUR	EUR	4.156.020,00	2,10
AXA IM FIXED INC EUR SH DUR HY-B EUR I	EUR	4.019.100,00	2,03
JUPITER JGF DYNAMIC BOND FUND I EUR ACC	EUR	1.938.000,00	0,98
VANGUARD FTSE 100 UCITS ETF	GBP	5.550.874,20	2,80
NEUBERG BERMAN SH DR E IA	EUR	4.232.000,00	2,14
TESORERIA		3.632.153,44	1,83
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS EUR	EUR	37.955,00	0,02
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS GBP	GBP	53.925,70	0,03
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS USD	USD	74.305,77	0,04
CUENTA CHF C/V DIVISA	CHF	66.857,52	0,03
CUENTA CORONA DANESA C/V DIVISA	DKK	56.083,53	0,03
CUENTA CORRIENTE EUROS	EUR	2.894.622,24	1,46
CTA LIBRAS C/V DIVISA	GBP	1.606,50	0,00
CUENTA NOR C/V DIVISA	NOR	1.918,34	0,00
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	SEK	0,01	0,00
CTA DOLARES C/V DIVISA	USD	15.230,27	0,01
CUENTA EN LIBRAS DE FUTUROS	GBP	268.075,29	0,14
C/C FUTUROS USD	USD	161.573,27	0,08
PATRIMONIO		198.012.898,35	

(*) 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.

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.

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		25.840,00	
Tipo de Subyacente Renta Variable		25.840,00	
PUT EURO STOXX 50 3400 12/17	Compra de opciones put	25.840,00	Inversión
Obligaciones		12.328.270,21	
Tipo de Subyacente Renta Variable		2.294.240,00	
FUT. EURO STOXX BANK 12/17 (EUREX)	Futuros comprados	1.032.000,00	Inversión
PUT EURO STOXX 50 3200 12/17	Venta de opciones put	10.640,00	Inversión
FUT. EURO STOXX 50 12/17	Futuros vendidos	1.251.600,00	Inversión
Tipo de Subyacente Tipo de Cambio		10.034.030,21	
FUT. EUR/USD 12/17	Futuros vendidos	6.277.062,03	Inversión
FUT. EURO/GBP 12/17 (CME)	Futuros comprados	3.756.968,18	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.