



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 0% y el 20% 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 la segunda mitad de 2017 no se produjeron cambios significativos en las tendencias principales. Los mercados siguen marcados por la combinación de buenos datos de crecimiento y suave inflación, unos bancos centrales que van moderando los estímulos que habían implementado sobre la economía, y diversos episodios de riesgo geopolítico, de corta duración e impacto limitado. El euro reaccionó hasta 1,20 dólares por las buenas noticias sobre la economía de la eurozona, lo que supone una depreciación del dólar del 14%, pese a que solo la FED está subiendo los tipos de interés (y en diciembre lo hizo por tercera vez en el año). Bajas tasas de inflación provocan que los precios de los bonos caigan muy poco, y permiten un año más que la renta fija en la eurozona obtenga rentabilidad positiva (aunque sea baja). El crecimiento de los beneficios empresariales soporta el comportamiento de la renta variable, donde los índices de la eurozona ganan cerca del 9% y el S&P500 norteamericano sube un 20% (aunque el inversor en euros solo obtiene un 7% por la caída del dólar).

La gestión de la cartera sigue siendo cauta en renta fija, con una duración reducida y preferencia por bonos corporativos de emisores periféricos. .

P.P. PREVIFUTURO II

Nombre del Plan:	P.P. PREVIFUTURO II
Número de registro DGS:	N3684
Fondo en el que se integra:	PREVIFUTURO II, F.P.
Vocación:	RENTA FIJA MIXTA
Fecha de Constitución:	21/10/2005
Promotor:	Banco Santander, S.A.
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

	Semestre Actual 31/12/2017	Semestre Anterior 30/06/2017
Patrimonio (Miles de Euros)	49.675,24	50.929,97
Número de Unidades	37.575.996,48	38.636.382,63
Valor Liquidativo (Euros)	1,32199	1,31819

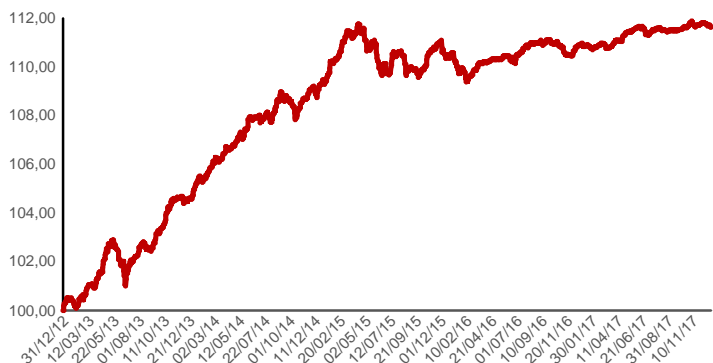
Garantía financiera externa

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)
Segundo Semestre 2017	0,289	49.675
Primer Semestre 2017	0,366	50.930
Segundo Semestre 2016	0,465	51.903
Primer Semestre 2016	-0,149	53.541
Acumulado		
Año 2017	0,656	49.675
Año 2016	0,315	51.903
Año 2015	1,103	53.826
Año 2014	4,438	52.643
Año 2013	4,729	48.694
Año 2012	5,315	46.999

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)
0,66%	0,66%	0,66%	0,69%	2,23%	2,05%	-	-	2,33%

Datos de rentabilidad a 31/12/2017.

* 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 21/10/2005.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado Año 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2013
0,53	0,14	0,14	0,15	0,11	0,46	0,54		

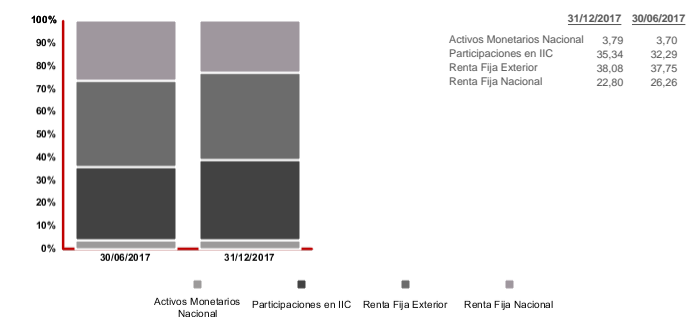
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. Adicionalmente, 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	Semestre Actual 31/12/2017	Semestre Anterior 30/06/2017
SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI	5,34	5,16
CARMIGNAC SECURITE (EUR)	5,11	5,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19	3,07	3,04
THREAD FOCUS CRED OPP- IGA (EUR)	3,05	2,95
PIMCO GIS INCOME FUND INSEHA	3,02	N.D.
FADE 3.875 17/03/18 (EUR)	2,51	2,45
FRANCE OAT 6.00 25/10/25 (EUR)	2,35	2,36
A2A SPA 4.50 28/11/19 (EUR)	2,20	2,22
BGF EURO SHORT DURATION BOND FD- A2	2,17	2,11
JUPITER JGF DYNAMIC BOND FUND I EUR ACC	2,11	2,05

(*) 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		43.242.421,66	87,05
INTERIOR		15.365.550,35	30,93
RENTA FIJA		11.230.444,35	22,61
RF COTIZADA		9.631.557,06	19,39
RF COTIZADA PRIVADA		6.622.730,44	13,33
AMADEUS CAP MARKT 0.125 06/10/20(EUR)	EUR	200.202,90	0,40

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	%
INMOBILIARIA COLONIAL SA 1.863 05/06/19	EUR	311.055,78	0,63
GAS NATURAL CAPITAL 5.00 13/02/18 (EUR)	EUR	314.967,78	0,63
ENAGAS FINANCIACIONES SA 1.25 06/02/25	EUR	415.909,15	0,84
BANCO SANTANDER SA FRN 3M 21/03/22 (EUR)	EUR	1.023.176,94	2,06
SANTAN CONSUMER FINANCE 0.75 03/04/19	EUR	609.236,42	1,23
BBVA SENIOR FINANCE 3.75 17/01/18 (EUR)	EUR	1.037.353,42	2,09
PROSEGUR SA 2.75 02/04/18 (EUR)	EUR	513.531,75	1,03
FADE 3.875 17/03/18 (EUR)	EUR	1.247.527,81	2,51
BANCO MARE NOSTRUM 3.125 21/01/19 CEDULA	EUR	639.139,23	1,29
BANKINTER SA 1.75 10/06/19 (EUR)	EUR	310.629,25	0,63
RF COTIZADA PUBLICA		3.008.826,61	6,06
B. ESTADO 4.10 30/07/18 (EUR)	EUR	712.741,67	1,43
B. ESTADO 5.85 31/01/22 (EUR)	EUR	385.362,75	0,78
B. ESTADO 3.80 30/04/24 (EUR)	EUR	243.120,17	0,49
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0.75 30/07/21(EUR	308.318,82	0,62
INSTITUT CREDITO OFICIAL 0.1 12/09/18(E	EUR	883.521,21	1,78
COMUNIDAD DE MADRID 5.75 01/02/18	EUR	475.762,01	0,96
RF NO COTIZADA		1.598.887,30	3,22
ACCION 0 19/06/18	EUR	698.556,73	1,41
ACSACS 0 07/03/18	EUR	900.330,56	1,81
IIC		3.133.605,51	6,31
SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI	EUR	2.651.719,39	5,34
SANTANDER RENDIMIENTO, FI - CLASE C	EUR	481.886,12	0,97
DEPOSITOS		1.001.500,48	2,02
DEPOSITO BANCO POP SPAIN 0.15 21/06/2018	EUR	1.001.500,48	2,02
EXTERIOR		27.876.871,31	56,12
RENTA FIJA		16.083.879,02	32,38
RF COTIZADA		16.083.879,02	32,38
RF COTIZADA PRIVADA		10.631.763,39	21,40
RAG STIFTUNG CONV 0.00 31/12/18 (EUR	EUR	516.137,50	1,04
CREDIT FONCIER FRANCE 4.25 24/02/18 (EUR	EUR	521.255,45	1,05
VILMORIE ET COMP 2.375 26/05/21 (EUR)	EUR	632.412,00	1,27
NEOPOST SA 2.50 23/06/21 (EUR) CALL	EUR	522.766,10	1,05
BANK OF AMERICA CORP FRN 3M 05/23 (EUR)	EUR	866.735,67	1,74
IBERDROLA INTL BV 2.50 24/10/22 (EUR)	EUR	884.406,03	1,78
SOCIETE DES AUTOROUTES 1.125 15/01/21(E	EUR	311.604,80	0,63
KERING 0.875 28/03/22(EUR)	EUR	412.399,75	0,83
CAP GEMINI SA FRN 3M 02/07/18 (EUR)	EUR	401.443,00	0,81
RCI BANQUE SA 0.375 10/07/19(EUR)	EUR	292.285,97	0,59
BUREAU VERITAS SA 1.25 07/09/23(EUR)	EUR	101.928,84	0,21
RCI BANQUE SA FRN 3M 04/11/24(EUR	EUR	110.818,59	0,22
UBS AG FRN 12M 12/02/26 (EUR)	EUR	273.580,73	0,55
MORGAN STANLEY 03/12/19 (EUR	EUR	987.644,00	1,99
AMERICA MOVIL SAB DE CV 0 CONV 28/05/20	EUR	694.897,00	1,40
RABOBANK NEDERLAND FRN 3M 29/05/20(EUR)	EUR	584.251,40	1,18
OCI NV 3.875 CONV 25/09/18(EUR)	EUR	512.251,64	1,03
BANQUE FED CRED MUTUEL 0.25 14/06/19(EU	EUR	705.099,40	1,42
A2A SPA 4.50 28/11/19 (EUR)	EUR	1.093.313,49	2,20
GALP GAS NATURAL DISTRIB 1.375 19/09/23	EUR	206.532,03	0,42
RF COTIZADA PUBLICA		5.452.115,63	10,98
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19	EUR	1.523.208,12	3,07
CCTS EU FRN 6M 15/04/18 (EUR)	EUR	1.005.242,83	2,02
BUONI POLIENNALI DEL TES 5.00 01/03/22	EUR	419.738,45	0,84
BUONI POLIENNALI DEL TES 5.50 01/09/22	EUR	618.959,49	1,25
FRANCE OAT 6.00 25/10/25 (EUR)	EUR	1.169.170,97	2,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.05 01/12/19	EUR	715.795,77	1,44
IIC		11.792.992,29	23,74
SG OBLIG CORPORATE 1-3 ACC	EUR	477.195,32	0,96
KANAM GRUNDINVEST FONDS	EUR	118.808,14	0,24
DEXIA INDEX ARBITRAGE	EUR	982.553,82	1,98
CARMIGNAC SECURITE (EUR)	EUR	2.538.075,95	5,11
SANTANDER EURO CORP BOND I	EUR	529.378,20	1,07

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	%
BGF EURO SHORT DURATION BOND FD- A2	EUR	1.075.801,60	2,17
THREAD FOCUS CRED OPP- IGA (EUR)	EUR	1.514.520,81	3,05
BLACKSTONE GSO SEN EURO FN-A	EUR	854.273,32	1,72
STANDARD LIFE SICAV GLBL ABS RET A EUR	EUR	658.123,61	1,32
PICTET TOTAL RETURN AGORA - IEUR	EUR	495.220,44	1,00
JUPITER JGF DYNAMIC BOND FUND I EUR ACC	EUR	1.046.849,70	2,11
PIMCO GIS INCOME FUND INSEHA	EUR	1.502.191,37	3,02
TESORERIA		6.560.045,31	13,21
CUENTA CHF C/V DIVISA	CHF	2.805,26	0,01
CUENTA CORRIENTE EUROS	EUR	6.525.065,06	13,14
CTA LIBRAS C/V DIVISA	GBP	0,16	0,00
CUENTA NOR C/V DIVISA	NOR	638,08	0,00
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	SEK	0,07	0,00
CTA DOLARES C/V DIVISA	USD	31.513,06	0,06
C/C FUTUROS USD	USD	23,62	0,00
PATRIMONIO		49.675.237,94	

(*) 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.

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.