



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 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. En renta variable, los índices europeos entraron en una tendencia lateral por la fortaleza del euro, mientras el S&P500 norteamericano seguía alcanzando máximos, por lo que la preferencia por este activo se combinó con la renovación de coberturas. El posicionamiento en dólares es moderado.

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:	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)	198.981,64	195.917,54
Número de Unidades	47.986.544,80	48.099.323,08
Valor Liquidativo (Euros)	4,14661	4,07319

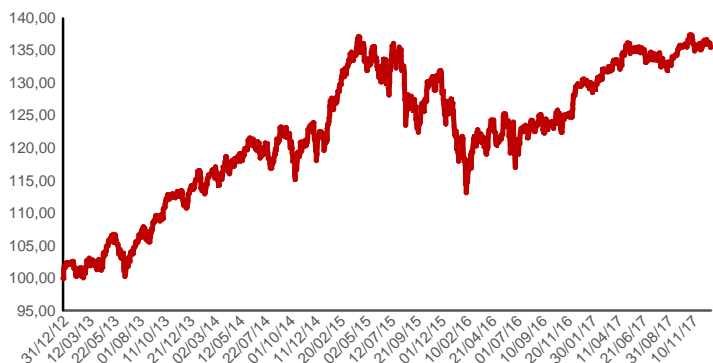
Garantía financiera externa

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)
Segundo Semestre 2017	1,803	198.982
Primer Semestre 2017	2,675	195.918
Segundo Semestre 2016	7,415	198.689
Primer Semestre 2016	-4,877	187.778
Acumulado		
Año 2017	4,525	198.982
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)
4,53%	4,53%	4,53%	3,57%	6,28%	2,51%	5,31%	4,25%	7,33%

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 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
0,62	0,16	0,16	0,17	0,13	0,53	0,51		

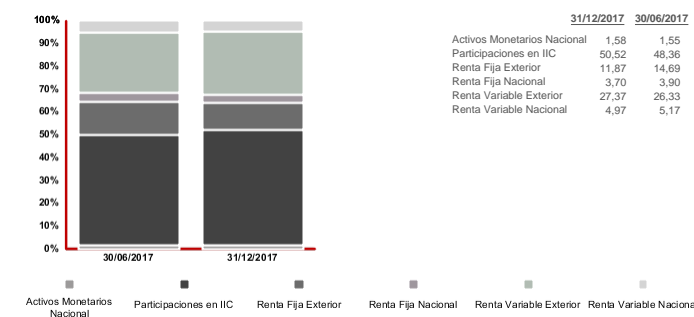
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. Adicionalmente, 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	Semestre Actual 31/12/2017	Semestre Anterior 30/06/2017
ISHARES S&P 500 UCITS ETF (LONDRES) USD	5,97	6,20
NATIXIS EURO SHORT TERM CREDIT I/A	3,23	3,26
DEXIA LONG SHORT CREDIT	3,05	3,09
LYX ETF EMERGING MARKETS (LONDRES)	2,92	2,68
VANGUARD FTSE 100 UCITS ETF	2,89	2,83
M&G GLOBAL CONVERTIBLE A (EUR)	2,82	2,97
TOTAL SA (PARIS)	2,40	2,27
SANTANDER SMALL CAPS ESPANA, FI - CL A	2,30	1,07
M&G OPTIMAL INCOME - A EUR	2,24	2,25
NEUBERG BERMAN SH DR E IA	2,13	2,14

(*) 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		190.293.747,84	95,63
INTERIOR		28.064.569,41	14,10
RENTA FIJA		10.038.489,08	5,04
RF COTIZADA		7.037.387,20	3,54
RF COTIZADA PRIVADA		4.575.479,70	2,30
AMADEUS CAP MARKT 0.125 06/10/20(EUR)	EUR	500.507,26	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	796.919,67	0,40
BANCO SANTANDER SA FRN 3M 21/03/22 (EUR)	EUR	2.250.989,28	1,13
PROSEGUR SA 2.75 02/04/18 (EUR)	EUR	1.027.063,49	0,52
RF COTIZADA PUBLICA		2.461.907,50	1,24
B. ESTADO 5.85 31/01/22 (EUR)	EUR	642.271,25	0,32
B. ESTADO 4.40 31/10/23	EUR	489.798,57	0,25
B. ESTADO 2.75 31/10/24 (EUR)	EUR	679.429,73	0,34
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.30 31/10/26	EUR	650.407,94	0,33
RF NO COTIZADA		3.001.101,88	1,51
ACSACS 0 07/03/18	EUR	3.001.101,88	1,51
RENTA VARIABLE		9.448.247,96	4,75
RV COTIZADA		9.448.247,96	4,75
GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	595.600,00	0,30
AEDAS HOMES SAU	EUR	306.000,00	0,15
BBVA	EUR	1.303.864,30	0,66
BANKINTER S.A.	EUR	1.185.600,00	0,60
BANCO SANTANDER (MADRID)	EUR	1.213.866,97	0,61
BOLSAS Y MERCADOS ESPANOL	EUR	663.750,00	0,33
FERROVIAL SA	EUR	1.482.622,35	0,75
IBERDROLA (BOLSA MADRID)	EUR	438.356,22	0,22
INDITEX	EUR	871.350,00	0,44
TELEFONICA SA (MADRID)	EUR	1.387.238,13	0,70
IIC		8.577.832,36	4,31
SANTANDER SMALL CAPS EUROPA, FI	EUR	3.291.851,47	1,65
SANTANDER SMALL CAPS ESPANA, FI - CL A	EUR	4.569.792,68	2,30
ALTAN II INMOBILIARIO GLOBAL FIL	EUR	716.188,22	0,36
EXTERIOR		162.229.178,44	81,53
RENTA FIJA		22.583.827,50	11,35
RF COTIZADA		22.583.827,50	11,35
RF COTIZADA PRIVADA		18.460.354,61	9,28
RAG STIFTUNG CONV 0.00 31/12/18 (EUR	EUR	2.064.550,00	1,04
BANK OF AMERICA CORP FRN 3M 05/23 (EUR)	EUR	1.029.885,92	0,52
SOCIETE DES AUTOROUTES 1.125 15/01/21(E	EUR	1.246.419,21	0,63
RCI BANQUE SA 0.375 10/07/19(EUR)	EUR	1.043.158,56	0,52
BUREAU VERITAS SA 1.25 07/09/23(EUR)	EUR	101.928,84	0,05
RCI BANQUE SA FRN 3M 08/07/20 (EUR)	EUR	957.120,78	0,48
MORGAN STANLEY 03/12/19 (EUR	EUR	4.230.609,20	2,13
AMERICA MOVIL SAB DE CV 0 CONV 28/05/20	EUR	1.985.420,00	1,00
ENI SPA 4.00 29/06/20 (EUR)	EUR	1.903.063,25	0,96
IBERDROLA INTL BV 1.125 27/01/23(EUR)	EUR	1.562.096,71	0,79
GOLDMAN SACHS GROUP INC FRN 3M 09/22(EUR	EUR	1.716.506,06	0,86
GALP GAS NATURAL DISTRIB 1.375 19/09/23	EUR	619.596,08	0,31
RF COTIZADA PUBLICA		4.123.472,90	2,07
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.25 01/09/19	EUR	435.202,32	0,22
BUONI POLIENNALI DEL TESOR 4.5 01/03/24	EUR	978.432,56	0,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.35 15/04/22(EUR	1.911.365,92	0,96
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.35 01/11/21(EUR	798.472,09	0,40
RENTA VARIABLE		52.079.981,57	26,17
RV COTIZADA		52.079.981,57	26,17
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	914.660,00	0,46
ING GROEP NV	EUR	919.500,00	0,46
INTESA SANPAOLO (EUR)	EUR	914.100,00	0,46
SAFRAN (EUR)	EUR	1.424.215,98	0,72
TOTAL SA (PARIS)	EUR	4.783.891,32	2,40
SANOFI SA	EUR	1.796.250,00	0,90
VIVENDI S.A.	EUR	1.158.351,72	0,58
SOCIETE GENERALE	EUR	2.495.436,30	1,25
BNP PARIBAS (PARIS)	EUR	2.054.250,00	1,03
ORANGE	EUR	1.722.525,00	0,87
CRH (IRLANDA)	EUR	934.596,00	0,47
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	935.085,00	0,47

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	%
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	1.486.916,60	0,75
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	1.396.950,00	0,70
ENI	EUR	1.207.500,00	0,61
L OREAL	EUR	1.314.069,75	0,66
UNIBAIL (FRANCIA)	EUR	924.000,00	0,46
VINCI (EX S.G.E.)	EUR	1.830.725,00	0,92
AIRBUS (PARIS)	EUR	1.267.410,00	0,64
BASF	EUR	1.100.880,00	0,55
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	739.750,00	0,37
FRESENIUS SE AND CO.KGAA	EUR	1.183.428,09	0,59
DAIMLERCHRYSLER AG (EUR)	EUR	2.124.000,00	1,07
SAP SE (XETRA)	EUR	934.500,00	0,47
E ON SE (XETRA)	EUR	271.830,00	0,14
ALLIANZ SE (XETRA)	EUR	3.064.000,00	1,54
MUNICH RE (XETRA)	EUR	903.750,00	0,45
NOKIA OYJ (HELSINKI)	EUR	1.051.380,00	0,53
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.819.684,80	0,91
AXA (PARIS)	EUR	2.947.571,01	1,48
DANONE	EUR	1.399.000,00	0,70
VALEO SA	EUR	934.050,00	0,47
SIEMENS N	EUR	3.077.975,00	1,55
DEUTSCHE BANK (XETRA)	EUR	1.047.750,00	0,53
IIC		87.565.369,36	44,01
KANAM GRUNDINVEST FONDS	EUR	690.745,00	0,35
ISHARES S&P 500 UCITS ETF (LONDRES) USD	USD	11.887.794,30	5,97
CARMIGNAC SECURITE (EUR)	EUR	3.855.016,00	1,94
DEXIA LONG SHORT CREDIT	EUR	6.068.660,00	3,05
MUZINICH ENHANCEDYIELD SHORT-TERM ACC	EUR	4.053.250,00	2,04
SANTANDER EURO CORP BOND I	EUR	1.058.279,38	0,53
THREADNEEDLE PAN EUR SMLL CO 2 A (EUR)	EUR	2.036.255,00	1,02
M&G OPTIMAL INCOME - A EUR	EUR	4.464.350,00	2,24
M&G GLOBAL CONVERTIBLE A (EUR)	EUR	5.616.695,00	2,82
BLACKSTONE GSO SEN EURO FN-A	EUR	3.203.524,98	1,61
OLD MUTUAL DUBLIN GBL FND EQ ABS IEURHA	EUR	3.838.930,00	1,93
LYX ETF EMERGING MARKETS (LONDRES)	USD	5.802.368,70	2,92
VONTOBEL - EUR CRP MID YLD-I	EUR	1.960.440,00	0,99
ROBEKO CG-EURO CONSERVATIVE EQUITIES-I	EUR	3.456.400,00	1,74
NATIXIS EURO SHORT TERM CREDIT I/A	EUR	6.423.408,00	3,23
SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY-C	EUR	2.981.628,00	1,50
STANDARD LIFE SICAV GLBL ABS RET D EUR	EUR	4.222.350,00	2,12
AXA IM FIXED INC EUR SH DUR HY-B EUR I	EUR	4.014.900,00	2,02
JUPITER JGF DYNAMIC BOND FUND I EUR ACC	EUR	1.944.000,00	0,98
VANGUARD FTSE 100 UCITS ETF	GBP	5.754.375,00	2,89
NEUBERG BERMAN SH DR E IA	EUR	4.232.000,00	2,13
TESORERIA		8.302.243,31	4,17
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS EUR	EUR	411.123,32	0,21
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS GBP	GBP	73.507,50	0,04
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS USD	USD	61.567,97	0,03
CUENTA CHF C/V DIVISA	CHF	65.347,26	0,03
CUENTA CORONA DANESA C/V DIVISA	DKK	56.063,95	0,03
CUENTA CORRIENTE EUROS	EUR	7.136.390,93	3,59
CTA LIBRAS C/V DIVISA	GBP	50.667,25	0,03
CUENTA NOR C/V DIVISA	NOR	1.833,96	0,00
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	SEK	0,01	0,00
CTA DOLARES C/V DIVISA	USD	14.972,94	0,01
CUENTA EN LIBRAS DE FUTUROS	GBP	307.021,12	0,15
C/C FUTUROS USD	USD	123.747,10	0,06
PATRIMONIO		198.981.644,34	

(*) 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		577.980,00	
Tipo de Subyacente Renta Variable		577.980,00	
PUT EURO STOXX 50 3400 12/18	Compra de opciones put	577.980,00	Inversión
Obligaciones		20.252.413,41	
Tipo de Subyacente Renta Variable		8.329.900,00	
FUT. BBVA 03/18 (MEFF)	Futuros vendidos	2.595.150,00	Inversión
FUT. EURO STOXX BANK 03/18 (EUREX)	Futuros comprados	1.630.000,00	Inversión
FUT. BANCO SANTANDER 03/18	Futuros comprados	2.487.780,00	Inversión
CALL EURO STOXX 50 3900 12/18	Venta de opciones call	82.680,00	Inversión
PUT EURO STOXX 50 3100 12/18	Venta de opciones put	311.740,00	Inversión
FUT. EURO STOXX 50 03/18	Futuros vendidos	1.222.550,00	Inversión
Tipo de Subyacente Tipo de Cambio		11.922.513,41	
FUT. EUR/USD 03/18 (CME)	Futuros vendidos	6.286.052,47	Inversión
FUT. EURO/GBP 03/18 (CME)	Futuros comprados	5.636.460,94	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.