

P.P. Previfuturo II

Nº Registro DGS: N-3684

INFORME SEMESTRAL JUNIO 2025

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

El primer semestre estuvo marcado por la combinación de un entorno geopolítico más inestable, y a nivel económico por los diversos episodios de volatilidad provocados por las nuevas políticas norteamericanas. La imposición de aranceles a nivel global, el cambio de las políticas de defensa, e internamente las nuevas medidas fiscales o el programa de ajuste del sector público de Trump impactaron sobre las expectativas de los inversores, que han vigilado también lo que sucedía en China o Alemania tras el cambio de gobierno. Los bonos sufrieron repuntes de tipos de interés por la expectativa de más inflación y más gasto público, movimiento que se corrigió cuando el foco pasó a ser el riesgo de menos crecimiento. Las bolsas se hundieron en marzo y abril por el brusco ajuste de previsiones económicas, matizado con el avance de negociaciones arancelarias o por las tensiones en Oriente Medio, que afectaron sobre todo al crudo. Tras la incertidumbre, el cambio a un sentimiento más positivo de los inversores permite que las bolsas acumulen subidas en el semestre que oscilan entre el +4% de Japón y el +10% en la eurozona. Estos retornos se ven muy matizados por la debilidad del dólar, que pasa de 1.04 a 1.18 dólares por euro, lo que supone una depreciación del 14%. La volatilidad en renta fija deja retornos positivos que rondan el 2% en la eurozona. Esta inestabilidad ha supuesto adoptar un tono moderadamente cauto en la gestión de la cartera. Se buscó aprovechar los repuntes de tipos de interés subiendo varias veces la duración de la renta fija, movimientos que se deshicieron posteriormente casi en su totalidad. Se han potenciado las inversiones que permiten subir la TIR de la cartera buscando compensar la inestabilidad de estos meses con más ponderación en bonos corporativos y de países emergentes.

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:	FP, Renta Fija Mixta
Fecha de Constitución:	21/10/2005
Promotor:	LA ASOCIACION PARA LA PREVISION COMPLEMENTARIA DE EMPLEADOS DEL GRUPO SANTANDER
Entidad Gestora:	Santander Pensiones, S.A, EGFP
Entidad Depositaria:	CACEIS Bank Spain, S.A.U.
Comisión anual de gestión:	0,24%
Comisión anual de depositario:	0,00%
Auditor:	DELOITTE, S.L.
Clasificación del plan:	Asociado

Datos Generales

Datos económicos

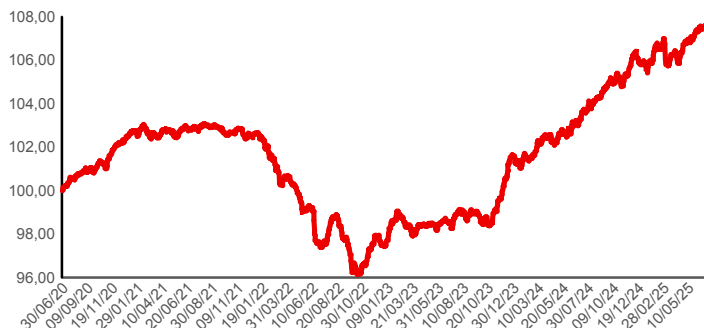
	Semestre Actual 30/06/2025	Semestre Anterior 31/12/2024
Patrimonio (Miles de Euros)	35.459,14	35.448,99
Número de Unidades	25.134.909,37	25.526.219,64
Valor Liquidativo (Euros)	1,41075	1,38873

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)
Primer Semestre 2025	1,586	35.459
Segundo Semestre 2024	2,727	35.449
Primer Semestre 2024	1,480	34.672
Segundo Semestre 2023	3,142	34.174
Acumulado		
Año 2025	1,586	35.459
Año 2024	4,247	35.449
Año 2023	4,256	34.174
Año 2022	-5,057	34.439
Año 2021	0,133	38.601
Año 2020	1,869	42.480
N.D. = "No disponible"		

Rentabilidades históricas

Acumulado Año 2025	Últimos 12 meses	Último ejercicio cerrado	3 Años *	5 Años *	10 Años *	15 Años *	20 Años *	Histórica (desde inicio)
1,59%	4,36%	4,25%	1,05%	1,03%	0,70%	1,44%	-	1,77%

Datos de rentabilidad a 30/06/2025.

* 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 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2021
0,32	0,16	0,17	0,12	0,20	0,79	0,82	0,84	0,67

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, por la parte que el fondo de pensiones al que está adscrito este plan invierta en IIC, se indica que este ratio incluye las comisiones soportadas indirectamente por la inversión en IIC al incorporar la parte proporcional de los gastos de dichas IIC (i.e.: comisión de gestión, custodia, etc.) que soporta el fondo de pensiones por las posiciones que mantiene en esas IIC. Este ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores.

Coste de transacción (%s / patrimonio medio)

Acumulado Año 2025	Anual			
	2024	2023	2022	2021
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

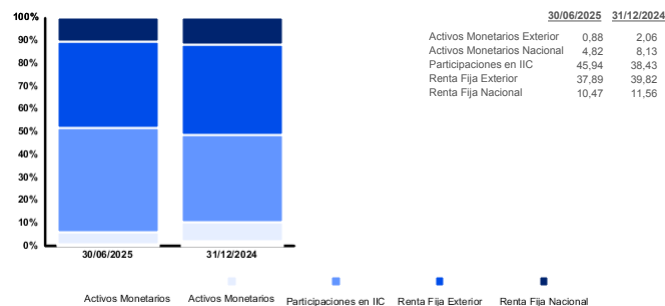
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia correspondientes a los costes de transacción por la compraventa de valores por parte del fondo de pensiones al que está adscrito este plan (i.e.: comisión de intermediación, liquidación, canon de bolsa, etc.).

Valores más representativos (*)

Nombre del Valor	Semestre Actual 30/06/2025	Semestre Anterior 31/12/2024
AMUNDI ENHANCED ULTRA S/T BOND SRI R2	4,94	N.D.
SANTANDER RF CONV CLASE CARTERA	4,15	3,99
AMUNDI ABS	3,21	3,15
JUPITER JGF DYNAMIC BOND FUND I EUR ACC	3,10	2,99
SANTANDER PB STRATEGIG BOND, CL CARTERA	3,08	3,05
SEI GMF LIQ ALT FUND P EURHDG ACC	2,85	2,89
LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE SHEA	2,64	3,04
DNCA INVEST ALPHA BONDSI EUR	2,07	2,98
HELIUM HELIUM PERFORMANCE S	2,07	3,02
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC) 2.7 09/26 EUR	2,01	1,99

(*) 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		34.117.086,14	96,22
INTERIOR		8.489.605,92	23,94
RENTA FIJA		5.215.364,69	14,71
RF COTIZADA		3.572.323,02	10,07
RF COTIZADA PRIVADA		2.004.055,79	5,65
NATURGY FINANCE IBERIA SA 3.25 10/30 EUR	EUR	102.622,01	0,29
CRITERIA CAIXA SA SAU 3.50 02/10/29 EUR	EUR	417.538,52	1,18
BANCO DE SABADELL SA 5.75 PERP (EUR)	EUR	407.651,50	1,15
EL CORTE INGLES SA 4.25 26/06/31 (EUR)	EUR	310.815,23	0,88
FCC SERV MED AMB HOLD SA 5.25 10/29 EUR	EUR	223.101,41	0,63
BANCO CREDITO SOC COOP FRN 09/30 EUR	EUR	213.780,82	0,60
FLOENE ENERGIAS SA 4.875 03/07/28 (EUR)	EUR	328.546,29	0,93
RF COTIZADA PUBLICA		1.568.267,24	4,42
BONOS Y OBLIG DEL EST 0.8 30/07/29 (EUR)	EUR	282.242,49	0,80
SPAIN (KINGDOM OF) 2.5 31/05/27 (EUR)	EUR	640.333,17	1,81
SPAIN (KINGDOM OF) 3.25 30/04/34 (EUR)	EUR	241.839,90	0,68
SPAIN (KINGDOM OF) 3.1 30/07/31 (EUR)	EUR	403.851,67	1,14
RF NO COTIZADA		1.643.041,67	4,63
PAG. GLOBAL DOMINION ACCESS 0 18/07/25	EUR	199.791,75	0,56
PAG. CIE AUTOMOTIVE SA 0 11/09/25 (EUR)	EUR	398.248,97	1,12
PAG. SOLARIA ENERGIA MED AMB 0 18/07/25	EUR	199.694,41	0,56
PAG. ACCIONA FINANCIACION 0 09/25 EUR	EUR	348.584,32	0,98
PAG. CONSTRUCCIONES Y AUX FER 0 21/11/25	EUR	198.306,51	0,56
PAG. FCC SERVICIOS MEDIO AMB 0 22/09/25	EUR	298.415,71	0,84
IIC		3.274.241,22	9,23
SANTANDER RF CONV CLASE CARTERA	EUR	1.472.813,30	4,15
SANTANDER GESTION DINAMICA ALT FI	EUR	708.435,25	2,00
SANTANDER PB STRATEGIG BOND, CL CARTERA	EUR	1.092.992,67	3,08
EXTERIOR		25.627.480,22	72,27
RENTA FIJA		13.228.679,72	37,31
RF COTIZADA		12.928.961,48	36,46
RF COTIZADA PRIVADA		7.035.948,21	19,84
PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS FRN 18/09/35	EUR	434.287,67	1,22
NATIONWIDE BUILDING SOC FRN 12M 16/04/34	EUR	208.167,95	0,59
CTP BV 0.75 18/02/27 (EUR)	EUR	339.434,32	0,96
INTESA SANPAOLO SPA 3.625 16/10/30 (EUR)	EUR	168.797,44	0,48
ALPHA SERVICES AND HOLD FRN 12/79 EUR	EUR	217.269,22	0,61
FCC SERV MED AMB HOLD 3.715 08/10/31	EUR	174.575,63	0,49

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	%
ENEL FINANCE INTERNAT 2.625 24/02/28 EUR	EUR	202.658,33	0,57
COMMERZBANK AG FRN 12M 05/12/30 (EUR)	EUR	410.253,97	1,16
EIFPAGE SA 1.625 14/01/27 (EUR)	EUR	398.069,97	1,12
SOCIETE GENERALE SA FRN 24/11/30 (EUR)	EUR	399.341,04	1,13
SOCIETE GENERALE SA 0.125 18/02/28 (EUR)	EUR	376.826,82	1,06
BNP PARIBAS SA 3.625 01/09/29 (EUR)	EUR	424.355,26	1,20
RCI BANQUE 4.875 02/10/29 (EUR)	EUR	385.129,57	1,09
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 4.75	EUR	331.662,53	0,94
TELEPERFORMANCE 5.75 22/11/31 (EUR)	EUR	333.429,76	0,94
CAIXABANK SA FRN 3M 16/05/27 (EUR)	EUR	204.953,41	0,58
ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV 0.25 17/11	EUR	298.872,66	0,84
A1 TOWERS HOLDING GMBH 5.25 07/28 (EUR)	EUR	221.840,03	0,63
PIRELLI AND C SPA 3.875 02/07/29 (EUR)	EUR	172.855,24	0,49
COOPERATIEVE RABOBANK PERP UA FRN (EUR)	EUR	196.670,76	0,55
CEMEX SAB DE CV 3.125 19/03/26 (EUR)	EUR	352.251,33	0,99
BARCLAYS PLC FRN 3M 14/05/29 (EUR)	EUR	303.420,11	0,86
ISLANDSBANKI HF 4.625 27/03/28 (EUR)	EUR	376.497,97	1,06
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL FRN 01/30	EUR	104.327,23	0,29
RF COTIZADA PUBLICA		5.893.013,27	16,62
BELGIUM KINGDOM OF (GOVERNMENT) 0.35 22/	EUR	320.727,98	0,90
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 1.7 08/32	EUR	311.108,01	0,88
ITALY (REPUBLIC OF) 3.8 01/08/28 (EUR)	EUR	604.139,10	1,70
ITALY (REPUBLIC OF) 3.15 15/11/31 (EUR)	EUR	318.204,41	0,90
ITALY (REPUBLIC OF) 2.70 15/10/27 (EUR)	EUR	407.460,62	1,15
ITALY (REPUBLIC OF) 3.25 15/07/32 (EUR)	EUR	448.254,58	1,26
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC) 2.7 09/26 EUR	EUR	713.278,18	2,01
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC) 2.1 12/04/29	EUR	231.539,90	0,65
FRANCE (REPUBLIC OF) 0 25/11/30 (EUR)	EUR	607.064,56	1,71
FRANCE (REPUBLIC OF) 3.5 25/11/33 (EUR)	EUR	483.597,18	1,36
FRANCE (REPUBLIC OF) 2.5 24/09/27 (EUR)	EUR	321.007,31	0,91
FRANCE (REPUBLIC OF) 2.40 24/09/28 (EUR)	EUR	561.415,75	1,58
NETHERLANDS (KINGDOM OF) 2.5 01/30 (EUR)	EUR	565.215,69	1,59
RF NO COTIZADA		299.718,24	0,85
PAG. FORVIA SE 0 14/07/25 (EUR)	EUR	299.718,24	0,85
IIC		12.147.493,39	34,26
DPAM L BONDS EMG MKT SUST F	USD	171.526,19	0,48
KANAM GRUNDINVEST FONDS	EUR	8.357,91	0,02
BLACKSTONE GSO SEN EURO FN-A	EUR	402.201,41	1,13
AMUNDI ABS	EUR	1.137.159,30	3,21
HELIUM HELIUM PERFORMANCE S	EUR	733.168,61	2,07
LA FRANCAISE SUB DEBT TS	EUR	491.600,00	1,39
AMUNDI ENHANCED ULTRA S/T BOND SRI R2	EUR	1.751.607,79	4,94
LODH INVEST - CONVERTIBLE BOND IA (EUR)	EUR	373.695,70	1,05
ROBECO EURO CREDIT BONDS CLASS IH EUR	EUR	274.728,60	0,77
ISHARES MARKIT IBOXX (EUR)	EUR	242.861,06	0,68
CGS FMS GLOBAL EVOLUTION FRONTIER MKTS I	USD	161.146,33	0,45
MFS MERIDIAN EURO CREDIT IF1 ACC	EUR	344.400,00	0,97
XTRACKERS II EUR CORPORATE BOND	EUR	428.735,76	1,21
LYXOR ETF EURO CORPORATE BOND	EUR	348.400,33	0,98
SPDR PORTFOLIO AGGREGATE BOND ETF	USD	691.558,63	1,95
JUPITER JGF DYNAMIC BOND FUND I EUR ACC	EUR	1.098.545,98	3,10
ALCENTRA EUROPEAN LOAN II G EUR	EUR	406.767,01	1,15
DNCA INVEST ALPHA BONDSI EUR	EUR	734.772,60	2,07
SANTANDER TRD FINANCE REAL ECON B	EUR	233.090,11	0,66
PGIF FINISTERRE UNCONSTRAINED EM FX I3	USD	166.035,16	0,47
LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE SHEA	EUR	935.022,12	2,64
SEI GMF LIQ ALT FUND P EURHDG ACC	EUR	1.012.112,79	2,85
CAPITAL RIESGO Y OTROS		251.307,11	0,71
ALCENTRA EUROPEAN DIRECT LEND FUND III	EUR	251.307,11	0,71

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	%
TESORERIA		1.179.311,91	3,33
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS EUR	EUR	16.183,70	0,05
CUENTA CHF C/V DIVISA	CHF	3.260,78	0,01
CUENTA CORRIENTE EUROS	EUR	1.083.262,12	3,05
CTA LIBRAS C/V DIVISA	GBP	0,17	0,00
CUENTA NOR C/V DIVISA	NOR	539,16	0,00
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	SEK	0,06	0,00
CTA DOLARES C/V DIVISA	USD	5.204,47	0,01
C/C FUTUROS USD	USD	70.861,45	0,20
PATRIMONIO		35.459.138,13	

(*) 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
Obligaciones		1.350.480,00	
Tipo de Subyacente Renta Fija		1.350.480,00	
FUT. EURO SCHATZ 09/25	Futuros comprados	321.750,00	Inversión
FUT. EURO BOBL 09/25	Futuros comprados	117.680,00	Inversión
FUT. EURO BUND 09/25	Futuros comprados	911.050,00	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.