

## P.P. Previfuturo II

Nº Registro DGS: N-3684

# INFORME TRIMESTRAL MARZO 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

En el primer trimestre se ha producido un progresivo incremento de la inestabilidad. En EEUU las nuevas políticas sobre aranceles, inmigración o ajuste del sector público aumentan el riesgo de un menor crecimiento y más inflación. Y su cambio de papel dentro de la OTAN fuerza a los países europeos a aumentar su presupuesto en defensa de forma significativa, mientras los avances para alcanzar el final de la guerra en Ucrania son poco evidentes. Adicionalmente el nuevo gobierno alemán aprobó un aumento en los límites de déficit y un programa de inversión en infraestructuras. El impulso de estos programas al crecimiento contrasta con el impacto negativo de los aranceles sobre el consumo y la economía de la eurozona, por lo que se han revisado a la baja las expectativas del PIB. El BCE ha seguido relajando las condiciones crediticias con dos nuevas bajadas de tipos de interés, mientras la Reserva Federal sigue en pausa a la espera de confirmar el efecto de los aranceles sobre la inflación. Los riesgos inflacionistas y de mayor coste de la deuda por incremento del gasto provocaron caídas de la renta fija. Las bolsas sufrieron con tanta inestabilidad y cerraron muy dispares, con subidas en Europa y emergentes frente a los recortes en EEUU y Japón, a lo que hay que sumar una depreciación del dólar frente al euro superior al 4%. En la cartera se trató de aprovechar las oportunidades que generó esta inestabilidad. Las caídas de la renta fija permitieron subir duración a TIRes muy atractivas, que han aportado positivamente. Se mantiene la estrategia de buscar una TIR de cartera alta que ayude a compensar la inestabilidad.

### 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

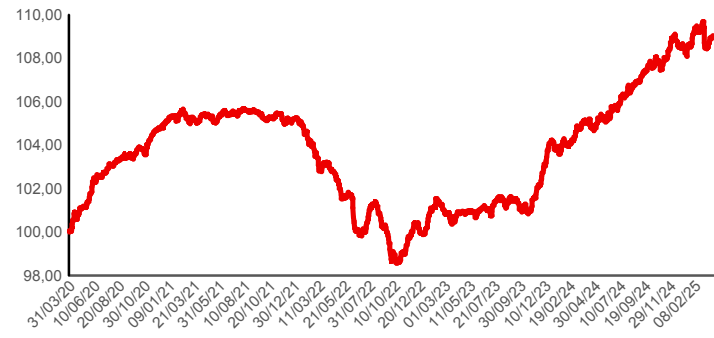
|                             | Trimestre Actual<br>31/03/2025 | Trimestre Anterior<br>31/12/2024 |
|-----------------------------|--------------------------------|----------------------------------|
| Patrimonio (Miles de Euros) | 34.935,36                      | 35.448,99                        |
| Número de Unidades          | 25.062.624,90                  | 25.526.219,64                    |
| Valor Liquidativo (Euros)   | 1,39392                        | 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 Trimestre 2025  | 0,374               | 34.935                   |
| Cuarto Trimestre 2024  | 0,826               | 35.449                   |
| Tercer Trimestre 2024  | 1,885               | 35.304                   |
| Segundo Trimestre 2024 | 0,541               | 34.672                   |
| Acumulado              |                     |                          |
| Año 2025               | 0,374               | 34.935                   |
| 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) |
|--------------------|------------------|--------------------------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|--------------------------|
| 0,37%              | 3,67%            | 4,25%                    | 1,05%    | 1,03%    | 0,70%     | 1,44%     | -         | 1,73%                    |

Datos de rentabilidad a 31/03/2025.

\* 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 |
| 0,17               | 0,17           | 0,12   | 0,20   | 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 |

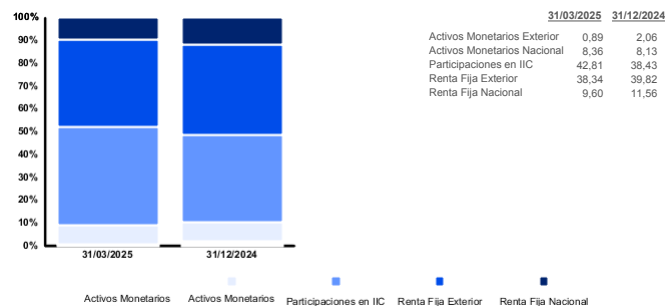
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia correspondientes a los costes de transacción por la compraventa de valores por parte del fondo de pensiones al que está adscrito este plan (i.e.: comisión de intermediación, liquidación, canon de bolsa, etc.).

## Valores más representativos (\*)

| Nombre del Valor                        | Trimestre Actual<br>31/03/2025 | Trimestre Anterior<br>31/12/2024 |
|-----------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|
| SANTANDER RF CONV CLASE CARTERA         | 4,12                           | 3,99                             |
| AMUNDI ABS                              | 3,23                           | 3,15                             |
| LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE SHEA        | 3,16                           | 3,04                             |
| SANTANDER PB STRATEGIG BOND, CL CARTERA | 3,11                           | 3,05                             |
| JUPITER JGF DYNAMIC BOND FUND I EUR ACC | 3,06                           | 2,99                             |
| SEI GMF LIQ ALT FUND P EURHDG ACC       | 2,82                           | 2,89                             |
| AMUNDI ENHANCED ULTRA S/T BOND SRI R2   | 2,50                           | N.D.                             |
| SPDR PORTFOLIO AGGREGATE BOND ETF       | 2,15                           | 2,17                             |
| DNCA INVEST ALPHA BONDSI EUR            | 2,07                           | 2,98                             |
| HELIUM HELIUM PERFORMANCE S             | 2,06                           | 3,02                             |

(\*) 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 | %     |
|------------------------------------------|--------|------------------|-------|
| <b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>           |        | 33.479.407,72    | 95,83 |
| <b>INTERIOR</b>                          |        | 9.241.946,70     | 26,45 |
| <b>RENTA FIJA</b>                        |        | 6.012.091,08     | 17,21 |
| <b>RF COTIZADA</b>                       |        | 3.213.899,75     | 9,20  |
| <b>RF COTIZADA PRIVADA</b>               |        | 1.584.286,45     | 4,53  |
| NATURGY FINANCE IBERIA SA 3.25 10/30 EUR | EUR    | 100.965,24       | 0,29  |
| CRITERIA CAIXA SA SAU 3.50 02/10/29 EUR  | EUR    | 410.140,11       | 1,17  |
| EL CORTE INGLES SA 4.25 26/06/31 (EUR)   | EUR    | 318.055,46       | 0,91  |
| FCC SERV MED AMB HOLD SA 5.25 10/29 EUR  | EUR    | 220.398,60       | 0,63  |
| BANCO CREDITO SOC COOP FRN 09/30 EUR     | EUR    | 210.615,97       | 0,60  |
| FLOENE ENERGIAS SA 4.875 03/07/28 (EUR)  | EUR    | 324.111,06       | 0,93  |
| <b>RF COTIZADA PUBLICA</b>               |        | 1.629.613,30     | 4,66  |
| BONOS Y OBLIG DEL EST 0.8 30/07/29 (EUR) | EUR    | 431.585,59       | 1,24  |
| SPAIN (KINGDOM OF) 2.5 31/05/27 (EUR)    | EUR    | 650.532,15       | 1,86  |
| SPAIN (KINGDOM OF) 3.25 30/04/34 (EUR)   | EUR    | 154.526,82       | 0,44  |
| SPAIN (KINGDOM OF) 3.1 30/07/31 (EUR)    | EUR    | 392.968,75       | 1,12  |
| <b>RF NO COTIZADA</b>                    |        | 2.798.191,33     | 8,01  |
| PAG. GLOBAL DOMINION ACCESS 0 11/04/25   | EUR    | 399.659,33       | 1,14  |
| PAG. GREENALIA SA 0 30/05/25 (EUR)       | EUR    | 297.963,34       | 0,85  |
| PAG. CONSTRUCCIONES Y AUX FER 0 20/06/25 | EUR    | 198.915,13       | 0,57  |
| PAG. SOLARIA ENERGIA MED AMB 0 18/07/25  | EUR    | 198.045,60       | 0,57  |
| PAG. ACCIONA ENERGIA FIN FIL 04/25 EUR   | EUR    | 399.741,41       | 1,14  |
| PAG. ACCIONA FINANCIACION FIL 0 03/06/25 | EUR    | 348.353,99       | 1,00  |
| PAG. CIE AUTOMOTIVE SA 0 16/06/25 (EUR)  | EUR    | 397.386,47       | 1,14  |
| PAG. EL CORTE INGLES SA 0 27/05/25 (EUR) | EUR    | 398.518,72       | 1,14  |
| PAG. FCC SERVICIOS MEDIO AMB 0 22/04/25  | EUR    | 159.607,34       | 0,46  |
| <b>IIC</b>                               |        | 3.229.855,62     | 9,25  |
| SANTANDER RF CONV CLASE CARTERA          | EUR    | 1.438.017,49     | 4,12  |
| SANTANDER GESTION DINAMICA ALT FI        | EUR    | 706.997,96       | 2,02  |
| SANTANDER PB STRATEGIG BOND, CL CARTERA  | EUR    | 1.084.840,17     | 3,11  |
| <b>EXTERIOR</b>                          |        | 24.237.461,02    | 69,38 |
| <b>RENTA FIJA</b>                        |        | 13.135.364,04    | 37,60 |
| <b>RF COTIZADA</b>                       |        | 12.836.368,38    | 36,74 |
| <b>RF COTIZADA PRIVADA</b>               |        | 7.441.672,60     | 21,30 |
| PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS FRN 18/09/35  | EUR    | 425.927,40       | 1,22  |
| NATIONWIDE BUILDING SOC FRN 12M 16/04/34 | EUR    | 213.616,44       | 0,61  |
| INTESA SANPAOLO SPA 3.625 16/10/30 (EUR) | EUR    | 164.925,81       | 0,47  |
| ALPHA SERVICES AND HOLD FRN 12/79 EUR    | EUR    | 211.531,98       | 0,61  |

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     | %            |
|------------------------------------------|--------|----------------------|--------------|
| ITALY (REPUBLIC OF) 0.95 01/06/32 (EUR)  | EUR    | 426.015,93           | 1,22         |
| FCC SERV MED AMB HOLD 3.715 08/10/31     | EUR    | 172.838,81           | 0,49         |
| ENEL FINANCE INTERNAT 2.625 24/02/28 EUR | EUR    | 200.009,42           | 0,57         |
| INFRA FOCH SAS 2.125 16/04/25(EUR)       | EUR    | 407.995,40           | 1,17         |
| EIFFAGE SA 1.625 14/01/27 (EUR)          | EUR    | 391.649,42           | 1,12         |
| TOYOTA MOTOR FIN (NET) BV 3.625 04/25    | EUR    | 206.994,67           | 0,59         |
| SOCIETE GENERALE SA FRN 24/11/30 (EUR)   | EUR    | 396.111,78           | 1,13         |
| SOCIETE GENERALE SA 0.125 18/02/28 (EUR) | EUR    | 371.072,16           | 1,06         |
| BNP PARIBAS SA 3.625 01/09/29 (EUR)      | EUR    | 414.274,19           | 1,19         |
| RCI BANQUE 4.875 02/10/29 (EUR)          | EUR    | 378.103,63           | 1,08         |
| BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 4.75  | EUR    | 323.089,29           | 0,92         |
| TELEPERFORMANCE 5.75 22/11/31 (EUR)      | EUR    | 327.083,08           | 0,94         |
| CAIXABANK SA FRN 3M 16/05/27 (EUR)       | EUR    | 212.584,25           | 0,61         |
| ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV 0.25 17/11 | EUR    | 296.860,68           | 0,85         |
| A1 TOWERS HOLDING GMBH 5.25 07/28 (EUR)  | EUR    | 219.434,22           | 0,63         |
| PIRELLI AND C SPA 3.875 02/07/29 (EUR)   | EUR    | 171.096,58           | 0,49         |
| COOPERATIEVE RABOBANK PERP UA FRN (EUR)  | EUR    | 195.657,86           | 0,56         |
| ALD SA 1.25 02/03/26 (EUR)               | EUR    | 494.639,08           | 1,42         |
| CEMEX SAB DE CV 3.125 19/03/26 (EUR)     | EUR    | 349.165,20           | 1,00         |
| ISLANDSBANKI HF 4.625 27/03/28 (EUR)     | EUR    | 368.013,18           | 1,05         |
| RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL FRN 01/30  | EUR    | 102.982,13           | 0,29         |
| <b>RF COTIZADA PUBLICA</b>               |        | <b>5.394.695,79</b>  | <b>15,44</b> |
| BELGIUM KINGDOM OF (GOVERNMENT) 0.35 22/ | EUR    | 231.495,58           | 0,66         |
| GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 1.7 08/32  | EUR    | 305.985,34           | 0,88         |
| ITALY (REPUBLIC OF) 3.8 01/08/28 (EUR)   | EUR    | 685.014,33           | 1,96         |
| ITALY (REPUBLIC OF) 3.45 15/07/31 (EUR)  | EUR    | 311.891,35           | 0,89         |
| ITALY (REPUBLIC OF) 2.70 15/10/27 (EUR)  | EUR    | 407.265,16           | 1,17         |
| GERMANY (FEDERAL REPUBLIC) 2.7 09/26 EUR | EUR    | 708.290,41           | 2,03         |
| GERMANY (FEDERAL REPUBLIC) 2.1 12/04/29  | EUR    | 234.853,62           | 0,67         |
| FRANCE (REPUBLIC OF) 0 25/11/30 (EUR)    | EUR    | 667.202,40           | 1,91         |
| FRANCE (REPUBLIC OF) 0.75 25/02/28 (EUR) | EUR    | 547.956,25           | 1,57         |
| FRANCE (REPUBLIC OF) 3.5 25/11/33 (EUR)  | EUR    | 408.287,58           | 1,17         |
| FRANCE (REPUBLIC OF) 2.5 24/09/27 (EUR)  | EUR    | 353.265,68           | 1,01         |
| NETHERLANDS (KINGDOM OF) 2.5 01/30 (EUR) | EUR    | 533.188,09           | 1,53         |
| <b>RF NO COTIZADA</b>                    |        | <b>298.995,66</b>    | <b>0,86</b>  |
| PAG. FORVIA SE 0 14/05/25 (EUR)          | EUR    | 298.995,66           | 0,86         |
| <b>IIC</b>                               |        | <b>10.848.148,40</b> | <b>31,05</b> |
| DPAM L BONDS EMG MKT SUST F              | USD    | 173.221,96           | 0,50         |
| KANAM GRUNDINVEST FOND                   | EUR    | 8.357,91             | 0,02         |
| BLACKSTONE GSO SEN EURO FN-A             | EUR    | 403.005,14           | 1,15         |
| AMUNDI ABS                               | EUR    | 1.127.585,82         | 3,23         |
| HELIUM HELIUM PERFORMANCE S              | EUR    | 718.386,72           | 2,06         |
| LA FRANCAISE SUB DEBT TS                 | EUR    | 480.000,00           | 1,37         |
| AMUNDI ENHANCED ULTRA S/T BOND SRI R2    | EUR    | 873.608,26           | 2,50         |
| LODH INVEST - CONVERTIBLE BOND IA (EUR)  | EUR    | 355.951,10           | 1,02         |
| ROBECO EURO CREDIT BONDS CLASS IH EUR    | EUR    | 270.307,68           | 0,77         |
| ISHARES MARKIT IBOX (EUR)                | EUR    | 240.144,42           | 0,69         |
| CGS FMS GLOBAL EVOLUTION FRONTIER MKTS I | USD    | 165.521,87           | 0,47         |
| XTRACKERS II EUR CORPORATE BOND          | EUR    | 421.160,64           | 1,21         |
| LYXOR ETF EURO CORPORATE BOND            | EUR    | 342.478,50           | 0,98         |
| SPDR PORTFOLIO AGGREGATE BOND ETF        | USD    | 751.949,65           | 2,15         |
| JUPITER JGF DYNAMIC BOND FUND I EUR ACC  | EUR    | 1.070.274,58         | 3,06         |
| ALCENTRA EUROPEAN LOAN II G EUR          | EUR    | 400.778,40           | 1,15         |
| DNCA INVEST ALPHA BONDSI EUR             | EUR    | 723.388,02           | 2,07         |
| SANTANDER TRD FINANCE REAL ECON B        | EUR    | 231.596,81           | 0,66         |
| LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE SHEA         | EUR    | 1.104.521,70         | 3,16         |
| SEI GMF LIQ ALT FUND P EURHDG ACC        | EUR    | 985.909,22           | 2,82         |
| <b>CAPITAL RIESGO Y OTROS</b>            |        | <b>253.948,58</b>    | <b>0,73</b>  |
| ALCENTRA EUROPEAN DIRECT LEND FUND III   | EUR    | 253.948,58           | 0,73         |

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 | %    |
|-------------------------------------------------|--------|------------------|------|
| <b>TESORERIA</b>                                |        | 1.341.308,00     | 3,84 |
| DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS EUR | EUR    | 30.373,70        | 0,09 |
| CUENTA CHF C/V DIVISA                           | CHF    | 3.185,54         | 0,01 |
| CUENTA CORRIENTE EUROS                          | EUR    | 774.576,88       | 2,22 |
| CTA LIBRAS C/V DIVISA                           | GBP    | 0,17             | 0,00 |
| CUENTA NOR C/V DIVISA                           | NOR    | 559,10           | 0,00 |
| CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA                   | SEK    | 0,06             | 0,00 |
| CTA DOLARES C/V DIVISA                          | USD    | 458.472,24       | 1,31 |
| C/C FUTUROS USD                                 | USD    | 74.140,31        | 0,21 |
| <b>PATRIMONIO</b>                               |        | 34.935.358,74    |      |

(\*) 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 |
|--------------------------------------|-----------------------|------------------|--------------------------|
| <b>Obligaciones</b>                  |                       | 2.339.885,00     |                          |
| <b>Tipo de Subyacente Renta Fija</b> |                       | 2.339.885,00     |                          |
| FUT. EURO SCHATZ 06/25               | Futuros comprados     | 320.865,00       | Inversión                |
| FUT. EURO BOBL 06/25                 | Futuros comprados     | 471.160,00       | Inversión                |
| FUT. EURO BUND 06/25                 | Futuros comprados     | 1.545.960,00     | Inversión                |
| PUT EURO BUND JUN 25 126 06/25       | Venta de opciones put | 1.900,00         | 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.