

P.P. Previfuturo II

Nº Registro DGS: N-3684

INFORME TRIMESTRAL SEPTIEMBRE 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 tercer trimestre continuó el buen tono en los mercados financieros pese al mantenimiento de un entorno geopolítico inestable. En EEUU, se aprobó la One Big Beautiful Bill buscando consolidar los recortes de impuestos, mientras los aranceles se fueron implementando progresivamente, con un impacto sobre la inflación menor del previsto; adicionalmente el mercado laboral empezó a dar signos de debilidad. Todo ello impulsó a la Fed a realizar la primera bajada de tipos de este año, con expectativas de dos más hasta diciembre, con lo que se alcanzaba el nivel de 1,20 dólares por euro, lo que supone una depreciación alrededor del 13% en 2025. En cambio, el BCE mantiene los tipos de interés estables en el 2%, y sin expectativas de cambios a corto plazo ante la percepción de una inflación controlada y un crecimiento moderado. En este entorno el comportamiento de la renta fija es muy discreto, con la deuda pública de la eurozona moviéndose en un rango estrecho que le hace generar retornos cercanos a 0% en el trimestre. Por ello, los inversores han potenciado la alternativa de los bonos corporativos, tanto de alta calidad (¿Investment grade¿ +1%) como de alta rentabilidad (¿high yield¿ +2%); también se ha apostado por la deuda de países emergentes (+5% en el trimestre; aunque en el año sufre por la debilidad del dólar: -3%). Las bolsas han seguido lideradas por la tecnología y la inteligencia artificial, con un movimiento al alza por la combinación de sorpresas en los beneficios empresariales, y un entorno económico benigno con expectativas de tipos a la baja, a lo que los inversores han reaccionado con más flujos hacia los activos de riesgo. Esta situación ha supuesto algunos cambios en la cartera. En renta fija se ha bajado la duración ligeramente, mediante ventas de deuda pública a la vez que se mantiene la preferencia por los bonos corporativos y la deuda de 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

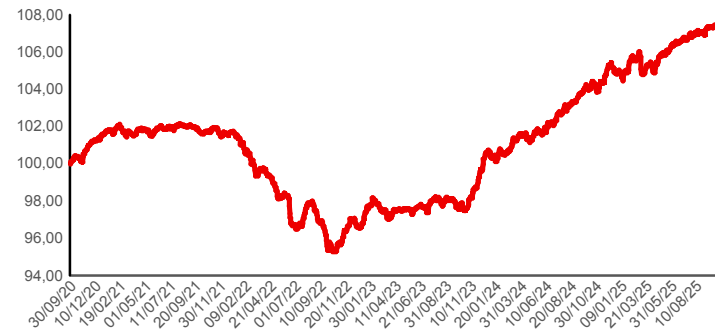
	Trimestre Actual 30/09/2025	Trimestre Anterior 30/06/2025
Patrimonio (Miles de Euros)	35.554,59	35.459,14
Número de Unidades	25.005.588,92	25.134.909,37
Valor Liquidativo (Euros)	1,42187	1,41075

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 Trimestre 2025	1,207	35.459
Primer Trimestre 2025	0,374	34.935
Cuarto Trimestre 2024	0,826	35.449
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)
2,39%	3,23%	4,25%	1,05%	1,03%	0,70%	1,44%	-	1,79%

Datos de rentabilidad a 30/09/2025.

* 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
0,00	0,00	0,16	0,17	0,12	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

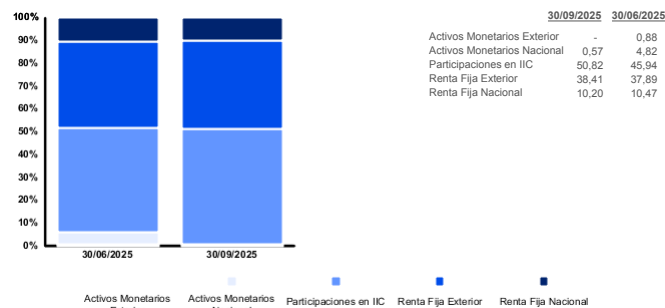
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia correspondientes a los costes de transacción por la compraventa de valores por parte del fondo de pensiones al que está adscrito este plan (i.e.: comisión de intermediación, liquidación, canon de bolsa, etc.).

Valores más representativos (*)

Nombre del Valor	Trimestre Actual 30/09/2025	Trimestre Anterior 30/06/2025
AMUNDI ENHANCED ULTRA S/T BOND SRI R2	8,97	4,94
SANTANDER RF CONV CLASE CARTERA	4,13	4,15
JUPITER JGF DYNAMIC BOND FUND I EUR ACC	3,13	3,10
SANTANDER PB STRATEGIG BOND, CL CARTERA	3,09	3,08
SEI GMF LIQ ALT FUND P EURHDG ACC	2,92	2,85
LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE SHEA	2,67	2,64
BNP PARIBAS INSTICASH EUR 3M I CAP	2,50	N.D.
DNCA INVEST ALPHA BONDSI EUR	2,09	2,07
HELIUM HELIUM PERFORMANCE S	2,09	2,07
SANTANDER GESTION DINAMICA ALT FI	2,03	2,00

(*) 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		34.893.835,43	98,14
INTERIOR		7.048.605,13	19,82
RENTA FIJA		3.760.335,71	10,58
RF COTIZADA		3.560.966,12	10,02
RF COTIZADA PRIVADA		2.000.838,06	5,63
NATURGY FINANCE IBERIA SA 3.25 10/30 EUR	EUR	103.802,19	0,29
CRITERIA CAIXA SA SAU 3.50 02/10/29 EUR	EUR	421.981,29	1,19
BANCO DE SABADELL SA 5.75 PERP (EUR)	EUR	407.253,80	1,15
EL CORTE INGLES SA 4.25 26/06/31 (EUR)	EUR	317.435,42	0,89
FCC SERV MED AMB HOLD SA 5.25 10/29 EUR	EUR	225.181,99	0,63
BANCO CREDITO SOC COOP FRN 09/30 EUR	EUR	207.562,27	0,58
FLOENE ENERGIAS SA 4.875 03/07/28 (EUR)	EUR	317.621,10	0,89
RF COTIZADA PUBLICA		1.560.128,06	4,39
BONOS Y OBLIG DEL EST 0.8 30/07/29 (EUR)	EUR	280.884,04	0,79
SPAIN (KINGDOM OF) 2.5 31/05/27 (EUR)	EUR	642.435,60	1,81
SPAIN (KINGDOM OF) 3.25 30/04/34 (EUR)	EUR	243.012,28	0,68
SPAIN (KINGDOM OF) 3.1 30/07/31 (EUR)	EUR	393.796,13	1,11
RF NO COTIZADA		199.369,59	0,56
PAG. CONSTRUCCIONES Y AUX FER 0 21/11/25	EUR	199.369,59	0,56
IIC		3.288.269,42	9,25
SANTANDER RF CONV CLASE CARTERA	EUR	1.468.487,27	4,13
SANTANDER GESTION DINAMICA ALT FI	EUR	721.203,04	2,03
SANTANDER PB STRATEGIG BOND, CL CARTERA	EUR	1.098.579,12	3,09
EXTERIOR		27.845.230,30	78,32
RENTA FIJA		13.402.661,68	37,70
RF COTIZADA		13.402.661,68	37,70
RF COTIZADA PRIVADA		7.387.145,47	20,78
PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS FRN 18/09/35	EUR	423.706,85	1,19
NATIONWIDE BUILDING SOC FRN 12M 16/04/34	EUR	211.378,42	0,59
CTP BV 0.75 18/02/27 (EUR)	EUR	342.601,96	0,96
INTESA SANPAOLO SPA 3.625 16/10/30 (EUR)	EUR	170.442,55	0,48
ALPHA SERVICES AND HOLD FRN 12/79 EUR	EUR	220.546,73	0,62
FCC SERV MED AMB HOLD 3.715 08/10/31	EUR	177.640,25	0,50
ENEL FINANCE INTERNAT 2.625 24/02/28 EUR	EUR	203.655,62	0,57
JYSKE BANK A/S FRN 28/01/31 (EUR)	EUR	401.290,16	1,13
EIFPAGE SA 1.625 14/01/27 (EUR)	EUR	399.016,33	1,12
SOCIETE GENERALE SA FRN 24/11/30 (EUR)	EUR	402.929,26	1,13
SOCIETE GENERALE SA 0.125 18/02/28 (EUR)	EUR	378.340,85	1,06

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	%
BNP PARIBAS SA 3.625 01/09/29 (EUR)	EUR	411.644,05	1,16
RCI BANQUE 4.875 02/10/29 (EUR)	EUR	386.975,01	1,09
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 4.75	EUR	334.103,82	0,94
TELEPERFORMANCE 5.75 22/11/31 (EUR)	EUR	340.180,71	0,96
CAIXABANK SA FRN 3M 16/05/27 (EUR)	EUR	206.232,92	0,58
ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV 0.25 17/11	EUR	300.600,74	0,85
A1 TOWERS HOLDING GMBH 5.25 07/28 (EUR)	EUR	213.841,60	0,60
PIRELLI AND C SPA 3.875 02/07/29 (EUR)	EUR	168.594,99	0,47
COOPERATIEVE RABOBANK PERP UA FRN (EUR)	EUR	199.611,64	0,56
CEMEX SAB DE CV 3.125 19/03/26 (EUR)	EUR	349.459,20	0,98
ARION BANKI HF 3.5 02/09/31 (EUR)	EUR	355.729,06	1,00
BARCLAYS PLC FRN 3M 14/05/29 (EUR)	EUR	305.059,53	0,86
ISLANDSBANKI HF 4.625 27/03/28 (EUR)	EUR	378.357,30	1,06
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL FRN 01/30	EUR	105.205,94	0,30
RF COTIZADA PUBLICA		6.015.516,21	16,92
BELGIUM KINGDOM OF (GOVER) 3.00 22/06/33	EUR	326.974,05	0,92
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 1.7 08/32	EUR	321.010,19	0,90
ITALY (REPUBLIC OF) 4.35 01/11/33 (EUR)	EUR	452.110,76	1,27
ITALY (REPUBLIC OF) 3.8 01/08/28 (EUR)	EUR	594.992,29	1,67
ITALY (REPUBLIC OF) 3.15 15/11/31 (EUR)	EUR	319.468,93	0,90
ITALY (REPUBLIC OF) 2.70 15/10/27 (EUR)	EUR	283.983,52	0,80
ITALY (REPUBLIC OF) 2.95 01/07/30 (EUR)	EUR	192.116,58	0,54
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC) 2.7 09/26 EUR	EUR	714.410,83	2,01
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC) 2.1 12/04/29	EUR	231.847,67	0,65
FRANCE (GOVT OF) 0.75 25/05/28(EUR)	EUR	317.928,65	0,89
FRANCE (REPUBLIC OF) 0 25/11/30 (EUR)	EUR	606.460,79	1,71
FRANCE (REPUBLIC OF) 3.5 25/11/33 (EUR)	EUR	481.275,06	1,35
FRANCE (REPUBLIC OF) 2.40 24/09/28 (EUR)	EUR	549.669,52	1,55
NETHERLANDS (KINGDOM OF) 2.50 15/07/33	EUR	623.267,37	1,75
IIC		14.204.890,17	39,95
DPAM L BONDS EMG MKT SUST F	USD	178.328,20	0,50
KANAM GRUNDINVEST FONDS	EUR	8.357,91	0,02
BLACKSTONE GSO SEN EURO FN-A	EUR	404.886,18	1,14
HELIUM HELIUM PERFORMANCE S	EUR	742.052,69	2,09
GROUPAMA ULTRA SHORT TERM BND IC	EUR	710.352,81	2,00
LA FRANCAISE SUB DEBT TS	EUR	503.360,00	1,42
AMUNDI ENHANCED ULTRA S/T BOND SRI R2	EUR	3.189.267,32	8,97
LODH INVEST - CONVERTIBLE BOND IA (EUR)	EUR	396.278,50	1,11
ROBECO EURO CREDIT BONDS CLASS IH EUR	EUR	277.421,04	0,78
BNP PARIBAS INSTICASH EUR 3M I CAP	EUR	889.521,64	2,50
ISHARES MARKIT IBOXX (EUR)	EUR	243.170,98	0,68
CGS FMS GLOBAL EVOLUTION FRONTIER MKTS I	USD	167.772,24	0,47
MFS MERIDIAN EURO CREDIT IF1 ACC	EUR	349.560,00	0,98
XTRACKERS II EUR CORPORATE BOND	EUR	433.051,04	1,22
LYXOR ETF EURO CORPORATE BOND	EUR	351.471,58	0,99
SPDR PORTFOLIO AGGREGATE BOND ETF	USD	701.522,39	1,97
JUPITER JGF DYNAMIC BOND FUND I EUR ACC	EUR	1.112.277,81	3,13
ALCENTRA EUROPEAN LOAN II G EUR	EUR	406.415,06	1,14
DNCA INVEST ALPHA BONDSI EUR	EUR	743.572,27	2,09
SANTANDER TRD FINANCE REAL ECON B	EUR	234.456,66	0,66
PGIF FINISTERRE UNCONSTRAINED EM FX I3	USD	174.425,83	0,49
LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE SHEA	EUR	950.689,39	2,67
SEI GMF LIQ ALT FUND P EURHDG ACC	EUR	1.036.678,63	2,92
CAPITAL RIESGO Y OTROS		237.678,44	0,67
ALCENTRA EUROPEAN DIRECT LEND FUND III	EUR	237.678,44	0,67
TESORERIA		647.744,83	1,82
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS EUR	EUR	7.893,00	0,02
CUENTA CHF C/V DIVISA	CHF	3.260,48	0,01
CUENTA CORRIENTE EUROS	EUR	553.488,90	1,56

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	%
CTA LIBRAS C/V DIVISA	GBP	0,17	0,00
CUENTA NOR C/V DIVISA	NOR	547,69	0,00
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	SEK	0,06	0,00
CTA DOLARES C/V DIVISA	USD	10.887,32	0,03
C/C FUTUROS USD	USD	71.667,21	0,20

PATRIMONIO	35.554.592,68
-------------------	----------------------

(*) 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		717.480,00	
Tipo de Subyacente Renta Fija		717.480,00	
FUT. EURO SCHATZ 12/25	Futuros comprados	213.960,00	Inversión
FUT. EURO BOBL 12/25	Futuros comprados	117.810,00	Inversión
FUT. EURO BUND 12/25	Futuros comprados	385.710,00	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.