

P.P. Previfuturo II

Nº Registro DGS: N-3684

INFORME TRIMESTRAL MARZO 2026

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 trimestre de 2026 quedó claramente marcado por el conflicto de Oriente Medio que comenzó a finales de febrero y alteró la trayectoria que había caracterizado a los mercados en los dos primeros meses del año. En enero y febrero el tono había sido positivo en los mercados, tanto en las bolsas -destacando la europea frente a la de EE.UU.- como en los bonos. Este comportamiento estuvo apoyado por unos datos macroeconómicos sólidos, especialmente en EE.UU., las previsiones de que la Fed seguiría bajando tipos y por unos buenos resultados empresariales del 4ºT25. El conflicto en Oriente Medio supuso un punto de inflexión. El cierre de facto del estrecho de Ormuz, clave para el tránsito de aproximadamente el 20% del consumo mundial de petróleo y gas, provocó una fuerte subida en los precios energéticos, que a su vez derivó en caídas en las bolsas y en los precios de los bonos ante el riesgo de que pudieran generarse presiones inflacionistas. A cierre de trimestre, el EuroStoxx50 registró una caída de -3,83% y en EE.UU. el S&P500 retrocedió un -4,63%. El dólar se apreció, actuando como activo refugio y finalizó el periodo en 1,155\$/euros. En los mercados de renta fija, los inversores revisaron las expectativas sobre tipos oficiales, reduciendo la probabilidad de recortes de la Reserva Federal y poniendo en precio hasta tres subidas del BCE. Como consecuencia, las TIRs de los bonos soberanos repuntaron con fuerza. La TIR del bono del gobierno alemán a 2 años cerró el periodo en el 2,62% y la TIR del 10 años en el 3%. En el mercado europeo de crédito IG la volatilidad estuvo más contenida que en otros episodios similares y el diferencial aumentó tan solo +17pb en el trimestre. Esta situación ha supuesto algunos cambios en la cartera. En renta fija se ha aprovechado el repunte de tipos para subir la duración, especialmente en deuda pública, y en bonos corporativos de calidad en menor medida; se mantiene la exposición en los activos de renta fija de más riesgo.

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

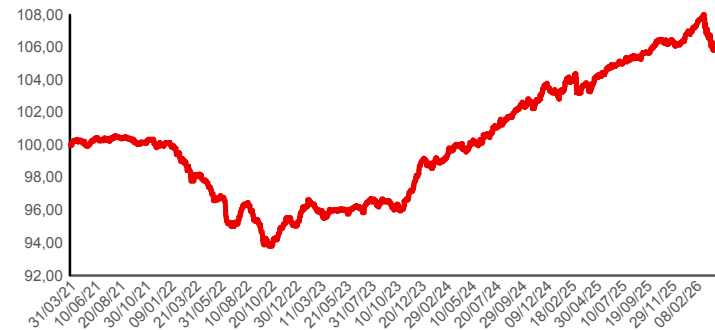
	Trimestre Actual 31/03/2026	Trimestre Anterior 31/12/2025
Patrimonio (Miles de Euros)	34.822,47	34.880,13
Número de Unidades	24.424.161,84	24.390.329,79
Valor Liquidativo (Euros)	1,42574	1,43008

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 2026	-0,304	34.822
Cuarto Trimestre 2025	0,578	34.880
Tercer Trimestre 2025	0,788	35.555
Segundo Trimestre 2025	1,207	35.459
Acumulado		
Año 2026	-0,304	34.822
Año 2025	2,978	34.880
Año 2024	4,247	35.449
Año 2023	4,256	34.174
Año 2022	-5,057	34.439
Año 2021	0,133	38.601
N.D. = "No disponible"		

Rentabilidades históricas

Acumulado Año 2026	Últimos 12 meses	Último ejercicio cerrado	3 Años *	5 Años *	10 Años *	15 Años *	20 Años *	Histórica (desde inicio)
-0,30%	2,28%	2,98%	3,83%	1,25%	0,89%	1,64%	1,79%	1,76%

Datos de rentabilidad a 31/03/2026.

* 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)

Comisiones y gastos	Porcentaje efectivamente soportado (1)						Porcentaje Anual	
	Primer Trimestre			Acumulado Año 2026			Año 2025	Año 2024
	Sobre patrimonio	Sobre resultados	Total	Sobre patrimonio	Sobre resultados	Total	Total	Total
Gestión directa	0,06%	0,00%	0,06%	0,06%	0,00%	0,06%	0,24%	0,24%
Gestión indirecta (2)	0,05%		0,05%	0,05%		0,05%	0,18%	0,25%
Depósito directa	0,00%		0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%
Depósito indirecta (2)	0,00%		0,00%	0,00%		0,00%	0,01%	0,01%
Otros gastos indirectos (2)	0,01%		0,01%	0,01%		0,01%	0,04%	0,06%
Otros gastos soportados (3)	0,06%		0,06%	0,06%		0,06%	0,23%	0,23%
	0,18%	0,00%	0,18%	0,18%	0,00%	0,18%	0,70%	0,79%

(1) Porcentaje efectivamente soportado: porcentaje no anualizado que corresponde al porcentaje sobre el saldo medio diario de la cuenta de posición del plan.

(2) Porcentaje efectivamente soportado por comisiones de gestión (neta de rebates recibidos), depósito y resto de gastos efectivamente soportados de forma indirecta como consecuencia de la inversión en instituciones de inversión colectiva, capital riesgo y fondos abiertos.

(3) Total de resto de gastos imputados al plan y cuyo detalle se incluye en el cuadro adjunto.

Detalle otros gastos soportados por el Plan

Comisiones y gastos	Porcentaje efectivamente soportado (1)		Porcentaje Anual	
	Primer Trimestre	Acumulado Año 2026	Año 2025	Año2024
Análisis de sostenibilidad	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
Liquidación de operaciones de inversión	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
Comisión de Control del Fondo y del Plan	0,000%	0,000%	0,008%	0,013%
Revisión financiero actuarial	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
Servicios de análisis financiero	0,002%	0,002%	0,007%	0,007%
Utilización de índices de referencia	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
Auditoría y servicios profesionales	0,058%	0,058%	0,209%	0,212%
Costes de Transacción (1)	0,000%	0,000%	0,001%	0,002%
Otros gastos soportados por el plan	0,000%	0,000%	0,008%	0,001%
<i>Gastos proxy agente voto accionistas</i>	<i>0,000%</i>	<i>0,000%</i>	<i>0,008%</i>	<i>0,000%</i>
<i>Registro Mercantil</i>	<i>0,000%</i>	<i>0,000%</i>	<i>0,000%</i>	<i>0,001%</i>
	0,061%	0,061%	0,234%	0,234%

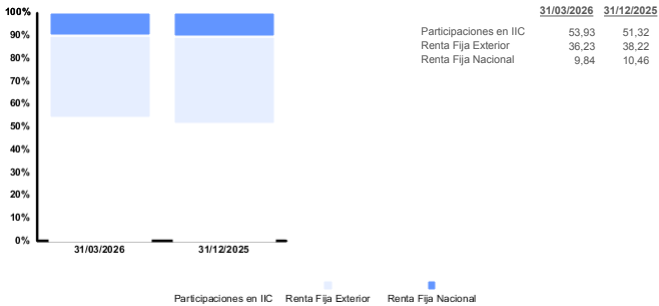
(1) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia correspondientes a los costes de transacción por la compraventa de valores e instrumentos financieros derivados por parte del fondo de pensiones al que está adscrito este plan (i.e.: comisión de intermediación, canon de bolsa, etc.), excepto los gastos de liquidación del depositario que están incluidos en la partida anterior de liquidación de operaciones de inversión.

Valores más representativos (*)

Nombre del Valor	Trimestre Actual	Trimestre Anterior
	31/03/2026	31/12/2025
AMUNDI ENHANCED ULTRA S/T BOND SRI R2	7,20	7,18
SANTANDER RF CONV CLASE CARTERA	4,39	4,26
BNP PARIBAS INSTICASH EUR 3M I CAP	3,89	1,86
JUPITER JGF DYNAMIC BOND FUND I EUR ACC	3,20	3,21
SANTANDER PB STRATEGIG BOND, CL CARTERA	3,16	3,15
SEI GMF LIQ ALT FUND P EURHDG ACC	3,09	3,05
GROUPAMA ULTRA SHORT TERM BND IC	3,06	2,05
LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE SHEA	2,80	2,77
HELIUM HELIUM PERFORMANCE S	2,18	2,16
DNCA INVEST ALPHA BONDSI EUR	2,14	2,15

(*) 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		33.683.045,77	96,73
INTERIOR		6.674.461,49	19,17
RENTA FIJA		3.312.983,63	9,51
RF COTIZADA		3.312.983,63	9,51
RF COTIZADA PRIVADA		1.767.619,19	5,08
NATURGY FINANCE IBERIA SA 3.25 10/30 EUR	EUR	100.138,24	0,29
CRITERIA CAIXA SA SAU 3.50 02/10/29 EUR	EUR	406.190,11	1,17
CAIXABANK SA FRN 3M 16/05/27 (EUR)	EUR	208.540,25	0,60
EL CORTE INGLES SA 4.25 26/06/31 (EUR)	EUR	314.258,96	0,90
FCC SERV MED AMB HOLD SA 5.25 10/29 EUR	EUR	213.941,60	0,61
BANCO CREDITO SOC COOP FRN 09/30 EUR	EUR	207.023,97	0,59
FLOENE ENERGIAS SA 4.875 03/07/28 (EUR)	EUR	317.526,06	0,91
RF COTIZADA PUBLICA		1.545.364,44	4,44
BONOS Y OBLIG DEL EST 0.8 30/07/29 (EUR)	EUR	369.225,95	1,06
SPAIN (KINGDOM OF) 3.25 30/04/34 (EUR)	EUR	206.908,35	0,59

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	%
SPAIN (KINGDOM OF) 3.1 30/07/31 (EUR)	EUR	402.924,54	1,16
SPAIN (KINGDOM OF) 2.4 31/05/28 (EUR)	EUR	566.305,59	1,63
IIC		3.361.477,86	9,65
SANTANDER RF CONV CLASE CARTERA	EUR	1.528.586,70	4,39
SANTANDER GESTION DINAMICA ALT FI	EUR	734.149,13	2,11
SANTANDER PB STRATEGIG BOND, CL CARTERA	EUR	1.098.742,03	3,16
EXTERIOR		27.008.584,28	77,56
RENTA FIJA		12.204.497,52	35,05
RF COTIZADA		12.204.497,52	35,05
RF COTIZADA PRIVADA		6.359.320,12	18,26
PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS FRN 18/09/35	EUR	418.927,40	1,20
NATIONWIDE BUILDING SOC FRN 12M 16/04/34	EUR	210.266,44	0,60
CTP BV 0.75 18/02/27 (EUR)	EUR	342.355,11	0,98
INTESA SANPAOLO SPA 3.625 16/10/30 (EUR)	EUR	163.478,61	0,47
ALPHA SERVICES AND HOLD FRN 12/79 EUR	EUR	211.203,98	0,61
FCC SERV MED AMB HOLD 3.715 08/10/31	EUR	168.425,38	0,48
ENEL FINANCE INTERNAT 2.625 24/02/28 EUR	EUR	198.612,42	0,57
EIFPAGE SA 1.625 14/01/27 (EUR)	EUR	396.483,42	1,14
SOCIETE GENERALE SA 0.125 18/02/28 (EUR)	EUR	378.112,16	1,09
BNP PARIBAS SA 3.625 01/09/29 (EUR)	EUR	408.892,19	1,17
RCI BANQUE 4.875 02/10/29 (EUR)	EUR	370.606,63	1,06
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 4.75	EUR	318.517,29	0,91
TELEPERFORMANCE 5.75 22/11/31 (EUR)	EUR	320.349,58	0,92
INTESA SANPAOLO SPA 16/03/28 (EUR)	EUR	350.291,67	1,01
UNICREDIT SPA PERP FRN 6M (EUR)	EUR	398.468,73	1,14
A1 TOWERS HOLDING GMBH 5.25 07/28 (EUR)	EUR	213.475,22	0,61
PIRELLI AND C SPA 3.875 02/07/29 (EUR)	EUR	167.599,81	0,48
COOPERATIEVE RABOBANK PERP UA FRN (EUR)	EUR	200.919,86	0,58
ARION BANKI HF 3.5 02/09/31 (EUR)	EUR	354.833,72	1,02
BARCLAYS PLC FRN 3M 14/05/29 (EUR)	EUR	303.283,68	0,87
ISLANDSBANKI HF 4.625 27/03/28 (EUR)	EUR	362.546,18	1,04
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL FRN 01/30	EUR	101.670,63	0,29
RF COTIZADA PUBLICA		5.845.177,41	16,79
BELGIUM KINGDOM OF (GOVER) 3.00 22/06/33	EUR	320.948,48	0,92
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 1.7 08/32	EUR	320.411,89	0,92
ITALY (REPUBLIC OF) 4.35 01/11/33 (EUR)	EUR	436.953,06	1,25
ITALY (REPUBLIC OF) 3.8 01/08/28 (EUR)	EUR	443.268,03	1,27
ITALY (REPUBLIC OF) 3.15 15/11/31 (EUR)	EUR	319.347,47	0,92
ITALY (REPUBLIC OF) 2.70 15/10/27 (EUR)	EUR	104.097,19	0,30
ITALY (REPUBLIC OF) 2.95 01/07/30 (EUR)	EUR	482.102,95	1,38
GERMANY (FEDERAL REP OF) 1.9 09/27 EUR	EUR	645.117,45	1,85
GERMANY (FEDERAL REP OF) 2.2 10/30 EUR	EUR	240.264,34	0,69
FRANCE (GOVT OF) 0 25/11/29(EUR)	EUR	604.357,37	1,74
FRANCE (REPUBLIC OF) 0 25/11/31 (EUR)	EUR	320.860,80	0,92
FRANCE (REPUBLIC OF) 3.5 25/11/33 (EUR)	EUR	480.720,04	1,38
FRANCE (REPUBLIC OF) 2.40 24/09/28 (EUR)	EUR	565.489,65	1,62
NETHERLANDS (KINGDOM OF) 2.50 15/07/33	EUR	561.238,68	1,61
IIC		14.617.205,73	41,98
DPAM L BONDS EMG MKT SUST F	USD	183.993,67	0,53
KANAM GRUNDINVEST FONDS	EUR	6.111,16	0,02
BLACKSTONE GSO SEN EURO FN-A	EUR	402.734,46	1,16
HELIUM HELIUM PERFORMANCE S	EUR	759.475,24	2,18
GROUPAMA ULTRA SHORT TERM BND IC	EUR	1.066.039,43	3,06
AMUNDI ENHANCED ULTRA S/T BOND SRI R2	EUR	2.507.024,76	7,20
LODH INVEST - CONVERTIBLE BOND IA (EUR)	EUR	382.268,80	1,10
ROBECO EURO CREDIT BONDS CLASS IH EUR	EUR	275.094,24	0,79
BNP PARIBAS INSTICASH EUR 3M I CAP	EUR	1.353.764,75	3,89
ISHARES MARKIT IBOXX (EUR)	EUR	237.902,34	0,68
CGS FMS GLOBAL EVOLUTION FRONTIER MKTS I	USD	183.237,20	0,53

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	%
MFS MERIDIAN EURO CREDIT IF1 ACC	EUR	345.900,00	0,99
FIDELITY EUROPEAN HIGH YIELD I	EUR	523.956,94	1,50
XTRACKERS II EUR CORPORATE BOND	EUR	429.564,08	1,23
LYXOR ETF EURO CORPORATE BOND	EUR	348.723,38	1,00
STATE STREET SPDR PORTFOLIO AG	USD	353.695,74	1,02
JUPITER JGF DYNAMIC BOND FUND I EUR ACC	EUR	1.113.893,32	3,20
ALCENTRA EUROPEAN LOAN II G EUR	EUR	406.408,60	1,17
UBS (LUX) BOND FUND EURO HIGH YIELD	EUR	522.744,59	1,50
DNCA INVEST ALPHA BONDSI EUR	EUR	745.222,21	2,14
SANTANDER TRD FINANCE REAL ECON B	EUR	237.152,96	0,68
PGIF FINISTERRE UNCONSTRAINED EM FX I3	USD	181.847,28	0,52
LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE SHEA	EUR	973.647,76	2,80
SEI GMF LIQ ALT FUND P EURHDG ACC	EUR	1.076.802,85	3,09
CAPITAL RIESGO Y OTROS		186.881,03	0,54
ALCENTRA EUROPEAN DIRECT LEND FUND III	EUR	186.881,03	0,54
TESORERIA		1.165.547,19	3,35
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS EUR	EUR	26.289,60	0,08
CUENTA CHF C/V DIVISA	CHF	3.280,41	0,01
CUENTA CORRIENTE EUROS	EUR	1.039.758,54	2,99
CTA LIBRAS C/V DIVISA	GBP	0,16	0,00
CUENTA NOR C/V DIVISA	NOR	574,52	0,00
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	SEK	0,06	0,00
CTA DOLARES C/V DIVISA	USD	22.022,41	0,06
C/C FUTUROS USD	USD	73.621,49	0,21
PATRIMONIO		34.822.469,19	

(*) 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.