

P.P. Previfuturo

Nº Registro DGS: N-0284

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 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

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. La exposición bursátil se ha situado ligeramente por debajo del nivel promedio, con coberturas concentradas en el mercado norteamericano y pequeñas posiciones en favor de compañías medianas. La exposición a dólar también se mantiene en niveles intermedios, a la espera de ver más estabilidad.

P.P. Previfuturo	
Nombre del Plan:	P.P. Previfuturo
Número de registro DGS:	N0284
Fondo en el que se integra:	Previfuturo, F.P.
Vocación:	FP, Renta Variable Mixta
Fecha de Constitución:	19/09/1990
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

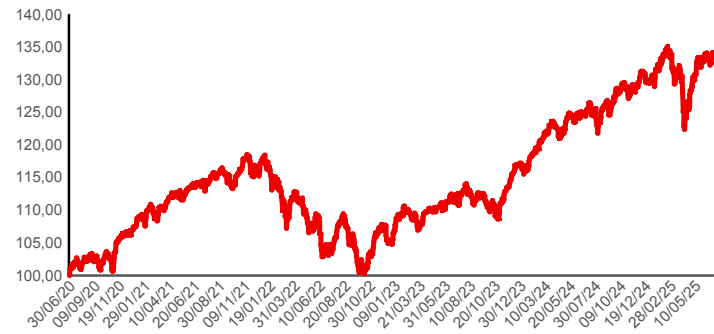
	Semestre Actual 30/06/2025	Semestre Anterior 31/12/2024
Patrimonio (Miles de Euros)	169.623,34	168.681,93
Número de Unidades	30.550.334,57	31.381.026,43
Valor Liquidativo (Euros)	5,55226	5,37528

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	3,292	169.623
Segundo Semestre 2024	4,144	168.682
Primer Semestre 2024	6,398	166.675
Segundo Semestre 2023	4,296	161.651
Acumulado		
Año 2025	3,292	169.623
Año 2024	10,807	168.682
Año 2023	11,773	161.651
Año 2022	-11,107	150.697
Año 2021	9,720	194.254
Año 2020	0,884	187.820
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)
3,29%	7,57%	10,81%	3,26%	4,03%	3,71%	4,13%	4,17%	6,60%

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 19/09/1990.

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	0,11	0,18	0,74	0,76	0,83	0,69

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
0,02	0,02	0,01	0,01	0,02

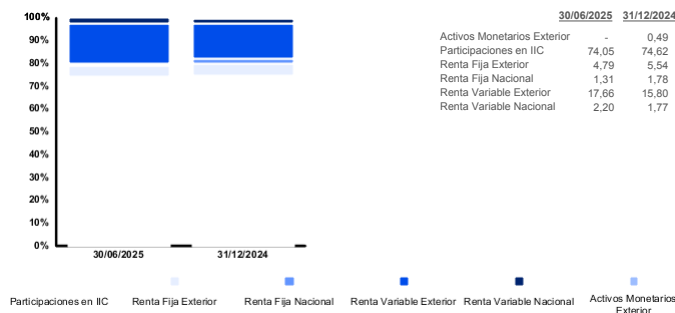
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia correspondientes a los costes de transacción por la compraventa de valores por parte del fondo de pensiones al que está adscrito este plan (i.e.: comisión de intermediación, liquidación, canon de bolsa, etc.).

Valores más representativos (*)

Nombre del Valor	Semestre Actual 30/06/2025	Semestre Anterior 31/12/2024
ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR HEDGED	9,74	9,43
AMUNDI S AND P 500 II UCITS ETF EUR HEDG	8,18	7,69
INVESCO MSCI WORLD ETF	3,16	3,33
ISHARES US AGGREGATE BOND UCITS ET	2,75	3,04
CANDRIAM SRI BOND EUR CORP V	2,30	2,28
ABRDN SICAV II EUR CORP SUSTBOND K	2,29	2,26
BLUEBAY INV GRADE BOND FUND	2,28	2,26
MFS MERIDIAN EMERG MRKTS DEBT I1 USD	2,27	2,48
MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS EURO COR	2,26	2,23
ROBECO EURO CREDIT BONDS CLASS IH EUR	2,24	2,22

(*) 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		158.538.390,22	93,46
INTERIOR		15.667.060,98	9,24
RENTA FIJA		2.071.388,23	1,22
RF COTIZADA		2.071.388,23	1,22
RF COTIZADA PUBLICA		2.071.388,23	1,22
BONOS Y OBLIG DEL EST 0.8 30/07/29 (EUR)	EUR	353.276,68	0,21
SPAIN (KINGDOM OF) 2.5 31/05/27 (EUR)	EUR	812.302,59	0,48
SPAIN (KINGDOM OF) 3.25 30/04/34 (EUR)	EUR	402.046,07	0,24
SPAIN (KINGDOM OF) 3.1 30/07/31 (EUR)	EUR	503.762,89	0,30
RENTA VARIABLE		3.480.907,92	2,05
RV COTIZADA		3.480.907,92	2,05
BANCO SANTANDER (MADRID)	EUR	1.645.603,94	0,97
IBERDROLA (BOLSA MADRID)	EUR	1.237.062,60	0,73
INDITEX	EUR	598.241,38	0,35
IIC		7.817.554,83	4,61
SANTANDER GESTION DINAMICA ALT FI	EUR	1.531.825,68	0,90
SANT PATRIMONIO DIVERSIFICADO FIL CL CAR	EUR	3.580.378,05	2,11
SANTANDER SMALL CAPS ESPANA, FI- CARTERA	EUR	2.705.351,10	1,59
CAPITAL RIESGO Y OTROS		2.297.210,00	1,35
ACP SECONDARIES 5 FCR CL E EUR	EUR	650.022,60	0,38
ARCANO SECOND FUND XIV FCR A3 EUR	EUR	1.647.187,40	0,97
EXTERIOR		142.871.329,24	84,23
RENTA FIJA		7.600.815,73	4,48
RF COTIZADA		7.600.815,73	4,48
RF COTIZADA PUBLICA		7.600.815,73	4,48
BELGIUM KINGDOM OF (GOVERNMENT) 0.35 22/	EUR	492.122,29	0,29
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 1.7 08/32	EUR	402.495,99	0,24
ITALY (REPUBLIC OF) 3.8 01/08/28 (EUR)	EUR	757.031,95	0,45
ITALY (REPUBLIC OF) 3.15 15/11/31 (EUR)	EUR	404.617,75	0,24
ITALY (REPUBLIC OF) 2.70 15/10/27 (EUR)	EUR	519.512,29	0,31
ITALY (REPUBLIC OF) 3.25 15/07/32 (EUR)	EUR	556.243,19	0,33
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC) 2.7 09/26 EUR	EUR	908.937,94	0,54
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC) 2.1 12/04/29	EUR	302.008,56	0,18
FRANCE (REPUBLIC OF) 0 25/02/26 (EUR)	EUR	4.939,43	0,00
FRANCE (REPUBLIC OF) 0 25/11/30 (EUR)	EUR	755.786,68	0,45
FRANCE (REPUBLIC OF) 3.5 25/11/33 (EUR)	EUR	665.471,77	0,39
FRANCE (REPUBLIC OF) 2.5 24/09/27 (EUR)	EUR	419.778,79	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	%
FRANCE (REPUBLIC OF) 2.40 24/09/28 (EUR)	EUR	706.627,11	0,42
NETHERLANDS (KINGDOM OF) 2.5 01/30 (EUR)	EUR	705.242,01	0,42
RENTA VARIABLE		27.995.988,94	16,50
RV COTIZADA		27.995.988,94	16,50
HEINEKEN	EUR	414.882,10	0,24
ING GROEP NV	EUR	366.149,91	0,22
HERMES INTERNATIONAL	EUR	905.806,00	0,53
INTESA SANPAOLO (EUR)	EUR	1.333.359,31	0,79
AIR LIQUIDE	EUR	796.711,86	0,47
SANOFI SA	EUR	639.100,54	0,38
LVMH LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	EUR	539.299,80	0,32
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS (PARIS)	EUR	327.479,82	0,19
KERING	EUR	108.890,40	0,06
ESSILORLUXOTTICA	EUR	822.137,00	0,48
BNP PARIBAS (PARIS)	EUR	942.094,08	0,56
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	3.070.883,20	1,81
WOLTERS KLUWER	EUR	307.463,70	0,18
UNICREDITO SPA	EUR	1.079.127,42	0,64
ENEL	EUR	709.298,58	0,42
L OREAL	EUR	837.671,70	0,49
VINCI (EX S.G.E.)	EUR	756.229,50	0,45
PRYSMIAN	EUR	258.532,24	0,15
ADIDAS AG	EUR	370.364,45	0,22
BASF	EUR	249.653,04	0,15
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.282.963,22	0,76
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	439.086,17	0,26
MERCEDES BENZ GROUP AG (EUR)	EUR	345.047,36	0,20
SAP SE (XETRA)	EUR	2.231.964,90	1,32
ALLIANZ SE (XETRA)	EUR	1.429.735,50	0,84
MUNICH RE (XETRA)	EUR	856.733,60	0,51
LEGRAND PROMESSE	EUR	483.737,00	0,29
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	685.881,30	0,40
MERCK	EUR	132.550,00	0,08
SIEMENS ENERGY AG	EUR	530.014,30	0,31
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.317.317,20	0,78
AXA (PARIS)	EUR	1.004.788,71	0,59
DANONE	EUR	352.418,16	0,21
SAINT GOBAIN (PARIS)	EUR	198.582,52	0,12
BMW	EUR	237.774,46	0,14
SIEMENS N	EUR	1.364.012,55	0,80
CRH (LONDON) GBP	GBP	268.247,35	0,16
IIC		106.241.372,60	62,63
DPAM L BONDS EMG MKT SUST F	USD	661.601,02	0,39
KANAM GRUNDINVEST FONDS	EUR	48.592,50	0,03
XTRACKERS II EUR HIGH YIELD CORP B	EUR	1.760.850,00	1,04
BLACKSTONE GSO SEN EURO FN-A	EUR	3.517.621,80	2,07
ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR HEDGED	EUR	16.524.800,00	9,74
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS (ACC) USD	USD	3.588.149,14	2,12
GAM STAR CAT BOND F R ACC	EUR	2.647.780,00	1,56
CANDRIAM SRI BOND EUR CORP V	EUR	3.903.705,00	2,30
ABRDN SICAV II EUR CORP SUSTBOND K	EUR	3.886.194,90	2,29
ROBECO EURO CREDIT BONDS CLASS IH EUR	EUR	3.801.900,00	2,24
JPM US AGGREGATE BOND C (ACC) - USD	USD	1.580.166,72	0,93
MFS MERIDIAN EMERG MRKTS DEBT I1 USD	USD	3.853.002,10	2,27
BLUEBAY INV GRADE BOND FUND	EUR	3.875.200,00	2,28
M AND G (LUX) INVESTMENT FUNDS	EUR	1.953.934,53	1,15
WELLINGTON GBL QTY GROWTH S USD AC	USD	1.507.735,40	0,89
GOLDMAN SACHS GROWTH & EMER MK I USD	USD	2.141.235,40	1,26
CGS FMS GLOBAL EVOLUTION FRONTIER MKTS I	USD	1.326.721,93	0,78
MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS EURO COR	EUR	3.839.200,00	2,26

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	%
SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY-C	EUR	2.222.045,03	1,31
MFS MERIDIAN EURO CREDIT IF1 ACC	EUR	1.354.640,00	0,80
AMUNDI S AND P 500 II UCITS ETF EUR HEDG	EUR	13.877.600,00	8,18
AMUNDI MSCI EMERGING MK UCITS ETF (USD)	USD	3.173.626,45	1,87
UBS EURO STOXX 50 ESG	EUR	60.073,33	0,04
XTRACKERS II EUR CORPORATE BOND	EUR	2.567.280,00	1,51
SCHRODER ISF EURO CORPORATE BOND	EUR	1.223.734,50	0,72
LYXOR ETF EURO CORPORATE BOND	EUR	2.572.802,40	1,52
SPDR PORTFOLIO AGGREGATE BOND ETF	USD	1.520.243,20	0,90
ALCENTRA EUROPEAN LOAN II G EUR	EUR	1.728.759,79	1,02
CANDRIAM BONDS EUR HI YIELD V	EUR	1.820.385,00	1,07
ISHARES JPM EMERG MRKT BOND (USD)	USD	3.042.183,10	1,79
PGIF FINISTERRE UNCONSTRAINED EM FX I3	USD	642.716,75	0,38
ISHARES US AGGREGATE BOND UCITS ET	USD	4.661.259,08	2,75
INVESCO MSCI WORLD ETF	USD	5.355.633,55	3,16
CAPITAL RIESGO Y OTROS		1.033.151,96	0,61
ALCENTRA EUROPEAN DIRECT LEND FUND III	EUR	1.033.151,96	0,61
TESORERIA		7.729.312,73	4,56
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS EUR	EUR	128.289,30	0,08
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS USD	USD	273.130,52	0,16
CUENTA CORRIENTE EUROS	EUR	6.385.530,56	3,76
CTA LIBRAS C/V DIVISA	GBP	8.820,94	0,01
CTA DOLARES C/V DIVISA	USD	75.475,19	0,04
C/C FUTUROS USD	USD	858.066,22	0,51
PATRIMONIO		169.623.341,49	

(*) Datos referentes al Fondo de Pensiones

El periodo 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		14.623,43	
Tipo de Subyacente Renta Variable		14.623,43	
PUT S AND P500 EMINI SEP 25 5650 09/25	Compra de opciones put	14.623,43	Inversión
Obligaciones		13.760.701,88	
Tipo de Subyacente Renta Fija		6.721.350,00	
FUT. EURO SCHATZ 09/25	Futuros comprados	2.681.250,00	Inversión
FUT. EURO BOBL 09/25	Futuros comprados	1.176.800,00	Inversión
FUT. EURO BUND 09/25	Futuros comprados	2.863.300,00	Inversión
Tipo de Subyacente Renta Variable		7.039.351,88	
FUT. S AND P500 EMINI 09/25	Futuros comprados	3.979.026,61	Inversión
PUT S AND P500 EMINI SEP 25 5050 09/25	Venta de opciones put	5.047,68	Inversión
FUT. S AND P MID 400 EMINI 09/25	Futuros comprados	530.303,59	Inversión
FUT. MDAX MINI 09/25	Futuros comprados	860.160,00	Inversión
FUT. MICRO DAX 09/25	Futuros vendidos	865.764,00	Inversión
FUT. EURO STOXX 50 09/25	Futuros vendidos	799.050,00	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.

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.