

P.P. Previfuturo

Nº Registro DGS: N-0284

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 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

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. La ponderación en renta variable se acerca a la media del rango posible, con coberturas sobre el S&P500 y preferencia por compañías medianas. La exposición a dólar también alcanza un nivel intermedio, a la espera de ver mayor 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

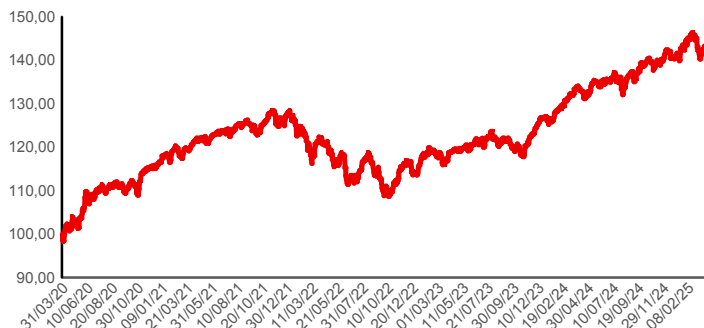
	Trimestre Actual 31/03/2025	Trimestre Anterior 31/12/2024
Patrimonio (Miles de Euros)	165.768,21	168.681,93
Número de Unidades	30.872.855,27	31.381.026,43
Valor Liquidativo (Euros)	5,36938	5,37528

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 Trimestre 2025	-0,110	165.768
Cuarto Trimestre 2024	1,245	168.682
Tercer Trimestre 2024	2,863	170.268
Segundo Trimestre 2024	0,893	166.675
Acumulado		
Año 2025	-0,110	165.768
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)
-0,11%	4,96%	10,81%	3,26%	4,03%	3,71%	4,13%	4,17%	6,54%

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 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
0,17	0,17	0,11	0,18	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 invierte 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

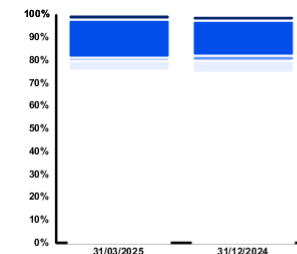
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia correspondientes a los costes de transacción por la compraventa de valores por parte del fondo de pensiones al que está adscrito este plan (i.e.: comisión de intermediación, liquidación, canon de bolsa, etc.).

Valores más representativos (*)

Nombre del Valor	Trimestre Actual 31/03/2025	Trimestre Anterior 31/12/2024
ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR HEDGED	8,97	9,43
AMUNDI S AND P 500 II UCITS ETF EUR HEDG	8,01	7,69
INVESCO MSCI WORLD ETF	3,14	3,33
ISHARES US AGGREGATE BOND UCITS ET	3,04	3,04
MFS MERIDIAN EMERG MRKTS DEBT I1 USD	2,46	2,48
CANDRIAM SRI BOND EUR CORP V	2,32	2,28
ABRDN SICAV II EUR CORP SUSTBOND K	2,30	2,26
BLUEBAY INV GRADE BOND FUND	2,30	2,26
MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS EURO COR	2,27	2,23
ROBECO EURO CREDIT BONDS CLASS IH EUR	2,26	2,22

(*) Datos referentes al Fondo en % sobre su patrimonio

Composición de la Cartera (%)



	31/03/2025	31/12/2024
Activos Monetarios Exterior	-	0,49
Participaciones en IIC	75,40	74,62
Renta Fija Exterior	4,45	5,54
Renta Fija Nacional	1,24	1,78
Renta Variable Exterior	16,93	15,80
Renta Variable Nacional	1,98	1,77

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		162.121.940,94	97,80
INTERIOR		14.937.011,43	9,01
RENTA FIJA		2.010.223,78	1,21
RF COTIZADA		2.010.223,78	1,21
RF COTIZADA PUBLICA		2.010.223,78	1,21
BONOS Y OBLIG DEL EST 0.8 30/07/29 (EUR)	EUR	569.842,45	0,34
SPAIN (KINGDOM OF) 2.5 31/05/27 (EUR)	EUR	831.406,81	0,50
SPAIN (KINGDOM OF) 3.25 30/04/34 (EUR)	EUR	302.872,56	0,18
SPAIN (KINGDOM OF) 3.1 30/07/31 (EUR)	EUR	306.101,97	0,18
RENTA VARIABLE		3.206.396,32	1,93
RV COTIZADA		3.206.396,32	1,93
BANCO SANTANDER (MADRID)	EUR	1.450.997,87	0,88
IBERDROLA (BOLSA MADRID)	EUR	1.134.543,60	0,68
INDITEX	EUR	620.854,85	0,37
IIC		7.486.253,69	4,52
SANTANDER GESTION DINAMICA ALT FI	EUR	1.528.717,89	0,92
SANT PATRIMONIO DIVERSIFICADO FIL CL CAR	EUR	3.637.666,32	2,19
SANTANDER SMALL CAPS ESPANA, FI- CARTERA	EUR	2.319.869,48	1,40
CAPITAL RIESGO Y OTROS		2.234.137,64	1,35
ACP SECONDARIES 5 FCR CL E EUR	EUR	631.950,00	0,38
ARCANO SECOND FUND XIV FCR A3 EUR	EUR	1.602.187,64	0,97
EXTERIOR		147.184.929,52	88,79
RENTA FIJA		7.214.381,82	4,35
RF COTIZADA		7.214.381,82	4,35
RF COTIZADA PRIVADA		247.941,27	0,15
ITALY (REPUBLIC OF) 0.95 01/06/32 (EUR)	EUR	247.941,27	0,15
RF COTIZADA PUBLICA		6.966.440,55	4,20
BELGIUM KINGDOM OF (GOVERNMENT) 0.35 22/	EUR	484.719,98	0,29
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 1.7 08/32	EUR	216.102,14	0,13
ITALY (REPUBLIC OF) 3.8 01/08/28 (EUR)	EUR	778.092,61	0,47
ITALY (REPUBLIC OF) 3.45 15/07/31 (EUR)	EUR	456.625,25	0,28
ITALY (REPUBLIC OF) 2.70 15/10/27 (EUR)	EUR	519.263,09	0,31
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC) 2.7 09/26 EUR	EUR	934.449,90	0,56
FRANCE (REPUBLIC OF) 0 25/02/26 (EUR)	EUR	4.906,00	0,00
FRANCE (REPUBLIC OF) 0 25/11/30 (EUR)	EUR	869.410,80	0,52
FRANCE (REPUBLIC OF) 0.75 25/02/28 (EUR)	EUR	721.045,40	0,43
FRANCE (REPUBLIC OF) 3.5 25/11/33 (EUR)	EUR	563.580,84	0,34

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) 2.5 24/09/27 (EUR)	EUR	415.367,14	0,25
NETHERLANDS (KINGDOM OF) 2.5 01/30 (EUR)	EUR	1.002.877,40	0,60
RENTA VARIABLE		27.453.643,53	16,56
RV COTIZADA		27.453.643,53	16,56
HEINEKEN	EUR	422.504,90	0,25
ING GROEP NV	EUR	353.647,42	0,21
HERMES INTERNATIONAL	EUR	949.934,00	0,57
INTESA SANPAOLO (EUR)	EUR	1.290.426,86	0,78
AIR LIQUIDE	EUR	796.711,86	0,48
SANOFI SA	EUR	792.326,08	0,48
LVMH LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	EUR	693.472,10	0,42
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS (PARIS)	EUR	336.513,03	0,20
KERING	EUR	112.642,80	0,07
ESSILORLUXOTTICA	EUR	936.862,00	0,57
BNP PARIBAS (PARIS)	EUR	949.377,04	0,57
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	2.746.392,00	1,66
WOLTERS KLUWER	EUR	310.929,30	0,19
UNICREDITO SPA	EUR	977.111,86	0,59
ENEL	EUR	660.080,86	0,40
L OREAL	EUR	790.954,95	0,48
VINCI (EX S.G.E.)	EUR	703.033,50	0,42
PRYSMIAN	EUR	216.850,16	0,13
ADIDAS AG	EUR	405.445,70	0,24
BASF	EUR	273.717,78	0,17
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.417.597,72	0,86
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	369.542,41	0,22
MERCEDES BENZ GROUP AG (EUR)	EUR	376.295,36	0,23
SAP SE (XETRA)	EUR	2.113.082,40	1,27
ALLIANZ SE (XETRA)	EUR	1.462.975,50	0,88
MUNICH RE (XETRA)	EUR	906.214,40	0,55
LEGRAND PROMESSE	EUR	414.436,88	0,25
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	673.991,70	0,41
MERCK	EUR	152.553,00	0,09
SIEMENS ENERGY AG	EUR	291.005,20	0,18
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.229.515,50	0,74
AXA (PARIS)	EUR	950.052,20	0,57
DANONE	EUR	359.938,04	0,22
SAINT GOBAIN (PARIS)	EUR	182.758,10	0,11
BMW	EUR	232.165,68	0,14
SIEMENS N	EUR	1.327.977,30	0,80
CRH (LONDON) GBP	GBP	274.607,94	0,17
IIC		111.472.892,83	67,25
DPAM L BONDS EMG MKT SUST F	USD	668.141,85	0,40
KANAM GRUNDINVEST FONDS	EUR	48.592,50	0,03
XTRACKERS II EUR HIGH YIELD CORP B	EUR	1.725.150,00	1,04
BLACKSTONE GSO SEN EURO FN-A	EUR	3.498.367,60	2,11
ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR HEDGED	EUR	14.868.480,00	8,97
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS (ACC) USD	USD	3.486.033,46	2,10
GAM STAR CAT BOND F R ACC	EUR	2.618.320,00	1,58
AMUNDI ENHANCED ULTRA S/T BOND SRI R2	EUR	3.326.974,89	2,01
CANDRIAM SRI BOND EUR CORP V	EUR	3.841.734,00	2,32
ABRDN SICAV II EUR CORP SUSTBOND K	EUR	3.816.187,20	2,30
ROBECO EURO CREDIT BONDS CLASS IH EUR	EUR	3.740.720,00	2,26
JPM US AGGREGATE BOND C (ACC) - USD	USD	1.700.931,03	1,03
MFS MERIDIAN EMERG MKTS DEBT I1 USD	USD	4.085.548,51	2,46
BLUEBAY INV GRADE BOND FUND	EUR	3.812.200,00	2,30
M AND G (LUX) INVESTMENT FUNDS	EUR	2.655.828,00	1,60
WELLINGTON GBL QTY GROWTH S USD AC	USD	1.475.640,65	0,89
GOLDMAN SACHS GROWTH & EMER MK I USD	USD	2.095.143,60	1,26
CGS FMS GLOBAL EVOLUTION FRONTIER MKTS I	USD	1.362.745,88	0,82

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	%
MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS EURO COR	EUR	3.769.600,00	2,27
SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY-C	EUR	2.026.489,00	1,22
AMUNDI S AND P 500 II UCITS ETF EUR HEDG	EUR	13.286.146,16	8,01
AMUNDI MSCI EMERGING MK UCITS ETF (USD)	USD	3.081.414,42	1,86
HENDERSON HORIZON GLBL PRPTY EQS	EUR	1.395.757,55	0,84
XTRACKERS II EUR CORPORATE BOND	EUR	2.521.920,00	1,52
CT AMERICAN SMALLER CIA 9 EH EUR ACC	EUR	415.795,95	0,25
SCHRODER ISF EURO CORPORATE BOND	EUR	2.535.721,00	1,53
LYXOR ETF EURO CORPORATE BOND	EUR	2.529.072,00	1,53
SPDR PORTFOLIO AGGREGATE BOND ETF	USD	1.652.999,88	1,00
ALCENTRA EUROPEAN LOAN II G EUR	EUR	1.703.308,22	1,03
CANDRIAM BONDS EUR HI YIELD V	EUR	3.571.186,55	2,15
ISHARES JPM EMERG MRKT BOND (USD)	USD	3.250.893,60	1,96
PGIF FINISTERRE UNCONSTRAINED EM FX I3	USD	672.358,02	0,41
ISHARES US AGGREGATE BOND UCITS ET	USD	5.032.616,29	3,04
INVECO MSCI WORLD ETF	USD	5.200.875,00	3,14
CAPITAL RIESGO Y OTROS		1.044.011,33	0,63
ALCENTRA EUROPEAN DIRECT LEND FUND III	EUR	1.044.011,33	0,63
TESORERIA		3.962.711,80	2,39
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS EUR	EUR	182.681,90	0,11
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS USD	USD	135.976,05	0,08
CUENTA CORRIENTE EUROS	EUR	2.901.847,80	1,75
CTA LIBRAS C/V DIVISA	GBP	8.971,05	0,01
CTA DOLARES C/V DIVISA	USD	52.941,24	0,03
C/C FUTUROS USD	USD	680.293,76	0,41
PATRIMONIO		165.768.209,22	

(*) 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
Derechos		76.510,65	
Tipo de Subyacente Renta Variable		76.510,65	
PUT S AND P500 EMINI JUN 25 5600 06/25	Compra de opciones put	76.510,65	Inversión
Obligaciones		18.817.415,70	
Tipo de Subyacente Renta Fija		12.213.575,00	
FUT. EURO SCHATZ 06/25	Futuros comprados	1.390.415,00	Inversión
FUT. EURO BOBL 06/25	Futuros comprados	2.826.960,00	Inversión
FUT. EURO BUND 06/25	Futuros comprados	7.987.460,00	Inversión
PUT EURO BUND JUN 25 126 06/25	Venta de opciones put	8.740,00	Inversión
Tipo de Subyacente Renta Variable		5.305.428,88	
FUT. S AND P500 EMINI 06/25	Futuros comprados	3.136.196,97	Inversión
PUT S AND P500 EMINI SEP 25 5050 09/25	Venta de opciones put	46.230,00	Inversión
FUT. S AND P MID 400 EMINI 06/25	Futuros comprados	543.405,91	Inversión
FUT. MDAX MINI 06/25	Futuros comprados	774.060,00	Inversión
FUT. MICRO DAX 06/25	Futuros vendidos	805.536,00	Inversión
Tipo de Subyacente Tipo de Cambio		1.298.411,82	
CTA DOLARES C/V DIVISA	Compra a plazo	1.298.411,82	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

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.

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.