

P.P. Previfuturo

Nº Registro DGS: N-0284

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 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 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. En renta variable, se ha incrementado la exposición ligeramente, favoreciendo emergentes y Europa, mientras se mantienen coberturas en el mercado norteamericano, y pequeñas posiciones en favor de compañías medianas. La exposición a dólar permanece en niveles intermedios.

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

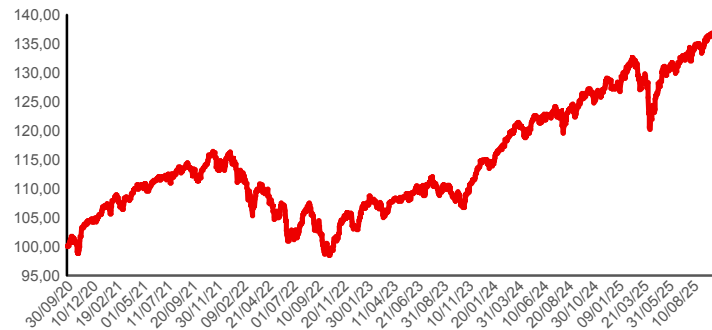
	Trimestre Actual 30/09/2025	Trimestre Anterior 30/06/2025
Patrimonio (Miles de Euros)	175.045,85	169.623,34
Número de Unidades	30.324.554,94	30.550.334,57
Valor Liquidativo (Euros)	5,77241	5,55226

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	3,406	169.623
Primer Trimestre 2025	-0,110	165.768
Cuarto Trimestre 2024	1,245	168.682
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)
7,39%	8,73%	10,81%	3,26%	4,03%	3,71%	4,13%	4,17%	6,67%

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 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
0,00	0,00	0,16	0,17	0,11	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
0,00	0,02	0,01	0,01	0,02

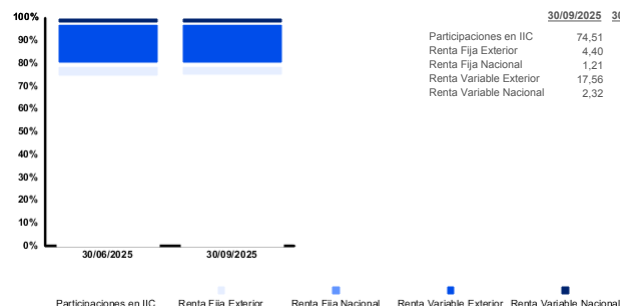
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia correspondientes a los costes de transacción por la compraventa de valores por parte del fondo de pensiones al que está adscrito este plan (i.e.: comisión de intermediación, liquidación, canon de bolsa, etc.).

Valores más representativos (*)

Nombre del Valor	Trimestre Actual 30/09/2025	Trimestre Anterior 30/06/2025
ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR HEDGED	9,28	9,74
AMUNDI S AND P 500 II UCITS ETF EUR HEDG	8,48	8,18
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS (ACC) USD	4,29	2,12
INVECO MSCI WORLD ETF	3,28	3,16
ISHARES US AGGREGATE BOND UCITS ET	2,74	2,75
FIDELITY EUROPEAN HIGH YIELD I	2,47	N.D.
UBS (LUX) BOND FUND EURO HIGH YIELD	2,47	N.D.
MFS MERIDIAN EMERG MRKTS DEBT I1 USD	2,30	2,27
CANDRIAM SRI BOND EUR CORP V	2,26	2,30
ABRDN SICAV II EUR CORP SUSTBOND K	2,24	2,29

(*) 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		169.869.121,61	97,04
INTERIOR		16.423.922,37	9,38
RENTA FIJA		2.061.760,74	1,18
RF COTIZADA		2.061.760,74	1,18
RF COTIZADA PUBLICA		2.061.760,74	1,18
BONOS Y OBLIG DEL EST 0.8 30/07/29 (EUR)	EUR	351.576,34	0,20
SPAIN (KINGDOM OF) 2.5 31/05/27 (EUR)	EUR	814.969,65	0,47
SPAIN (KINGDOM OF) 3.25 30/04/34 (EUR)	EUR	403.995,11	0,23
SPAIN (KINGDOM OF) 3.1 30/07/31 (EUR)	EUR	491.219,65	0,28
RENTA VARIABLE		3.937.174,41	2,25
RV COTIZADA		3.937.174,41	2,25
BANCO SANTANDER (MADRID)	EUR	2.078.139,94	1,19
IBERDROLA (BOLSA MADRID)	EUR	1.223.013,70	0,70
INDITEX	EUR	636.020,77	0,36
IIC		8.135.632,52	4,65
SANTANDER GESTION DINAMICA ALT FI	EUR	1.559.433,05	0,89
SANT PATRIMONIO DIVERSIFICADO FIL CL CAR	EUR	3.666.005,19	2,09
SANTANDER SMALL CAPS ESPANA, FI- CARTERA	EUR	2.910.194,27	1,66
CAPITAL RIESGO Y OTROS		2.289.354,70	1,31
ALTAMAR CP SECONDARIES 5 FCR CL E EUR	EUR	652.719,94	0,37
ARCANO SECOND FUND XIV FCR A3 EUR	EUR	1.636.634,75	0,93
EXTERIOR		153.445.199,24	87,66
RENTA FIJA		7.467.500,85	4,27
RF COTIZADA		7.467.500,85	4,27
RF COTIZADA PUBLICA		7.467.500,85	4,27
BELGIUM KINGDOM OF (GOVERNMENT) 0.35 22/	EUR	492.158,36	0,28
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 1.7 08/32	EUR	395.530,41	0,23
ITALY (REPUBLIC OF) 4.35 01/11/33 (EUR)	EUR	432.406,17	0,25
ITALY (REPUBLIC OF) 3.8 01/08/28 (EUR)	EUR	745.570,31	0,43
ITALY (REPUBLIC OF) 3.15 15/11/31 (EUR)	EUR	406.225,67	0,23
ITALY (REPUBLIC OF) 2.70 15/10/27 (EUR)	EUR	345.274,92	0,20
ITALY (REPUBLIC OF) 2.95 01/07/30 (EUR)	EUR	207.363,93	0,12
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC) 2.7 09/26 EUR	EUR	884.700,58	0,51
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC) 2.1 12/04/29	EUR	302.410,01	0,17
FRANCE (GOVT OF) 0.75 25/05/28(EUR)	EUR	414.270,66	0,24
FRANCE (REPUBLIC OF) 0 25/02/26 (EUR)	EUR	4.959,73	0,00
FRANCE (REPUBLIC OF) 0 25/11/30 (EUR)	EUR	755.035,00	0,43

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) 3.5 25/11/33 (EUR)	EUR	662.276,34	0,38
FRANCE (REPUBLIC OF) 2.40 24/09/28 (EUR)	EUR	691.842,69	0,40
NETHERLANDS (KINGDOM OF) 2.50 15/07/33	EUR	727.476,09	0,42
RENTA VARIABLE		29.831.875,76	17,04
RV COTIZADA		29.831.875,76	17,04
HEINEKEN	EUR	372.284,10	0,21
ING GROEP NV	EUR	433.950,35	0,25
HERMES INTERNATIONAL	EUR	820.702,00	0,47
INTESA SANPAOLO (EUR)	EUR	1.174.274,77	0,67
AIR LIQUIDE	EUR	804.536,14	0,46
SANOFI SA	EUR	610.647,70	0,35
LVMH LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	EUR	742.233,00	0,42
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS (PARIS)	EUR	317.096,82	0,18
KERING	EUR	341.320,40	0,19
ESSILORLUXOTTICA	EUR	974.280,00	0,56
BNP PARIBAS (PARIS)	EUR	613.381,56	0,35
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	3.439.927,40	1,97
WOLTERS KLUWER	EUR	251.580,90	0,14
UNICREDITO SPA	EUR	1.222.480,14	0,70
ENEL	EUR	710.179,04	0,41
L OREAL	EUR	850.129,50	0,49
VINCI (EX S.G.E.)	EUR	713.007,75	0,41
PRYSMIAN	EUR	362.479,08	0,21
ADIDAS AG	EUR	306.953,40	0,18
BASF	EUR	323.223,75	0,18
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.201.768,26	0,69
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	529.141,60	0,30
MERCEDES BENZ GROUP AG (EUR)	EUR	371.295,68	0,21
SAP SE (XETRA)	EUR	1.970.423,40	1,13
ALLIANZ SE (XETRA)	EUR	1.484.997,00	0,85
MUNICH RE (XETRA)	EUR	845.530,40	0,48
LEGRAND PROMESSE	EUR	726.339,60	0,41
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	565.003,70	0,32
MERCK	EUR	0,00	0,00
SIEMENS ENERGY AG	EUR	691.764,36	0,40
PROSUS NV	EUR	341.957,70	0,20
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.386.158,40	0,79
AXA (PARIS)	EUR	979.952,32	0,56
DANONE	EUR	376.806,96	0,22
SAINT GOBAIN (PARIS)	EUR	182.678,38	0,10
BMW	EUR	518.535,36	0,30
SIEMENS N	EUR	1.436.396,40	0,82
CRH (LONDON) GBP	GBP	348.626,19	0,20
DEUTSCHE BANK (XETRA)	EUR	489.832,25	0,28
IIC		115.168.699,64	65,79
DPAM L BONDS EMG MKT SUST F	USD	687.837,34	0,39
KANAM GRUNDINVEST FONDS	EUR	48.592,50	0,03
BLACKSTONE GSO SEN EURO FN-A	EUR	3.541.102,60	2,02
ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR HEDGED	EUR	16.250.385,20	9,28
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS (ACC) USD	USD	7.516.057,71	4,29
GAM STAR CAT BOND F R ACC	EUR	2.745.160,00	1,57
CANDRIAM SRI BOND EUR CORP V	EUR	3.950.271,00	2,26
ABRDN SICAV II EUR CORP SUSTBOND K	EUR	3.928.927,80	2,24
ROBECO EURO CREDIT BONDS CLASS IH EUR	EUR	3.839.160,00	2,19
JPM US AGGREGATE BOND C (ACC) - USD	USD	1.621.727,35	0,93
MFS MERIDIAN EMERG MRKTS DEBT I1 USD	USD	4.021.256,40	2,30
BLUEBAY INV GRADE BOND FUND	EUR	3.920.000,00	2,24
M AND G (LUX) INVESTMENT FUNDS	EUR	863.671,87	0,49
BNP PARIBAS INSTICASH EUR 3M I CAP	EUR	1.734.827,21	0,99
WELLINGTON GBL QTY GROWTH S USD AC	USD	1.571.018,90	0,90

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	%
GOLDMAN SACHS GROWTH & EMER MK I USD	USD	2.391.413,50	1,37
CGS FMS GLOBAL EVOLUTION FRONTIER MKTS I	USD	1.381.273,27	0,79
MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS EURO COR	EUR	3.880.800,00	2,22
SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY-C	EUR	2.272.245,73	1,30
MFS MERIDIAN EURO CREDIT IF1 ACC	EUR	1.374.936,00	0,79
FIDELITY EUROPEAN HIGH YIELD I	EUR	4.332.179,15	2,47
AMUNDI S AND P 500 II UCITS ETF EUR HEDG	EUR	14.843.200,00	8,48
UBS EURO STOXX 50 ESG	EUR	61.736,00	0,04
XTRACKERS II EUR CORPORATE BOND	EUR	2.593.120,00	1,48
SCHRODER ISF EURO CORPORATE BOND	EUR	1.240.582,50	0,71
LYXOR ETF EURO CORPORATE BOND	EUR	2.595.482,40	1,48
SPDR PORTFOLIO AGGREGATE BOND ETF	USD	1.542.146,38	0,88
ALCENTRA EUROPEAN LOAN II G EUR	EUR	1.727.264,00	0,99
UBS (LUX) BOND FUND EURO HIGH YIELD	EUR	4.331.859,49	2,47
ISHARES JPM EMERG MRKT BOND (USD)	USD	3.144.461,60	1,80
PGIF FINISTERRE UNCONSTRAINED EM FX I3	USD	675.196,77	0,39
ISHARES US AGGREGATE BOND UCITS ET	USD	4.791.528,47	2,74
INVECO MSCI WORLD ETF	USD	5.749.278,50	3,28
CAPITAL RIESGO Y OTROS		977.122,99	0,56
ALCENTRA EUROPEAN DIRECT LEND FUND III	EUR	977.122,99	0,56
TESORERIA		3.777.640,64	2,16
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS EUR	EUR	183.786,80	0,10
DEPOSITOS DE GARANTIAS MERCADOS ORGANIZADOS USD	USD	267.618,84	0,15
CUENTA CORRIENTE EUROS	EUR	2.039.800,40	1,17
CTA LIBRAS C/V DIVISA	GBP	8.731,20	0,00
CTA DOLARES C/V DIVISA	USD	169.443,38	0,10
C/C FUTUROS USD	USD	1.108.260,02	0,63
PATRIMONIO		175.045.848,43	

(*) 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		12.042,29	
Tipo de Subyacente Renta Variable		12.042,29	
PUT S AND P 500 INDEX 6000 11/25	Compra de opciones put	12.042,29	Inversión
Obligaciones		15.870.209,84	
Tipo de Subyacente Renta Fija		7.558.850,00	
FUT. EURO SCHATZ 12/25	Futuros comprados	2.995.440,00	Inversión
FUT. EURO BOBL 12/25	Futuros comprados	2.120.580,00	Inversión
FUT. EURO BUND 12/25	Futuros comprados	2.442.830,00	Inversión
Tipo de Subyacente Renta Variable		7.407.190,77	
FUT. S AND P500 EMINI 12/25	Futuros comprados	4.307.324,77	Inversión
FUT. MDAX MINI 12/25	Futuros comprados	850.220,00	Inversión
FUT. MICRO DAX 12/25	Futuros vendidos	864.396,00	Inversión
FUT. EURO STOXX 50 12/25	Futuros vendidos	1.385.250,00	Inversión
Tipo de Subyacente Tipo de Cambio		904.169,07	
FUT. EUR/USD FUTURE (EUREX) 12/25	Futuros comprados	904.169,07	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.