

Nationale-Nederlanden Crecimiento Global

Plan de Pensiones Individual

Los datos mostrados a continuación están referenciados a fecha 31 de Marzo de 2025.

Marzo de 2025

Objetivo y política de inversión

El objetivo del fondo es obtener un crecimiento del capital a largo plazo, mediante la inversión global en una cartera diversificada de acciones de las principales empresas cotizadas en los mercados de valores oficiales de los países miembros de la O.C.D.E., denominadas en sus divisas locales. La cartera de inversiones del fondo se gestiona activamente. Este fondo está clasificado como artículo 8 según la normativa SFDR*, de acuerdo al Marco de Materialidad de GSAM donde se definen los criterios medioambientales y sociales, en el cual incluyen el cambio climático, la contaminación por el uso de recursos, la responsabilidad de los productos, los derechos humanos y el capital humano (véase gsam.com para más información). Las innovaciones sociales y medioambientales y sus oportunidades han sido tenidas en cuenta a la hora de evaluar el modelo de negocio del emisor. A lo largo del año, y según lo definido en la Política de Inversión Responsable de GSAM, se supervisan las características mencionadas en línea con la estrategia de inversión. El requisito previo antes de invertir consiste en la aplicación de los criterios de inversión responsable basados en normas y adheridos a la Política de Inversión Responsable de GSAM y a la Lista de Exclusiones, elementos vinculantes en el proceso de selección de las inversiones. El establecimiento de índices de referencia, también denominados benchmarks, tiene como objetivo servir de guía y parámetro conductor con el fin de poder evaluar la gestión de la inversión realizada. Actualmente el índice utilizado es el MSCI World EUR index Net Total Return. El fondo no cubre el riesgo de tipo de cambio de divisa. Goldman Sachs Asset Management B.V. (GSAM) presta los servicios de gestión discrecional de cartera de inversiones para el fondo.

Informe del Gestor

El primer trimestre de 2025 fue bastante turbulento para los mercados financieros. La renta variable europea registró un rendimiento superior, mientras que

la estadounidense sufrió debido al débil crecimiento económico y la creciente incertidumbre política.

La administración Trump se centró en la imposición de aranceles, lo que aumentó la incertidumbre comercial y afectó la confianza de consumidores y empresas. Junto con la reducción del gasto fiscal, esto llevó a revisiones a la baja de las expectativas de crecimiento de EE. UU. El mercado laboral estadounidense se mantuvo estable, con una tasa de desempleo alrededor del 4,1%. La inflación sorprendió ligeramente al alza, con el IPC principal de EE. UU. situándose en 0,45% en enero y 0,23% en febrero de 2025. La Reserva Federal mantuvo los tipos oficiales sin cambios durante el trimestre.

Europa ha experimentado un increíble cambio fiscal, ya que el continente se ha movido hacia un gasto de defensa significativamente mayor. La Comisión Europea propuso que los Estados miembros pudieran aumentar significativamente el gasto en defensa sin desencadenar las normas de déficit de la UE. El Banco Central Europeo (BCE) redujo los tipos oficiales en 50 p.b. en el Q1 de 2025 y revisó a la baja sus expectativas de crecimiento para 2025 en 20 p.b. hasta el 0,9 % en 2025.

China mostró datos de actividad mejores de lo esperado y el Banco de Japón aumentó los tipos oficiales en 25 puntos básicos debido a las presiones inflacionistas. Entre las principales divisas, el yen japonés se apreció un 5% frente al dólar estadounidense, mientras que el euro y la libra esterlina se apreciaron un 4,3% y un 3%, respectivamente, frente al dólar.

En este contexto, la renta variable global perdió un 2,1% en moneda local y un 5,4% en euros durante el trimestre. La renta variable estadounidense (MSCI USA NR en euros) ha tenido un rendimiento notablemente inferior con una pérdida del 8,6 %. La renta variable japonesa perdió un 3,8% en euros. La renta variable de mercados emergentes ganó un 2,7% en moneda local, pero en términos de euros esto significó una pérdida del 1,3%.

Nationale-Nederlanden Crecimiento Global

Plan de Pensiones Individual

Los datos mostrados a continuación están referenciados a fecha 31 de Marzo de 2025.

Marzo de 2025

La renta variable europea ha obtenido mejores resultados, con un repunte del 5,9% (MSCI Europe NR en euros), impulsado por la mejora de la dinámica de los beneficios y el bajo posicionamiento. Por sectores, TI y consumo discrecional fueron los sectores con peores resultados, con rentabilidades del -15,6 % y del -11,5 %, respectivamente, ya que la publicación del nuevo modelo de IA de DeepSeek planteó preguntas sobre las estimaciones de crecimiento y margen de beneficio de las acciones relacionadas con la IA. La energía fue el sector con mejores resultados con una ganancia del 5,5 %. Este trimestre, el plan obtuvo una rentabilidad neta -7,9% frente al -5,86% bruto del índice de referencia.

Durante el primer trimestre del año redujimos nuestro posicionamiento en la división de Norteamérica y lo reemplazamos por dos fondos globales y uno de Norteamérica, para abordar la alta volatilidad de la rentabilidad. Mantenemos un NASDAQ 100 largo, ya que las perspectivas de tecnología estadounidense (NASDAQ future) son buenas.

Información General Plan de Pensiones

Fecha de inicio	21/12/00
Comisión de gestión	1,50%
Comisión de depositaria	0,04%
Total gastos imputados al fondo	1,58%
Patrimonio del Plan	214.972.429,66 €
Valor liquidativo 31/03/25	70,6727 €
Nº de partícipes del Plan	16.545

Fondo de Pensiones

Nationale-Nederlanden Renta Variable, Fondo de Pensiones

Fecha de inicio	21/12/00
Clase de Fondo	Renta Variable
Entidad Depositaria	BNP Paribas
Auditor	KPMG
Entidad Gestora	Nationale-Nederlanden Vida
Defensor del Partícipe	DA Defensor Conv. Prof, SL
Modalidad	Individual
Patrimonio del Fondo a 31/03/25	214.972.429,66 €

Inversiones más significativas

GGSAM GLOBAL ENHANCED INDEX SUST. EQUITY	19,27%
NT WORLD CUSTOM ESG EQUITY INDEX FEEDER	18,63%
NT NORTH AMERICA CUSTOM ESG EQUITY INDEX	18,60%
GSAM EUROPE SUSTAINABLE EQUITY	8,68%
TOPIX INDX FUTR	2,79%
EMINI S&P 500 (SHORT)	-2,40%
MICROSOFT CORP	2,21%
APPLE INC	1,97%
NASDAQ 100 E-MINI	1,82%

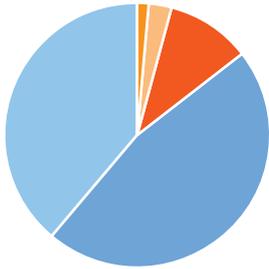
Nationale-Nederlanden Crecimiento Global

Plan de Pensiones Individual

Los datos mostrados a continuación están referenciados a fecha 31 de Marzo de 2025.

Marzo de 2025

Distribución geográfica



- Región Asia-Pacífico (sin Japón) 1,50%
- Japón 2,80%
- Europa (zona euro) 10,20%
- Norteamérica 46,40%
- Global 38,40%

Rentabilidad del Plan último ejercicio económico. 31/12/24

Rent. acumulada último ejercicio (año 2024)	18,93%
Rent. media anual últ. 20 ejercicios económicos	5,58%
Rent. media anual últ. 15 ejercicios económicos	8,07%
Rent. media anual últ. 10 ejercicios económicos	7,18%
Rent. media anual últ. 5 ejercicios económicos	6,91%
Rent. media anual últ. 3 ejercicios económicos	2,83%

Rentabilidad del Plan

Rentabilidad acumulada desde inicio del Plan	135,17%
Año 2014	14,36%
Año 2015	7,61%
Año 2016	10,00%
Año 2017	3,36%
Año 2018	-6,32%
Año 2019	25,07%
Año 2020	1,56%
Año 2021	26,47%
Año 2022	-20,93%
Año 2023	15,63%
Año 2024	18,93%
Año 2025	-7,90%
Rentabilidad del último trimestre	-7,90%

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

Evolución del Plan



Escala de riesgo

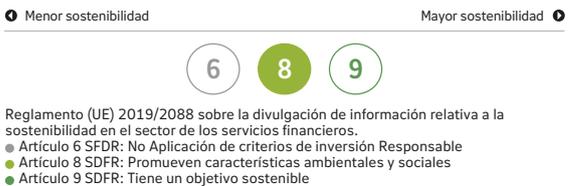
SRRI

● Menor riesgo ● Potencialmente menor rendimiento	● Mayor riesgo ● Potencialmente mayor rendimiento
--	--

Riesgo 1 2 3 4 5 6 7

El SRRI es un indicador de riesgo histórico que mide la volatilidad de la cartera en la que invierte el fondo. Se utilizan datos históricos para calcularlo, no puede ser un indicador fiable del perfil de riesgo futuro de este fondo, pudiendo cambiar con el tiempo. Tiene una escala definida entre 1 y 7, donde 1 es riesgo bajo (lo cual no quiere decir sin riesgo) y 7 riesgo alto.

Clasificación de sostenibilidad



*El fondo está clasificado bajo el Artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR), por el que se promueven, entre otras, características ambientales o sociales, o una combinación de ellas, siempre y cuando las empresas en las que se hace la inversión observen buenas prácticas de gobernanza. Con motivo de la aplicación del Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de la información relativa a la sostenibilidad es necesario actualizar periódicamente la información en materia de sostenibilidad de su producto.

Nationale-Nederlanden Crecimiento Global

Plan de Pensiones Individual

Los datos mostrados a continuación están referenciados a fecha 31 de Marzo de 2025.

Marzo de 2025

Relación detallada de las inversiones

Fecha	Isin	Título	Valor de realización	% Sobre total activo
31/03/25	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	624.642,57	0,29%
31/03/25	CH0044328745	CHUBB LTD	1.302.220,19	0,60%
31/03/25	IE000ASTW865	NT NORTH AMERICA CUSTOM ESG EQUITY INDEX	40.210.595,00	18,60%
31/03/25	IE000S9YS762	LINDE PLC NEW	1.370.314,46	0,63%
31/03/25	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC-CL A	935.600,70	0,43%
31/03/25	IE00B8KQN827	EATON CORP PLC	374.721,27	0,17%
31/03/25	IE00BJN5LF62	NT WORLD CUSTOM ESG EQUITY INDEX FEEDER	40.263.750,31	18,63%
31/03/25	IE00BK9ZQ967	TRANE TECHNOLOGIES PLC	875.630,66	0,41%
31/03/25	JE00BTDN8H13	APTIV PLC (JE00B783TY65 ANTIGUO)	995.370,75	0,46%
31/03/25	LU0991964593	GSAM EUROPE SUSTAINABLE EQUITY	18.769.036,80	8,68%
31/03/25	LU1778762911	SPOTIFY TECHNOLOGY SA	617.359,86	0,29%
31/03/25	LU2037301285	GSAM GLOBAL ENHANCED INDEX SUST. EQUITY	41.658.464,98	19,27%
31/03/25	US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	2.964.266,94	1,37%
31/03/25	US0231351067	AMAZON.COM INC	3.343.270,67	1,55%
31/03/25	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP	442.804,73	0,20%
31/03/25	US0304201033	AMERICAN WATER WORKS CO INC	380.393,20	0,18%
31/03/25	US0378331005	APPLE INC	4.257.560,12	1,97%
31/03/25	US09290D1019	BLACKROCK INC	764.814,64	0,35%
31/03/25	US1011371077	BOSTON SCIENTIFIC CORP	544.319,23	0,25%
31/03/25	US11135F1012	BROADCOM INCN INC	1.559.749,15	0,72%
31/03/25	US1152361010	BROWN & BROWN INC	1.467.818,79	0,68%
31/03/25	US16411R2085	CHENIERE ENERGY INC	649.956,73	0,30%
31/03/25	US1941621039	COLGATE-PALMOLIVE CO	1.476.364,09	0,68%
31/03/25	US2166485019	COOPER INC	644.946,84	0,30%
31/03/25	US30040W1080	EVERSOURCE ENERGY	349.024,20	0,16%
31/03/25	US31488V1070	FERGUSON ENTERPRISES INC	298.209,13	0,14%
31/03/25	US36828A1016	GE VERNOVA INC	613.608,28	0,28%
31/03/25	US4370761029	HOME DEPOT INC	627.193,96	0,29%
31/03/25	US4612021034	INTUIT INC	1.341.400,12	0,62%
31/03/25	US46120E6023	INTUITIVE SURGICAL INC	806.370,63	0,37%
31/03/25	US46625H1005	JPMORGAN CHASE&CO	1.463.726,15	0,68%
31/03/25	US5324571083	ELI LILLY & CO	1.774.606,92	0,82%
31/03/25	US5717481023	MARSH & MCLENNAN COS	488.466,12	0,23%
31/03/25	US5732841060	MARTIN MARIETTA MATERIALS	296.620,96	0,14%
31/03/25	US5738741041	MARVELL TECHNOLOGY INC	532.191,13	0,25%
31/03/25	US5797802064	MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	757.425,51	0,35%
31/03/25	US58933Y1055	MERCK & CO INC	473.530,47	0,22%

Nationale-Nederlanden Crecimiento Global

Plan de Pensiones Individual

Los datos mostrados a continuación están referenciados a fecha 31 de Marzo de 2025.

Marzo de 2025

Relación detallada de las inversiones

Fecha	Isin	Título	Valor de realización	% Sobre total activo
31/03/25	US5949181045	MICROSOFT CORP	4.785.736,60	2,21%
31/03/25	US6174464486	MORGAN STANLEY	447.436,35	0,21%
31/03/25	US6311031081	NASDAQ INC	1.240.790,74	0,57%
31/03/25	US65339F1012	NEXTERA ENERGY INC	464.232,50	0,21%
31/03/25	US6556631025	NORDSON CORP	963.093,64	0,45%
31/03/25	US6658591044	NORTHERN TRUST CORP	319.590,98	0,15%
31/03/25	US67066G1040	NVIDIA CORP	3.510.726,41	1,62%
31/03/25	US6974351057	PALO ALTO NETWORKS INC	968.527,14	0,45%
31/03/25	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	905.671,38	0,42%
31/03/25	US7739031091	ROCKWELL AUTOMATION INC	329.663,83	0,15%
31/03/25	US78409V1044	S&P GLOBAL INC	1.464.733,54	0,68%
31/03/25	US79466L3024	SALESFORCE INC	894.202,51	0,41%
31/03/25	US8243481061	SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	382.249,41	0,18%
31/03/25	US8581191009	STEEL DYNAMICS INC	325.999,00	0,15%
31/03/25	US8725401090	TJX COMPANIES US	483.551,41	0,22%
31/03/25	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	841.908,28	0,39%
31/03/25	US9113631090	UNITED RENTALS INC	636.781,90	0,29%
31/03/25	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	1.292.910,97	0,60%
31/03/25	US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	2.088.632,73	0,97%
31/03/25	US94106L1098	WASTE MANAGEMENT INC	1.444.797,06	0,67%
31/03/25	US98419M1009	XYLEM INC	348.572,26	0,16%
31/03/25	US98978V1035	ZOETIS INC	384.985,07	0,18%
31/03/25	ESH5 INDEX	EMINI S&P 500 (SHORT)*	-5.196.878,59	-2,40%
31/03/25	NQH5 Index	NASDAQ 100 E-MINI	3.931.125,25	1,82%
31/03/25	ZSIH5 INDEX	MSCI Pacific ex J	3.233.294,61	1,50%
31/03/25	TPH5 INDEX	TOPIX INDX FUTR	6.023.725,63	2,79%
31/03/25	VGH5 Index	EUROSTOXX*	3.009.620,00	1,39%

* Instrumentos derivados con signo negativo implican que son operación de venta.