



Plan de Pensiones Individual Protección Flexible 85

1er Semestre 2024



Alertas sobre Líquidez

Alerta mostrada en caso de que el producto financiero tenga posibles limitaciones respecto a la liquidez y a la venta anticipada:

El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones y de los supuestos excepcionales de liquidez depende del valor de mercado de los activos del fondo de pensiones y puede provocar pérdidas relevantes.

El cobro de la prestación o el ejercicio del derecho de rescate sólo es posible si se produce alguna de las contingencias o supuestos excepcionales de liquidez regulados en la normativa de planes y fondos de pensiones.

Indicador de Riesgo y Rentabilidad

Este dato es indicativo del riesgo del plan y está calculado en base a datos históricos que, no obstante, pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del plan. Además, no hay garantía de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo.

1 2 3 **4** 5 6 7

Informe de Mercados

La inflación continuó su senda descendente durante la primera mitad de 2024. Se espera que la lectura interanual para Estados Unidos acabe en junio ligeramente por encima del 3,0% y en la Eurozona al 2,5%. Sin embargo, las expectativas previas sobre la evolución de los precios eran incluso más optimistas, lo cual se tradujo en cierto enfriamiento del proceso de bajadas de tipos de interés por parte de los bancos centrales.

Los bonos tuvieron un comportamiento semestral negativo. En Estados Unidos la rentabilidad del bono del Tesoro a diez años, en paralelo a otros vencimientos más cortos, sufrió un ascenso de 49 puntos básicos hasta el 4,37%. En Europa, la referencia a diez años alemana subió 47 puntos básicos hasta el 2,47%. Los activos de renta fija privada experimentaron caídas menores

Pese al movimiento de los bonos, la renta variable se apreció en el primer semestre, siendo los principales motivos la evolución positiva de los resultados empresariales y el optimismo generado por la evolución de la inteligencia artificial. El índice global MSCI-World subió un 12,5% en el periodo y el índice

MSCI-Europe subió un 7,1%.

El fondo obtuvo una rentabilidad muy positiva durante la primera mitad del ejercicio 2024. Esta rentabilidad vino impulsada por la exposición a los activos con más riesgo de la cartera.

El objetivo de la inversión del fondo es maximizar la rentabilidad mediante la inversión en futuros de renta variable del índice MSCI-World y mantener una protección de capital del 85% del valor liquidativo más alto alcanzado en los últimos doce meses. La asignación de activos de riesgo está determinada por dos factores: el presupuesto de riesgo disponible y el multiplicador FPI.

Tras el comportamiento positivo de los índices de renta variable en 2023 y la continuación de la tendencia positiva en 2024, la asignación de activos de riesgo se situó entre el 62% y el máximo del 75% a lo largo de todo el periodo semestral. La rentabilidad del fondo se vio favorecida por el comportamiento positivo de la renta variable global, ampliando así el nivel de la protección para los próximos doce meses.

Datos del Plan de Pensiones

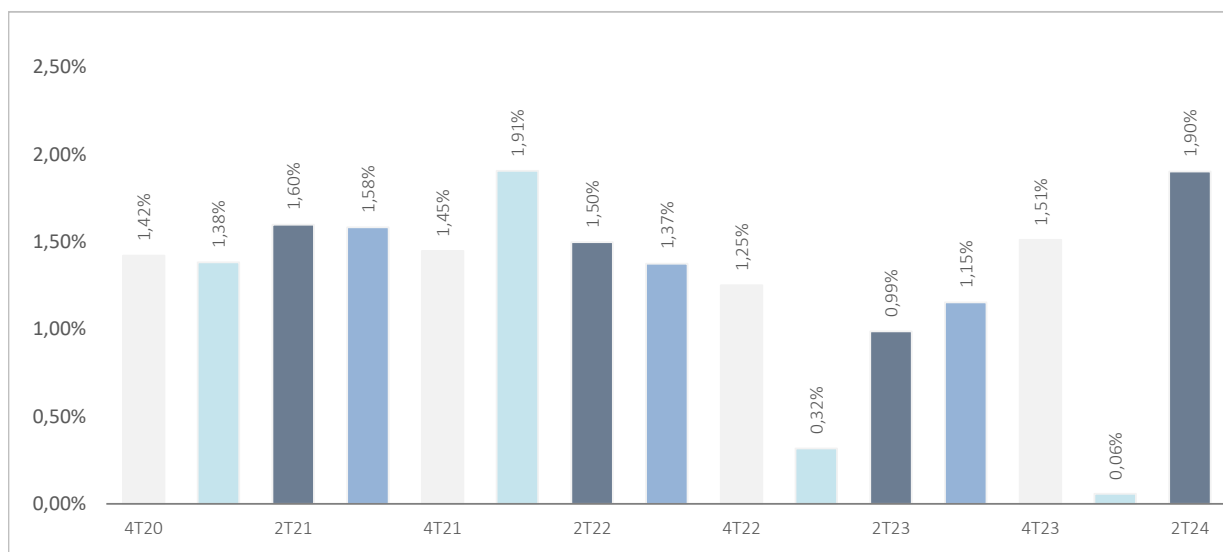
Categoría Inverco	Renta Variable Mixta
Fecha de Adscripción del Plan	01/11/2014
Fondo Adscrito	DZ PREVISION 25 FP
Gestora del Fondo	Deutsche Zurich Pensiones EGFP, SA
Depositario del Fondo	BNP Paribas S.A., Suc. en España
Auditor del Fondo	KPMG Auditores, S.L.
Entidad contratada para la Gestión Activos Financieros	DWS Investments GmbH, Frankfurt am Main/Alemania
Divisa de denominación	EURO
Patrimonio	EUROS 28.242.224
Valor de la participación	EUROS 7,024761818
Valor liquidativo máximo alcanzado	44.302 5,978704444
Nº de partícipes	1793
Inversión mínima inicial	30 EUROS
Inversión mínima (Aport. Periódic.)	30 EUROS mensuales
Comisión de gestión	1,200% sobre el patrimonio
Comisión de depositaria	0,0460% sobre el patrimonio
Otros Gastos 2024-06 (Auditoría, Registro Mercantil, Notario y otros)	0,01% sobre el patrimonio
Código de Producto	587



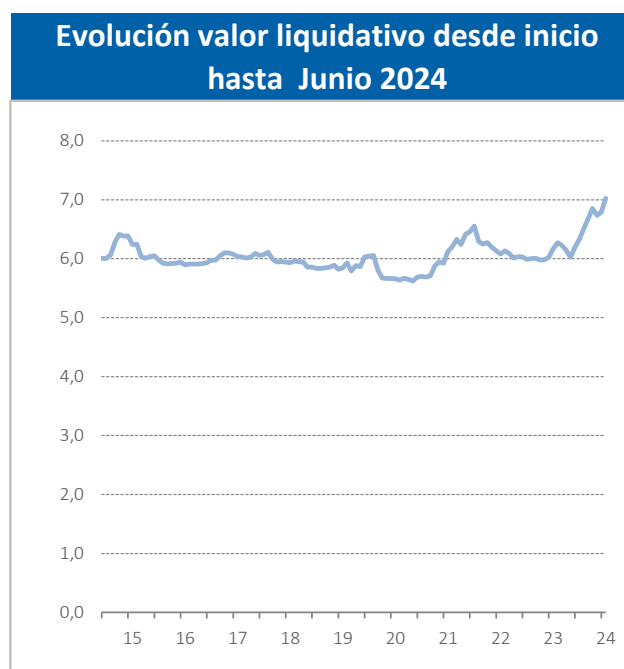
Plan de Pensiones Individual Protección Flexible 85

Rentabilidades Históricas 1er Semestre 2024

Volatilidades históricas 1er Semestre 2024



Rentabilidades			
Mes	3,39%	2023	5,86%
3 meses	2,50%	2022	-8,71%
Año en curso	10,87%	2021	14,99%
		2020	-5,71%
		2019	3,63%
Media 3 años	3,58%	2018	-3,85%
Media 5 años	1,66%	2017	1,63%
Media 10 años		2016	-0,15%
Media 15 años		2015	-0,39%
Media 20 años		2014	



Fuente: elaboración propia.

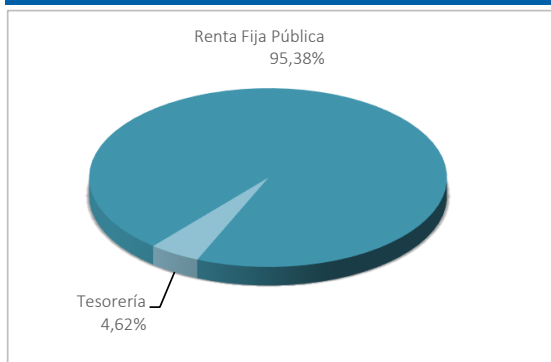
(1) Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Inscrito en el Registro Administrativo de la D.G.S. con el nº F1951



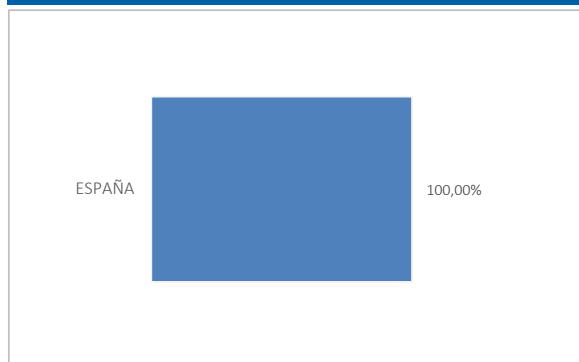
Plan de Pensiones Individual Protección Flexible 85

Análisis de la cartera 1er Semestre 2024

Cartera por tipo de activos



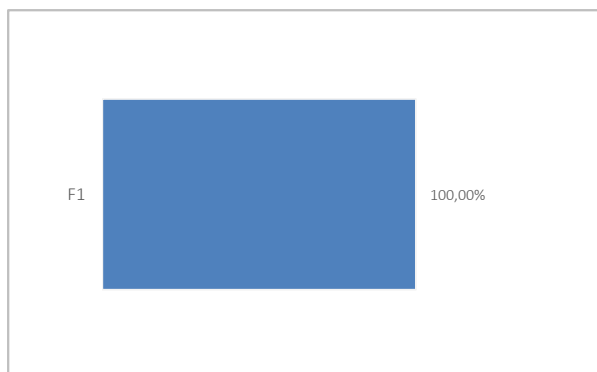
Distribución geográfica



Principales Valores

Valor	País	Sector	%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 07/02/2025	ESPAÑA	GOBIERNO	8,29%
LETRAS DEL TESORO ESPAÑOL 0% 07/03/2025	ESPAÑA	GOBIERNO	8,27%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 09/05/2025	ESPAÑA	GOBIERNO	7,71%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 09/08/24	ESPAÑA	GOBIERNO	7,69%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 06/06/2025	ESPAÑA	GOBIERNO	7,65%
LETRAS DEL TESORO ESPAÑOL 0% 08/11/2024	ESPAÑA	GOBIERNO	7,52%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 11/04/2025	ESPAÑA	GOBIERNO	7,52%
LETRAS DEL TESORO ESPAÑOL 0% 04/10/2024	ESPAÑA	GOBIERNO	7,51%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 06/12/2024	ESPAÑA	GOBIERNO	7,45%
LETRAS DEL TESORO ESPAÑOL 0% 10/01/2025	ESPAÑA	GOBIERNO	7,34%

Distribución de los Activos de Renta Fija por Rating



Operaciones Vinculadas

Información sobre operaciones vinculadas en virtud de lo dispuesto en el artículo 85 ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones: la Entidad Gestora puede realizar por cuenta del Fondo de Pensiones operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 85 ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones.

Para ello, la Gestora ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas, en caso de producirse, se realizan en interés exclusivo de los Fondos de Pensiones gestionados y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.



Plan de Pensiones Individual Protección Flexible 85

Información Adicional

Le recordamos que las aportaciones a planes de pensiones anteriores a 31/12/2006 pueden generar derecho a reducción fiscal del 40% en las condiciones y plazos regulados por la normativa en vigor (excepto para País Vasco y Navarra en los que la reducción se aplicará, en su caso, en las condiciones establecidas por la normativa foral en vigor).

En este sentido, le informamos que:

*En caso de ser titular de un plan de pensiones, con aportaciones anteriores a 31/12/2006, podrá aplicar la reducción del 40% sobre la prestación en forma de capital que se perciba del plan de pensiones, siempre que se trate del ejercicio en el que acaece la contingencia o en uno de los dos siguientes.

*En caso de ser titular de varios planes de pensiones, con aportaciones anteriores a 31/12/2006, podrá aplicar la reducción del 40% sobre la prestación en forma de capital que se perciba de cada plan de pensiones, incluso en períodos impositivos diferentes, siempre que se trate del ejercicio en el que acaece la contingencia o en uno de los dos siguientes.

Con fecha de efectos 18 de julio de 2024, se procederá a modificar la política de inversión del Fondo de Pensiones, donde se encuentra integrado el plan de pensiones. Dichas modificaciones introducen conceptos normativos regulados en el Real Decreto 304/2004 artículo 69, no suponiendo una variación de la estrategia de inversión, del perfil de riesgo del producto financiero ni una modificación en las comisiones soportadas por el mismo.

Plan de Pensiones Individual Protección Flexible 85

Análisis de la Cartera de Inversiones DEUTSCHE ZURICH PREVISIÓN 25, F.P. 1er Semestre 2024

Renta Fija Pública

Nombre valor	País	Sector	Nominal Total	Cambio Medio	Efectivo	Plusvalía	Minusvalía	Valor Realización	% Total	Emisora
SPAIN LETRAS DEL TESORO 05/07/24	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	2.050.000	96,31	2.050.051	913	0	1.975.227	7,90%	ESTADO ESPAÑOL
SPAIN LETRAS DEL TESORO 09/08/24	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	2.190.000	96,48	2.182.421	743	0	2.113.589	8,41%	ESTADO ESPAÑOL
SPAIN LETRAS DEL TESORO 06/09/24	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	2.070.000	96,41	2.057.166	857	0	1.996.565	7,93%	ESTADO ESPAÑOL
LETRAS DEL TESORO ESPAÑOL 0% 04/10/2024	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	2.150.000	96,38	2.131.360	2.222	0	2.074.333	8,22%	ESTADO ESPAÑOL
LETRAS DEL TESORO ESPAÑOL 0% 08/11/2024	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	2.160.000	96,58	2.133.734	1.094	0	2.087.160	8,23%	ESTADO ESPAÑOL
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 06/12/2024	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	2.140.000	96,78	2.112.098	2.812	0	2.073.837	8,14%	ESTADO ESPAÑOL
LETRAS DEL TESORO ESPAÑOL 0% 10/01/2025	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	2.120.000	96,85	2.082.511	0	-1.611	2.051.588	8,03%	ESTADO ESPAÑOL
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 07/02/2025	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	2.400.000	96,71	2.351.316	0	-699	2.320.293	9,07%	ESTADO ESPAÑOL
LETRAS DEL TESORO ESPAÑOL 0% 07/03/2025	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	2.400.000	96,65	2.345.090	1.044	0	2.320.716	9,04%	ESTADO ESPAÑOL
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 11/04/2025	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	2.190.000	96,74	2.133.126	551	0	2.119.188	8,22%	ESTADO ESPAÑOL
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 09/05/2025	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	2.250.000	193,36	2.186.721	1.077	0	2.176.422	8,43%	ESTADO ESPAÑOL
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 06/06/2025	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	2.240.000	96,67	2.170.762	590	0	2.165.953	8,37%	ESTADO ESPAÑOL
			26.360.000		25.936.356	11.904	-2.310	25.474.872	100,00%	

Plan de Pensiones Individual Protección Flexible 85

Análisis de la Cartera de Inversiones DEUTSCHE ZURICH PREVISIÓN 25, F.P. 1er Semestre 2024

Futuros										
Nombre valor	País	Sector	Nominal Total	Cambio Medio	Efectivo	Plusvalía	Minusvalía	Valor Realización	% Total	Emisora
FUTURO MSCI WORLD NTR SEP 24	ALEMANIA	DERIVADOS	20.659.221	0,00	20.727.720	0	0	0	0,00%	EUREX
			20.659.221		20.727.720	0	0	0	0,00%	