



n

Plan de Pensiones Individual Protección Flexible 85

1er Semestre 2024



Indicateur de Risque et Alertes Liquidité & Evolution des marchés

Alertes Liquidité

Cette alerte est affichée en cas de limitations en ce qui concerne la liquidité ou la vente anticipée du produit financier :

La valeur des droits de rachat, des prestations et des cas exceptionnels de liquidité dépend de la valeur de marché des actifs du fonds de pensions et peut provoquer des pertes importantes.

La perception de la prestation ou l'exercice du droit de rachat n'est possible qu'en cas de survenance de l'une des contingences ou de l'un des cas exceptionnels de liquidité prévus par la réglementation relative aux plans et fonds de pensions.

Indicateur de Risque et Rentabilité

Cet indicateur mesure le risque du plan et est calculé sur la base de données historiques qui peuvent cependant ne pas constituer une indication fiable du futur profil de risque du plan. En outre, il n'est pas garanti que la catégorie indiquée restera inchangée, celle-ci pouvant varier au fil du temps.

Evolution des marchés

L'inflation a poursuivi sa décline au cours de la première moitié de l'année 2024. Les États-Unis devraient terminer le mois de juin légèrement au-dessus de 3,0 % et la zone euro à 2,5 % en glissement annuel. Cependant, les attentes liées à l'évolution des prix étaient encore plus optimistes, d'où un certain ralentissement du processus de baisse des taux d'intérêt de la part des banques centrales.

Les obligations ont enregistré des performances négatives sur le semestre. Aux États-Unis, l'emprunt du Trésor à dix ans a vu son rendement augmenter de 49 points de base pour atteindre 4,37 %, parallèlement à d'autres échéances plus courtes. En Europe, la référence allemande à dix ans a bondi de 47 points de base jusqu'à 2,47 %. Les actifs à revenu fixe privés ont subi des baisses moins importantes.

Malgré le mouvement des obligations, les actions se sont appréciées au premier semestre en raison notamment des résultats positifs des entreprises et de l'optimisme suscité par l'évolution de l'intelligence artificielle. L'indice mondial MSCI-World a ainsi progressé de 12,5 % sur la période et l'indice MSCI-Europe de 7,1 %.

Le fonds a obtenu une performance très positive au cours de la première moitié de l'exercice 2024. Cette performance a été tirée par les actifs les plus risqués du portefeuille.

L'objectif d'investissement du fonds est de maximiser la performance en investissant dans des futures sur actions de l'indice MSCI-World, tout en offrant une protection du capital égale à 85 % de la valeur liquidative la plus élevée atteinte au cours des douze derniers mois.

L'allocation d'actifs à risque est déterminée par deux facteurs : le budget de risque disponible et le multiplicateur FPI.

Après la performance positive des indices boursiers en 2023 et la poursuite de la tendance positive en 2024, l'allocation d'actifs à risque a oscillé entre 62 % et un plafond de 75 % sur l'ensemble du semestre. La performance du fonds a été favorisée par l'évolution positive des actions mondiales, renforçant ainsi le niveau de protection pour les douze prochains mois.

1 2 3 **4** 5 6 7

Fiche du Plan de Pensions

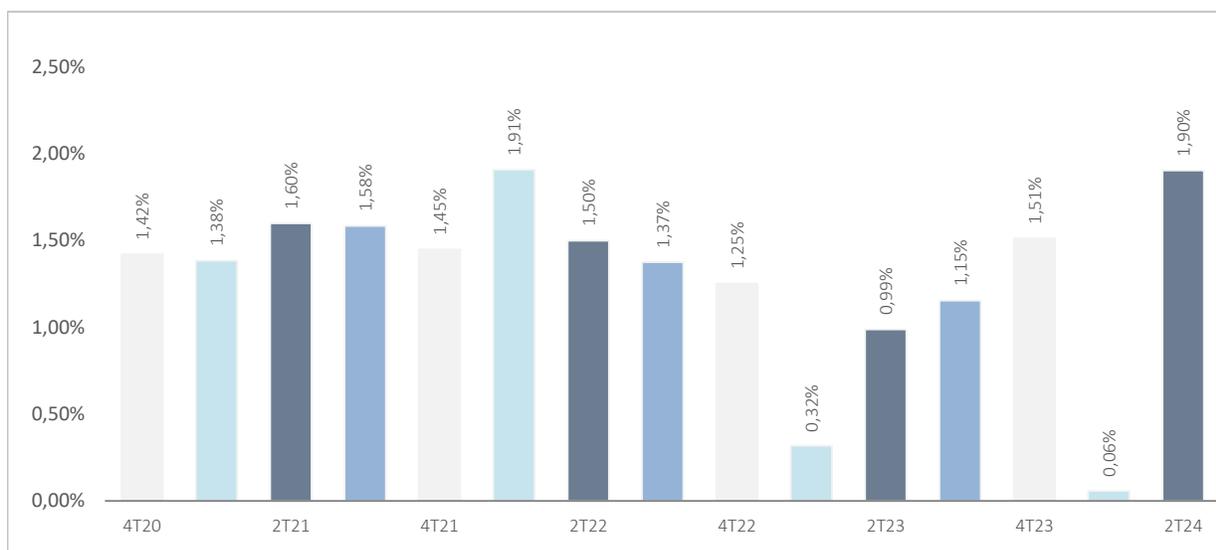
Catégorie Inverco	Actions Mixtes
Date de création du Plan	01/11/2014
Fonds Support	DZ PREVISION 25 FP
Gestionnaire du Fonds	Deutsche Zurich Pensiones EGFP, SA
Dépositaire du Fonds	BNP Paribas S.A., Suc. en España
Commissaire aux Comptes du Fonds	KPMG Auditores, S.L.
Société engagée pour la Gestion d'Actifs Financiers	DWS Investments GmbH, Frankfurt am Main/Alemania
Devise de dénomination	EURO
Patrimoine	EUROS 28.242.224
Valeur de la part	EUROS 7,024761818
Valeur liquidative maximale atteinte au cours des 12 derniers mois	44.302 5,978704444
Nombre de porteurs de parts	1793
Dépôt initial minimum	30 EUROS
Investissement minimum (versements périod.)	30 EUROS par mois
Frais de gestion	1,200% sur le patrimoine
Frais de dépôt	0,0460% sur le patrimoine
Autres frais 2024-06 (audit, registre du commerce, notaire, etc.)	0,01% sur le patrimoine
Code Produit	587



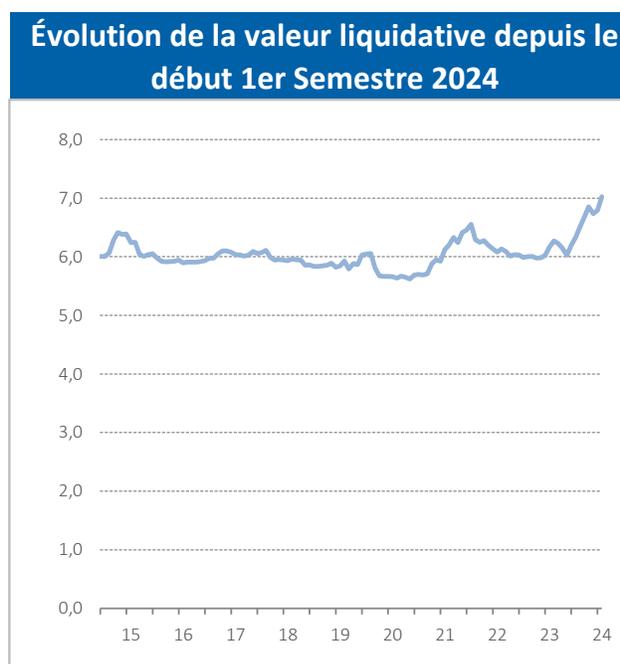
Plan de Pensiones Individual Protección Flexible 85

Rendements historiques au 1er Semestre 2024

Volatilités historiques 1er Semestre 2024



Taux de rendement			
Mois	3,39%	2023	5,86%
3 mois	2,50%	2022	-8,71%
YTD24	10,87%	2021	14,99%
		2020	-5,71%
		2019	3,63%
Moyenne 3 ans	3,58%	2018	-3,85%
Moyenne 5 ans	1,66%	2017	1,63%
Moyenne 10 ans		2016	-0,15%
Moyenne 15 ans		2015	-0,39%
Moyenne 20 ans		2014	



Source : élaboration propre

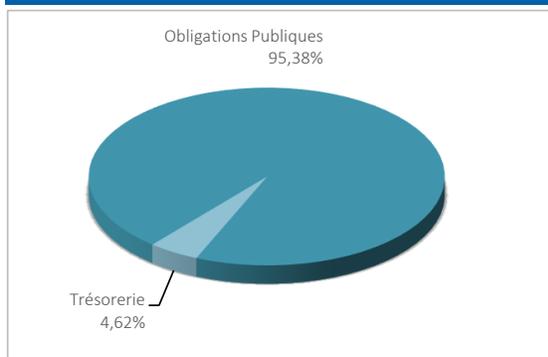
(1) Les performances passées ne garantissent pas les performances futures. Inscrit au Registro Administrativo de la D.G.S. sous le n° F1951



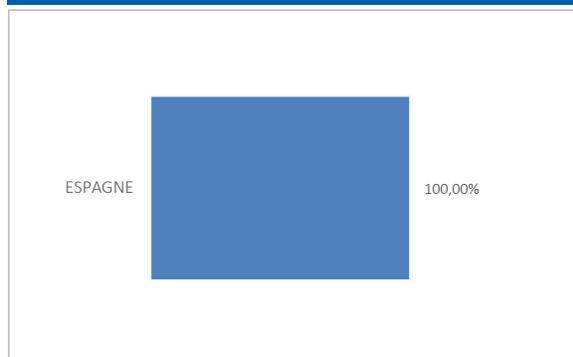
Plan de Pensiones Individual Protección Flexible 85

Analyse du portefeuille au 1er Semestre 2024

Portefeuille par type d'actifs



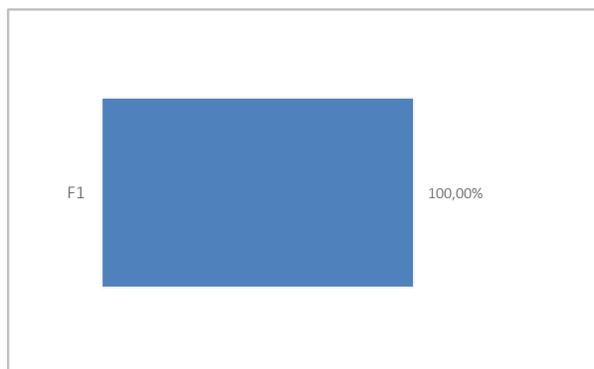
Répartition géographique



Principales Valeurs

Valeur	Pays	Secteur	%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 07/02/2025	ESPAGNE	GOVERNEMENTAL	8,29%
LETRAS DEL TESORO ESPAÑOL 0% 07/03/2025	ESPAGNE	GOVERNEMENTAL	8,27%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 09/05/2025	ESPAGNE	GOVERNEMENTAL	7,71%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 09/08/24	ESPAGNE	GOVERNEMENTAL	7,69%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 06/06/2025	ESPAGNE	GOVERNEMENTAL	7,65%
LETRAS DEL TESORO ESPAÑOL 0% 08/11/2024	ESPAGNE	GOVERNEMENTAL	7,52%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 11/04/2025	ESPAGNE	GOVERNEMENTAL	7,52%
LETRAS DEL TESORO ESPAÑOL 0% 04/10/2024	ESPAGNE	GOVERNEMENTAL	7,51%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 06/12/2024	ESPAGNE	GOVERNEMENTAL	7,45%
LETRAS DEL TESORO ESPAÑOL 0% 10/01/2025	ESPAGNE	GOVERNEMENTAL	7,34%

Répartition de l'actif par Bond Rating



Opérations liées

Informations sur les opérations liées en vertu des dispositions de l'article 85 ter du Règlement sur les Plans et Fonds de Pensions : la Société de Gestion peut réaliser, pour le compte du Fonds de Pensions, des opérations liées telles que visées à l'article 85 ter du Règlement sur les Plans et Fonds de Pensions.

Pour ce faire, la Société de Gestion a adopté des procédures figurant dans son Code de Conduite interne, visant à éviter les conflits d'intérêts et à garantir que les opérations liées soient réalisées, le cas échéant, dans l'intérêt exclusif des Fonds de Pensions gérés, et ce à des prix ou dans des conditions aussi favorables ou meilleurs que ceux du marché.



Plan de Pensiones Individual Protección Flexible 85

Informations supplémentaires

Nous vous rappelons que les versements sur des plans de pension antérieurs au 31/12/2006 peuvent ouvrir droit à une réduction d'impôt de 40 % dans les conditions et les délais prévus par la réglementation en vigueur (sauf au Pays basque et en Navarre, où la réduction est appliquée, le cas échéant, dans les conditions fixées par la réglementation régionale en vigueur). À cet égard, notez que :

- pour les contingences survenues entre 2011 et 2014 : le rachat doit intervenir avant la fin de la huitième année après la survenue de la contingence,
- pour les contingences survenues à partir de 2015 : le rachat doit intervenir dans l'année fiscale au cours de laquelle la contingence se produit ou dans les deux années fiscales suivantes.

Si vous êtes titulaire de plusieurs plans de pension, vous pouvez appliquer la réduction de 40 % (si vous y avez droit et que vous avez effectué des versements avant le 31/12/2006) à l'ensemble de vos plans, à condition que tous les rachats soient effectués au cours de la même année fiscale.

Les informations relatives aux caractéristiques environnementales et/ou sociales figurent à l'annexe du rapport de gestion des comptes annuels.

À compter du 18 juillet 2024, il sera procédé à la modification de la politique d'investissement du Fonds, dans lequel est intégré le plan de pension dont vous êtes titulaire. Ces modifications introduisent des notions réglementaires définies par l'article 69 du Décret Royal 304/2004 et n'entraînent aucune modification de la stratégie d'investissement ou du profil de risque du produit financier, ni aucun changement dans les frais supportés par celui-ci.

Plan de Pensiones Individual Protección Flexible 85

Analyse du portefeuille de placements DEUTSCHE ZURICH PREVISIÓN 25, F.P. 1er Semestre 2024

Obligations Publiques

Nom de la valeur	Pays	Secteur	Nominal Total	Échange Moyen	Cash	Plus-values	moins-values	Valeur de réalisation	% Total	entité émettrice
SPAIN LETRAS DEL TESORO 05/07/24	ESPAGNE	GOUVERNEMENTAL	2.050.000	96,31	2.050.051	913	0	1.975.227	7,90%	ESTADO ESPAÑOL
SPAIN LETRAS DEL TESORO 09/08/24	ESPAGNE	GOUVERNEMENTAL	2.190.000	96,48	2.182.421	743	0	2.113.589	8,41%	ESTADO ESPAÑOL
SPAIN LETRAS DEL TESORO 06/09/24	ESPAGNE	GOUVERNEMENTAL	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	ESPAGNE	GOUVERNEMENTAL	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	ESPAGNE	GOUVERNEMENTAL	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	ESPAGNE	GOUVERNEMENTAL	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	ESPAGNE	GOUVERNEMENTAL	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	ESPAGNE	GOUVERNEMENTAL	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	ESPAGNE	GOUVERNEMENTAL	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	ESPAGNE	GOUVERNEMENTAL	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	ESPAGNE	GOUVERNEMENTAL	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	ESPAGNE	GOUVERNEMENTAL	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

Analyse du portefeuille de placements DEUTSCHE ZURICH PREVISIÓN 25, F.P. 1er Semestre 2024

Futures										
Nom de la valeur	Pays	Secteur	Nominal Total	Échange Moyen	Cash	Plus-values	moins-values	Valeur de réalisation	% Total	entité émettrice
FUTURO MSCI WORLD NTR SEP 24	ALLEMAGNE	DÉRIVÉS	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%	