



Plan de Pensiones Individual Protección Flexible 85

2o Semestre 2023



Plan de Pensiones Individual Protección Flexible 85

Indicador de Riesgo y Alertas sobre Liquidez & Informe de Mercados

Alertas sobre Liquidez

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

Los mercados financieros globales tuvieron en general un comportamiento positivo durante la segunda mitad de 2023, no exento de sobresaltos e incertidumbres. El factor dominante que marcó la evolución de los precios de los activos fue la expectativa de próximas bajadas de tipos de interés por parte de los bancos centrales, animados por la evidencia de la moderación inflacionista.

Las expectativas de bajadas de tipos se materializaron en mayor manera en la rentabilidad de los bonos a corto plazo, generando un movimiento positivo en la todavía invertida pendiente de la curva de tipos de interés.

En renta variable las bolsas sufrieron un tercer trimestre negativo, para ver después una recuperación en el cuarto trimestre del año, acumulando un saldo semestral positivo. El índice global MSCI-World subió un 6,2% durante el semestre. En Europa el índice MSCI-Europe se revalorizó un 2,6%.

El comportamiento general positivo de todos los tipos de activo en el semestre favoreció el comportamiento del fondo, y contribuyó también a apuntalar una

rentabilidad positiva en el acumulado del ejercicio 2023.

El objetivo de la inversión del fondo es maximizar la rentabilidad mediante la inversión en futuros de renta variable del 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.

El nivel de inversión en renta variable comenzó el semestre cerca del 71%, se fue reduciendo durante el tercer trimestre debido a múltiples señales de tendencia y tocó el 40% en octubre. Posteriormente dicho porcentaje fue incrementándose progresivamente hasta terminar el ejercicio en el 75%.

Datos del Plan de Pensiones

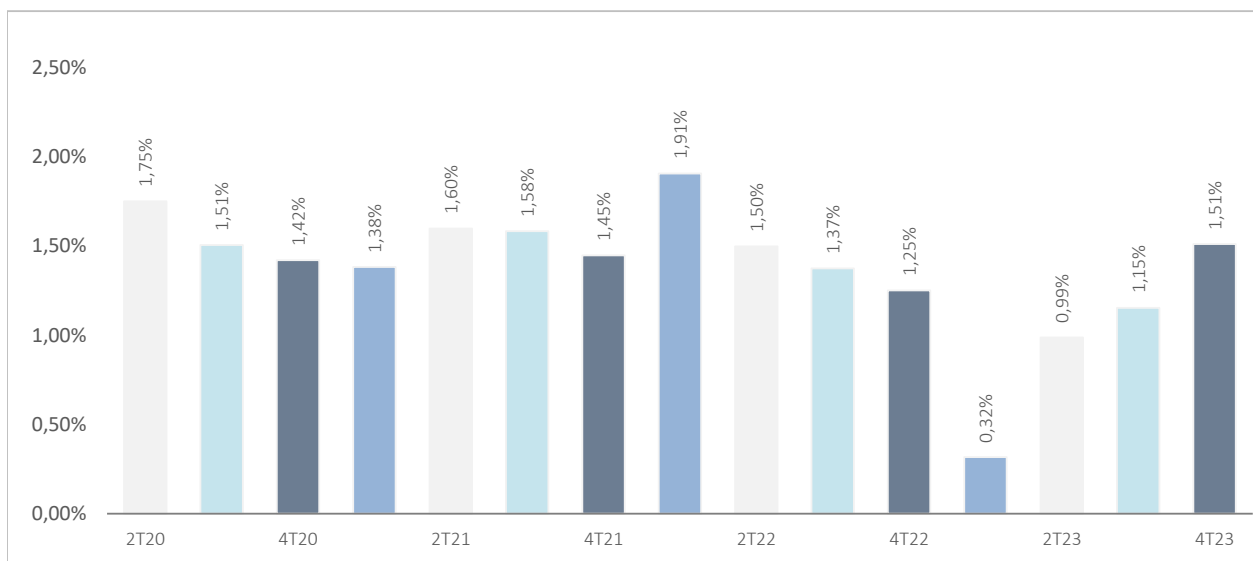
Categoría Inverco	Renta Variable Mixta
Fecha de Adscripción del Plan	01/11/2014
Fondo Adscrito	DZ PREVISION 25 FP
Gestora del Fondo	Deutsche Zurich Pensiones EGFP, SA
Depositario del Fondo	BNP Paribas S.A., Suc. en España
Auditor del Fondo	KPMG Auditores, S.L.
Entidad contratada para la Gestión Activos Financieros	DWS Investments GmbH, Frankfurt am Main/Alemania
Divisa de denominación	EURO
Patrimonio	EUROS 26.853.226
Valor de la participación	EUROS 6,335806365
Valor liquidativo máximo alcanzado	44.302 5,978704444
Nº de partícipes	1864
Inversión mínima inicial	30 EUROS
Inversión mínima (Aport. Periódic.)	30 EUROS mensuales
Comisión de gestión	1,200% sobre el patrimonio
Comisión de depositaría	0,0460% sobre el patrimonio
Otros Gastos 2023-12 (Auditoría, Registro Mercantil, Notario y otros)	0,07% sobre el patrimonio
Código de Producto	587



Plan de Pensiones Individual Protección Flexible 85

Rentabilidades Históricas 2o Semestre 2023

Volatilidades históricas 2o Semestre 2023



Rentabilidades			
Mes	2,29%	2022	-8,71%
3 meses	3,09%	2021	14,99%
Año en curso	5,86%	2020	-5,71%
		2019	3,63%
		2018	-3,85%
		2017	1,63%
		2016	-0,15%
Media 3 años	3,58%	2015	
Media 5 años	1,66%	2014	
Media 10 años		2013	
Media 15 años			
Media 20 años			



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

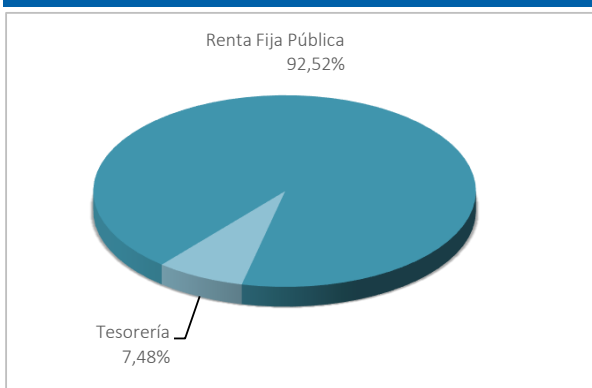
Entidad Gestora: Deutsche Zurich Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., NIF A-61502282. Inscrita en el R.M. De Madrid, T36.845, F.51, S.8, H. M-659497, I.2



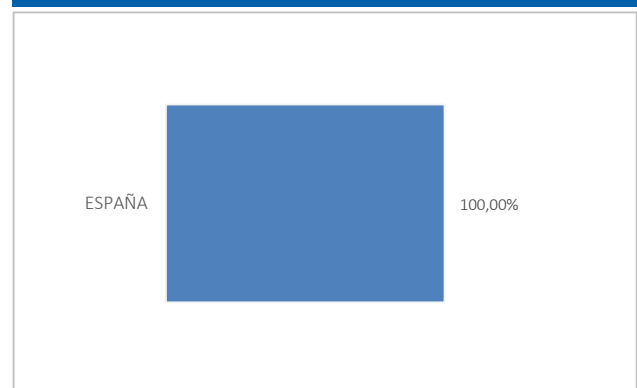
Plan de Pensiones Individual Protección Flexible 85

Análisis de la cartera 2o Semestre 2023

Cartera por tipo de activos



Distribución geográfica



Principales Valores

Valor	País	Sector	%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 09/08/24	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	7,99%
LETRAS DEL TESORO ESPAÑOL 0% 12/01/2024	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	7,85%
LETRAS DEL TESORO ESPAÑOL 0% 09/02/2024	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	7,84%
LETRAS DEL TESORO ESPAÑOL 0% 03/08/2024	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	7,81%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 06/09/24	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	7,53%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 05/07/24	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	7,50%
LETRAS DEL TESORO ESPAÑOL 0% 04/10/2024	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	7,44%
LETRAS DEL TESORO ESPAÑOL 0 07/06/2024	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	7,41%
LETRAS DEL TESORO ESPAÑOL 0% 08/11/2024	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	7,25%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 06/12/2024	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	7,23%

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.

Plan de Pensiones Individual Protección Flexible 85

Análisis de la Cartera de Inversiones DEUTSCHE ZURICH PREVISIÓN 25, F.P. 2o Semestre 2023

Renta Fija Pública

Nombre valor	País	Sector	Nominal Total	Cambio Medio	Efectivo	Plusvalía	Minusvalía	Valor Realización	% Total	Emisora
LETRAS DEL TESORO ESPAÑOL 0% 12/01/2024	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	2.110.000	97,19	2.108.603	471	0	2.051.159	8,79%	ESTADO ESPAÑOL
LETRAS DEL TESORO ESPAÑOL 0% 09/02/2024	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	2.114.000	97,15	2.106.284	0	-1.190	2.052.502	8,78%	ESTADO ESPAÑOL
LETRAS DEL TESORO ESPAÑOL 0% 03/08/2024	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	2.110.000	96,78	2.096.846	0	-267	2.041.796	8,74%	ESTADO ESPAÑOL
LETRAS DEL TESORO ESPAÑOL 0% 10/05/2024	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	1.900.000	97,04	1.876.609	0	-878	1.842.807	7,82%	ESTADO ESPAÑOL
LETRAS DEL TESORO ESPAÑOL 0% 12/04/2024	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	1.757.000	97,25	1.739.860	0	-1.483	1.707.199	7,25%	ESTADO ESPAÑOL
LETRAS DEL TESORO ESPAÑOL 0 07/06/2024	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	2.020.000	96,64	1.989.777	0	-399	1.951.810	8,30%	ESTADO ESPAÑOL
SPAIN LETRAS DEL TESORO 05/07/24	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	2.050.000	96,31	2.013.707	2.963	0	1.977.277	8,39%	ESTADO ESPAÑOL
SPAIN LETRAS DEL TESORO 09/08/24	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	2.190.000	96,48	2.144.921	2.232	0	2.115.078	8,94%	ESTADO ESPAÑOL
SPAIN LETRAS DEL TESORO 06/09/24	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	2.070.000	96,41	2.022.556	3.691	0	1.999.398	8,43%	ESTADO ESPAÑOL
LETRAS DEL TESORO ESPAÑOL 0% 04/10/2024	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	2.050.000	96,31	1.999.283	7.224	0	1.981.579	8,33%	ESTADO ESPAÑOL
LETRAS DEL TESORO ESPAÑOL 0% 08/11/2024	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	2.000.000	96,50	1.946.560	7.339	0	1.937.419	8,11%	ESTADO ESPAÑOL
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 06/12/2024	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	2.000.000	96,76	1.942.433	3.885	0	1.939.005	8,10%	ESTADO ESPAÑOL
			24.371.000		23.987.437	27.805	-4.217	23.597.029	100,00%	

Plan de Pensiones Individual Protección Flexible 85

Análisis de la Cartera de Inversiones DEUTSCHE ZURICH PREVISIÓN 25, F.P. 2o Semestre 2023

Futuros

Nombre valor	País	Sector	Nominal Total	Cambio Medio	Efectivo	Plusvalía	Minusvalía	Valor Realización	% Total	Emisora
FUTURO MSCI WORLD NTR MAR 24	ALEMANIA	DERIVADOS	18.024.159	0,00	18.105.510	0	0	0	0,00%	EUREX
			18.024.159		18.105.510	0	0	0	0,00%	