



Plan de Pensiones Individual Protección Flexible 85

Marzo 2025



Plan de Pensiones Individual Protección Flexible 85

Indicador de Riesgo y Alertas sobre Líquidez & Informe de Mercados

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 aparentemente desordenada dinámica de anuncios sobre aranceles por parte de la nueva administración estadounidense marcó la evolución de los mercados financieros durante el primer trimestre de 2025.

Las elecciones alemanas posibilitaron un nuevo gobierno de coalición entre grandes partidos. Aunque al cierre del trimestre no se había anunciado el nuevo gobierno, se acordó un enorme incremento plurianual del gasto público en defensa e infraestructuras.

Este anuncio impulsó las rentabilidades de los bonos alemanes, ya que implicará un mayor déficit público y un deterioro del balance de un país que se había regido por un estricto criterio de disciplina financiera. En Estados Unidos los bonos se comportaron de manera opuesta. Ante el esperado efecto negativo de los aranceles en la economía, los bonos actuaron como activo refugio, y el bono del Tesoro de referencia a diez años bajó su rentabilidad en 36 puntos básicos hasta el 4,21%.

Las bolsas mundiales también tuvieron un comportamiento dispar y el índice compuesto global cayó el 3,0%. Mientras los índices estadounidenses corrigieron, los europeos y algunos emergentes vieron evoluciones muy positivas.

El fondo obtuvo una rentabilidad negativa durante el primer trimestre de 2025, consecuencia del comportamiento de la renta variable, especialmente norteamericana.

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.

Tras el comportamiento positivo de los índices de renta variable durante 2024, la volatilidad creciente durante el primer trimestre de 2025 llevó al fondo a reducir su exposición a activos de riesgo desde el 68% hasta el 18% al final del periodo.

Datos del Plan de Pensiones

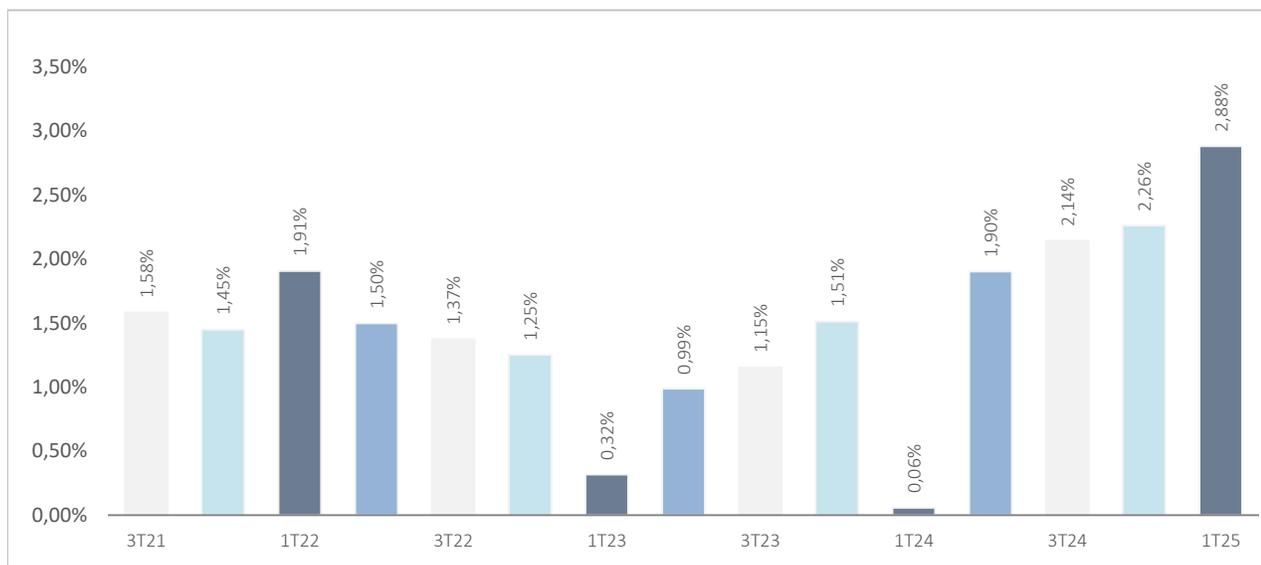
Categoría Inverco	Renta Variable Mixta
Fecha de Adscripción del Plan	01/11/2014
Fondo Adscrito	DZ PREVISION 25 FP
Gestora del Fondo	Deutsche Zurich Pensiones EGFP, SA
Depositario del Fondo	BNP Paribas S.A., Suc. en España
Auditor del Fondo	Forvis Mazars Auditores, S.L.P
Entidad contratada para la Gestión Activos Financieros	DWS Investments GmbH, Frankfurt am Main/Alemania
Divisa de denominación	EURO
Patrimonio	EUROS 26.346.047
Valor de la participación	EUROS 6,958510972
Valor liquidativo máximo alcanzado últimos 12 meses 6,361024
Nº de partícipes	1686
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 2025 (Auditoría, Registro Mercantil, Notario y otros)	0,01% sobre el patrimonio
Código de Producto	587



Plan de Pensiones Individual Protección Flexible 85

Rentabilidades Históricas Marzo 2025

Volatilidades históricas



Rentabilidades			
Mes	-4,05%	2024	13,60%
3 meses	-3,32%	2023	5,86%
Año en curso	-3,32%	2022	-8,71%
		2021	14,99%
		2020	-5,71%
Media 3 años	3,16%	2019	3,63%
Media 5 años	3,55%	2018	-3,85%
Media 10 años	1,83%	2017	1,63%
Media 15 años		2016	-0,15%
Media 20 años		2015	



Fuente: elaboración propia.

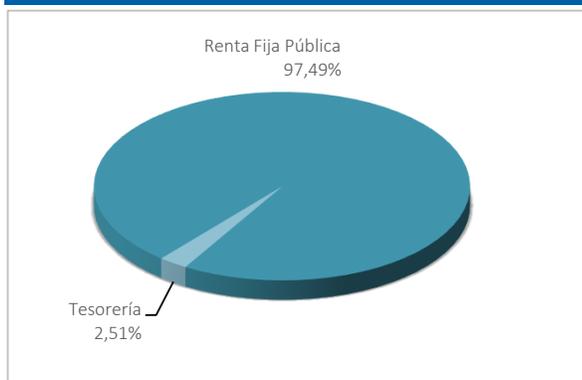
(1) Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Inscrito en el Registro Administrativo de la D.G.S. con el nº F1951



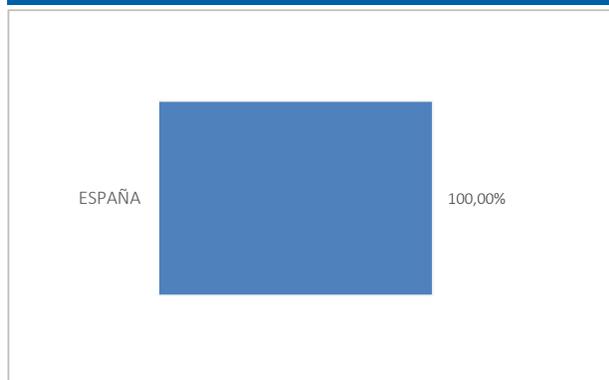
Plan de Pensiones Individual Protección Flexible 85

Análisis de la cartera Marzo 2025

Cartera por tipo de activos



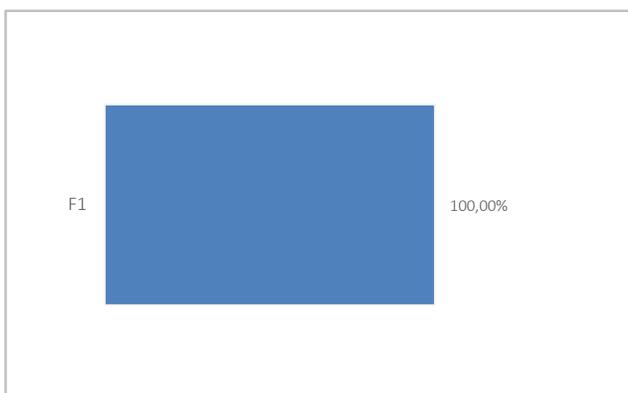
Distribución geográfica



Principales Valores

Valor	País	Sector	%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 16/01/2026	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	8,15%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 05/09/2025	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	8,15%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 06/06/2025	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	8,15%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 07/11/2025	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	8,15%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 08/08/2025	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	8,15%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 10/10/2025	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	8,15%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 05/12/2025	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	8,15%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 04/07/2025	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	8,15%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 11/04/2025	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	7,98%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 06/02/2026	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	7,97%

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. Marzo 2025

Renta Fija Pública

Nombre valor	País	Sector	Nominal Total	Cambio Medio	Efectivo	Plusvalía	Minusvalía	Valor Realización	% Total	Emisora
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 11/04/2025	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	2.114.000	96,83	2.112.858	846	0	2.047.805	8,23%	ESTADO ESPAÑOL
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 09/05/2025	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	2.115.000	193,36	2.109.977	2.535	0	2.047.359	8,22%	ESTADO ESPAÑOL
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 06/06/2025	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	2.167.000	96,86	2.158.029	4.023	0	2.102.899	8,40%	ESTADO ESPAÑOL
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 04/07/2025	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	2.170.000	96,88	2.157.327	5.718	0	2.108.093	8,40%	ESTADO ESPAÑOL
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 08/08/2025	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	2.175.000	97,15	2.157.687	5.173	0	2.118.122	8,40%	ESTADO ESPAÑOL
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 05/09/2025	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	2.179.000	97,32	2.158.103	5.287	0	2.125.830	8,40%	ESTADO ESPAÑOL
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 10/10/2025	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	2.183.000	97,41	2.157.655	5.024	0	2.131.515	8,40%	ESTADO ESPAÑOL
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 07/11/2025	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	2.187.000	97,55	2.157.979	3.922	0	2.137.279	8,40%	ESTADO ESPAÑOL
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 05/12/2025	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	2.190.000	97,77	2.157.632	1.171	0	2.142.303	8,40%	ESTADO ESPAÑOL
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 16/01/2026	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	2.196.000	97,66	2.158.361	3.271	0	2.147.777	8,40%	ESTADO ESPAÑOL
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 06/02/2026	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	2.150.000	97,82	2.110.698	675	0	2.103.698	8,22%	ESTADO ESPAÑOL
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 06/03/2026	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	2.130.000	97,74	2.087.762	2.637	0	2.084.584	8,13%	ESTADO ESPAÑOL
			25.956.000		25.684.068	40.281	0	25.297.265	100,00%	



Plan de Pensiones Individual Protección Flexible 85

Análisis de la Cartera de Inversiones DEUTSCHE ZURICH PREVISIÓN 25, F.P. Marzo 2025

Futuros

Nombre valor	País	Sector	Nominal Total	Cambio Medio	Efectivo	Plusvalía	Minusvalía	Valor Realización	% Total	Emisora
FUTURO MSCI WORLD NTR JUN 25	ALEMANIA	DERIVADOS	4.836.288	0,00	4.789.400	0	0	0	0,00%	EUREX
			4.836.288		4.789.400	0	0	0	0,00%	