



Plan de Pensiones Individual Protección Flexible 85

1er Semestre 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

Los mercados financieros vivieron un primer semestre de 2025 muy volátil. El anuncio de los aranceles del llamado “día de la liberación” el 2 de abril provocó una ola de ventas histórica. El índice bursátil S&P-500 cayó más del 10% en dos días. El rendimiento de los bonos del Tesoro a 30 años se disparó 70 puntos básicos en menos de una semana, justo antes del anuncio de la moratoria de 90 días. Esta extensión de 90 días provocó una notable recuperación.

Los bonos soberanos resistieron bien en general, especialmente en los tramos cortos. Sin embargo, los temores fiscales por la propuesta presupuestaria expansiva de Estados Unidos provocaron dificultades en los bonos del Tesoro a largo plazo.

El dólar estadounidense registró su peor rendimiento en el primer semestre desde 1973, con una caída del 13,8% contra el euro. Los precios del petróleo experimentaron una intensa volatilidad. Uno de los mejores activos este semestre fue el oro, con un alza del 25,3%. Los índices de bolsa alemán DAX (+20,1%) y español IBEX-35 (+20,7%) lideraron la tendencia en lo que va del año. En comparación, el estadounidense S&P-500 subió un 5,5%.

El fondo obtuvo una rentabilidad negativa durante la primera mitad del

ejercicio 2025. Esta rentabilidad vino impulsada por la exposición a los activos con más riesgo de la cartera en la corrección de los mercados de renta variable hasta el mes de abril.

Tras el comportamiento positivo de los índices de renta variable en 2024, la asignación de activos de riesgo se situó cerca del 70% en el comienzo del ejercicio. A medida que el mercado iba corrigiendo con elevada volatilidad el nivel de inversión se fue reduciendo y cerró el semestre en el 20%.

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.

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 25.539.267
Valor de la participación	EUROS 6,922078619
Valor liquidativo máximo alcanzado últimos 12 meses 6,361024
Nº de partícipes	1642
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 2025 (Auditoría, Registro Mercantil, Notario y otros)	0,01%
Código de Producto	587

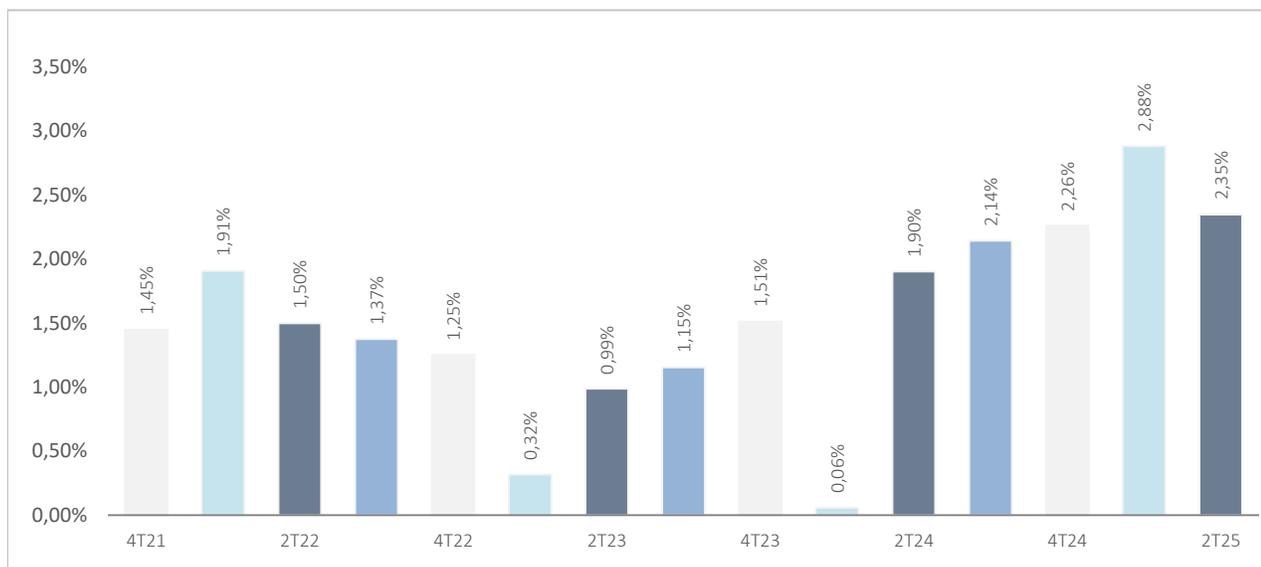
[Para más detalle sobre el desglose de comisiones pinche aquí y/o consulte la quinta página de este documento](#)



Plan de Pensiones Individual Protección Flexible 85

Rentabilidades Históricas 1er Semestre 2025

Volatilidades históricas



Rentabilidades			
Mes	0,20%	2024	13,60%
3 meses	-0,52%	2023	5,86%
Año en curso	-3,83%	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.

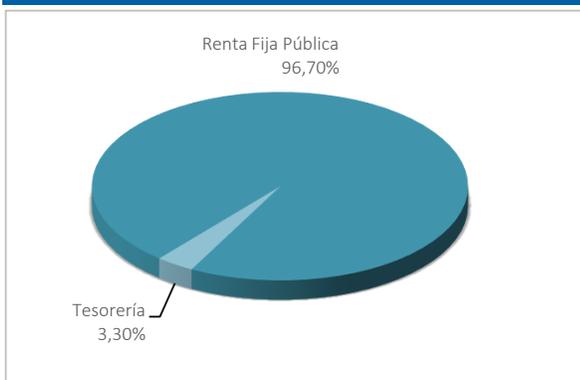
(1) Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Inscrito en el Registro Administrativo de la D.G.S. con el nº F1951



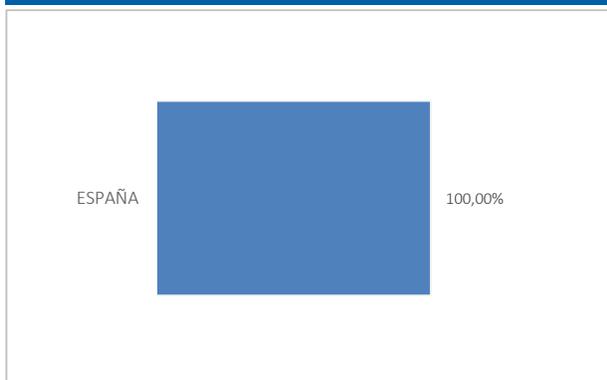
Plan de Pensiones Individual Protección Flexible 85

Análisis de la cartera 1er Semestre 2025

Cartera por tipo de activos



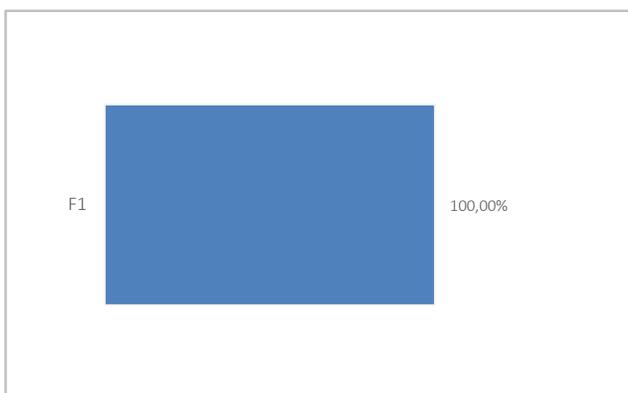
Distribución geográfica



Principales Valores

Valor	País	Sector	%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 08.05.2026	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	8,28%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 10/10/2025	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	8,28%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 05/09/2025	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	8,28%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 08/08/2025	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	8,28%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 04/07/2025	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	8,28%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 06/02/2026	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	8,23%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 06/03/2026	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	8,23%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 16/01/2026	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	8,23%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 07/11/2025	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	8,23%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 05/12/2025	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	8,23%

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.

La entidad gestora y la entidad depositaria no forman parte del mismo grupo de sociedades.



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

Desglose de comisiones y otros gastos imputables

Desglose Comisiones

Concepto	Porcentaje efectivamente soportado (1)					
	Periodo (2Q 2025)			Acumulado (1H 2025)		
	s/ Pat.	s/ Result.	Total	s/ Pat.	s/ Result.	Total
Comisión de Gestión directa	0,30%	0,00%	0,30%	0,60%	0,00%	0,60%
Comisión de Gestión indirecta (2)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Comisión de Depósito directa	0,01%	0,00%	0,01%	0,02%	0,00%	0,02%
Comisión de Depósito indirecta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos soportados por el Plan (3)	0,01%	0,00%	0,01%	0,01%	0,00%	0,01%

(1) Porcentaje efectivamente soportado: porcentaje no anualizado que corresponde al porcentaje sobre el saldo medio diario de la cuenta de posición del plan

(2) Comisiones de gestión indirectas: se reportará la referencia a los conceptos correspondientes a estas comisiones.

(3) Desglose de gastos imputados al Plan.

(4) Porcentajes redondeados a dos decimales por lo que podría existir algún gasto inferior no reflejado

- La comisión de gestión es calculada como un porcentaje fijo sobre la cuenta de posición

- Este plan no puede soportar comisiones de gestión indirectas debido a la inversión en instituciones de inversión colectiva

- En ningún caso el importe imputado por las comisiones de gestión directa e indirectas podrá ser superior al 1.50% de la cuenta de posición del plan de pensiones

Desglose Gastos

- El plan soporta los siguientes gastos: (ver desglose en tabla posterior)

Concepto	Periodo (2Q 2025) *	Acumulado (1H 2025) *
Servicios de análisis financiero.	0,00%	0,00%
Utilización de índices de referencia	0,00%	0,00%
Análisis de sostenibilidad	0,00%	0,00%
Auditoría y otros servicios profesionales	0,00%	0,01%
Comisión de Control del Fondo y del Plan	0,00%	0,00%
Liquidación de operaciones de inversión	0,00%	0,00%
Revisión financiero actuarial.	0,00%	0,00%
Otros gastos soportados por el plan ⁽¹⁾	0,00%	0,00%

⁽¹⁾ Incluye registro mercantil, notario, retenciones país de origen y gastos bancarios.

^(*) Porcentajes redondeados a dos decimales por lo que podría existir algún gasto inferior no reflejado



Plan de Pensiones Individual Protección Flexible 85

Análisis de la Cartera de Inversiones DEUTSCHE ZURICH PREVISIÓN 25, F.P. 1er Semestre 2025

Renta Fija Pública

Nombre valor	País	Sector	Nominal Total	Cambio Medio	Efectivo	Plusvalía	Minusvalía	Valor Realización	% Total	Emisora
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 04/07/2025	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	2.114.000	96,88	2.113.767	348	0	2.048.468	8,66%	ESTADO ESPAÑOL
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 08/08/2025	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	2.118.000	97,15	2.113.828	2.230	0	2.059.806	8,66%	ESTADO ESPAÑOL
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 05/09/2025	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	2.122.000	97,32	2.114.594	3.229	0	2.068.300	8,66%	ESTADO ESPAÑOL
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 10/10/2025	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	2.126.000	97,41	2.114.690	4.234	0	2.075.200	8,66%	ESTADO ESPAÑOL
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 07/11/2025	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	2.116.000	97,55	2.101.527	4.178	0	2.068.277	8,61%	ESTADO ESPAÑOL
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 05/12/2025	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	2.119.000	97,77	2.101.455	2.994	0	2.074.711	8,61%	ESTADO ESPAÑOL
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 16/01/2026	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	2.124.000	97,66	2.101.656	4.809	0	2.079.004	8,61%	ESTADO ESPAÑOL
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 06/02/2026	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	2.127.000	97,82	2.102.497	3.453	0	2.083.979	8,61%	ESTADO ESPAÑOL
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 06/03/2026	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	2.130.000	97,74	2.102.459	5.371	0	2.087.319	8,61%	ESTADO ESPAÑOL
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 10.04.2026	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	1.500.000	98,07	1.477.950	837	0	1.471.857	6,06%	ESTADO ESPAÑOL
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 08.05.2026	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	2.150.000	98,12	2.115.213	0	-230	2.109.415	8,67%	ESTADO ESPAÑOL
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 05.06.2026	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	1.880.000	98,08	1.846.555	212	0	1.844.060	7,57%	ESTADO ESPAÑOL
			24.626.000		24.406.190	31.896	-230	24.070.396	100,00%	



Plan de Pensiones Individual Protección Flexible 85

Análisis de la Cartera de Inversiones DEUTSCHE ZURICH PREVISIÓN 25, F.P. 1er Semestre 2025

Futuros										
Nombre valor	País	Sector	Nominal Total	Cambio Medio	Efectivo	Plusvalía	Minusvalía	Valor Realización	% Total	Emisora
FUTURO MSCI WORLD NTR SEP 25	ALEMANIA	DERIVADOS	4.455.399	0,00	4.488.800	0	0	0	0,00%	EUREX
			4.455.399		4.488.800	0	0	0	0,00%	