

Plan de Pensiones Individual Zurich Moderado

1er Semestre 2025

Plan de Pensiones Individual Zurich Moderado

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%. La rentabilidad del fondo fue ligeramente negativa durante el primer semestre de 2025, pese a batir notablemente a su índice de referencia. El motivo único fue la

apreciación del euro frente al dólar estadounidense, divisa en la que cotizan una gran parte de los activos que componen la cartera del fondo, que sin embargo se valora en euros.

La renta fija europea aportó negativamente a la rentabilidad del fondo en el periodo, principalmente en los plazos medios y largos de la curva de tipos de interés. En moneda constante, la aportación de la renta fija estadounidense fue positiva. La cartera de bonos, activos a corto plazo y liquidez representó cerca de un 90% del volumen del fondo, con una duración entre 3 y 3,5 años. La elevada posición en activos de renta fija privada tuvo un efecto positivo respecto a la deuda pública.

La renta variable representó entre el 7 y el 8% del fondo hasta la corrección del mercado de abril, cuando se elevó al nivel del índice de referencia a largo plazo del 10% hasta el final del periodo. El alto peso de las acciones estadounidenses en la cartera impidió que el activo pudiera contribuir positivamente a la rentabilidad del fondo. Sin embargo, el comportamiento de la cartera superó a su índice de referencia, el MSCI-World.

Datos del Plan de Pensiones

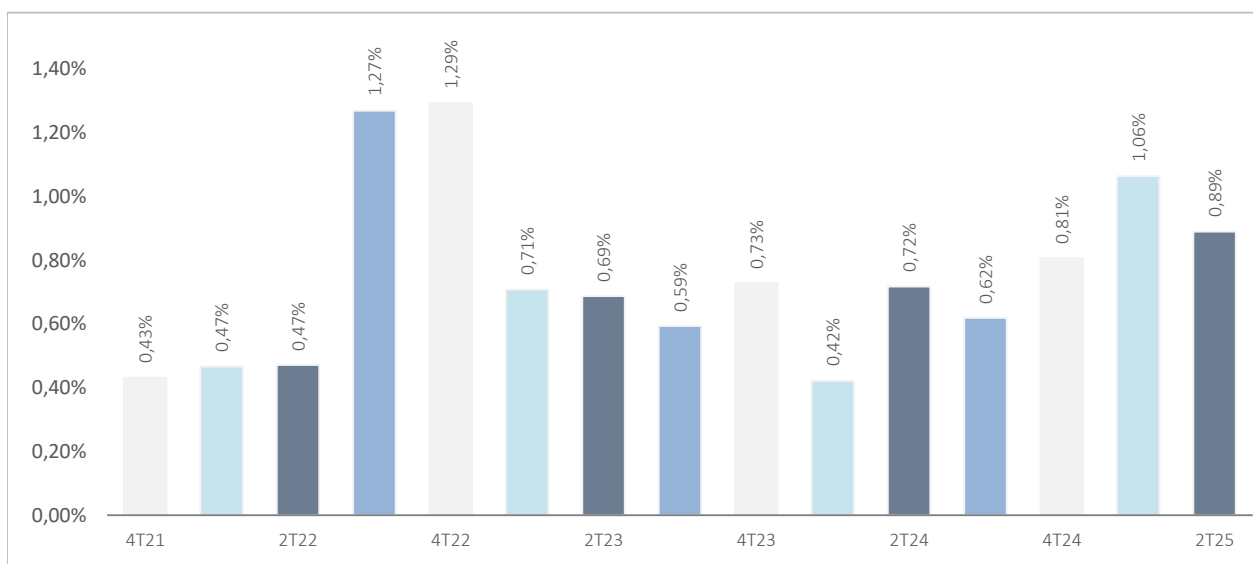
Categoría Inverco	Renta Fija Mixta
Índice de Referencia	10% MSDEWIN + 50% EGB0 + 10% QW1A + 10% LUATTRUU + 10% ERSO + 10% LUACTRUU
Fecha de Adscripción del Plan	17/05/2013
Fondo Adscrito	DB Previsión 17, F.P.
Gestora del Fondo	Deutsche Zurich Pensiones EGFP, SA
Depositario del Fondo	BNP Paribas Securities Services, 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 10.801.648
Valor de la participación	EUROS 27,7216
Nº de partícipes	461
Inversión mínima inicial	30 EUROS
Inversión mínima (Aport. Periódic.)	30 EUROS mensuales
Comisión de gestión	1,300% sobre el patrimonio
Comisión de depositaria	0,020% sobre el patrimonio
Otros Gastos 2025 (Auditoría, Registro Mercantil, Notario y otros)	0,01%
Código de Producto	73701

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

Plan de Pensiones Individual Zurich Moderado

Rentabilidades Históricas 1er Semestre 2025

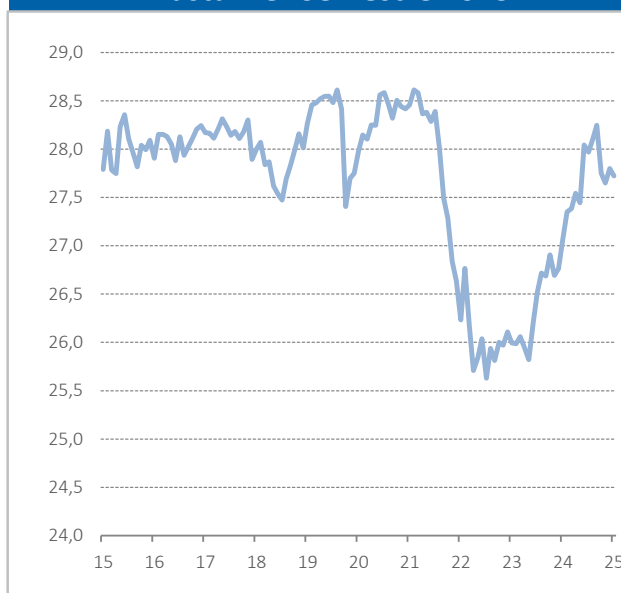
Volatilidades históricas 1er Semestre 2025



Rentabilidades

Mes	-0,27%	2024	5,48%
3 meses	-0,10%	2023	3,47%
Año en curso	-0,89%	2022	-9,72%
		2021	-0,68%
		2020	0,36%
Media 3 años	-0,49%	2019	3,67%
Media 5 años	-0,36%	2018	-2,38%
Media 10 años	-0,10%	2017	0,05%
Media 15 años		2016	0,08%
Media 20 años		2015	1,26%

Evolución valor liquidativo desde inicio hasta 1er Semestre 2025



Fuente: elaboración propia.

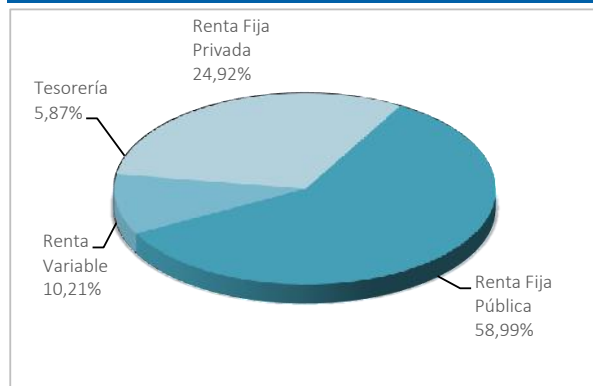
(1) Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Inscrito en el Registro Administrativo de la D.G.S. con el nº F0997

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

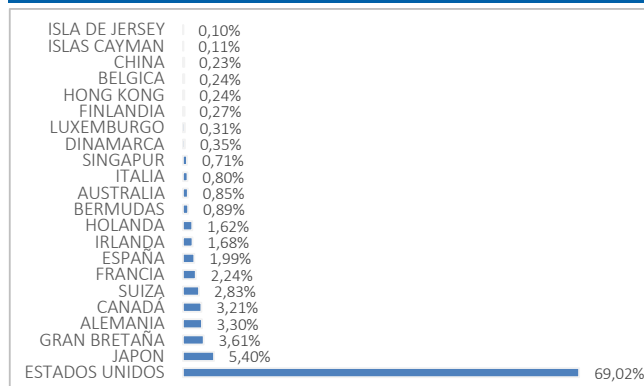
Plan de Pensiones Individual Zurich Moderado

Análisis de la cartera 1er Semestre 2025

Cartera por tipo de activos



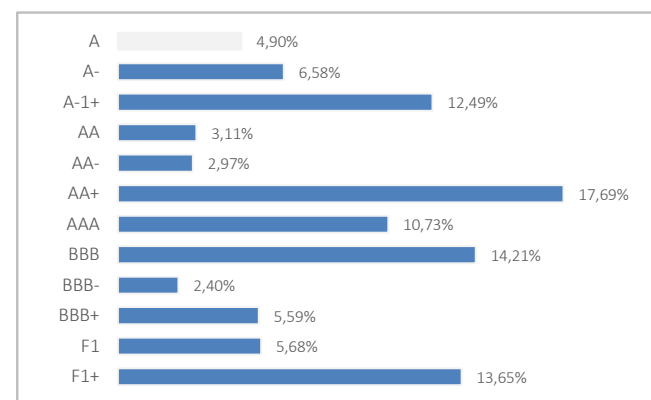
Distribución geográfica de la renta variable



Principales Valores

Valor	País	Sector	%
US TREASURY N/B T 4,125 31/10/2027	ESTADOS UNIDOS	GUBERNAMENTAL	2,53%
US TREASURY N/B T 1,75 31/01/2029	ESTADOS UNIDOS	GUBERNAMENTAL	1,00%
FREISTAAT SACHSEN 0,01% 06/08/2025	ALEMANIA	GUBERNAMENTAL	0,97%
US TREASURY N/B T 1,375 31/12/2028	ESTADOS UNIDOS	GUBERNAMENTAL	0,90%
US TREASURY N/B T 2.75% 15/08/2023	ESTADOS UNIDOS	GUBERNAMENTAL	0,88%
EU 0% 04/11/25	UNIÓN EUROPEA	GUBERNAMENTAL	0,80%
BUONI POLIENNALI DEL TES 0,5 01/02/2026	ITALIA	GUBERNAMENTAL	0,75%
SIX FINANCE LUXEMBOURG 3,25% 30.05.2030	LUXEMBURGO	FINANCIERO	0,75%
US TREASURY N/B T 1,125% 15/02/2031	ESTADOS UNIDOS	GUBERNAMENTAL	0,74%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 08/08/2025	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	0,73%

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 Zurich Moderado

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.

La información relacionada con las características ambientales y/o sociales estará disponible en el anexo al Informe de gestión de las Cuentas anuales.

Plan de Pensiones Individual Zurich Moderado

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	0,33%	0,00%	0,33%	0,65%	0,00%	0,65%
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%	0,01%	0,00%	0,01%
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 1.30% 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%	0,00%
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%	0,01%

⁽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 Zurich Moderado



Análisis de la Cartera de Inversiones DB PREVISIÓN 17, F.P

1er Semestre 2025

Inversión	Nom Valor	País	Sector	Emisora	Títols	Canvi Mig	Efectiu	Plusvàlua	Minusvàlua	Valor Realizació	% Total
Renta Variable	AMPHENOL CORP	ESTADOS UNIDOS	Servicios de Telecomunicaciones	AMPHENOL CORP	412	80,91041	34.513,09	4878,19	0	34513,09	0,03%
	DAIFUKU CO LTD	JAPÓN	Industrial	DAIFUKU CO LTD	600	3820,03333	13.210,49	0	-714,9	13210,49	0,01%
	ZOETIS INC	ESTADOS UNIDOS	Industrial	ZOETIS INC	472	170,58129	62.442,01	0	-8217,39	62442,01	0,05%
	DAI-ICHI LIFE INSURANCE	JAPÓN	Finanzas	DAI-ICHI LIFE INSURANCE	5400	1056,69425	35.010,30	86,96	0	35010,3	0,03%
	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	BELGICA	Productos de consumo básico	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	522	62,0658	30.401,28	0	-1997,07	30401,28	0,03%
	AC.KONINKLIJKE AHOLD NV	PAISES BAJOS	Productos de consumo básico	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	1947	33,49189	69.118,50	3909,78	0	69118,5	0,06%
	AERCAP HOLDINGS NV	PAISES BAJOS	Industrial	AERCAP HOLDINGS NV	253	116,73359	25.110,53	0	-817,03	25110,53	0,02%
	CORTEVA INC	ESTADOS UNIDOS	Materiales	CORTEVA INC	507	71,8913	32.054,47	66,92	0	32054,47	0,03%
	EXOR NV (NA)	PAISES BAJOS	Finanzas	EXOR NV	181	85,69657	15.493,60	0	-17,48	15493,6	0,01%
	DENSO CORP	JAPÓN	Productos de consumo no básico	DENSO CORP	3600	1929,24333	41.537,46	0	-659,25	41537,46	0,04%
	MONDELEZ INTERNATIONAL-W/I	ESTADOS UNIDOS	Productos de consumo básico	MONDELEZ INTERNATIONAL	910	86,7356	52.060,51	0	-1927,93	52060,51	0,04%
	AMERIPRISE FINANCIAL INC	ESTADOS UNIDOS	Finanzas	AMERIPRISE FINANCIAL INC	150	477,54813	67.914,47	4806,49	0	67914,47	0,05%
	WEST PHARMACEUTICAL SERVICES I	ESTADOS UNIDOS	Salud	WEST PHARMACEUTICAL SERVICES I	68	221,80235	12.621,35	0	-615,1	12621,35	0,01%
	EQUITABLE HOLDINGS INC	ESTADOS UNIDOS	Finanzas	EQUITABLE HOLDINGS INC	684	47,29929	32.551,31	4048,57	0	32551,31	0,03%
	QBE INSURANCE GROUP LTD	AUSTRALIA	Finanzas	QBE INSURANCE GROUP LTD	2952	23,9067	38.466,24	0	-1654,27	38466,24	0,03%
	APPROVIN CORP	ESTADOS UNIDOS	Tecnología de la información	APPROVIN CORP	118	421,81423	35.042,80	0	-8638,93	35042,8	0,03%
	HEIDELBERG MATERIALS AG	ALEMANIA	Materiales	HEIDELBERGCEMENT AG	133	186,37338	26.526,85	1739,19	0	26526,85	0,02%
	FERROVIAL S.E	PAISES BAJOS	Industrial	FERROVIAL SA	714	38,92309	32.315,64	4524,55	0	32315,64	0,03%
	AC.FRESENIUS MEDICAL CARE	ALEMANIA	Salud	FRESENIUS MEDICAL CARE	528	49,9778	25.687,20	0	-701,08	25687,2	0,02%
	BAYER AG (GR)	ALEMANIA	Salud	BAYER AG	991	26,81209	25.305,19	0	-1265,6	25305,19	0,02%
	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	ESTADOS UNIDOS	Finanzas	CAPITAL ONE FINANCIAL CO	267	157,73761	48.189,31	11085,17	0	48189,31	0,04%
	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	ESTADOS UNIDOS	Finanzas	PNC FINANCIAL SERVICES	196	178,03362	30.995,46	371,97	0	30995,46	0,03%
	DANAHER CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	Salud	DANAHER CORP	312	194,63631	52.282,83	0	-1703,06	52282,83	0,04%
	EIFFAGE	FRANCIA	Industrial	EIFFAGE SA	141	124,28617	16.814,25	0	-710,1	16814,25	0,01%
	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMM	CANADÁ	Finanzas	CIBC	347	89,0919	20.909,47	1188,87	0	20909,47	0,02%
	DOLLARAMA INC	CANADÁ	Productos de consumo no básico	DOLLARAMA INC	230	169,13578	27.510,70	2695,61	0	27510,7	0,02%
	TE CONNECTIVITY PLC	IRLANDA	Servicios de Telecomunicaciones	TE CONNECTIVITY PLC	443	153,7537	63.385,66	2833,3	0	63385,66	0,05%
	QANTAS AIRWAYS LTD	AUSTRALIA	Industrial	QANTAS AIRWAYS LTD	4723	10,68678	28.258,91	0	-457,53	28258,91	0,02%
	AC.AENA SIME SA	ESPAÑA	Industrial	AENA SIME SA	1540	23,01151	34.896,40	0	-541,34	34896,4	0,03%
	KINROSS GOLD CORP	CANADÁ	Materiales	KINROSS GOLD	1009	21,1598	13.372,77	0	-310,6	13372,77	0,01%
	TC ENERGY CORP	CANADÁ	Servicios de utilidad pública	TC ENERGY CORP	797	70,2834	33.030,57	0	-2870	33030,57	0,03%
	DYNATRACE INC	ESTADOS UNIDOS	Tecnología de la información	DYNATRACE INC	384	55,29098	17.984,50	0	-648,47	17984,5	0,02%
	APTIV PLC	JERSEY	Productos de consumo no básico	APTIV PLC	219	66,31808	12.673,75	0	-72,21	12673,75	0,01%
	AC.BOUYGUES	FRANCIA	Industrial	BOUYGUES SA	389	37,7937	14.937,60	235,85	0	14937,6	0,01%
	SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES L	JAPÓN	Productos de consumo no básico	SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES L	1300	2983,91	23.801,01	233,26	0	23801,01	0,02%
	WH GROUP LTD	ISLAS CAYMAN	Productos de consumo básico	WH GROUP LTD	16500	7,3549	13.541,30	0	-2,01	13541,3	0,01%
	ROBINHOOD MARKETS INC	ESTADOS UNIDOS	Finanzas	ROBINHOOD MARKETS INC	230	74,6	15.885,27	2791,49	0	15885,27	0,01%
	AC.AMERICAN EXPRESS COMPANY	ESTADOS UNIDOS	Finanzas	AMERICAN EXPRESS	246	301,65699	66.565,32	1440,71	0	66565,32	0,06%
	SINGAPORE AIRLINES LTD	SINGAPUR	Industrial	SINGAPORE AIRLINES LTD	3300	6,2901	15.392,27	1536,76	0	15392,27	0,01%
	SUN LIFE FINANCIAL INC	CANADÁ	Finanzas	SUN LIFE FINANCIAL INC	425	89,524	24.006,67	0	-378,1	24006,67	0,02%
Total Renta Variable					234203	168870,9962	12.741.292,73	2714158,58	-428184,13	12741292,73	10,85%