



ZURICH[®]

Plan de Pensiones Grupo Zurich

2o Semestre 2024



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.

Informe de Mercados

Entre los acontecimientos que más impactaron la economía y los mercados financieros durante la segunda mitad del año 2024 se pueden nombrar el cambio en las expectativas de inflación, la victoria de Donald Trump en las elecciones estadounidenses y la consolidación de la temática de la inteligencia artificial como gran impulsora del crecimiento económico futuro.

Todo apuntó a una ralentización de las bajadas de tipos que se esperaba para 2025 por parte de los bancos centrales. Los mercados de bonos lo reflejaron en Estados Unidos y la referencia del Tesoro a diez años subió 40 puntos básicos hasta el 4,57%, pero el bono equivalente a dos años subió solo 9 puntos básicos hasta el 4,24%. En la Eurozona la divergencia entre plazos fue más acusada y, mientras el bono alemán de referencia a diez años veía subir su rentabilidad en 26 puntos básicos, el bono a dos años la recortaba en 73 puntos básicos hasta el 2,08%.

Los índices de renta variable experimentaron alzas en el segundo semestre, con la excepción de algunos índices europeos. El índice compuesto global MSCI-World cerró el semestre un 6,1% más arriba, para acabar 2024 con una subida del 19,3%. En Europa, el índice compuesto MSCI-Europe cerró el semestre cayendo un 2,0% y el año 2024

subiendo un 4,9%.

La rentabilidad del fondo fue positiva, tanto en el segundo semestre, como en el acumulado de 2024.

El comportamiento de los activos de renta fija aportó positivamente durante el semestre. La renta fija y la tesorería representaron cerca del 75% del fondo en el semestre. La cartera tuvo durante el semestre una duración entre 5,1 y 6,1 años, por encima de la referencia del fondo a largo plazo de 5 años. La posición del crédito o renta fija privada se situó cerca del 40% del fondo de manera estable en el periodo, lo cual ayudó a mitigar el comportamiento negativo de la deuda pública.

La renta variable representó entre el 24 y el 26% del fondo a lo largo del periodo. El elevado peso de acciones estadounidenses en la cartera unido al comportamiento muy positivo de este mercado y el alza del dólar estadounidense frente al euro, fueron los principales argumentos para la rentabilidad del fondo, tanto en el segundo semestre como en el conjunto de 2024. Además, la selección de valores mejoró la rentabilidad obtenida por el benchmark a lo largo del ejercicio, materializándose dicha diferencia positiva en sectores como el de Energía, Tecnología e Inmobiliario.

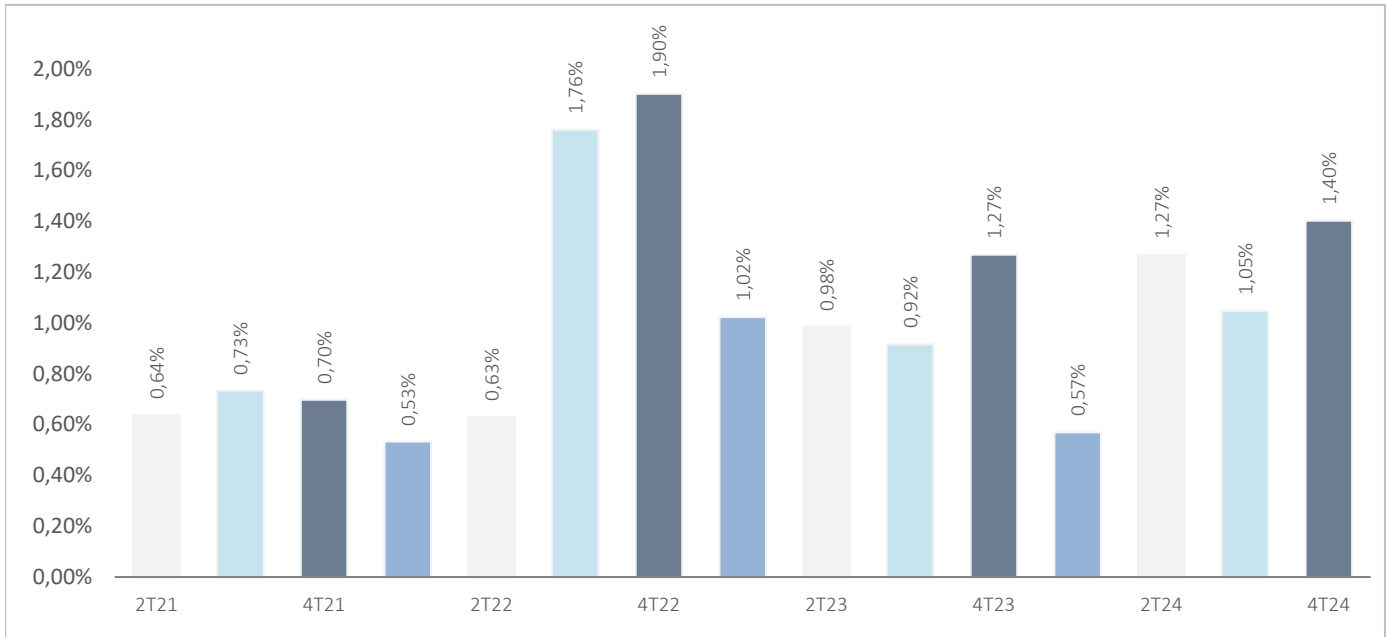
Datos del Plan de Pensiones

Categoría Inverco	Renta Fija Mixta
Índice de Referencia	25% MSDEWIN + 15% EGBO + 15% QW1A + 15% LUATTRUU + 15% ERSO + 15% LUACTRUU
Fecha de Adscripción del Plan	08/03/2001
Fondo Adscrito	DZ MODERADO, F.P
Gestora del Fondo	Deutsche Zurich Pensiones EGFP, SA
Depositario del Fondo	BNP Paribas Securities Services, 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 67.066.969
Valor de la participación	EUROS 16,59449836
Nº de partícipes	4.715
Inversión mínima inicial	30 EUROS
Inversión mínima (Aport. Periódic.)	30 EUROS mensuales
Comisión de gestión	1,300% sobre el patrimonio
Comisión de depositaría	0,020% sobre el patrimonio
Otros Gastos 2024-12 (Auditoría, Registro Mercantil, Notario y otros)	0,03% sobre el patrimonio
Código de Producto	10801



Rentabilidades Históricas 2o Semestre 2024

Volatilidades históricas 2o Semestre 2024



Rentabilidades

Mes	-0,44%	2023	6,62%
3 meses	2,93%	2022	-11,11%
Año en curso	9,62%	2021	2,95%
		2020	0,04%
		2019	7,01%
Media 3 años	1,28%	2018	-4,27%
Media 5 años	1,36%	2017	1,76%
Media 10 años	1,34%	2016	0,56%
Media 15 años	2,21%	2015	0,56%
Media 20 años	2,26%	2014	0,56%

Evolución valor liquidativo de los últimos 10 años 2o Semestre 2024



Fuente: elaboración propia.

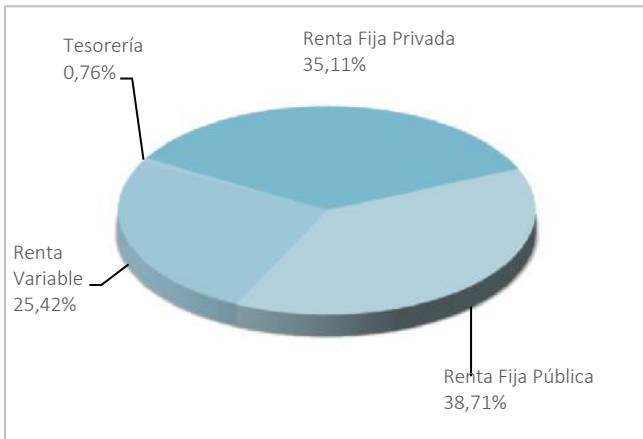
(1) Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Inscrito en el Registro Administrativo de la D.G.S. con el nº F0718



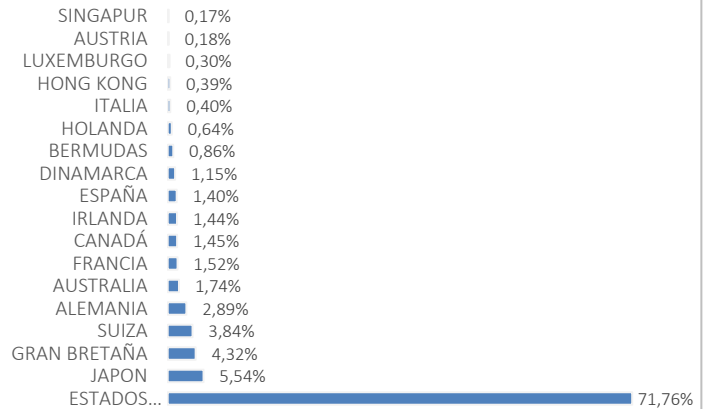
Plan de Pensiones Individual Grupo Zurich

Análisis de la cartera 2o Semestre 2024

Cartera por tipo de activos



Distribución geográfica de la renta variable



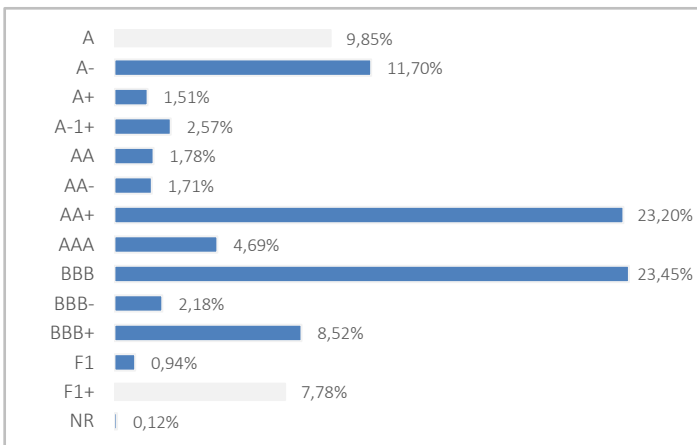
Principales Valores

Valor	País	Sector	%
US TREASURY N/B T 0,375 31/01/2026	ESTADOS UNIDOS	GUBERNAMENTAL	2,85%
US TREASURY N/B T 0,5% 28/02/2026	ESTADOS UNIDOS	GUBERNAMENTAL	2,49%
US TREASURY N/B T 1,75 31/01/2029	ESTADOS UNIDOS	GUBERNAMENTAL	1,94%
US TREASURY N/B T 1,375 31/12/2028	ESTADOS UNIDOS	GUBERNAMENTAL	1,85%
US TREASURY N/B T 1,125% 15/02/2031	ESTADOS UNIDOS	GUBERNAMENTAL	1,50%
APPLE INC	ESTADOS UNIDOS	INFORMACIÓN TECNOLÓGICA	1,35%
US TREASURY N/B T 2.75% 15/08/2023	ESTADOS UNIDOS	GUBERNAMENTAL	1,32%
NVIDIA CORPORATION DISEÑA	ESTADOS UNIDOS	INFORMACIÓN TECNOLÓGICA	1,21%
BUONI POLIENNALI DEL TES 0,5 01/02/2026	ITALIA	GUBERNAMENTAL	1,16%
BUONI POLIENNALI DEL TES 0,6 01/08/2031	ITALIA	GUBERNAMENTAL	1,11%

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.



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.



ZURICH

Plan de Pensiones Individual Grupo Zurich

Análisis de la Cartera de Inversiones DZ MODERADO, F.P

2o Semestre 2024

Inversión	Nombre Valor	Pais	Sector	Emisora	Titulos	Cambio Medio	Efectivo	Plusvalía	Minusvalía	Valor Realización	% Total
Renta Fija Privada	EPIROC AB 3.625% 28/02/2031	SUECIA	Industrial	EPIROC AB	1120	99.443	1.179.086,12	30521,12	0	1144282,72	0,54%
	ELEVANCE HEALTH INC 4,75% 15/02/2033	ESTADOS UNIDOS	Salud	ELEVANCE HEALTH INC	1250	96,96435	1.179.381,34	40394,53	0	1156460,33	0,54%
	MERCK 4,5% 17/05/2033	ESTADOS UNIDOS	Salud	MERCK & CO INC	1000	99,78666	937.164,48	7087,89	0	931826,7	0,43%
	RANDSTAD NV 3,61% 12/03/2029	PAISES BAJOS	Industrial	RANDSTAD NV	880	100,386	922.967,51	14508,384	0	897905,184	0,42%
	SECURITAS TREASURY IRELA 3,875% 23/02/30	IRLANDA	Productos de consumo básico	SECURITAS TREASURY IRELA	1010	100,057	1.068.659,45	24726,214	0	1035901,914	0,49%
	POSTNL NV 4,75% 12/06/2031	PAISES BAJOS	Industrial	POSTNL NV	672	99,896	715.187,97	26277,0144	0	697578,1344	0,33%
	HCA INC 5,6% 01/04/2034	ESTADOS UNIDOS	Salud	HCA INC	1600	100,3622	1.546.336,36	26568,04	0	1524957,99	0,70%
	DCC GROUP FIN IRELAND 4,375% 27/06/2031	IRLANDA	Finanzas	DCC GROUP FIN IRELAND	1137	99,818	1.191.410,28	33135,2499	0	1165791,91	0,54%
	MORGAN STANLEY 5,831% 19/04/2035	ESTADOS UNIDOS	Finanzas	MORGAN STANLEY	1250	102,64914	1.246.629,18	27617,02	0	1232926,66	0,57%
	GOLDMAN SACHS GROUP INC 5,851% 25/04/35	ESTADOS UNIDOS	Finanzas	GOLDMAN SACHS GROUP INC	1450	101,99615	1.443.057,41	61116,49	0	1428328,93	0,66%
	AMGEN INC 5,25% 02/03/2033	ESTADOS UNIDOS	Salud	AMGEN INC	890	100,44805	868.792,68	19651,13	0	854058,92	0,40%
	CITIGROUP INC 5,449 11/06/2035	ESTADOS UNIDOS	Finanzas	CITIGROUP INC	1270	100,13104	1.222.997,24	32507,13	0	1219263,31	0,56%
	SYDNEY AIRPORT FINANCE 4,125% 30.04.2036	AUSTRALIA	Industrial	SYDNEY AIRPORT FINANCE	760	99,854	813.915,44	34000,804	0	792891,204	0,37%
	INTESA SANPAOLO SPA 3,625% 16/10/2030	ITALIA			1410	99,83932	1.452.493,54	129384,7073	0	1537119,177	0,66%
	ISS GLOBAL A/S 3,875% 05/06/2029	DINAMARCA	Productos de consumo no básico	ISS GLOBAL A/S	1109	100,11	1.161.449,62	26850,9971	0	1137070,897	0,53%
	DIGITAL DUTCH FINCO BV 3,875% 13/09/33	PAISES BAJOS	Finanzas	DIGITAL DUTCH FINCO BV	858	99,967	879.182,37	11576,3934	0	869293,2534	0,40%
	BMW INTL INVESTMENT BV 3% 27/08/2028	PAISES BAJOS	Finanzas	BMW INTL INVESTMENT BV	1131	100,018	1.149.014,97	6139,9728	0	1137343,553	0,52%
	T-MOBILE USA INC 6,00% VTO. 15.06.2054	ESTADOS UNIDOS	Servicios de Telecomunicaciones	T-MOBILE USA INC	910	104,69631	893.803,07	9211,99	0	891512,83	0,41%
	ORIX CORP 3,447 22/10/2031	JAPÓN	Finanzas	ORIX CORP	1000	99,494	999.045,12	0	-2628,5	992311,5	0,45%
	KINGSPAN 3,5% 31/10/31	IRLANDA	Materiales	KINGSPAN SEC IRELAND DAC	947	99,416	955.262,77	8128,9533	0	949598,4733	0,43%
	DEXIA 0,5% 17/01/2025	FRANCIA	Finanzas	DEXIA	3	99,183	301.143,43	73,65	0	297622,65	0,14%
	INVESTITIONSBANK BERLIN 3,25 28/08/2025	ALEMANIA	Finanzas	INVESTITIONSBANK BERLIN	1	100,408	101.558,42	51,55	0	100459,55	0,05%
	DNB BANK ASA 3 VTO 29/11/2030	NORUEGA	Finanzas	DNB BANK ASA	1876	100,164	1.872.158,57	0	-12158,9188	1866917,721	0,85%
	ENBW INTL FINANCE BV 3% 20/05/2029	PAISES BAJOS	Finanzas	ENBW INTL FINANCE BV	930	100,806	932.661,71	0	-7941,735	929554,065	0,42%
HIGHLAND HOLDINGS SARL 2,875 19/11/2027	LUXEMBURGO	Industrial	HIGHLAND HOLDINGS SARL	1366	99,937	1.373.850,38	4109,8842	0	1369249,304	0,63%	
DSV FINANCE BV 3,375 06/11/2032	PAISES BAJOS	Industrial	DSV FINANCE BV	684	100,177	696.659,53	7974,756	0	693185,436	0,32%	
Total Renta Fija Privada					79038	7422,6529	77.749.291,41	1846592,103	-632363,7135	76684854,47	35,38%
Futuros	FUTURO EURO BUND MAR 25	ALEMANIA	DERIVADOS	DERIVADOS	-19	0	-2.535.360,00	0	0	0	0,00%
	FUTURO EURO BUXL 30 YR MAR 25	ALEMANIA	DERIVADOS	EUREX	-19	0	0	0	0	0	0,00%
	EURO-BOBL FUTURE MAR25	ALEMANIA	DERIVADOS	EUREX	20	0	235.720,00	0	0	0	0,00%
	FUTURO US 2YR NOTE (CBT) MAR 25	ESTADOS UNIDOS	DERIVADOS	CHICAGO MERCANTILE OF BOARD	172	0	1.768.240,50	0	0	0	0,00%
	FUTURO US 10 YEARS NOTE (CBT) MAR 25	ESTADOS UNIDOS	DERIVADOS	CHICAGO MERCANTILE OF BOARD	43	0	467.625,00	0	0	0	0,00%
Total Futuros					197	0	-63.774,50	0	0	0	0,00%