



DZ Dinámico, PPSI

Septiembre 2025

DZ Dinámico, PPSI

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 plan de previsión 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 las EPSV's.

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

El tercer trimestre de 2025 estuvo marcado por nuevos aranceles en EE.UU., el colapso del gobierno francés y el deterioro del empleo estadounidense. Pese a ello, los mercados financieros prosperaron. La debilidad laboral llevó a la Reserva Federal a recortar tipos por primera vez en nueve meses, situándolos en 4,00-4,25%. Se esperan dos bajadas adicionales de 25 puntos básicos cada una. Este giro impulsó los bonos del Tesoro, reduciendo sus rentabilidades, sobre todo en plazos largos. En Europa, los bonos a largo plazo sufrieron por la preocupación fiscal. Francia perdió a su primer ministro tras una moción de confianza y Fitch rebajó su rating de AA- a A+, elevando el rendimiento del bono a 10 años en 26 puntos básicos hasta 3,53%. El dólar se estabilizó en 1,17 por euro. El oro brilló con un alza trimestral de 16,6%, cerrando en 3.841 dólares por onza, y acumula 46,1% en el año. La renta variable siguió fuerte: el índice "Mag 7" subió 17,6% en el trimestre y más de 60% desde mínimos. El MSCI-World avanzó 7,2%, el S&P-500 7,8% y el MSCI-Europe 3,6%. Emergentes destacaron con 11,6% trimestral y 22,0% en el acumulado.

El fondo obtuvo una rentabilidad muy positiva durante el tercer trimestre, llevando a positiva también la rentabilidad acumulada de 2025.

La cartera de renta fija y la posición de tesorería representaron cerca de un 50 por ciento del fondo. Su duración se movió entre 5,8 y 6,0 años, siempre por encima de la duración del índice de referencia de 4,9 años. La posición en renta fija privada se mantuvo estable en torno al 20 por ciento y su comportamiento fue superior al de la deuda pública comparable.

La renta variable representó el 50 por ciento del fondo hasta el comienzo de septiembre, cuando se incrementó la posición al 54 por ciento. La cartera de acciones, con una diversificación de más de 200 valores, vio en el sector de tecnología el que más valor relativo aportó respecto al índice MSCI-World. Por otro lado, los sectores de consumo cíclico y consumo estable tuvieron aportaciones relativas negativas.

El comportamiento del dólar contra el euro, que tanto penalizó a la cartera durante el primer semestre del año, fue tímidamente favorable en el trimestre.

1 2 3 **4** 5 6 7

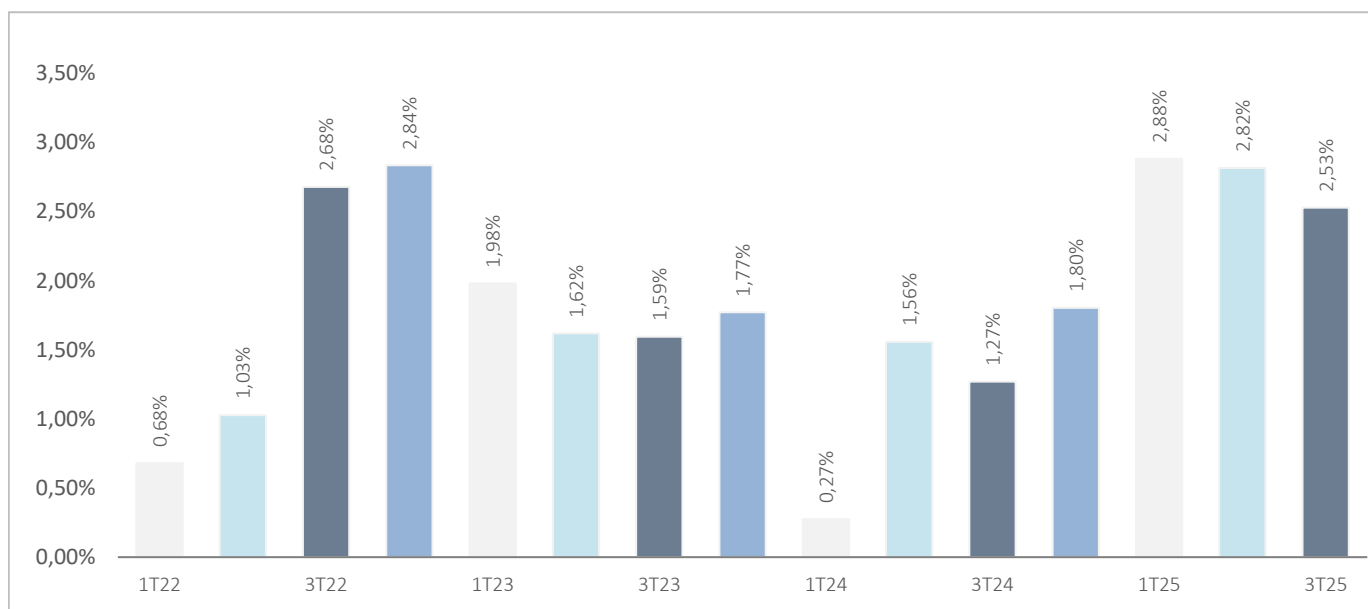
Datos del Plan de Pensiones

Categoría Inverco	Renta Variable Mixta
Índice de Referencia	50% MSDEWIN + 10% EGB0 + 10% QW1A + 10% LUATTRUU + 10% ERS0 + 10% LUACTRUU
Fecha de Adscripción del Plan	27/12/1996
Socio Promotor	Deutsche Bank S.A.Española & Zurich Vida Cia. De seguros y reaseguros S.A.
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
Patrimonio	EUROS 12.925.353
Valor de la participación	EUROS 1,48684406
Nº de socios	538
Inversión mínima inicial	30 EUROS
Inversión mínima (Aport. Periódic.)	30 EUROS mensuales
Gastos Administración	1,30% sobre el patrimonio
Gastos Compra y Venta valores	0,009% sobre el patrimonio
Ratio Rotación 2025	66,33% sobre el patrimonio
Código de Producto	73001

DZ Dinámico, PPSI

Rentabilidades Históricas Septiembre 2025

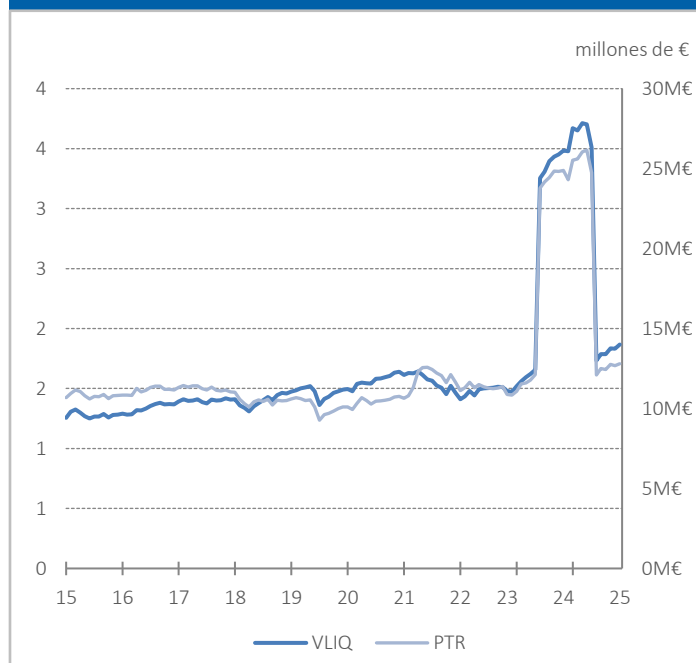
Volatilidades históricas Septiembre 2025



Rentabilidades

Mes	1,82%	2024	15,64%
3 meses	4,30%	2023	6,93%
Año en curso	1,40%	2022	-13,19%
		2021	4,78%
		2020	1,57%
Media 3 años	2,39%	2019	13,98%
Media 5 años	2,70%	2018	-7,50%
Media 10 años	2,96%	2017	4,70%
Media 15 años	3,60%	2016	0,61%
Media 20 años	3,34%	2015	5,51%
Rentabilidad Objetivo	1,04%		

Evolución valor liquidativo de los últimos 10 años



Fuente: elaboración propia.

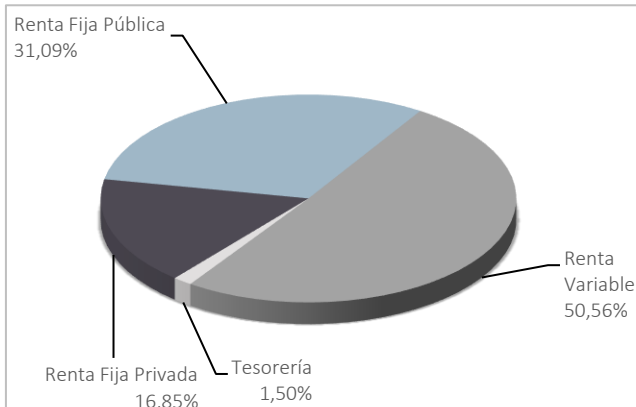
(1) Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Inscrita en el Registro de E.P.S.V. del Gobierno Vasco con el número 284-B

DB-Zurich Previsión, EPSV Individual, inscrita en el Registro Mercantil de Bizcaia, T. 3.3767, L.O. F. 170, H. BI-71094 – C.I.F. V-95900320
Socios Promotores: Deutsche Bank, S.A.E y Zurich Vida, Cia. de Seguros y Reaseguros. S.A.

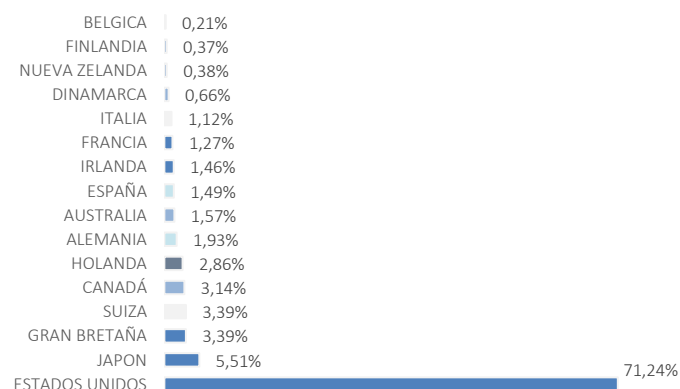
DZ Dinámico, PPSI

Análisis de la cartera Septiembre 2025

Cartera por tipo de activos



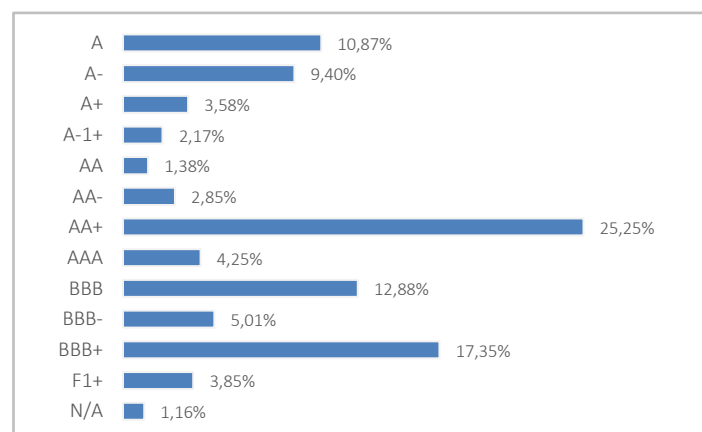
Distribución geográfica de la renta variable



Principales Valores

Valor	País	Sector	%
US TREASURY N/B T 4,125 31/10/2027	ESTADOS UNIDOS	GUBERNAMENTAL	3,17%
NVIDIA CORPORATION DISEÑA	ESTADOS UNIDOS	INFORMACIÓN TECNOLÓGICA	2,93%
APPLE INC	ESTADOS UNIDOS	INFORMACIÓN TECNOLÓGICA	2,46%
AC.MICROSOFT CORP.	ESTADOS UNIDOS	INFORMACIÓN TECNOLÓGICA	2,36%
AC.ALPHABET INC-CL A	ESTADOS UNIDOS	TELECOMUNICACIONES	1,64%
BUONI POLIENNALI DEL TES 0,6 01/08/2031	ITALIA	GUBERNAMENTAL	1,34%
AMAZON.COM INC	MÉJICO	CONSUMO NO CÍCLICO	1,30%
US TREASURY N/B T 1,75 31/01/2029	ESTADOS UNIDOS	GUBERNAMENTAL	1,26%
US TREASURY N/B T 1,375 31/12/2028	ESTADOS UNIDOS	GUBERNAMENTAL	1,22%
BROADCOM INC	ESTADOS UNIDOS	TELECOMUNICACIONES	1,16%

Distribución de los Activos de Renta Fija por Rating



Inversión Socialmente Responsable

El proceso de inversión tiene en consideración los riesgos de sostenibilidad y cuenta con un sistema que integra factores ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo) en el proceso de análisis de nuestras inversiones. La incorporación de dichos criterios se realiza en todos los procesos que forman parte del análisis de inversión, incluyendo todas las categorías de activos. En concreto, la metodología de análisis incluye:

- (1) Exclusiones: Aplicado a determinados sectores y actividades.
- (2) Screening normativo: Velando por el cumplimiento de normas y estándares nacionales e internacionales.
- (3) Engagement: Referido al diálogo activo con las empresas en las que la EPSV tiene exposición, con el principal objetivo de promover y ayudar a implantar medidas de buen gobierno.
- (4) Integración: La Entidad Gestora, a través del Gestor de Inversiones, elabora una relación de indicadores ESG, mediante la obtención de datos externos de proveedores especializados, que permiten monitorizar a las compañías / emisores en términos de riesgos de sostenibilidad.

DZ Dinámico, PPSI

Información Adicional

Contingencias

Contingencias cubiertas

- Jubilación, y situación asimilable o equivalente a la jubilación
- Invalidez (total, absoluta o gran invalidez).
- Fallecimiento del socio o del beneficiario
- Enfermedad grave
- Desempleo de larga duración
- Dependencia severa o Gran dependencia

Los Socios de planes, podrán disponer anticipadamente total o parcialmente de los derechos económicos, cuando tengan una antigüedad superior a 10 años.

Forma de Cobro

El beneficiario puede optar por percibir la prestación en forma de:

- Capital
- Renta
- Mixta Capital y Renta

Estas formas de pago pueden ser inmediatas o diferidas a un momento posterior.

Derechos de Pensión Futuros

La estimación de los derechos futuros del socio, dependerá del importe y la periodicidad de las aportaciones realizadas, así como de la evolución de la rentabilidad a lo largo de la vida del plan. A modo de referencia las rentabilidades históricas durante los últimos años del plan son las que se indican en el informe de gestión, si bien, rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

Movimientos Plan de Previsión Año

Aportaciones	93.090,37 €
T. Entrada Externos	175.858,43 €
T. Entrada Internos	54.692,84 €
Altas	3

Prestaciones	358.923,70 €
T. Salida Externos	118.877,63 €
T. Salida Internos	10.000,00 €
Bajas	21

Información adicional

En la App Mi Zurich (Android o Apple) o bien en el área de Clientes <https://www.zurich.es/mi-zurich>, podrás ver la información específica, como tus operaciones o saldo, de tus planes de previsión Zurich.

[https://www.zurich.es/es/planes-pensiones/rentabilidad/trimestral/Planes de Prevision Social Individual.html](https://www.zurich.es/es/planes-pensiones/rentabilidad/trimestral/Planes%20de%20Prevision%20Social%20Individual.html)

Si aún no has informado de tus datos electrónicos, o deseas seguir recibiendo la información a través de correo ordinario, debes dirigirte a tu mediador