



Indicador de Riesgo y Alertas sobre Líquidez

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 EPSVs.

Indicador de Riesgo y Rentabilidad

1 2 3 4 5 6 7

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

Las expectativas del Banco Central Europeo continuaron apuntando hacia un crecimiento sólido, aunque preocupan los efectos de la guerra comercial y la vulnerabilidad de los mercados emergentes.

La renta variable global continuó revalorizándose durante el último trimestre, con una subida de 5,3 por ciento. En Estados Unidos, todos los índices mostraron rentabilidades positivas. Destacó por sus avances el Dow Jones (más del 8 por ciento). Paralelamente, el S&P-500 subió un 7,5 por ciento en el trimestre. Ambos índices fueron impulsados principalmente por el buen rendimiento de las compañías pertenecientes a los sectores industrial y farmacéutico.

Los mercados europeos tuvieron un comportamiento algo más discreto. El MSCI-Europe avanzó un 1,2 por ciento. El mercado que mejor lo hizo fue el suizo, con un incremento del 7,8 por ciento.

Con respecto al mercado de renta fija, el rendimiento del bono americano a 10 años superó el 3 por ciento. Por el lado europeo, el rendimiento del bono alemán a 10 años aumentó hasta el 0,47 por ciento. El sentimiento hacia los mercados emergentes mejoró tras un tumultuoso mes de agosto, ya que los bancos centrales de Turquía y Rusia pusieron en marcha una política monetaria más fuerte, lo que también ayudó a los bonos emitidos en euros.

En cuanto al riesgo de tipos de interés hemos mantenido una posición infra-ponderada en términos medios frente a su índice de referencia. En referencia a la selección de valores se ha mantenido una posición neutral en Italia con sesgo hacia el incremento de la pendiente. Infra-ponderada en España y larga en crédito a través de bonos subordinados lower tier 2, principalmente de bancos franceses. En términos agregados la contribución ha sido positiva relativa al índice.

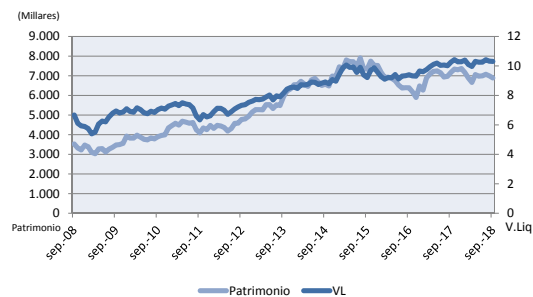
La renta variable representó entre un 64 y un 66 por ciento a lo largo del tercer trimestre del año, algo por debajo del 68 por ciento de referencia. Dicha infra-ponderación tuvo como propósito reducir el riesgo del fondo frente a los distintos focos de incertidumbre abiertos. La cartera de acciones se comportó igual que su índice de referencia el MSCI-Europe. El efecto positivo de la selección de valores en los sectores de materiales y comunicaciones fue deslucido por el efecto negativo de los sectores de tecnología y financieros. Del posicionamiento por países destaca el ligero efecto favorable por el menor peso en valores del mercado británico, que registró un peor comportamiento y adicionalmente fue penalizado por su divisa.

*Puede consultar la información de Mercados ampliada a través de la web: <https://www.zurich.es/es-es/seguros/planes-de-pensiones/rentabilidad>

Rentabilidades Históricas a Septiembre 2018

Rentabilidades			
Mes	-0,16%	Media 3 años	4,68%
3 meses	0,45%	Media 5 años	6,23%
Año en curso	0,18%	Media 10 años	2,14%
		Media 15 años	5,42%
		Media 20 años	

Evolución patrimonio y valor liquidativo de los últimos 10 años



Datos del Plan de Previsión

Categoría Inverco	Renta Variable Mixta	
Índice de Referencia	14,4% EG00 + 11,2% EC03 + 3,2% HE00 + 3,2% EGOV + 68% msci europe net 18/12/1991	
Fecha de Constitución	18/12/1991	
Socio Promotor	Deutsche Bank S.A.Española & Zurich Vida Cia. De seguros y reaseguros S.A.	
Depositario del Fondo	Deutsche Bank S.A.Española.	
Auditor del Fondo	KPMG Auditores, S.L.	
Entidad contratada para la Gestión Activos Financieros	Deutsche Asset Management S.G.I.I.C., S.A.	
Patrimonio	EUROS	6.891.494
Valor de la participación	EUROS	10.304.998
Nº de socios		283
Inversión mínima inicial		30 EUROS
Inversión mínima (Aport. Periódic.)		30 EUROS mensuales
Gastos Administración		1,30% sobre el patrimonio
Gastos Compra y Venta valores		0,03% sobre el patrimonio
Ratio Rotación 2018		79,93% sobre el patrimonio
Código de Producto		10501

Contingencias

Contingencias cubiertas

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

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.

Información adicional

La Dirección de Política Financiera del Gobierno Vasco acordó mediante resolución número 119/2017 de 12 de diciembre de 2017 aprobar la fusión de DB-Previsión, EPSV Individual y Zurich Pensiones, EPSV Individual en la nueva entidad DB-Zurich Previsión, EPSV Individual, la integración de un nuevo plan en la nueva entidad denominado Protección, PPSI, y aprobar la modificación de los reglamentos de Prestaciones, así como sus denominaciones pasando a ser las siguientes: Jubilación Objetivo 2023, PPSI (antes denominado DB Previsión 1, PPSI), Jubilación Objetivo 2037, PPSI (antes denominado DB Previsión 2, PPSI), y Jubilación Objetivo 2030 PPSI (antes denominado Zurich Pensiones, PPSI). Finalmente, la Asamblea Constituyente de la nueva entidad resultante de la fusión aprobó una nueva declaración de principios de inversión aplicable a la entidad que implica la modificación de las respectivas políticas de inversión de los planes de origen.

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

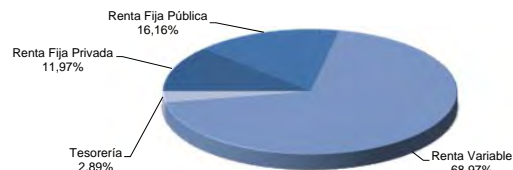
DB-Zurich Previsión, EPSV Individual, inscrita en el Registro Mercantil de Bizcaia, T. 3.3767, L.O, F. 170, H. BI-71094 – C.I.F. V-95900320

Socios Promotores: Deutsche Bank, S.A.E y Zurich Vida, Cia. de Seguros y Reaseguros. S.A.

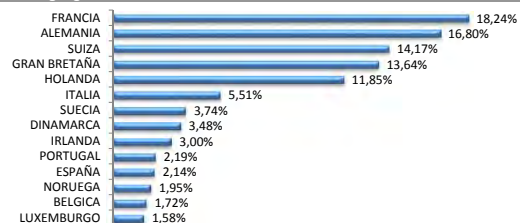
Entidad gestora del patrimonio: Deutsche Asset Management S.G.I.I.C., S.A

Análisis de la cartera Septiembre 2018

Cartera por tipo de activos



Distribución geográfica de la renta variable



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	30.734,91 €	Trasposos Salida	679.117,12 €
Trasposos Entrada	302.881,47 €	Prestaciones	164.127,65 €
Altas	4	Bajas	11

Inversión Socialmente Responsable

El plan incorpora las cuestiones ISR (Inversión Socialmente Responsable) en los procesos de análisis y de adopción de decisiones en materia de inversiones. Mediante el proveedor Sustainability se comprueba la calificación en materia ISR de los activos del plan y se promueve la aplicación de los principios en la comunidad global de la inversión.



Indicador de Riesgo y Alertas sobre Liquidez

Alertas sobre Liquidez

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

1 2 3 4 5 6 7

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

Las expectativas del Banco Central Europeo continuaron apuntando hacia un crecimiento sólido, aunque preocupan los efectos de la guerra comercial y la vulnerabilidad de los mercados emergentes.

La renta variable global continuó revalorizándose durante el último trimestre, con una subida de 5,3 por ciento. En Estados Unidos, todos los índices mostraron rentabilidades positivas. Destacó por sus avances el Dow Jones (más del 8 por ciento). Paralelamente, el S&P-500 subió un 7,5 por ciento en el trimestre. Ambos índices fueron impulsados principalmente por el buen rendimiento de las compañías pertenecientes a los sectores industrial y farmacéutico.

Los mercados europeos tuvieron un comportamiento algo más discreto. El MSCI-Europe avanzó un 1,2 por ciento. El mercado que mejor lo hizo fue el suizo, con un incremento del 7,8 por ciento.

Con respecto al mercado de renta fija, el rendimiento del bono americano a 10 años superó el 3 por ciento. Por el lado europeo, el rendimiento del bono alemán a 10 años aumentó hasta el 0,47 por ciento. El sentimiento hacia los mercados emergentes mejoró tras un tumultuoso mes de agosto, ya que los bancos centrales de Turquía y Rusia pusieron en marcha una política monetaria más fuerte, lo que también ayudó a los bonos emitidos en euros.

En cuanto al riesgo de tipos de interés hemos mantenido una posición infra-ponderada en términos medios frente a su índice de referencia. En referencia a la selección de valores se ha mantenido una posición neutral en Italia con sesgo hacia el incremento de la pendiente. Infra-ponderada en España y larga en crédito a través de bonos subordinados lower tier 2, principalmente de bancos franceses. En términos agregados la contribución ha sido positiva relativa al índice.

La renta variable representó entre un 42 y un 44 por ciento a lo largo del tercer trimestre del año, algo por debajo del 45 por ciento de referencia. Dicha infra-ponderación tuvo como propósito reducir el riesgo del fondo frente a los distintos focos de incertidumbre abiertos. La cartera de acciones se comportó igual que su índice de referencia el MSCI-Europe. El efecto positivo de la selección de valores en los sectores de materiales y comunicaciones fue deslucido por el efecto negativo de los sectores de tecnología y financieros. Del posicionamiento por países destaca el ligero efecto favorable por el menor peso en valores del mercado británico, que registró un peor comportamiento y adicionalmente fue penalizado por su divisa.

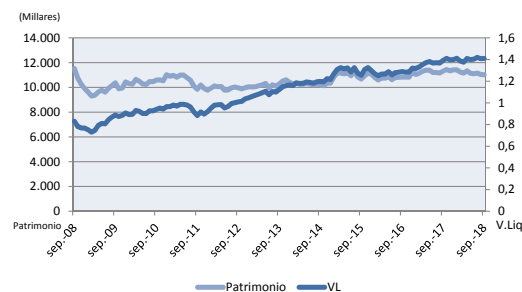
*Puede consultar la información de Mercados ampliada a través de la web: <https://www.zurich.es/es-es/seguros/planes-de-pensiones/rentabilidad>

Rentabilidades Históricas a Septiembre 2018

Rentabilidades

		Media 3 años	3,58%
Mes	-0,03%	Media 5 años	4,82%
3 meses	0,15%	Media 10 años	2,75%
Año en curso	-0,12%	Media 15 años	3,99%
		Media 20 años	2,49%

Evolución patrimonio y valor liquidativo de los últimos 10 años



Datos del Plan de Previsión

Categoría Inverco	Renta Variable Mixta	
Índice de Referencia	45% MSCI Europe Net + 25% EG00 + 19% EC03 + 6% HE00 + 6% EGOV	
Fecha de Constitución	27/12/1996	
Socio Promotor	Deutsche Bank S.A.Española & Zurich Vida Cia. De seguros y reaseguros S.A.	
Depositario del Fondo	Deutsche Bank S.A.Española.	
Auditor del Fondo	KPMG Auditores, S.L.	
Entidad contratada para la Gestión Activos Financieros	Deutsche Asset Management S.G.I.I.C., S.A.	
Patrimonio	EUROS	11.020.296
Valor de la participación	EUROS	1.215715
Nº de socios		837
Inversión mínima inicial		60 EUROS
Inversión mínima (Aport. Periódic.)		60 EUROS mensuales
Gastos Administración		1,30% sobre el patrimonio
Gastos Compra y Venta valores		0,02% sobre el patrimonio
Ratio Rotación 2018		79,84% sobre el patrimonio
Código de Producto		73001

Contingencias

Contingencias cubiertas

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

Forma de cobro

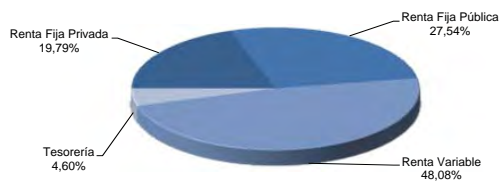
El beneficiario puede optar por percibir la prestación en forma de:

- Capital
- Renta
- Mixta capital y renta

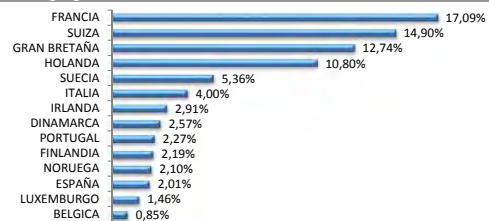
Estas formas de pago pueden ser inmediatas o diferidas a un momento posterior.

Análisis de la cartera Septiembre 2018

Cartera por tipo de activos



Distribución geográfica de la renta variable



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	146.457,97 €	Traspos Salida	277.372,52 €
Trasposos Entrada	62.096,80 €	Prestaciones	327.628,80 €
Altas	7	Bajas	12

Inversión Socialmente Responsable

El plan incorpora las cuestiones ISR (Inversión Socialmente Responsable) en los procesos de análisis y de adopción de decisiones en materia de inversiones. Mediante el proveedor Sustainability se comprueba la calificación en materia ISR de los activos del plan y se promueve la aplicación de los principios en la comunidad global de la inversión.

Información adicional

La Dirección de Política Financiera del Gobierno Vasco acordó mediante resolución número 119/2017 de 12 de diciembre de 2017 aprobar la fusión de DB-Previsión, EPSV Individual y Zurich Pensiones, EPSV Individual en la nueva entidad DB-Zurich Previsión, EPSV Individual, la integración de un nuevo plan en la nueva entidad denominado Protección, PPSI, y aprobar la modificación de los reglamentos de Prestaciones, así como sus denominaciones pasando a ser las siguientes: Jubilación Objetivo 2023, PPSI (antes denominado DB Previsión 1, PPSI), Jubilación Objetivo 2037, PPSI (antes denominado DB Previsión 2, PPSI), y Jubilación Objetivo 2030 PPSI (antes denominado Zurich Pensiones, PPSI). Finalmente, la Asamblea Constituyente de la nueva entidad resultante de la fusión aprobó una nueva declaración de principios de inversión aplicable a la entidad que implica la modificación de las respectivas políticas de inversión de los planes de origen.

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.
Entidad gestora del patrimonio: Deutsche Asset Management S.G.I.I.C, S.A



Indicador de Riesgo y Alertas sobre Liquidez

Alertas sobre Liquidez

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 EPSVs.

Indicador de Riesgo y Rentabilidad

1 2 3 4 5 6 7

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

Las expectativas del Banco Central Europeo continuaron apuntando hacia un crecimiento sólido, aunque preocupan los efectos de la guerra comercial y la vulnerabilidad de los mercados emergentes.

La renta variable global continuó revalorizándose durante el último trimestre, con una subida de 5,3 por ciento. En Estados Unidos, todos los índices mostraron rentabilidades positivas. Destacó por sus avances el Dow Jones (más del 8 por ciento). Paralelamente, el S&P-500 subió un 7,5 por ciento en el trimestre. Ambos índices fueron impulsados principalmente por el buen rendimiento de las compañías pertenecientes a los sectores industrial y farmacéutico.

Los mercados europeos tuvieron un comportamiento algo más discreto. El MSCI-Europe avanzó un 1,2 por ciento. El mercado que mejor lo hizo fue el suizo, con un incremento del 7,8 por ciento.

Con respecto al mercado de renta fija, el rendimiento del bono americano a 10 años superó el 3 por ciento. Por el lado europeo, el rendimiento del bono alemán a 10 años aumentó hasta el 0,47 por ciento. El sentimiento hacia los mercados emergentes mejoró tras un tumultuoso mes de agosto, ya que los bancos centrales de Turquía y Rusia pusieron en marcha una política monetaria más fuerte, lo que también ayudó a los bonos emitidos en euros.

En cuanto al riesgo de tipos de interés hemos mantenido una posición infra-ponderada en términos medios frente a su índice de referencia. En referencia a la selección de valores se ha mantenido una posición neutral en Italia con sesgo hacia el incremento de la pendiente. Infra-ponderada en España y larga en crédito a través de bonos subordinados lower tier 2, principalmente de bancos franceses. En términos agregados la contribución ha sido positiva relativa al índice.

La renta variable representó cerca de un 13 por ciento a lo largo del tercer trimestre del año, algo por debajo del 14 por ciento de referencia. Dicha infra-ponderación tuvo como propósito reducir el riesgo del fondo frente a los distintos focos de incertidumbre abiertos. La cartera de acciones se comportó igual que su índice de referencia el MSCI-Europe. El efecto positivo de la selección de valores en los sectores de materiales y comunicaciones fue deslucido por el efecto negativo de los sectores de tecnología y financieros. Del posicionamiento por países destaca el ligero efecto favorable por el menor peso en valores del mercado británico, que registró un peor comportamiento y adicionalmente fue penalizado por su divisa.

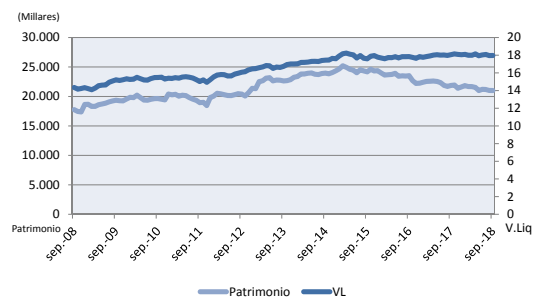
*Puede consultar la información de Mercados ampliada a través de la web: <https://www.zurich.es/es-es/seguros/planes-de-pensiones/rentabilidad>

Rentabilidades Históricas a Septiembre 2018

Rentabilidades

Mes	0,06%	Media 3 años	0,85%
3 meses	-0,34%	Media 5 años	1,88%
Año en curso	-0,54%	Media 10 años	1,98%
		Media 15 años	2,48%
		Media 20 años	2,81%

Evolución patrimonio y valor liquidativo de los últimos 10 años



Datos del Plan de Previsión

Categoría Inverco	Renta Fija Mixta	
Índice de Referencia	38,7% EG00 + 30,1% EC03 + 8,6% HE00 + 8,6% EGOV + 14% msci europe net 18/12/1991	
Fecha de Constitución	Deutsche Bank S.A.Española & Zurich Vida Cia. De seguros y reaseguros S.A.	
Socio Promotor	Deutsche Bank S.A.Española. KPMG Auditores, S.L. Deutsche Asset Management S.G.I.I.C. S.A.	
Depositorio del Fondo	EUROS	20.957.621
Auditor del Fondo	EUROS	17.962.819
Entidad contratada para la Gestión Activos Financieros		1.002
Patrimonio		30 EUROS
Valor de la participación		30 EUROS mensuales
Nº de socios		1,30% sobre el patrimonio
Inversión mínima inicial		0,01% sobre el patrimonio
Inversión mínima (Aport. Periódic.)		78,32% sobre el patrimonio
Gastos Administración		10601
Gastos Compra y Venta valores		
Ratio Rotación 2018		
Código de Producto		

Contingencias

Contingencias cubiertas

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

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	116.642,29 €	Trasposas Salida	920.006,59 €
Trasposas Entrada	766.617,25 €	Prestaciones	442.742,79 €
Altas		Bajas	45

Inversión Socialmente Responsable

El plan incorpora las cuestiones ISR (Inversión Socialmente Responsable) en los procesos de análisis y de adopción de decisiones en materia de inversiones. Mediante el proveedor Sustainability se comprueba la calificación en materia ISR de los activos del plan y se promueve la aplicación de los principios en la comunidad global de la inversión.

Información adicional

La Dirección de Política Financiera del Gobierno Vasco acordó mediante resolución número 119/2017 de 12 de diciembre de 2017 aprobar la fusión de DB-Previsión, EPSV Individual y Zurich Pensiones, EPSV Individual en la nueva entidad DB-Zurich Previsión, EPSV Individual, la integración de un nuevo plan en la nueva entidad denominado Protección, PPSI, y aprobar la modificación de los reglamentos de Prestaciones, así como sus denominaciones pasando a ser las siguientes: Jubilación Objetivo 2023, PPSI (antes denominado DB Previsión 1, PPSI), Jubilación Objetivo 2037, PPSI (antes denominado DB Previsión 2, PPSI), y Jubilación Objetivo 2030 PPSI (antes denominado Zurich Pensiones, PPSI). Finalmente, la Asamblea Constituyente de la nueva entidad resultante de la fusión aprobó una nueva declaración de principios de inversión aplicable a la entidad que implica la modificación de las respectivas políticas de inversión de los planes de origen.

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