

**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 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**

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**

La evolución de los mercados financieros durante el primer semestre de 2020 ha estado marcada por la irrupción del coronavirus y el desarrollo del mismo. Siendo todavía pronto para conocer sus consecuencias, si parece claro que la economía sufrirá un fuerte impacto en el año en curso y probablemente también en los años venideros.

Los bancos centrales, que todavía tenían margen, bajaron los tipos de interés y comenzaron a inyectar liquidez en el sistema con distintos modelos de acciones. Los gobiernos, conscientes también de la gravedad de la situación, reaccionaron con contundencia aplicando distintas medidas fiscales para reducir el impacto de la liquidación económica.

El bono estadounidense a 10 años tuvo un comportamiento espectacular, cayendo su rentabilidad desde 1,92% al comienzo del año hasta 0,65% al cierre de junio. El bono alemán, que ya partía de una rentabilidad negativa, acabó incluso más abajo, al -0,48%.

Las referencias de los países periféricos como Italia o España terminaron en niveles de rentabilidad muy parecidos al comienzo del año (1,24 y 0,46% respectivamente), si bien por el camino sufrieron una gran volatilidad por la preocupación ante los efectos del parón económico en sus débiles balances.

Al cierre del semestre, los índices generalistas de renta variable acabaron en negativo. Los estadounidenses en menor medida, como el S&P (-4,0%) o el Dow Jones (-9,6%). Los europeos, con mayor contundencia, como el MSCI-Europe (-12,8%), el alemán DAX (-7,1%), el francés CAC-40 (-17,4%) o el español Ibx-35 (-24,3%). La excepción positiva fue el índice tecnológico norteamericano Nasdaq, que subió un 12,1% en el mismo periodo.

La evolución de tipos de interés a la baja favoreció a la cartera de renta fija que invirtió con duraciones superiores a los índices de referencia. La elevada exposición a deuda pública italiana tuvo un efecto negativo en los peores momentos del primer trimestre, que acabó revertiendo en el segundo. Igualmente, la parte de la cartera invertida en activos de renta fija privada sufrió de una fuerte volatilidad y escasa liquidez durante febrero y marzo, pero tuvo un comportamiento positivo una vez que se dieron a conocer las medidas de los bancos centrales.

El porcentaje de inversión en renta variable fue inferior al del índice de referencia del 8% durante gran parte del periodo, lo cual tuvo un efecto positivo en la fuerte corrección de febrero y marzo, en términos relativos. Sin embargo la posterior recuperación del mercado de acciones no fue aprovechada completamente. La composición de la cartera de acciones generó un resultado mejor que el de los índices. Fue acertada la fuerte exposición a valores alemanes y franceses a costa de una menor inversión en valores británicos. En cuanto a los sectores, dio buen resultado la elevada exposición a materiales y tecnología, al mismo tiempo que la selección de valores del sector financiero.

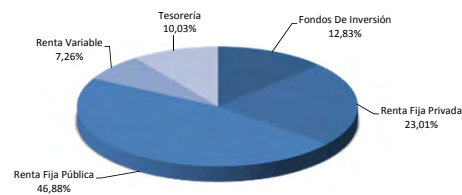
\*Puede consultar la información de Mercados ampliada a través de la web: <https://www.zurich.es/es/seguros/planes-de-pensiones/rentabilidad>

**Rentabilidades Históricas 1er Semestre 2020**

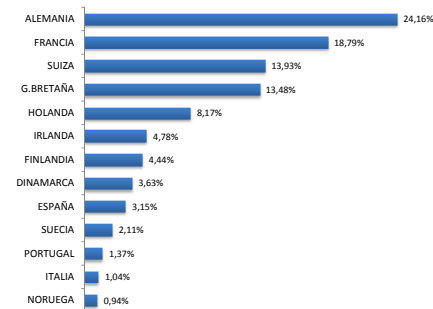
Mes	2019	2018	2017	2016
3 meses	1,10%	8,62%	-3,27%	-
Año en curso	-2,86%	1,24%	-0,25%	-
Media 3 años	2,08%	-	-	-
Media 5 años	-	-	-	-
Media 10 años	-	-	-	-
Media 15 años	-	-	-	-
Media 20 años	-	-	-	-

**Análisis de la cartera 1er Semestre 2020**

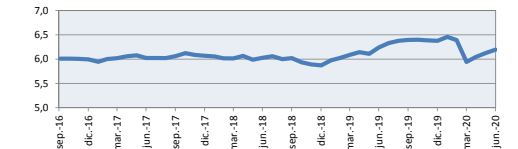
**Cartera por tipo de activos**



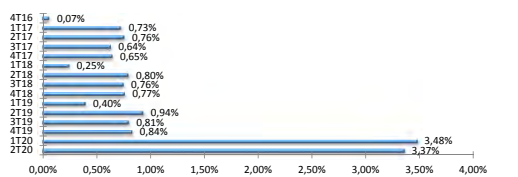
**Distribución geográfica de la renta variable**



**Evolución valor liquidativo desde inicio hasta 1er Semestre 2020**



**Volatilidades históricas 1er Semestre 2020**



**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
- Liquidez en supuestos excepcionales de:**
  - Enfermedad grave
  - Desempleo de larga duración
  - Rescate aportaciones con 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
- Pagos sin periodicidad con límites regulados en Especificaciones
- No hay actualmente un plazo limitado para comunicar la Contingencia a la Entidad Gestora

**Principales Valores**

Valor	Pais	Sector	%
XTRACKERS II USD EMERGING MARK ETF	LUXEMBURGO	IIC / ETF	8,72%
BTPS 1.35% VTO. 01.04.2030	ITALIA	GUBERNAMENTAL	4,77%
BUONI POLIENNALI TES 2.8% 01/12/2028	ITALIA	GUBERNAMENTAL	4,72%
STATE OF ISRAEL 2.875 29.01.24	ISRAEL	GUBERNAMENTAL	4,49%
CANDRIAM BONDS EURO HIGH YIELD C	LUXEMBURGO	IIC / ETF	4,11%
OBL.ESTADO 1.6% 30.04.2025	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	4,06%
BTPS 3.5% VTO. 01.03.2030	ITALIA	GUBERNAMENTAL	3,96%
BONO DEL ESTADO 2.90% VTO. 31.10.2046	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	3,70%
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 2.50% 15/08/2046	ALEMANIA	GUBERNAMENTAL	3,69%
IRISH TSY 1% VTO. 15.05.2026	IRLANDA	GUBERNAMENTAL	3,51%

**Comunicación Legal**

Derivado de la Transposición parcial de la Directiva (UE) 2016/2341 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de diciembre de 2016, relativa a las actividades y la supervisión de los fondos de pensiones se han incluido en la Política de Inversión del Fondo de Pensiones los siguientes aspectos derivados de la normativa, sin tener afectación ninguna en los parámetros de inversión del Fondo de Pensiones. Las modificaciones han sido las siguientes: Declaración de la inclusión, en las decisiones de inversión, de los criterios de inversión socialmente responsable; Periodicidad máxima de revisión de la Política de Inversión; Detalle de la asignación de activos con respecto a la naturaleza y duración de los compromisos en concepto de pensiones y, por último, la especificación de los métodos de medición del riesgo de inversión y los procesos de gestión empleados para monitorizar dichos riesgos.

**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.

Fuente: elaboración propia.

(1) Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Inscrito en el Registro Administrativo de la D.G.S. con el nº F2060

Entidad Gestora: Deutsche Zurich Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., NIF A-61502262. Inscrita en el R.M. De Madrid,

T36.845, F.51, S.8, H. M-659497, I.2

Fondo	Fecha	Nombre valor	País	Sector	Titulos	Cambio Medio	Efectivo	Plusvalía	Minusvalía	Valor Realización	% Total	Emisora
611	20200630	AC.FRESENIUS MEDICAL CARE	ALEMANIA	ASISTENCIA SANITARIA	86,00	74,10	6.561,80	189,58	0,00	6.561,80	0,12%	FRESENIUS MEDICAL CARE
611	20200630	AC.SAMPO OY-JA SHS	FINLANDIA	FINANZAS	241,00	30,78	7.379,42	0,00	-39,24	7.379,42	0,13%	SAMPO PLC
611	20200630	AC.ALLIANZ SE	ALEMANIA	FINANZAS	96,00	151,58	17.267,20	2.867,17	0,00	17.267,20	0,31%	ALLIANZ SE
611	20200630	AC.ROYAL DUTCH SHELL A (GBP)	GRAN BRETAÑA	ENERGIA	398,00	23,35	5.639,61	0,00	-4.869,29	5.639,61	0,10%	ROYAL DUTCH SHELL PLC
611	20200630	AC.ENEL	ITALIA	SERVICIOS DE UTILIDAD PÚBLICA	605,00	7,73	4.645,19	0,00	-28,80	4.645,19	0,08%	ENEL SPA
611	20200630	AC.LANXESS	ALEMANIA	MATERIALES	39,00	53,48	4.273,36	0,00	-593,28	4.273,36	0,09%	LANXESS
611	20200630	AC.GEBERIT AG-REG	SUIZA	INDUSTRIAL	17,00	435,87	7.568,85	569,88	0,00	7.568,85	0,14%	GEBERIT
611	20200630	AC.RELY PLC	GRAN BRETAÑA	INDUSTRIAL	344,00	16,78	7.082,51	323,87	0,00	7.082,51	0,13%	REED ELSEVIER PLC
611	20200630	AC.STMICROELECTRONICS	HOLANDA	TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN	422,00	16,03	10.212,40	3.446,46	0,00	10.212,40	0,18%	STMICROELECTRONICS NV
611	20200630	AC.PORSCHGE AG PFD	ALEMANIA	PRODUCTOS DE CONSUMO NO BÁSIC	154,00	58,51	7.878,64	0,00	-1.131,58	7.878,64	0,14%	PORSCHGE AUTOMOBILE
611	20200630	ASTRAZENECA (GBP)	GRAN BRETAÑA	ASISTENCIA SANITARIA	78,00	69,26	7.231,79	1.204,33	0,00	7.231,79	0,13%	ASTRAZENECA PLC
611	20200630	AC.PERNOD RICARD	FRANCIA	PRODUCTOS DE PRIMERA NECESIDAD	91,00	72,36	5.461,95	1.316,93	0,00	5.461,95	0,10%	PERNOD RICARD
611	20200630	SMURFIT KAPPA GROUP PLC	IRLANDA	INDUSTRIAL	344,00	29,86	10.237,44	0,00	-32,68	10.237,44	0,18%	SMURFIT
611	20200630	TEMENOS GROUP AG-REG	SUIZA	TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN	31,00	179,48	4.282,93	0,00	-662,02	4.282,93	0,08%	TEMENOS GROUP
611	20200630	HEXAGON B	SUECIA	INDUSTRIAL	94,00	460,02	4.886,04	753,25	0,00	4.886,04	0,09%	HEXAGON B
611	20200630	ALSTOM	FRANCIA	INDUSTRIAL	179,00	38,47	7.412,39	526,10	0,00	7.412,39	0,13%	ALSTOM SA
611	20200630	BHP GROUP PLC	GRAN BRETAÑA	INDUSTRIAL	571,00	15,17	10.400,73	599,63	0,00	10.400,73	0,19%	BHP BILLITON PLC
611	20200630	GALP ENERGIA	PORTUGAL	MATERIALES	594,00	14,34	6.115,23	0,00	-2.404,26	6.115,23	0,11%	GALP
611	20200630	ING GROEP NUEVAS 2016	HOLANDA	FINANZAS	12,00	12,19	4.939,81	0,00	-4.776,69	4.939,81	0,09%	ING GROEP NV
611	20200630	KONINKLIJKE DSM	HOLANDA	MATERIALES	46,00	103,33	5.544,00	893,98	0,00	5.544,00	0,10%	KONINKLIJKE DSM
611	20200630	AIR LIQUIDE	FINLANDIA	MATERIALES	97,00	94,33	12.454,80	3.305,13	0,00	12.454,80	0,22%	AIR LIQUIDE SA
611	20200630	BUREAU VERITAS SA	FRANCIA	INDUSTRIAL	427,00	21,94	8.019,06	0,00	-1.350,78	8.019,06	0,14%	BUREAU VERITAS SA
611	20200630	AIRBUS GROUP NV	FRANCIA	INDUSTRIAL	40,83	40,83	2.731,36	0,00	-1.604,52	2.731,36	0,05%	AIRBUS SE
611	20200630	LVMH MOET HENNESSY	FRANCIA	PRODUCTOS DE CONSUMO NO BÁSIC	16,00	193,29	6.248,00	3.155,33	0,00	6.248,00	0,11%	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT
611	20200630	ASML HOLDING NV	HOLANDA	INDUSTRIAL	27,00	107,78	8.826,30	5.916,18	0,00	8.826,30	0,16%	ASML HOLDING NV
611	20200630	LONGA	SUIZA	MATERIALES	23,00	214,71	10.801,67	6.351,06	0,00	10.801,67	0,20%	LONGA
611	20200630	SAINT GOBAIN	FRANCIA	INDUSTRIAL	155,00	37,36	4.967,75	0,00	-823,14	4.967,75	0,09%	CIE DE SAINT-GOBAIN
611	20200630	CRH	IRLANDA	INDUSTRIAL	364,00	27,65	11.102,00	1.035,65	0,00	11.102,00	0,20%	CRH PLC
611	20200630	VINCI	FRANCIA	INDUSTRIAL	81,00	97,36	6.242,00	780,56	0,00	6.242,00	0,13%	VINCI SA
611	20200630	NOVO NORDISK A/S-B	DINAMARCA	ASISTENCIA SANITARIA	178,00	329,69	10.257,34	2.378,95	0,00	10.257,34	0,19%	NOVO NORDISK B
611	20200630	BNP PARIBAS	FRANCIA	FINANZAS	259,00	48,80	9.160,83	0,00	-3.479,29	9.160,83	0,17%	BNP PARIBAS SA
611	20200630	NESTLE R	SUIZA	PRODUCTOS DE PRIMERA NECESIDAD	188,00	76,82	18.487,99	4.984,84	0,00	18.487,99	0,33%	NESTLE SA
611	20200630	BRITISH GRIFOLS A	ESPAÑA	ASISTENCIA SANITARIA	372,00	22,42	10.055,16	1.716,48	0,00	10.055,16	0,18%	GRIFOLS SA
611	20200630	NOVARTIS R	SUIZA	ASISTENCIA SANITARIA	62,00	80,90	4.797,62	389,05	0,00	4.797,62	0,09%	NOVARTIS AG
611	20200630	MERCK KGAA	ALEMANIA	ASISTENCIA SANITARIA	99,73	50,73	5.165,00	1.178,63	0,00	5.165,00	0,09%	MERCK KGAA
611	20200630	DEUTSCHE BOERSE AG (GR)	ALEMANIA	FINANZAS	49,00	110,85	7.891,45	2.459,63	0,00	7.891,45	0,14%	DEUTSCHE BOERSE AG
611	20200630	CAP GEMINI	FRANCIA	TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN	52,00	86,45	5.301,40	806,04	0,00	5.301,40	0,10%	CAPGEMINI SE
611	20200630	SIKA AG	SUIZA	MATERIALES	63,00	143,57	10.786,13	2.923,03	0,00	10.786,13	0,19%	SIKA AG
611	20200630	ADIDAS AG (GR)	ALEMANIA	PRODUCTOS DE CONSUMO NO BÁSIC	29,00	209,65	6.774,40	694,62	0,00	6.774,40	0,12%	ADIDAS AG
611	20200630	DEUTSCHE TELEKOM (GR)	ALEMANIA	SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES	666,00	15,68	9.953,37	0,00	-487,44	9.953,37	0,18%	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN
611	20200630	E.ON AG	ALEMANIA	SERVICIOS DE UTILIDAD PÚBLICA	718,00	9,60	7.190,77	296,52	0,00	7.190,77	0,13%	E.ON SE
611	20200630	TOTAL	FRANCIA	ENERGIA	138,00	48,85	4.688,55	0,00	-2.052,29	4.688,55	0,08%	TOTAL SA
611	20200630	BRITISH AMERICAN TOBACCO	GRAN BRETAÑA	PRODUCTOS DE CONSUMO NO BÁSIC	276,00	40,35	9.433,83	0,00	-3.057,30	9.433,83	0,17%	BRITISH AMERICAN TOBACCO
611	20200630	SAP (GR)	ALEMANIA	TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN	139,00	98,03	17.280,48	3.654,50	0,00	17.280,48	0,31%	SAP SE
611	20200630	PRUDENTIAL PLC	GRAN BRETAÑA	FINANZAS	571,00	14,09	7.660,36	0,00	-1.438,05	7.660,36	0,14%	PRUDENTIAL PLC
611	20200630	LOGITECH INTERNACIONAL	SUIZA	TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN	45,00	100,83	5.517,63	1.882,34	0,00	5.517,63	0,10%	LOGITECH INTERNACIONAL
611	20200630	RENTOKIL INITIAL	GRAN BRETAÑA	PRODUCTOS DE CONSUMO NO BÁSIC	1.132,00	2,26	6.687,95	3.615,81	0,00	6.687,95	0,12%	RENTOKIL INITIAL
611	20200630	SWEDBANK AB	SUECIA	FINANZAS	399,00	188,79	4.552,06	0,00	-3.005,99	4.552,06	0,08%	SWEDBANK AB
611	20200630	PHILLIPS ELECTRONICS	HOLANDA	INDUSTRIAL	168,00	35,78	6.975,36	965,02	0,00	6.975,36	0,13%	KONINKLIJKE PHILIPS NV
611	20200630	VESTAS WIND SYSTEMS	DINAMARCA	INDUSTRIAL	66,00	528,67	5.982,15	1.307,16	0,00	5.982,15	0,11%	VESTAS WIND SYSTEMS
611	20200630	TELEPERFORMANCE	FRANCIA	INDUSTRIAL	42,00	101,76	9.487,80	5.213,89	0,00	9.487,80	0,17%	TELEPERFORMANCE
611	20200630	ASHTAD GROUP PLC	GRAN BRETAÑA	INDUSTRIAL	204,00	17,29	6.106,98	2.033,92	0,00	6.106,98	0,12%	ASHTAD GROUP PLC
611	20200630	DNB NOR ASA	NORUEGA	FINANZAS	359,00	134,14	4.211,55	0,00	-1.112,83	4.211,55	0,08%	DNB NOR ASA
611	20200630	SANOFI-AVENTIS	FRANCIA	ASISTENCIA SANITARIA	93,00	92,70	6.430,45	0,00	-190,55	6.430,45	0,15%	SANOFI
611	20200630	IBERDROLA	ESPAÑA	SERVICIOS DE UTILIDAD PÚBLICA	389,00	8,78	4.014,48	597,30	0,00	4.014,48	0,07%	IBERDROLA SA
611	20200630	DEUTSCHE POST GY	ALEMANIA	SERVICIOS DE UTILIDAD PÚBLICA	377,00	29,90	12.271,35	998,44	0,00	12.271,35	0,22%	DEUTSCHE POST AG
611	20200630	SCOUT24 AG	ALEMANIA	PRODUCTOS DE PRIMERA NECESIDAD	79,00	64,96	5.454,95	322,76	0,00	5.454,95	0,10%	SCOUT24 AG
611	20200630	WORLDLINE SA/FRANCE	FRANCIA	TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN	70,00	69,90	5.395,60	502,89	0,00	5.395,60	0,10%	WORLDLINE SA/FRANCE
<b>Total Renta Variable</b>					<b>13.801,00</b>		<b>446.787</b>	<b>71.159</b>	<b>-33.140</b>	<b>446.787</b>	<b>8,07%</b>	

Fondo	Fecha	Nombre valor	País	Sector	Nominal Total	Cambio Medio	Efectivo	Plusvalía	Minusvalía	Valor Realización	% Total	Emisora
611	20200630	BTPS 3.5% VTO. 01/03/2030	ITALIA		200.000,00	123,53	243.584,65	0,00	-4.370,90	242.685,09	4,40%	ITALIAN GOVERNMENT
611	20200630	BONO DEL ESTADO 2.90% VTO. 31.10.2046	ESPAÑA		182.000,00	130,94	227.857,24	12.641,01	0,00	224.770,29	4,11%	ESTADO ESPAÑOL
611	20200630	NETHERLANDS GOVT 0.5% VTO. 15.07.2026	HOLANDA		175.000,00	106,53	187.011,28	66,27	0,00	186.500,77	3,38%	NETHERLANDS GOVERNMENT
611	20200630	IRISH TSY 1% VTO. 15.05.2026	IRLANDA		200.000,00	106,79	215.859,53	2.324,16	0,00	215.900,37	3,90%	REPUBLIC OF IRELAND
611	20200630	BTPS 3.35% VTO. 01.03.2035	ITALIA		122.000,00	111,57	149.998,51	13.269,45	0,00	149.381,84	2,71%	ITALIAN GOVERNMENT
611	20200630	BTPS 1.35% VTO. 01.04.2030	ITALIA		289.000,00	101,62	293.513,19	0,00	-1.030,75	292.653,76	5,30%	BUONI POLIENNALI DEL TES
611	20200630	BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 2.50% 15/08/2046	ALEMANIA		134.000,00	167,17	227.061,15	1.984,15	0,00	225.977,87	4,10%	DEUTSCHLAND REPUBLIC
611	20200630	OBRIGACOES DO TESOURO 2.875% 15/10/2025	PORTUGAL		180.000,00	113,69	211.977,63	4.345,11	0,00	208.987,11	3,83%	ESTADO PORTUGUES
611	20200630	BUONI POLIENNALI TES 2.8% 01/12/2028	ITALIA		255.000,00	99,15	290.329,00	36.885,32	0,00	289.727,00	5,24%	BUONI POLIENNALI DEL TES
611	20200630	OBL-ESTADO 1,6% 30.04.2025	ESPAÑA		230.000,00	107,04	250.011,80	3.698,31	0,00	249.881,11	4,51%	ESTADO ESPAÑOL
611	20200630	HUNGARY REPHUN 1,25% 22/10/2025	ESLOVENIA		200.000,00	99,95	206.714,14	5.081,52	0,00	204.981,52	3,73%	HUNGARY REPHUN 1,25% 22/10/2025
611	20200630	BULGARIA 1,875% 21/03/2023	BULGARIA		100.000,00	103,70	105.826,97	1.819,76	0,00	105.519,76	1,91%	BULGARIA
611	20200630	STATE OF ISRAEL 2,875 29.01.24	ISRAEL		250.000,00	109,00	278.284,25	1.770,13	0,00	274.267,63	4,99%	STATE OF ISRAEL
<b>Total Renta Fija Pública</b>					<b>2.497.000,00</b>		<b>2.885.899,34</b>	<b>83.865,18</b>	<b>-5.401,65</b>	<b>2.871.234,11</b>	<b>52,10%</b>	

Fondo	Fecha	Nombre valor	País	Sector	Nominal Total	Cambio Medio	Efectivo	Plusvalía	Minusvalía	Valor Realización	% Total	Emisora
611	20200630	XTRACKERS II USD EMERGING MARK ETF			536.9							