



**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.

**Datos del Plan de Pensiones**

**Categoría Inverso Índice de Referencia**

Renta Variable  
30%(45% EGO0 + 35% EC03 + 10% HE00 + 10% EG0V) + 70% MSCI EUROPE NET  
04/02/2016  
DZ Previsión 26. F.P.  
Deutsche Zurich Pensiones EGPF, SA  
BNP Paribas Securities Services, Suc. en España  
KPMG Auditores, S.L.  
DWS Investments GmbH, Frankfurt am Main/Alemania

**Fecha de Adscripción del Plan Fondo Adscrito**

**Gestora del Fondo Depositario del Fondo Auditor del Fondo**

**Entidad contratada para la Gestión Activos Financieros**

**Divisa de denominación Patrimonio**

**Valor de la participación Nº de participes**

**Inversión mínima inicial Inversión mínima (Aport. Periódic.)**

**Comisión de gestión Comisión de depositaria**

**Otros Gastos 2020-06 (Auditoria, Registro Mercantil, Notario y otros)**

**Código de Producto**

EURO 944.470  
EUROS 6.205.180  
EUROS 103  
30 EUROS  
30 EUROS mensuales  
1,35% sobre el patrimonio  
0,046% sobre el patrimonio  
0,382% sobre el patrimonio  
10101

**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, sí 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 paralización 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 70% durante todo el 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-es/seguros/planes-de-pensiones/rentabilidad>

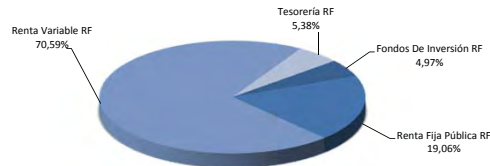
**Rentabilidades Históricas 1er Semestre 2020**

**Rentabilidades**

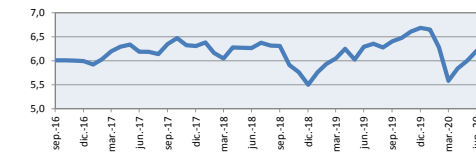
Mes	3,38%	2019	21,53%
3 meses	11,12%	2018	-12,79%
Año en curso	-7,19%	2017	5,23%
		2016	-0,26%
Media 3 años	3,71%		
Media 5 años			
Media 10 años			
Media 15 años			
Media 20 años			

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

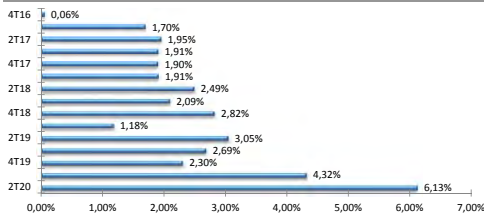
**Cartera por tipo de activos**



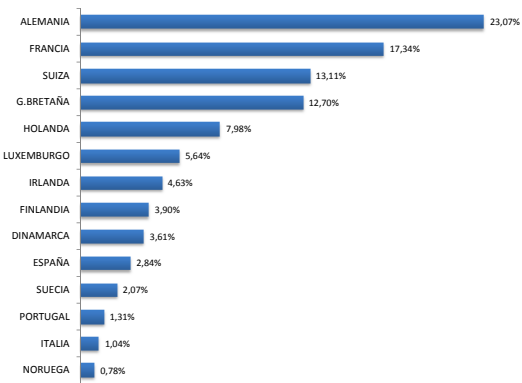
**Evolución valor liquidativo desde inicio hasta 1er Semestre 2020**



**Volatilidades históricas 1er Semestre 2020**



**Distribución geográfica de la renta variable**



**Principales Valores**

Valor	País	Sector	%
BTPS 3.5% VTO. 01.03.2030	ITALIA	GUBERNAMENTAL	5,09%
AMUNDI MSCI EUROPE UCITS ETF	LUXEMBURGO	IIC / ETF	4,05%
XTRACKERS II USD EMERGING MARK ETF	LUXEMBURGO	IIC / ETF	2,96%
BTPS 2.20% VTO. 01.06.2027	ITALIA	GUBERNAMENTAL	2,92%
SAP (GR)	ALEMANIA	INFORMACIÓN TECNOLÓGICA	2,67%
AC ALLIANZ SE	ALEMANIA	FINANCIERO	2,58%
BGB 1.6% VTO. 22.06.2047	BELGICA	GUBERNAMENTAL	2,55%
NESTLE R	SUIZA	CONSUMO NO CÍCLICO	2,53%
CANDRIAM BONDS EURO HIGH YIELD C	LUXEMBURGO	IIC / ETF	1,95%
IRISH TSY 1% VTO. 15.05.2026	IRLANDA	GUBERNAMENTAL	1,93%

**Contingencias**

**Contingencias cubiertas**

- Jubilación, y situación asimilable o equivalente a la jubilación
- Invalidez (total, absoluta o gran invalidez).
- Fallimiento 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

**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 F2034

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

