

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

El denominador común de la economía global durante el primer semestre de 2019 fue un ligero deterioro de las expectativas de crecimiento.

El Banco Central Europeo, se lanzó con una dialéctica de política monetaria expansiva, viendo la debilidad de la economía europea. Las estimaciones de crecimiento para la Eurozona se redujeron para 2019 y 2020, a unas décimas ligeramente por encima del 1 por ciento.

Los bonos registraron rentabilidades muy positivas ante la expectativa de caídas de tipos de interés. El bono alemán a 10 años cerró el periodo al -0,33 por ciento, mínimo histórico.

Las bolsas reaccionaron muy positivamente al escenario de bajadas de tipos, pese al deterioro macro-económico atisbado en la última parte del semestre. El índice global MSCI-World subió un 17,4 por ciento en el mismo periodo. En Europa, el MSCI-Europa creció un 16,2 por ciento.

Por países, a la cabeza Holanda y Suiza subieron más del 18 por ciento, mientras que España, Portugal y Reino Unido no llegaron al 10 por ciento. Por sectores, el líder volvió a ser el de tecnología, con un alza superior al 24 por ciento. A la cola se situó el de comunicaciones, ligeramente en negativo.

A lo largo del semestre se mantuvo una posición infra-ponderada en duración con respecto al índice de referencia. En cuanto a la selección de valores, hemos mantenido en promedio una posición neutral en Italia con ponderación en la parte larga de la curva (13-16 años). Además, durante el primer trimestre se mantuvo la infra-ponderación en España. A lo largo del segundo trimestre, la cartera de crédito, principalmente de bancos franceses, se redujo sustancialmente a favor de bonos españoles, hasta un nivel neutral frente al índice de referencia. Sin embargo, dado el buen comportamiento del bono español, se tomó beneficio en la posición, pasándola a un perfil más defensivo en bonos belgas.

El porcentaje de renta variable fue elevándose desde el 21 hasta el 23% gracias al excelente comportamiento de la bolsa durante el primer trimestre. Se realizó una primera toma de beneficios al final del mismo y otra segunda en junio, reduciendo su peso de nuevo hasta el 18%. La cartera de acciones tuvo un comportamiento muy positivo y sustancialmente superior al de su índice de referencia, el MSCI-Europe. La selección de valores marcó su diferencia en los sectores de salud, materiales y consumo, y por países en Reino Unido, Alemania, Francia y Suiza.

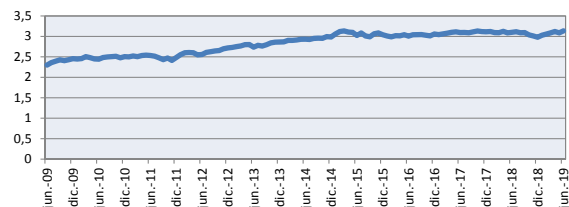
*Puede consultar la información de Mercados ampliada a través de la web: <https://www.zurich.es/es-es/seguros/planes-de-pensiones/rentabilidad>

Rentabilidades Históricas 1er Semestre 2019

Rentabilidades

Mes	1,55%	Media 3 años	-0,30%
3 meses	1,58%	Media 5 años	0,32%
Año en curso	5,22%	Media 10 años	2,62%
		Media 15 años	2,28%
		Media 20 años	1,82%

Evolución valor liquidativo de los últimos 10 años



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

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

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 F0032

Entidad Gestora: Deutsche Zurich Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., NIF A-61502282. Inscrita en el R.M. De Madrid,

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

Entidad Depositaria: Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española, inscrita en el R.M. de Madrid, T.28100, L.0, F.1, S.8, H. M506294, I.2, CIF:A-08000614,

quien ostenta el 50% de las acciones de la Entidad Gestora.

Datos del Plan de Pensiones

Categoría Inverco Índice de Referencia

Renta Fija Mixta
77,50% BERPG2, 22,50% MSCI EUROPE NET
28/12/1988
Grupo Zurich, F.P.
Deutsche Zurich Pensiones EGFP, SA
Deutsche Bank S.A.E.
KPMG Auditores, S.L.
Deutsche Asset Management S.G.I.I.C., S.A.

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 partícipes

Comisión de gestión Comisión de depositaria

Otros Gastos 2019-06 (Auditoría, Registro Mercantil, Notario y otros)

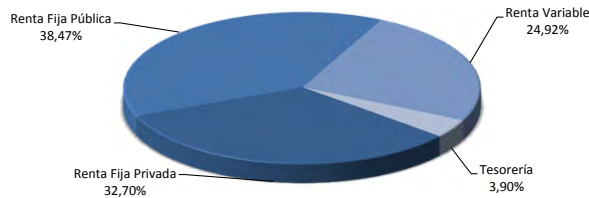
Código de Producto

EURO 71.858.107
EUROS 3.135218
EUROS 6.848
1,30% sobre el patrimonio
0,024% sobre el patrimonio
0,082% sobre el patrimonio

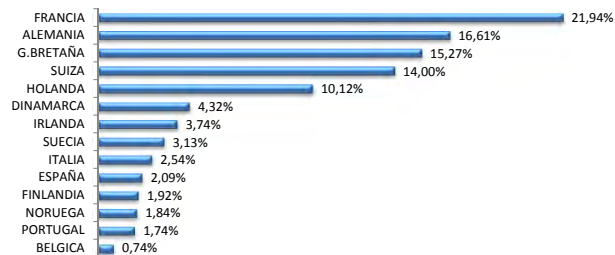
73201

Análisis de la cartera 1er Semestre 2019

Cartera por tipo de activos



Distribución geográfica de la renta variable



Principales Valores

Valor	País	Sector	%
BGB 2.6% VTO. 22.06.2024	BELGICA	GUBERNAMENTAL	14,60%
DEPOSIT (CC) SAN 0% 31.07.19 (1D)	ESPAÑA	FINANCIERO	10,30%
RAGB 0.75% VTO. 20.10.2026	AUSTRIA	GUBERNAMENTAL	4,97%
DEPOSIT SABADELL 0% 01.07.19 (1D)	ESPAÑA	FINANCIERO	4,17%
BGB 0.90% VTO. 22.06.2029	BELGICA	GUBERNAMENTAL	3,60%
IRISH TSY 1% VTO. 15.05.2026	IRLANDA	GUBERNAMENTAL	2,61%
BTPS 1.65% VTO. 01.03.2032	ITALIA	GUBERNAMENTAL	2,29%
BGB 1% VTO. 22.06.2026	BELGICA	GUBERNAMENTAL	2,12%
PGB 2.875% VTO. 15.10.2025	PORTUGAL	GUBERNAMENTAL	2,01%
BTPS 3.35% VTO. 01.03.2035	ITALIA	GUBERNAMENTAL	1,56%

Fondo	Fecha	Nombre valor	Pais	Sector	Títulos	Cambio Medio	Efectivo	Plusvalía	Minusvalía	Valor Realización	% Total	Emisora
512	20190630	AC.ING GROEP N.V.	HOLANDA	Finanzas	30.924,00	9,82	315.301,10	20.330,14	0,00	335.631,10	0,45%	ING GROEP NV
512	20190630	AC.NESTLE	SUIZA	Productos de primera necesidad	8.525,00	49,85	583.860,27	357.180,52	0,00	593.860,27	0,86%	NESTLE
512	20190630	AC.SAP AG ORD	ALEMANIA	Tecnología de la información	3.931,00	76,07	474.707,56	175.666,55	0,00	474.707,56	0,69%	SAP SE
512	20190630	AC.NOVARTIS AG CHF20(REGD)	SUIZA	Salud	5.601,00	80,80	449.940,29	51.657,52	0,00	449.940,29	0,65%	NOVARTIS AG
512	20190630	AC.BNP PARIBAS	FRANCIA	Finanzas	8.206,00	47,80	342.723,59	0,00	-49.509,86	342.723,59	0,50%	BNP PARIBAS SA
512	20190630	AC.LVMH	FRANCIA	Productos de consumo no básico	1.402,00	179,90	524.768,60	272.545,32	0,00	524.768,60	0,76%	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT
512	20190630	AC.PERNOD-RICARD	FRANCIA	Productos de primera necesidad	1.498,00	102,91	242.750,90	88.995,97	0,00	242.750,90	0,35%	PERNOD RICARD SA
512	20190630	AC.AIR LIQUIDE GRAPHY HOLDING	HOLANDA	Finanzas	2.306,00	28,11	132.917,84	68.097,92	0,00	132.917,84	0,19%	KBC GROEP NV
512	20190630	AC.AIDIDAS AG	ALEMANIA	Productos de consumo no básico	826,00	109,07	224.259,00	59.828,50	0,00	224.259,00	0,32%	AIDIDAS AG
512	20190630	AC.BRITISH AMERICAN TOBACCO	GRAN BRETAÑA	Productos de primera necesidad	5.067,00	50,22	155.497,81	0,00	-131.216,69	155.497,81	0,23%	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC
512	20190630	AC.NOVO NORDISK A/SERIE B	DINAMARCA	Salud	8.137,00	329,68	364.567,77	4.435,04	0,00	364.567,77	0,53%	NOVO NORDISK
512	20190630	AC.DEUTSCHE TELEKOM	ALEMANIA	Servicios de telecomunicacione	25.776,00	14,39	392.104,51	21.134,24	0,00	392.104,51	0,57%	DEUTSCHE TELEKOM AG
512	20190630	AC.ALLIANZ SE	ALEMANIA	Finanzas	2.324,00	123,20	492.688,00	206.366,85	0,00	492.688,00	0,71%	ALLIANZ AG
512	20190630	AC.MERCK KGAA GROUPE	BELGICA	Salud	1.073,00	53,15	197.153,62	140.121,24	0,00	197.153,62	0,28%	MERCK KGAA
512	20190630	AC.TOTAL SA	FRANCIA	Energía	5.365,00	43,13	264.360,38	32.966,59	0,00	264.360,38	0,38%	TOTAL SA
512	20190630	AC.INTESA SAN PAOLO SPA	ITALIA	Finanzas	117.209,00	2,56	220.587,34	0,00	-78.940,04	220.587,34	0,32%	INTESA SANPAOLO SPA
512	20190630	AC.E.ON	ALEMANIA	Servicios de utilidad pública	27.881,00	9,60	266.291,43	0,00	-1.344,41	266.291,43	0,39%	E.ON SE
512	20190630	AC.COMPASS GROUP PLC	GRAN BRETAÑA	Productos de consumo no básico	15.990,00	15,66	336.836,39	36.973,31	0,00	336.836,39	0,49%	COMPASS GROUP PLC
512	20190630	AC.DNB NOR ASA	NORUEGA	Finanzas	20.106,00	104,44	329.005,01	85.246,87	0,00	329.005,01	0,48%	DNB ASA
512	20190630	AC.ROYAL DUTCH SHELL A (GBP)	GRAN BRETAÑA	Energía	15.447,00	23,95	443.606,78	0,00	-644,67	443.606,78	0,64%	ROYAL DUTCH SHELL
512	20190630	AC.MERCK KGAA STAMM	ALEMANIA	Salud	1.934,00	99,73	177.850,64	0,00	-15.022,24	177.850,64	0,26%	MERCK KGAA
512	20190630	AC.GRIFFOLS	ESPAÑA	Salud	14.363,00	22,42	373.438,00	51.479,35	0,00	373.438,00	0,54%	GRIFFOLS SA
512	20190630	AC.FRESENIUS SE & CO KGAA	ALEMANIA	Salud	3.559,00	50,82	169.693,12	0,00	-11.157,68	169.693,12	0,25%	FRESENIUS AG
512	20190630	AC.KERING	FRANCIA	Productos de consumo no básico	346,00	479,17	179.954,60	14.161,90	0,00	179.954,60	0,26%	KERING
512	20190630	AC.VINCI	FRANCIA	Industrial	3.130,00	66,09	281.887,80	75.031,95	0,00	281.887,80	0,41%	VINCI SA
512	20190630	AC.AIRBUS GROUP NV	FRANCIA	Industrial	1.664,00	100,83	207.467,52	39.678,81	0,00	207.467,52	0,30%	AIRBUS GROUP NV
512	20190630	AC.AIR LIQUIDE	FRANCIA	Materiales	3.436,00	103,31	422.739,80	67.818,90	0,00	422.739,80	0,61%	AIR LIQUIDE
512	20190630	AC.PRUDENTIAL PLC	GRAN BRETAÑA	Finanzas	22.065,00	15,97	422.687,94	16.775,45	0,00	422.687,94	0,61%	PRUDENTIAL PLC
512	20190630	AC.PHILIPS ELECTRONICS NV	HOLANDA	Industrial	11.619,00	35,78	443.671,52	27.969,95	0,00	443.671,52	0,64%	KONINKLIJKE PHILIPS NV
512	20190630	AC.ROYAL DUTCH SHELL B	HOLANDA	Energía	12.546,00	19,33	361.486,37	26.947,97	0,00	361.486,37	0,52%	ROYAL DUTCH SHELL
512	20190630	AC.STRAUMAN HOLDING AG-REG	SUIZA	Salud	386,00	269,28	299.444,70	200.861,75	0,00	299.444,70	0,43%	STRAUMAN HOLDING
512	20190630	AC.CHR HANSEN HOLDING A/S	DINAMARCA	Productos de primera necesidad	2.320,00	33,03	191.543,95	87.063,24	0,00	191.543,95	0,28%	CHR HANSEN HOLDING
512	20190630	AC.MONCLER SPA	ITALIA	Productos de consumo no básico	16.248,00	17,99	234.924,80	122.549,54	0,00	234.924,80	0,34%	MONCLER SPA
512	20190630	AC.RENTOKIL	GRAN BRETAÑA	Industrial	46.294,00	1,65	205.384,02	106.058,24	0,00	205.384,02	0,30%	RENTOKIL
512	20190630	AC.SYMRIS	ALEMANIA	Materiales	3.244,00	67,72	274.572,16	54.875,77	0,00	274.572,16	0,40%	SYMRIS
512	20190630	AC.TELEPERFORMANCE	FRANCIA	Tecnología de la información	1.623,00	82,10	285.972,60	152.717,00	0,00	285.972,60	0,41%	TELEPERFORMANCE
512	20190630	AC.HEINEKEN NV	HOLANDA	Productos de primera necesidad	3.111,00	80,57	305.313,54	54.656,67	0,00	305.313,54	0,44%	HEINEKEN NV
512	20190630	AC.CAP GEMINI S.A.	FRANCIA	Tecnología de la información	3.384,00	88,14	359.105,40	69.659,61	0,00	359.105,40	0,52%	AC CAP GEMINI S.A.
512	20190630	AC.RELX PLC	GRAN BRETAÑA	Tecnología de la información	12.550,00	16,78	284.576,85	22.285,73	0,00	284.576,85	0,41%	REED INTERNATIONAL
512	20190630	AC.ASHEATH GROUP PLC	GRAN BRETAÑA	Industrial	15.478,00	17,79	369.464,06	80.426,89	0,00	369.464,06	0,56%	ASHEATH GROUP PLC
512	20190630	AC.SMURFIT KAPPA GROUP PLC	IRLANDA	Industrial	13.329,00	29,88	354.694,69	0,00	-43.520,88	354.694,69	0,51%	SMURFIT KAPPA GROUP PLC
512	20190630	AC.GALP ENERGIA SGPS	PORTUGAL	Energía	23.064,00	14,35	311.940,60	0,00	-19.000,73	311.940,60	0,45%	GALP ENERGIA SGPS
512	20190630	AC.SWEDBANK AB	SUECIA	Finanzas	12.277,00	197,42	162.117,69	0,00	-83.578,52	162.117,69	0,23%	FORENINGSSPARBANKEN AB
512	20190630	AC.LOGITECH INTERNATIONAL-REG	SUIZA	Tecnología de la información	7.949,00	37,03	279.262,68	28.809,39	0,00	279.262,68	0,40%	LOGITECH INTERNATIONAL-REG
512	20190630	AC.LONZA GROUP AG-REG	SUIZA	Industrial	1.114,00	214,57	330.470,32	113.569,25	0,00	330.470,32	0,48%	LONGA GROUP AG
512	20190630	AC.ASHEATH BOERSE AG	FRANCIA	Tecnología de la información	1.107,00	110,27	236.982,00	25.782,69	0,00	236.982,00	0,34%	ASHEATH BOERSE
512	20190630	AC.SEB SA	FRANCIA	Productos de consumo no básico	1.100,00	170,66	173.810,00	0,00	-13.821,49	173.810,00	0,25%	SEB SA
512	20190630	AC.BUREAU VERITAS SA	FRANCIA	Industrial	16.573,00	21,94	359.965,56	0,00	-3.698,71	359.965,56	0,52%	BUREAU VERITAS SA
512	20190630	AC.SIKA AG-REG	SUIZA	Materiales	2.432,00	143,53	364.890,89	61.398,38	0,00	364.890,89	0,53%	SIKA SW
512	20190630	AC.FORTUM OYJ	FINLANDIA	Servicios de utilidad pública	17.650,00	21,55	343.027,75	0,00	-37.374,86	343.027,75	0,50%	FORTUM
512	20190630	AC.ALSTOM RGT	FRANCIA	Industrial	6.952,00	38,47	283.641,60	16.185,20	0,00	283.641,60	0,41%	ALSTOM SA
512	20190630	AC.BHP GROUP PLC	GRAN BRETAÑA	Energía	22.109,00	12,43	497.327,86	168.838,99	0,00	497.327,86	0,72%	BHP BILLITON PLC
512	20190630	AC.PORSCE AG PFID	ALEMANIA	Productos de consumo no básico	4.640,00	57,07	265.129,60	341,27	0,00	265.129,60	0,39%	ASHEATH BOERSE
512	20190630	AC.VESTAS WIND SYSTEMS	DINAMARCA	Industrial	2.866,00	505,91	217.659,22	23.353,30	0,00	217.659,22	0,32%	VESTAS WIND SYSTEMS
512	20190630	AC.CRH PLC	IRLANDA	Materiales	10.984,00	27,06	315.130,96	17.923,68	0,00	315.130,96	0,46%	CRH
512	20190630	AC.HEXAGON AB-B	SUECIA	Industrial	6.204,00	460,01	302.903,52	30.145,79	0,00	302.903,52	0,44%	HEXAGON AB-B
512	20190630	AC.KONINKLIJKE DSM NV	HOLANDA	Materiales	1.747,00	103,33	189.898,90	9.374,46	0,00	189.898,90	0,27%	DSM
512	20190630	AC.ELEKTA AB-B SHS	SUECIA	Industrial	7.463,00	124,53	95.192,05	7.993,26	0,00	95.192,05	0,14%	ELEKTA AB-B SHS
512	20190630	AC.TEMENOS GROUP AG-REG	SUIZA	Finanzas	1.208,00	179,46	190.002,79	0,00	-3.155,77	190.002,79	0,28%	TEMENOS GROUP AG-REG
Total Renta Variable						637.150,00	17.909.306	3.396.461	-491.987	17.909.306	25,93%	

Fondo	Fecha	Nombre valor	Pais	Nominal Total	Cambio Medio	Efectivo	Plusvalía	Minusvalía	Valor Realización	% Total	Emisora	
512	20190630	BGB 2.6% VTO. 22.06.2024	BELGICA	908.400.000,00	115,12	10.488.743,80	32.937,68	0,00	10.490.504,82	15,19%	KINGDOM OF BELGIUM	
512	20190630	COM MADRID 1.826% VTO. 30.04.2025	ESPAÑA	496,00	95,46	40.717,60	71.100,36	0,00	544.598,64	0,79%	CIKRONADIA DE MADRID	
512	20190630	DEUTSCHE BAHN FIN 1.625% VTO.06.11.2030	HOLANDA	894,00	99,39	1.010.820,20	112.938,28	0,00	1.001.150,75	1,46%	DEUTSCH BAHN FIN	
512	20190630	RAGB 1.65% VTO. 21.10.2024	AUSTRIA	393,00	107,83	442.740,83	24.683,19	0,00	448.441,01	0,64%	REPUBLIC OF AUSTRIA	
512	20190630	BGB 1% VTO. 22.06.2026	BELGICA	140.100.000,00	102,28	1.524.226,22	91.045,81	0,00	1.524.004,22	2,21%	KINGDOM OF BELGIUM	
512	20190630	FADE 0.625% VTO. 17.03.2022	ESPAÑA	4,00	99,69	410.436,04	10.401,44	0,00	409.144,49	0,59%	KINGDOM OF SPAIN	
512	20190630	NETHERLANDS GOV'T 2.5% VTO.15.01.2033	HOLANDA	720.000,00	124,10	972.603,62	90.531,65	0,00	984.022,85	1,41%	KINGDOM OF THE NETHERLANDS	
512	20190630	BTPS 1.65% VTO. 01.03.2032	ITALIA	1.742,00	85,76	1.644.204,31	135.477,79	0,00	1.629.334,91	2,38%	REPUBLIC OF ITALY	
512	20190630	IRISH TSY 1% VTO. 15.05.2026	IRLANDA	173.400.000,00	102,25	1.978.403,28	101.944,64	0,00	1.874.893,05	2,72%	REPUBLIC OF IRELAND	
512	20190630	PSB 2.875% VTO. 15.10.2025	PORTUGAL	120.600.000,00	109,70	1.446.175,73	110.032,67	0,00	1.433.014,77	2,09%	REPUBLICA DE PORTUGAL	
512	20190630	BTPS 3.35% VTO. 01.03.2035	ITALIA	1.007,00	101,72	1.123.807,95	88.541,48	0,00	1.112.830,27	1,63%	REPUBLIC OF ITALY	
512	20190630	BGB 0.90% VTO. 22.06.2029	BELGICA	238.600.000,00	107,43	2.585.043,25	21.827,13	0,00	2.584.996,08	3,74%	KINGDOM OF BELGIUM	
512	20190630	RAGB 0.75% VTO. 20.10.2026	AUSTRIA	3.302,00	107,04	3.573.091,49	22.392,18	0,00	3.556.886,00	5,17%	REPUBLIC OF AUSTRIA	
Total Renta Fija Pública					1.581.827.838,00		27.645.014,32	913.554,31	0,00	27.593.821,87	40,03%	

Fondo	Fecha	Nombre valor	Pais	Nominal Total	Cambio Medio	Efectivo	Plusvalía	Minusvalía	Valor Realización	% Total	Emisora
512	20190630	TELSTRA 2.5% VTO. 15.09.2023	AUSTRIA	290,00	99,38	326.976,31	32.374,96	0,00	320.582,53	0,47%	TELSTRA CORP LTD
512	20190630	ENI 3.75% VTO. 12.09.2025	ITALIA	374,00	99,67	463.883,42	79.821,06	0,00	452.588,33	0,67%	ENI SPA
512	20190630	UBI 3.125% VTO. 14.10.2020	ESPAÑA	687,00	99,92	732.829,96	30.829,95	0,00	717.278,49	1,06%	UBI BANCA SPCA
512	20190630	GAS NATURAL 3.5% VTO. 15.04.2021	ESPAÑA	2,00	99,94	214.812,68	13.469,14	0,00	213.345,08	0,31%	GAS NATURAL SDG SA
512	20190630	SUEZ 2.75% VTO. 09.10.2023	FRANCIA	2,00	99,47						