

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.

En renta fija, en cuanto al riesgo de tipos de interés mantuvimos una posición infra-ponderada en duración a lo largo del semestre frente al índice de referencia. En términos de selección de valores, se redujo la posición en España en favor de Bélgica. La ausencia de valores de renta fija privada contribuyó negativamente en un contexto de estrechamiento de los diferenciales de crédito. La exposición a renta fija emergente y bonos de alto rendimiento a través de fondos de inversión se mantuvo por debajo pero cercano al máximo permitido por política de inversión, con un efecto positivo en la rentabilidad de la cartera. Se eliminó virtualmente la exposición a dólar americano.

El porcentaje de renta variable fue elevándose desde el 38 hasta el 41% gracias al excelente comportamiento de la bolsa durante el primer trimestre. Se realizaron sucesivas tomas de beneficios reduciendo su peso de nuevo hasta el 36%. 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.

ampliada a través de la web https://www.deutsche-bank.es/pbc/docs/vision_general.pdf? <https://www.zurich.es/es-es/seguros/planes-de-pensiones/rentabilidad>

Rentabilidades Históricas 1er Semestre 2019

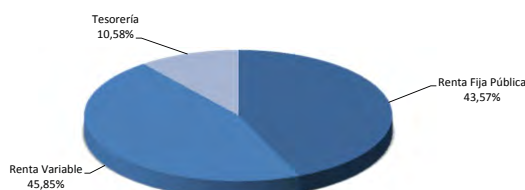
Rentabilidades

Mes	3,09%	2018	-7,02%
3 meses	3,12%	2017	2,92%
Año en curso	9,85%	2016	-0,17%

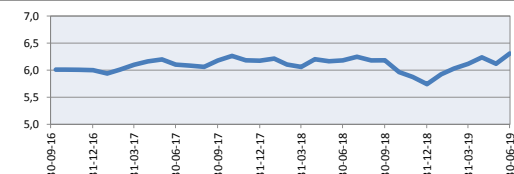
- Media 3 años
- Media 5 años
- Media 10 años
- Media 15 años
- Media 20 años

Análisis de la cartera 1er Semestre 2019

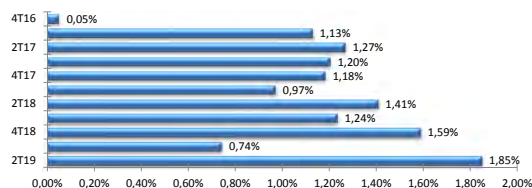
Cartera por tipo de activos



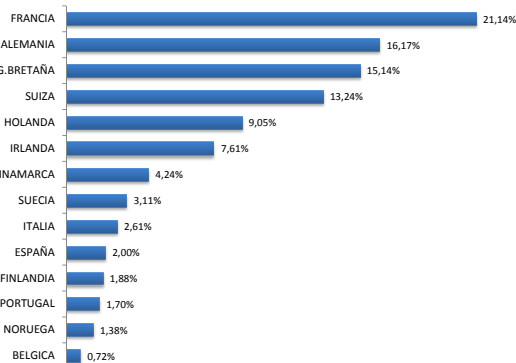
Evolución valor liquidativo desde inicio hasta 1er Semestre 2019



Volatilidades históricas 1er Semestre 2019



Distribución geográfica de la renta variable



Principales Valores

Valor	País	Sector	%
BGB 0.90% VTO. 22.06.2029	BELGICA	GUBERNAMENTAL	8,24%
BTPS 2.20% VTO. 01.06.2027	ITALIA	GUBERNAMENTAL	5,76%
ETF DBX II EM LIQUID EUROBOND	LUXEMBURGO	IIC / ETF	5,56%
PART.CANDR BONDS-E HIGH YIELD-I-C	LUXEMBURGO	IIC / ETF	4,83%
FRANCE GOVT 0.25% VTO. 25.11.2020	FRANCIA	GUBERNAMENTAL	4,48%
IRISH TSY 1% VTO. 15.05.2026	IRLANDA	GUBERNAMENTAL	4,33%
BGB 1% VTO. 22.06.2026	BELGICA	GUBERNAMENTAL	3,90%
PART.NORDEA EUR HY-BIT EUR	LUXEMBURGO	IIC / ETF	3,38%
FRANCE GOVT 2.25% VTO. 25.05.2024	FRANCIA	GUBERNAMENTAL	3,16%
BGB 1.6% VTO. 22.06.2047	BELGICA	GUBERNAMENTAL	2,72%

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

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 F2059

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, inscrito 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.

