



**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 Inverco**  
**Índice de Referencia**

Renta Variable  
11,25% EG00 + 8,75% EC03 + 2,5% HE00 + 2,5% EGOV + 75% MSCI EUROPE NET  
04/10/2016  
DZ Previsión 26, F.P.  
Deutsche Zurich Pensiones EGF, 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**  
**Depositorio 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 2019-06 (Auditoría, Registro**

**Mercantil, Notario y otros)**

**Código de Producto**

EURO  
EUROS 773.592  
EUROS 6,291726  
EUROS 6,291726  
93  
30 EUROS  
30 EUROS mensuales  
1,35% sobre el patrimonio  
0,050% sobre el patrimonio  
0,274% sobre el patrimonio  
10101

**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 71 hasta el 73% gracias al excelente comportamiento de la bolsa durante el primer trimestre. Se realizaron sucesivas tomas de beneficios reduciendo su peso de nuevo hasta el 71%. 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**

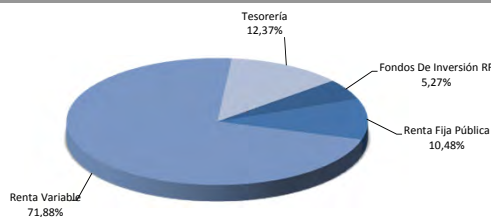
**Rentabilidades**

Mes	4,39%	2018	-12,79%
3 meses	4,01%	2017	5,23%
Año en curso	14,37%	2016	-0,26%

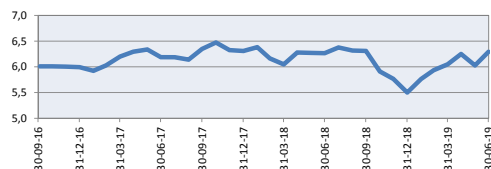
Media 3 años  
Media 5 años  
Media 10 años  
Media 15 años  
Media 20 años

**Análisis de la cartera 1er Semestre 2019**

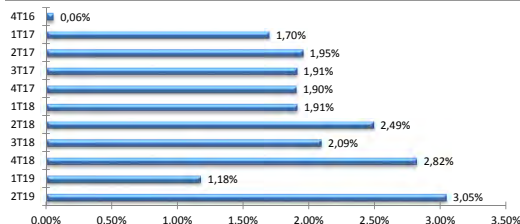
**Cartera por tipo de activos**



**Evolución valor liquidativo desde inicio hasta 1er Semestre 2019**



**Volatilidades históricas 1er Semestre 2019**



**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

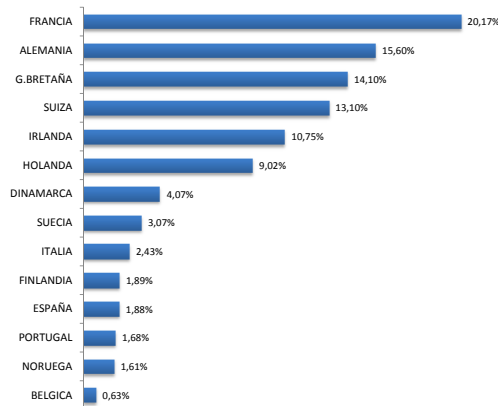
**Liquidez en supuestos excepcionales de :**

- 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

**Distribución geográfica de la renta variable**



**Principales Valores**

Valor	País	Sector	%
ISHARES MSCI EUROPE	IRLANDA	IIC / ETF	5,20%
BTPS 2.20% VTO. 01.06.2027	ITALIA	GUBERNAMENTAL	3,33%
IRISH TSY 1% VTO. 15.05.2026	IRLANDA	GUBERNAMENTAL	2,33%
ETF DBX II EM LIQUID EUROBOND	LUXEMBURGO	IIC / ETF	2,19%
PART.CANDR BONDS-E HIGH YIELD-I-C	LUXEMBURGO	IIC / ETF	2,17%
BGB 0.90% VTO. 22.06.2029	BELGICA	GUBERNAMENTAL	2,10%
ACL.VMH	FRANCIA	CONSUMO CÍCLICO	2,09%
AC.NESTLE	SUIZA	CONSUMO NO CÍCLICO	2,03%
BTPS 2.8% VTO.01.12.2028	ITALIA	GUBERNAMENTAL	1,92%
AC.SAP AG ORD	ALEMANIA	INFORMACIÓN TECNOLÓGICA	1,86%

**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-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.26100, L.0, F.1, S.8, H. M506294, I,2, CIF:A-08000614,

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

