

**Indicador de Riesgo y Alertas sobre Liquidez**

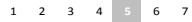
**Alertas sobre Liquidez**

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**

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**

<b>Categoría Inverso</b>	Renta Variable	
<b>Índice de Referencia</b>	11,25% EGO0 + 8,75% EC03 + 2,5% HE00 + 2,5% EGOV + 75% MSCI EUROPE NET	
<b>Fecha de Adscripción del Plan</b>	04/10/2016	
<b>Fondo Adscrito</b>	DZ Previsión 26, F.P.	
<b>Gestora del Fondo</b>	Deutsche Zurich Pensiones EGFP, SA	
<b>Depositorio del Fondo</b>	Deutsche Bank S.A.E.	
<b>Auditor del Fondo</b>	KPMG Auditores, S.L.	
<b>Entidad contratada para la Gestión Activos Financieros</b>	Deutsche Asset Management S.G.I.I.C., S.A.	
<b>Divisa de denominación</b>	EURO	
<b>Patrimonio</b>	EUROS	807.467
<b>Valor de la participación</b>	EUROS	6,404863
<b>Nº de participes</b>		94
<b>Inversión mínima inicial</b>		30 EUROS
<b>Inversión mínima (Aport. Periódic.)</b>		30 EUROS mensuales
<b>Comisión de gestión</b>		1,35% sobre el patrimonio
<b>Comisión de depositaria</b>		0,050% sobre el patrimonio
<b>Otros Gastos 2019-09 (Auditoría, Registro Mercantil, Notario y otros)</b>		0,343% sobre el patrimonio
<b>Código de Producto</b>		10101

**Informe de Mercados**

La situación macroeconómica global vino marcada por una sucesión de datos negativos, apuntando a una desaceleración de la actividad.

En Estados Unidos el crecimiento del segundo trimestre fue revisado a la baja (2 % anualizado) debido a la debilidad en la inversión, exportaciones y gasto gubernamental.

El BCE decidió en septiembre aprobar un nuevo paquete de estímulo monetario: Reanudar el programa de compra de bonos, mantener al 0 % el tipo de refinanciación y bajar al -0,50 % el tipo de depósitos con una cláusula de salvaguarda a los bancos.

Los bonos tuvieron un comportamiento muy positivo. El bono alemán a 10 años cerró el trimestre al -0,57 %. El bono italiano tuvo un comportamiento llamativo, cayendo en el trimestre su rentabilidad desde el 1,97 al 0,82 %.

Los mercados globales de acciones registraron caídas hasta mediados de agosto, para después recuperar, cerrando el trimestre con tímidas ganancias. El índice global MSCI-World subió un 3,8 %, el MSCI-Europe el 1,8 %, el estadounidense S&P-500 lo hizo en un 0,9 % y el Ibx-35 cerró el trimestre como lo había empezado.

En Europa, los mejores mercados fueron el holandés y el portugués, con rentabilidades por encima del 4 %. El mejor sector fue eléctricas (8,1 %) y el peor energía (-5,2 %).

En renta fija, en cuanto al riesgo de tipos de interés mantuvimos una posición infra-ponderada en duración a lo largo del trimestre frente al índice de referencia. En términos de selección de valores, se mantuvo infra-ponderada España e Italia. 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. En término agregados la contribución de renta fija frente al agregado de índices ha sido positiva dado el mejor comportamiento del fondo de emergentes frente a su índice.

Durante el tercer trimestre el fondo estuvo en todo momento invertido en renta variable por debajo de su nivel de referencia del 75%, reflejando una visión cautelosa del mercado de renta variable. Al cierre del trimestre la renta variable representaba el 70,5% sobre el total. La cartera de acciones registró en dicho periodo un comportamiento positivo aunque inferior al del MSCI-Europe. Los motivos fueron una menor ponderación que el benchmark en consumo no cíclico y un mayor peso en el sector de materiales. La selección de valores en los distintos sectores tuvo un efecto neutral en la rentabilidad de la cartera.

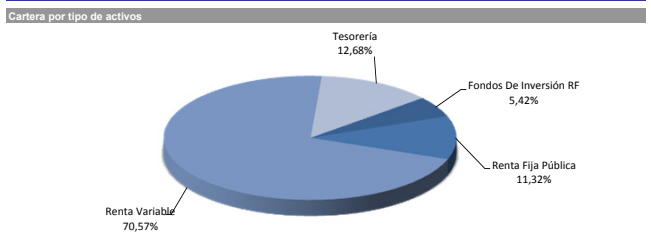
\*Puede consultar la información de Mercados ampliada a través de la web: <https://www.zurich.es/es-es/seguros/planes-de-pensiones/rentabilidad>

**Rentabilidades Históricas Septiembre 2019**

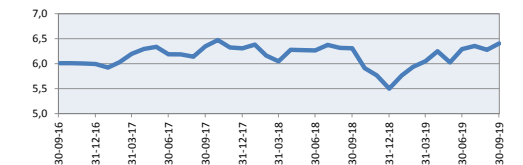
Mes	2018	2017	2016
Mes	2,03%	-12,79%	
3 meses	1,80%	5,23%	
Año en curso	16,42%	-0,26%	

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

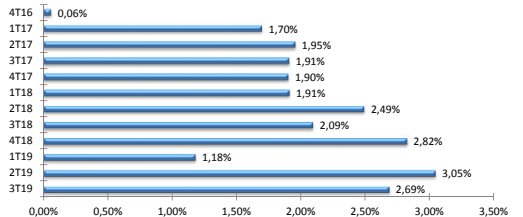
**Análisis de la cartera Septiembre 2019**



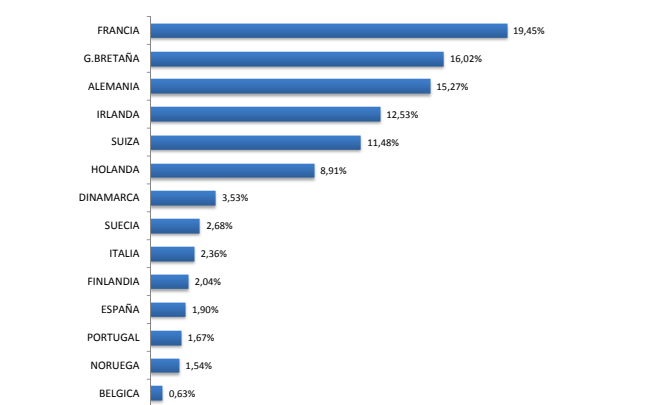
**Evolución valor liquidativo desde inicio hasta Septiembre 2019**



**Volatilidades históricas Septiembre 2019**



**Distribución geográfica de la renta variable**



**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	País	Sector	%
ISHARES MSCI EUROPE	IRLANDA	IIC / ETF	5,88%
BTPS 2.20% VTO. 01.06.2027	ITALIA	GUBERNAMENTAL	3,46%
ETF DBX II EM LIQUID EUROBOND	LUXEMBURGO	IIC / ETF	2,28%
PART.CANDR BONDS-E HIGH YIELD-I-C	LUXEMBURGO	IIC / ETF	2,23%
IRISH TSY 1% VTO. 15.05.2026	IRLANDA	GUBERNAMENTAL	2,23%
AC.NESTLE	SUIZA	CONSUMO NO CÍCLICO	2,11%
BTFS 2.8% VTO.01.12.2028	ITALIA	GUBERNAMENTAL	2,03%
AC.PHILIPS ELECTRONICS NV	HOLANDA	INDUSTRIAL	1,84%
AC.CRH PLC	IRLANDA	MATERIALES	1,71%
AC.ALLIANZ SE	ALEMANIA	FINANCIERO	1,60%

**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 realicen 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.28100, L.O. F.1, S.8, H. M506294, I.2, CIF-A-08000614,

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

Fondo	Fecha	Nombre valor	País	Sector	Títulos	Cambio Medio	Efectivo	Plusvalía	Minusvalía	Valor Realización	% Total	Emisora
609	20190930	AC.ING GROEP N.V.	HOLANDA	FINANCIERO	1.608,00	12,50	15.443,23	0,00	-4.660,76	15.443,23	2,21%	ING GROEP NV
609	20190930	AC.NESTLE	SUIZA	CONSUMO CÍCLICO	311,00	80,27	30.951,36	8.895,34	0,00	30.951,36	2,42%	NESTLE
609	20190930	AC.SAP AG ORD	ALEMANIA	Tecnología de la información	215,00	95,96	23.194,20	2.562,06	0,00	23.194,20	1,81%	SAP SE
609	20190930	AC.NOVARTIS AG CHF20(REGD)	SUIZA	ASISTENCIA SANITARIA	138,00	80,80	10.976,58	1.163,51	0,00	10.976,58	0,86%	NOVARTIS AG
609	20190930	AC.BNP PARIBAS	FRANCIA	FINANCIERO	45,00	47,80	20.324,85	0,00	-1.423,27	20.324,85	1,59%	BNP PARIBAS SA
609	20190930	AC.LVMH	FRANCIA	CONSUMO NO CÍCLICO	34,00	240,15	12.398,10	4.232,90	0,00	12.398,10	0,97%	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT
609	20190930	AC.PERIOD-RICARD	FRANCIA	CONSUMO CÍCLICO	63,00	124,63	10.294,20	2.442,54	0,00	10.294,20	0,80%	PERIOD RICARD SA
609	20190930	AC.ASM LITHOGRAPHY HOLDING	HOLANDA	Tecnología de la información	55,00	140,46	12.498,75	4.773,66	0,00	12.498,75	0,98%	ASML HOLDING NV
609	20190930	AC.ADIDAS AG	ALEMANIA	CONSUMO NO CÍCLICO	45,00	201,18	12.854,25	3.801,09	0,00	12.854,25	1,00%	ADIDAS AG
609	20190930	AC.BRITISH AMERICAN TOBACCO	G.BRETAÑA	CONSUMO CÍCLICO	609,00	38,16	20.645,76	0,00	-5.371,28	20.645,76	1,61%	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC
609	20190930	AC.NOVO NORDISK A/SERIE B	DINAMARCA	ASISTENCIA SANITARIA	453,00	327,28	21.365,58	1.475,10	0,00	21.365,58	1,67%	NOVO NORDISK
609	20190930	AC.DEUTSCHE TELEKOM	ALEMANIA	Servicios de telecomunicacione	1.268,00	14,82	19.519,59	732,39	0,00	19.519,59	1,52%	DEUTSCHE TELEKOM AG
609	20190930	ISHARES MSCI EUROPE	IRLANDA	IIC / ETF	3.511,00	22,75	86.300,38	6.427,80	0,00	86.300,38	6,73%	ISHARES MSCI EUROPE
609	20190930	AC.ALLIANZ SE	ALEMANIA	FINANCIERO	110,00	181,13	23.523,50	3.599,48	0,00	23.523,50	1,84%	ALLIANZ AG
609	20190930	AC.KBC GROUPE	BELGICA	FINANCIERO	110,00	65,92	6.559,20	0,00	-692,57	6.559,20	0,51%	KBC GROEP NV
609	20190930	AC.TOTAL SA	FRANCIA	ENERGÍA	279,00	48,94	13.359,92	0,00	-294,40	13.359,92	1,04%	TOTAL SA
609	20190930	AC.INTESA SAN PAOLO SPA	ITALIA	FINANCIERO	6.121,00	2,62	13.319,30	0,00	-2.747,94	13.319,30	1,04%	INTESA SANPAOLO SPA
609	20190930	AC.E.ON	ALEMANIA	SERVICIOS PÚBLICOS	1.543,00	9,46	13.762,02	0,00	-828,35	13.762,02	1,07%	E.ON SE
609	20190930	AC.COMPASS GROUP PLC	G.BRETAÑA	CONSUMO NO CÍCLICO	896,00	17,27	21.139,03	3.724,62	0,00	21.139,03	1,65%	COMPASS GROUP PLC
609	20190930	AC.DNB NOR ASA	NORUEGA	FINANCIERO	908,00	151,80	15.929,42	226,94	0,00	15.929,42	1,24%	DNB ASA
609	20190930	AC.ASTRAZENECA PLC	G.BRETAÑA	ASISTENCIA SANITARIA	175,00	69,26	14.323,27	799,00	0,00	14.323,27	1,12%	ASTRAZENECA PLC
609	20190930	AC.ROYAL DUTCH SHELL A (GBP)	G.BRETAÑA	ENERGÍA	804,00	24,24	21.605,79	0,00	-295,53	21.605,79	1,69%	ROYAL DUTCH SHELL
609	20190930	AC.MERCK KGAA STAMM	ALEMANIA	ASISTENCIA SANITARIA	100,00	99,73	10.335,00	362,26	0,00	10.335,00	0,81%	MERCK KGAA
609	20190930	AC.GRIFOLS	ESPAÑA	ASISTENCIA SANITARIA	727,00	24,15	19.658,08	2.103,06	0,00	19.658,08	1,53%	GRIFOLS SA
609	20190930	AC.FRESENIUS SE & CO KGAA	ALEMANIA	ASISTENCIA SANITARIA	197,00	50,82	8.450,32	0,00	-1.560,25	8.450,32	0,66%	FRESENIUS AG
609	20190930	AC.VINCI	FRANCIA	INDUSTRIAL	172,00	80,90	16.997,04	3.081,92	0,00	16.997,04	1,33%	VINCI SA
609	20190930	AC.AIRBUS GROUP NV	FRANCIA	INDUSTRIAL	85,00	100,83	10.132,00	1.561,07	0,00	10.132,00	0,79%	AIRBUS GROUP NV
609	20190930	AC.AIR LIQUIDE	FRANCIA	MATERIAS PRIMAS	164,00	106,01	21.418,40	4.033,46	0,00	21.418,40	1,67%	AIR LIQUIDE
609	20190930	AC.PRUDENTIAL PLC	G.BRETAÑA	FINANCIERO	1.080,00	17,80	17.956,58	0,00	-3.688,45	17.956,58	1,40%	PRUDENTIAL PLC
609	20190930	AC.LANXESS	ALEMANIA	MATERIAS PRIMAS	199,00	53,48	11.144,00	501,56	0,00	11.144,00	0,87%	LANXESS
609	20190930	AC.PHILIPS ELECTRONICS NV	HOLANDA	INDUSTRIAL	637,00	36,29	27.072,50	3.957,92	0,00	27.072,50	2,11%	KONINKLIJKE PHILIPS NV
609	20190930	AC.ROYAL DUTCH SHELL B	HOLANDA	ENERGÍA	491,00	24,82	13.261,00	0,00	-477,78	13.261,00	1,03%	ROYAL DUTCH SHELL
609	20190930	AC.STRAUMAN HOLDING AG-REG	SUIZA	ASISTENCIA SANITARIA	21,00	601,93	15.746,14	4.603,35	0,00	15.746,14	1,23%	STRAUMAN HOLDING
609	20190930	AC.MONCLER SPA	ITALIA	CONSUMO NO CÍCLICO	341,00	26,34	11.150,70	2.167,98	0,00	11.150,70	0,87%	MONCLER SPA
609	20190930	AC.RENTOKIL	G.BRETAÑA	INDUSTRIAL	2.378,00	2,89	12.539,49	4.801,37	0,00	12.539,49	0,98%	RENTOKIL
609	20190930	AC.TELEPERFORMANCE	FRANCIA	Tecnología de la información	82,00	125,52	16.309,80	6.017,46	0,00	16.309,80	1,27%	TELEPERFORMANCE
609	20190930	AC.HEINEKEN NV	HOLANDA	CONSUMO CÍCLICO	134,00	81,18	13.287,44	2.409,62	0,00	13.287,44	1,04%	HEINEKEN NV
609	20190930	AC.CAP GEMINI S.A.	FRANCIA	Tecnología de la información	171,00	97,59	18.485,10	1.797,17	0,00	18.485,10	1,44%	AC.CAP GEMINI S.A.
609	20190930	AC.RELX PLC	G.BRETAÑA	Tecnología de la información	740,00	16,78	16.119,78	1.581,51	0,00	16.119,78	1,26%	RED INTERNATIONAL
609	20190930	AC.ASHTREAD GROUP PLC	G.BRETAÑA	INDUSTRIAL	805,00	20,03	20.543,77	2.441,49	0,00	20.543,77	1,60%	ASHTREAD GROUP PLC
609	20190930	AC.SMURFIT KAPPA GROUP PLC	IRLANDA	INDUSTRIAL	675,00	31,97	18.427,50	0,00	-3.149,35	18.427,50	1,44%	SMURFIT KAPPA GROUP PLC
609	20190930	AC.GALP ENERGIA SGPS	PORTUGAL	ENERGÍA	1.249,00	15,58	17.267,43	0,00	-2.193,62	17.267,43	1,35%	GALP ENERGIA SGPS
609	20190930	AC.SWEDBANK AB	SUECIA	FINANCIERO	675,00	202,00	8.921,09	0,00	-4.686,81	8.921,09	0,70%	FORENTESSPARBANKEN AB
609	20190930	AC.LOGITECH INTERNATIONAL-REG	SUIZA	Tecnología de la información	381,00	39,11	14.175,44	1.360,20	0,00	14.175,44	1,11%	LOGITECH INTERNATIONAL-REG
609	20190930	AC.LONZA GROUP AG-REG	SUIZA	INDUSTRIAL	160,00	258,52	18.916,73	5.055,35	0,00	18.916,73	1,48%	LOENZA GROUP AG
609	20190930	AC.DEUTSCHE BOERSE AG	ALEMANIA	FINANCIERO	105,00	113,01	15.057,00	3.191,13	0,00	15.057,00	1,17%	DEUTSCHE BOERSE
609	20190930	AC.SEB SA	FRANCIA	CONSUMO NO CÍCLICO	91,00	153,71	12.676,30	0,00	-1.311,16	12.676,30	0,99%	SEB SA
609	20190930	AC.STMICROELECTRONICS	FRANCIA	Tecnología de la información	942,00	16,05	16.701,66	1.583,83	0,00	16.701,66	1,30%	STMICROELECTRONICS NV
609	20190930	AC.BUREAU VERITAS SA	FRANCIA	INDUSTRIAL	849,00	21,85	18.762,90	210,30	0,00	18.762,90	1,46%	BUREAU VERITAS SA
609	20190930	AC.SIKA AG-REG	SUIZA	MATERIAS PRIMAS	133,00	142,39	17.847,43	1.311,47	0,00	17.847,43	1,39%	SIKA SW
609	20190930	AC.FORTUM OYJ	FINLANDIA	SERVICIOS PÚBLICOS	976,00	21,66	21.169,44	27,25	0,00	21.169,44	1,65%	FORTUM
609	20190930	AC.ALSTOM RGPT	FRANCIA	INDUSTRIAL	357,00	38,51	13.576,71	0,00	-171,39	13.576,71	1,06%	ALSTOM SA
609	20190930	AC.BHP GROUP PLC	G.BRETAÑA	ENERGÍA	1.076,00	15,42	21.012,04	2.354,90	0,00	21.012,04	1,64%	BHP BILLITON PLC
609	20190930	AC.PORSCHE AG PFD	ALEMANIA	CONSUMO NO CÍCLICO	340,00	58,75	20.298,00	321,61	0,00	20.298,00	1,58%	PORSCHE
609	20190930	AC.VESTAS WIND SYSTEMS	DINAMARCA	ENERGÍA	214,00	534,40	15.242,31	0,00	-79,57	15.242,31	1,19%	VESTAS WIND SYSTEMS
609	20190930	AC.CRH PLC	IRLANDA	MATERIAS PRIMAS	793,00	27,70	25.050,87	3.086,64	0,00	25.050,87	1,95%	CRH
609	20190930	AC.HEXAGON AB-B	SUECIA	INDUSTRIAL	206,00	460,01	9.118,84	62,16	0,00	9.118,84	0,71%	HEXAGON AB-B
610	20190930	AC.KONINKLIJKE DSM NV	HOLANDA	MATERIAS PRIMAS	97,00	103,33	10.708,80	685,41	0,00	10.708,80	0,84%	DSM
610	20190930	AC.ELEKTA AB-B SHS	SUECIA	INDUSTRIAL	801,00	128,37	9.689,85	0,00	-7,31	9.689,85	0,76%	ELEKTA AB-B SHS
611	20190930	AC.TEMENOS GROUP AG-REG	SUIZA	FINANCIERO	67,00	179,47	10.284,01	0,00	-429,61	10.284,01	0,80%	TEMENOS GROUP AG-REG
<b>Total Renta Variable</b>					<b>38.400,00</b>		<b>1.035.799</b>	<b>105.528</b>	<b>-34.069</b>	<b>1.035.799</b>	<b>80,82%</b>	

Fondo	Fecha	Nombre valor	País	Sector	Nominal Total	Cambio Medio	Efectivo	Plusvalía	Minusvalía	Valor Realización	% Total	Emisora
609	20190930	IRISH TSY 1% VTO. 15.05.2026	IRLANDA		30.000,00	102,21	32.700,23	1.958,44	0,00	32.621,81	2,55%	REPUBLIC OF IRELAND
609	20190930	BTPS 2.20% VTO. 01.06.2027	ITALIA		45.000,00	98,89	50.787,60	5.925,25	0,00	50.426,41	3,96%	REPUBLIC OF ITALY
609	20190930	BTPS 2.8% VTO.01.12.2028	ITALIA		25.000,00	111,82	29.809,83	1.673,19	0,00	29.627,44	2,33%	REPUBLIC OF ITALY
609	20190930	BTPS 3.35% VTO. 01.03.2035	ITALIA		9.000,00	111,64	11.499,40	1.439,93	0,00	11.487,83	0,90%	REPUBLIC OF ITALY
609	20190930	BGB 0.90% VTO. 22.06.2029	BELGICA		18.000,00	112,77	20.101,74	0,00	-213,66	20.084,40	1,57%	KINGDOM OF BELGIUM
609	20190930	BONO DEL ESTADO 0.6% VTO. 31.10.2029	ESPAÑA		18.000,00	101,43	18.854,81	571,46	0,00	18.829,10	1,47%	KINGDOM OF SPAIN
<b>Total Renta Fija Pública</b>					<b>145.000,00</b>		<b>163.753,61</b>	<b>11.568,28</b>	<b>-213,66</b>	<b>163.077,00</b>	<b>12,78%</b>	

Fondo	Fecha	Nombre valor	País	Sector	Nominal Total	Cambio Medio	Efectivo	Plusvalía	Minusvalía	Valor Realización	% Total	Emisora
609	20190930	PART.NORDEA EUR HY-BIT EUR	LUXEMBURGO		15.159,42	34,63	15.159,42	649,58	0,00	15.159,42	1,18%	NORDEA EUR HY-BIT EUR
609	20190930	PART.CANDR BONDS-E HIGH YIELD-I-C	LUXEMBURGO		33.319,78	1.206,11	33.319,78	1.961,02	0,00	33.319,78	2,60%	CANDR BONDS-E HIGH YIELD-I-C
609	20190930	ETF DBX II EM LIQUID EUROBOND	LUXEMBURGO		33.508,77	320,69	33.508,77	1.118,99	0,00	33.508,77	2,61%	DBX II EM LIQUID EUROBOND
<b>Total Fondos de Inversión</b>					<b>81.987,97</b>		<b>81.987,97</b>	<b>132.394,02</b>	<b>0,00</b>	<b>81.987,97</b>	<b>6,40%</b>	