

**Indicador de Riesgo y Alertas sobre Líquidez**

**Alertas sobre Líquidez**

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 entorno de políticas monetarias acomodaticias de los bancos centrales y las negociaciones comerciales entre EEUU y China volvieron a marcar la agenda durante el segundo semestre de 2019.

El factor más decisivo para los mercados financieros fue sin duda el cambio de política monetaria de la Reserva Federal en 2019 ante un escenario de miedo a una eventual recesión. El Banco Central Europeo también ayudó con medidas de expansión de su balance, anunciando programas adicionales de compras de activos.

En el caso de los mercados de renta fija, las rentabilidades de las principales referencias mundiales continuaron en niveles muy bajos. El bono alemán a diez años acabó 2019 con una rentabilidad negativa del -0,2%, desde un mínimo del -0,7% visto en septiembre.

Las bolsas americanas volvieron a liderar las subidas, subiendo el S&P-500 un 10,9% en el semestre y un 31,5 en el año. El global MSCI World subió un 9,38% en el semestre y un 28,1% en el año.

En Europa, el compuesto MSCI Europe subió un 6,7% en el semestre y un 24,6% en el año. El índice italiano FTSE MIB lideró el conjunto de grandes mercados y subió un 11,6% en el semestre y un 33,8% en el año. El español Ibex 35, fruto de la inestabilidad política, estuvo entre los rezagados y subió un 5,7% en el semestre y un 16,6% en el año.

El porcentaje de inversión en renta variable se mantuvo por debajo del 23%, lo cual fue compensado con creces por el buen comportamiento de la cartera de acciones. Los sectores con una mayor aportación relativa a la rentabilidad de la cartera fueron los de materiales, tecnología y consumo estable. En general, la selección de valores fue el principal contribuidor positivo a la rentabilidad de la cartera.

El fondo cerró así un ejercicio 2019 con una rentabilidad muy positiva, que era difícilmente esperable doce meses atrás. La selección de valores, basada en un estilo de gestión que dio mayor peso a compañías de crecimiento y calidad se demostró acertada, frente a valores de sectores con problemas estructurales o con elevadas valoraciones como financieros o consumo estable.

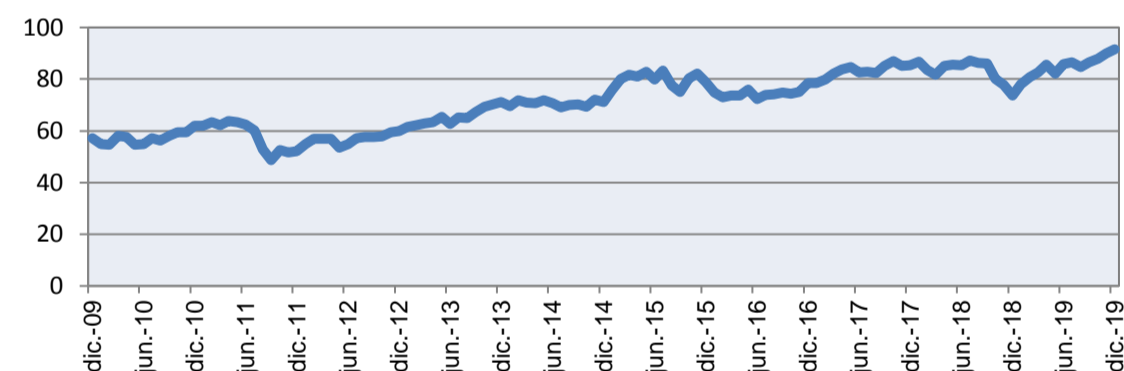
\*Puede consultar la información de Mercados ampliada a través de la web: <https://www.zurich.es/es-es/seguros/planes-de-pensiones/rentabilidad>

**Rentabilidades Históricas 2o Semestre 2019**

**Rentabilidades**

Mes	1,67%	Media 3 años	5,25%
3 meses	5,82%	Media 5 años	5,18%
Año en curso	24,12%	Media 10 años	4,83%
		Media 15 años	2,95%
		Media 20 años	-0,22%

**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

**Líquidez en supuestos excepcionales de :**

- Enfermedad grave
- Desempleo de larga duración
- Rescate aportaciones con antigüedad superior a 10 años

**Forma de cobro**

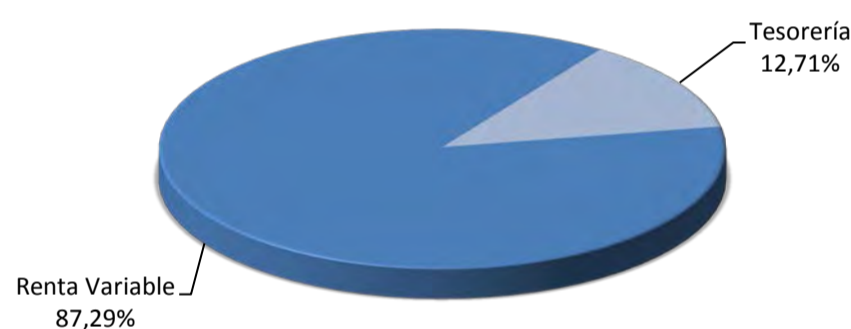
- El beneficiario puede optar por percibir la prestación en forma de:
  - Capital
  - Renta
  - Mixta capital y renta
- Pagos sin periodicidad con límites regulados en Especificaciones
- No hay actualmente un plazo limitado para comunicar la Contingencia a la Entidad Gestora

**Datos del Plan de Pensiones**

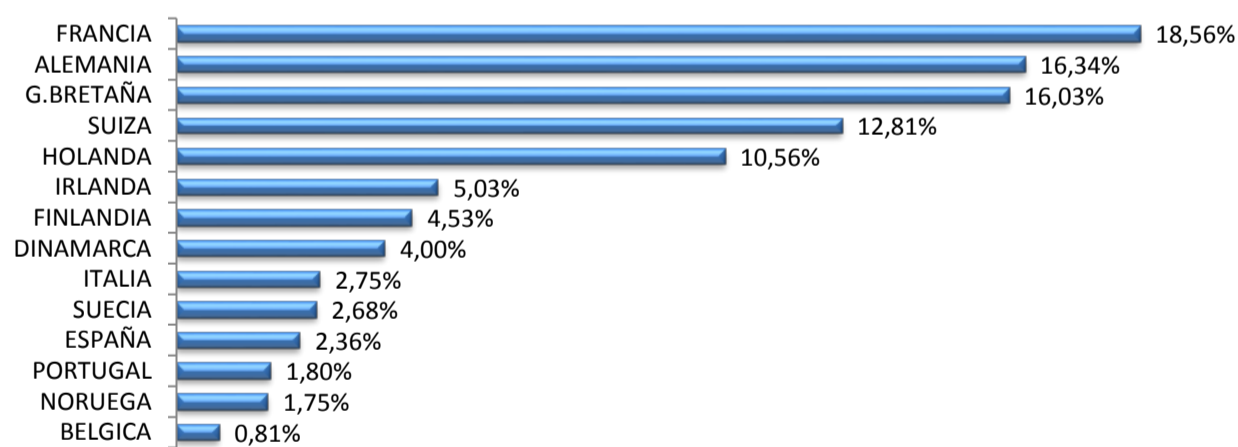
<b>Categoría Inverco</b>	Renta Variable
<b>Índice de Referencia</b>	12,5% Afi Repo 1day, 87,5% Renta Variable
<b>Fecha de Adscripción del Plan</b>	31/12/1988
<b>Fondo Adscrito</b>	FONDO DE PENSIONES ZURICH STAR
<b>Gestora del Fondo</b>	Deutsche Zurich Pensiones EGFP, SA
<b>Depositario del Fondo</b>	BNP Paribas Securities Services, Suc. en España
<b>Auditor del Fondo</b>	KPMG Auditores, S.L.
<b>Entidad contratada para la Gestión Activos Financieros</b>	DWS Investments GmbH, Frankfurt am Main/Alemania
<b>Divisa de denominación Patrimonio</b>	EURO
<b>Valor de la participación</b>	EUROS 14.499.136
<b>Nº de partícipes</b>	EUROS 91.562.718
<b>Comisión de gestión</b>	1,50% sobre el patrimonio
<b>Comisión de depositaria</b>	0,026% sobre el patrimonio
<b>Otros Gastos 2019-12 (Auditoría, Registro Mercantil, Notario y otros)</b>	0,38% sobre el patrimonio
<b>Código de Producto</b>	73101

**Análisis de la cartera 2o Semestre 2019**

**Cartera por tipo de activos**



**Distribución geográfica de la renta variable**



**Principales Valores**

Valor	País	Sector	%
NESTLE R	SUIZA	CONSUMO NO CÍCLICO	2,88%
AC.ALLIANZ SE	ALEMANIA	FINANCIERO	2,32%
CRH	IRLANDA	MATERIALES	2,31%
AIR LIQUIDE	FINLANDIA	MATERIALES	2,18%
SAP (GR)	ALEMANIA	INFORMACIÓN TECNOLÓGICA	2,16%
BHP GROUP PLC	G.BRETAÑA	ENERGÍA	2,12%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	IRLANDA	INDUSTRIAL	2,08%
GRIFOLS A	ESPAÑA	ASISTENCIA SANITARIA	2,06%
BNP PARIBAS	FRANCIA	FINANCIERO	1,98%
NOVO NORDISK A/S-B	DINAMARCA	ASISTENCIA SANITARIA	1,92%

**Comunicación Legal**

Le informamos de la modificación del artículos 3 de las Especificaciones de su Plan de Pensiones, a los efectos de adecuar el domicilio social de 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 F0076

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

Fondo	Fecha	Nombre valor	Pais	Sector	Titulos	Cambio Medio	Efectivo	Plusvalía	Minusvalía	Valor Realización	% Total	Emisora
511	20191231	AC.ALLIANZ SE	ALEMANIA	Finanzas	1.540,00	122,05	336.336,00	148.377,05	0,00	336.336,00	0,00%	ALLIANZ SE
511	20191231	AC.INTESA SAN PAOLO SPA	ITALIA	Finanzas	77.586,00	2,56	162.210,72	0,00	-16.076,67	162.210,72	0,00%	INTESA SANPAOLO SPA
511	20191231	AC.COMPASS GROUP PLC	GRAN BRETAÑA	Productos de consumo no básico	10.228,00	15,66	236.282,09	37.818,36	0,00	236.282,09	0,00%	COMPASS GRP
511	20191231	AC.ROYAL DUTCH SHELL A (GBP)	GRAN BRETAÑA	Energía	10.228,00	2,00	269.987,41	0,00	-29.335,67	269.987,41	0,00%	ROYAL DUTCH SHELL PLC
511	20191231	AC.LANXESS	ALEMANIA	Materiales	2.357,00	53,48	140.995,74	14.944,33	0,00	140.995,74	0,00%	LANXESS
511	20191231	AC.STRAUMAN HOLDING AG-REG	SUIZA	Salud	256,00	262,09	224.178,83	160.295,25	0,00	224.178,83	0,00%	STRAUMAN HOLDING
511	20191231	AC.RELX PLC	GRAN BRETAÑA	Industrial	8.837,00	16,78	198.917,97	25.294,40	0,00	198.917,97	0,00%	REED ELSEVIER PLC
511	20191231	AC.STMICROELECTRONICS	HOLANDA	Tecnología de la información	10.864,00	16,01	260.410,08	86.480,45	0,00	260.410,08	0,00%	STMICROELECTRONICS NV
511	20191231	AC.PORSCHE AG PFD	ALEMANIA	Productos de consumo no básico	3.962,00	58,51	264.027,68	32.206,50	0,00	264.027,68	0,00%	PORSCHE AUTOMOBILE
511	20191231	AC.ELEKTA AB-B SHS	SUECIA	Industrial	9.338,00	128,34	109.724,50	0,00	-3.284,39	109.724,50	0,00%	ELEKTA AB-B SHS
511	20191231	ASTRAZENECA (GBP)	GRAN BRETAÑA	Salud	2.019,00	69,26	181.430,35	25.410,63	0,00	181.430,35	0,00%	ASTRAZENECA PLC
511	20191231	PERNOD RICARD	FRANCIA	Productos de primera necesidad	995,00	103,52	158.603,00	55.596,37	0,00	158.603,00	0,00%	PERNOD RICARD
511	20191231	SMURFIT KAPPA GROUP PLC	IRLANDA	Industrial	8.823,00	29,87	302.275,98	38.694,86	0,00	302.275,98	0,00%	SMURFIT
511	20191231	MONCLER SPA	ITALIA	Productos de consumo no básico	4.136,00	17,92	165.729,52	91.599,89	0,00	165.729,52	0,00%	MONCLER SPA
511	20191231	TEMENOS GROUP AG-REG	SUIZA	Finanzas	800,00	179,46	112.926,78	0,00	-14.983,16	112.926,78	0,00%	TEMENOS GROUP
511	20191231	HEXAGON B	SUECIA	Industrial	2.434,00	460,01	121.727,99	14.717,59	0,00	121.727,99	0,00%	HEXAGON B
511	20191231	FRESENIUS SE	ALEMANIA	Salud	2.356,00	50,62	118.224,08	0,00	-1.496,20	118.224,08	0,00%	FRESENIUS SE & CO KGAA
511	20191231	ALSTOM	FRANCIA	Industrial	4.602,00	38,47	194.342,46	17.295,31	0,00	194.342,46	0,00%	ALSTOM SA
511	20191231	BHP GROUP PLC	GRAN BRETAÑA	Industrial	14.634,00	12,42	307.157,38	89.844,19	0,00	307.157,38	0,00%	BHP BILLITON PLC
511	20191231	GALP ENERGIA	PORTUGAL	Materiales	15.266,00	14,35	227.463,40	8.429,75	0,00	227.463,40	0,00%	GALP
511	20191231	ING GROEP NIEUWAS 2016	HOLANDA	Finanzas	20.469,00	9,44	218.772,67	25.635,14	0,00	218.772,67	0,00%	ING GROEP NV
511	20191231	KONINKLIJKE DSM	HOLANDA	Materiales	1.157,00	103,33	134.327,70	14.770,30	0,00	134.327,70	0,00%	KONINKLIJKE DSM
511	20191231	AIR LIQUIDE	FINLANDIA	Materiales	2.502,00	93,94	315.752,40	80.704,78	0,00	315.752,40	0,00%	AIR LIQUIDE SA
511	20191231	BUREAU VERITAS SA	FRANCIA	Industrial	10.970,00	21,94	255.162,20	14.447,18	0,00	255.162,20	0,00%	BUREAU VERITAS SA
511	20191231	KBC GROUP	BELGICA	Finanzas	1.527,00	99,31	102.400,62	62.223,68	0,00	102.400,62	0,00%	KBC GROUP
511	20191231	ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS AM LONDON	HOLANDA	Energía	5.680,00	19,55	150.285,61	0,00	-4.251,93	150.285,61	0,00%	ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS
511	20191231	AIRBUS GROUP NV	FRANCIA	Industrial	1.102,00	100,83	143.788,96	32.669,27	0,00	143.788,96	0,00%	AIRBUS SE
511	20191231	LVHM MOET HENNESSY	FRANCIA	Productos de consumo no básico	414,00	179,92	171.478,80	96.992,40	0,00	171.478,80	0,00%	LVHM MOET HENNESSY LOUIS VUITT
511	20191231	ASML HOLDING NV	IRLANDA	Industrial	711,00	49,65	187.490,70	152.189,65	0,00	187.490,70	0,00%	ASML HOLDING NV
511	20191231	LONZA	SUIZA	Materiales	738,00	214,55	240.173,60	96.490,11	0,00	240.173,60	0,00%	LONZA
511	20191231	SAINT GOBAIN	FRANCIA	Industrial	4.011,00	37,36	146.401,50	0,00	-3.451,77	146.401,50	0,00%	CIE DE SAINT-GOBAIN
511	20191231	CRH	IRLANDA	Industrial	9.370,00	27,66	334.227,90	75.075,89	0,00	334.227,90	0,00%	CRH PLC
511	20191231	VINCI	FRANCIA	Industrial	2.072,00	65,48	205.128,00	69.443,46	0,00	205.128,00	0,00%	VINCI SA
511	20191231	NOVO NORDISK A/S-B	DINAMARCA	Salud	5.387,00	329,68	278.689,82	40.267,76	0,00	278.689,82	0,00%	NOVO NORDISK B
511	20191231	BNP PARIBAS	FRANCIA	Finanzas	5.432,00	47,80	286.972,56	27.331,75	0,00	286.972,56	0,00%	BNP PARIBAS SA
511	20191231	FORTUM OYJ	FINLANDIA	Servicios de utilidad pública	11.684,00	21,55	257.048,00	5.228,36	0,00	257.048,00	0,00%	FORTUM
511	20191231	NESTLE R	SUIZA	Productos de primera necesidad	4.319,00	48,77	416.974,80	274.169,71	0,00	416.974,80	0,00%	NESTLE SA
511	20191231	GRIFOLS A	ESPAÑA	Salud	9.514,00	22,42	299.025,02	85.745,08	0,00	299.025,02	0,00%	GRIFOLS SA
511	20191231	NOVARTIS R	SUIZA	Salud	1.595,00	80,80	135.059,27	21.640,06	0,00	135.059,27	0,00%	NOVARTIS AG
511	20191231	MERCK	ALEMANIA	Salud	1.281,00	99,73	134.953,35	7.202,49	0,00	134.953,35	0,00%	MERCK KGAA
511	20191231	DEUTSCHE BOERSE AG (GR)	ALEMANIA	Finanzas	1.263,00	110,87	177.009,45	36.985,19	0,00	177.009,45	0,00%	DEUTSCHE BOERSE AG
511	20191231	CAP GEMINI	FRANCIA	Tecnología de la información	2.174,00	88,14	236.748,60	45.137,25	0,00	236.748,60	0,00%	CAPGEMINI SE
511	20191231	SIKA AG	SUIZA	Materiales	1.611,00	143,53	269.933,67	68.894,36	0,00	269.933,67	0,00%	SIKA AG
511	20191231	ADIDAS AG (GR)	ALEMANIA	Productos de consumo no básico	547,00	199,07	158.520,60	49.630,56	0,00	158.520,60	0,00%	ADIDAS AG
511	20191231	SEB SA	FRANCIA	Productos de consumo no básico	1.068,00	159,99	141.403,20	0,00	-29.464,19	141.403,20	0,00%	SEB SA
511	20191231	DEUTSCHE TELEKOM (GR)	ALEMANIA	Servicios de telecomunicación	17.063,00	14,32	248.607,91	4.252,93	0,00	248.607,91	0,00%	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN
511	20191231	E.ON AG	ALEMANIA	Servicios de utilidad pública	18.455,00	9,60	175.765,42	0,00	-1.388,18	175.765,42	0,00%	E.ON SE
511	20191231	TOTAL	FRANCIA	Energía	3.551,00	43,09	174.709,20	21.691,21	0,00	174.709,20	0,00%	TOTAL SA
511	20191231	BRITISH AMERICAN TOBACCO	GRAN BRETAÑA	Productos de consumo no básico	7.096,00	40,30	270.880,64	0,00	-49.871,38	270.880,64	0,00%	BRITISH AMERICAN TOBACCO
511	20191231	SAP (GR)	ALEMANIA	Tecnología de la información	2.603,00	76,16	313.192,96	114.943,70	0,00	313.192,96	0,00%	SAP SE
511	20191231	HEINEKEN	HOLANDA	Productos de primera necesidad	2.063,00	80,57	195.819,96	29.598,94	0,00	195.819,96	0,00%	HEINEKEN NV
511	20191231	PRUDENTIAL PLC	GRAN BRETAÑA	Finanzas	14.608,00	13,69	250.045,68	20.024,11	0,00	250.045,68	0,00%	PRUDENTIAL PLC
511	20191231	LOGITECH INTERNACIONAL	SUIZA	Tecnología de la información	5.262,00	37,03	222.202,48	56.409,72	0,00	222.202,48	0,00%	LOGITECH INTERNACIONAL
511	20191231	RENTOKIL INITIAL	GRAN BRETAÑA	Productos de consumo no básico	30.635,00	1,64	163.936,74	98.481,18	0,00	163.936,74	0,00%	RENTOKIL INITIAL
511	20191231	SWEDBANK AB	SUECIA	Finanzas	8.127,00	197,42	107.959,12	0,00	-54.684,32	107.959,12	0,00%	SWEDBANK AB
511	20191231	PHILLIPS ELECTRONICS	HOLANDA	Industrial	4.347,00	35,78	189.181,44	33.656,13	0,00	189.181,44	0,00%	KONINKLIJKE PHILIPS NV
511	20191231	VESTAS WIND SYSTEMS	DINAMARCA	Industrial	2.528,00	529,31	227.707,48	48.426,71	0,00	227.707,48	0,00%	VESTAS WIND SYSTEMS
511	20191231	TELEPERFORMANCE	FRANCIA	Industrial	1.075,00	81,93	233.705,00	145.627,76	0,00	233.705,00	0,00%	TELEPERFORMANCE
511	20191231	ASSTEAD GROUP PLC	GRAN BRETAÑA	Industrial	5.263,00	17,78	150.082,77	45.005,81	0,00	150.082,77	0,00%	ASSTEAD GROUP PLC
511	20191231	DNB NOR ASA	NORUEGA	Finanzas	13.307,00	104,58	221.290,09	58.827,51	0,00	221.290,09	0,00%	DNB NOR ASA
<b>Total Renta Variable</b>					<b>434.195,00</b>		<b>12.655.748</b>	<b>2.906.825</b>	<b>-208.308</b>	<b>12.655.748</b>	<b>0,00%</b>	

Fondo	Fecha	Nombre valor	Pais	Sector	Nominal Total	Cambio Medio	Efectivo	Plusvalía	Minusvalía	Valor Realización	% Total	Emisora
511	20191231	FUT. EUROSTOXX 50 MAR 2020	ALEMANIA			-32,00	-1.193,280	0,00	0,00	0,00	0,00%	EUREX
<b>Total Futuros</b>						<b>-32,00</b>	<b>-1.193,280</b>					