

**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.

Le recordamos que a través de nuestra web [www.dzp.es/es/](http://www.dzp.es/es/) o escaneando el siguiente código QR mediante su Smartphone podrá consultar su saldo, sus movimientos, la documentación general relacionada con el plan, sus extractos periódicos, sus extractos fiscales y los certificados de adhesión .



**Descripción del Fondo**

El Fondo DB Previsión 11, es un Fondo de Pensiones que se encuadra, según la clasificación de Inverco, dentro de los denominados Renta Fija Mixta.

**Informe de Mercados**

El comienzo del periodo estival fue tranquilo para los mercados financieros, que sin grandes altibajos continuaban con su lectura positiva de la situación macroeconómica. La vuelta de las vacaciones en septiembre supuso sin embargo un golpe de realidad, en el que la incertidumbre de las próximas elecciones en Estados Unidos y los nuevos incrementos en las infecciones por covid-19 acabaron enfriando los ánimos.

En Estados Unidos se publicó una dramática caída del PIB del segundo trimestre del 31,4% anualizado, pero se espera una recuperación del mismo del 25,4% (según Factset) para el tercero. En la eurozona el PIB del segundo trimestre cayó un 11,8% trimestral y se espera una recuperación para el tercer trimestre del 8,6% (según Factset).

El bono estadounidense a diez años acabó septiembre ofreciendo una rentabilidad del 0,68% y el alemán del -0,53%. La aprobación en julio del fondo de rescate europeo favoreció especialmente a los bonos de países periféricos como España e Italia, cuyas referencias a diez años vieron caer sus rentabilidades hasta 0,25 y 0,87%.

El S&P-500 y el Nasdaq Composite ganaron un 8,5 y un 11,0% respectivamente. Ambos índices se mantienen con ganancias desde el comienzo del año.

En Europa los índices compuestos acabaron el trimestre casi en tablas, como el MSCI-Europe, que cedió un 0,1%. Entre los distintos índices nacionales se vieron importantes divergencias. Entre los grandes, el más alcista fue el alemán DAX, que subió un 3,7% y el peor parado fue el español Ibex-35, que cayó un 7,1%. Todos los índices bursátiles europeos se mantienen en pérdidas en 2020.

La mayor parte de la cartera estuvo invertida en renta fija, con un elevado peso de tesorería ante la incertidumbre vivida en los mercados. La duración de dicha cartera osciló cerca de 6,5 años, algo por encima del índice de referencia del fondo. El posicionamiento en deuda pública italiana fue un factor muy positivo en el resultado de la cartera, debido a la fuerte reducción de su prima de riesgo en el trimestre, especialmente tras la aprobación del fondo de rescate europeo. La selección de bonos corporativos actuó también como una fuente adicional de rentabilidad en el trimestre.

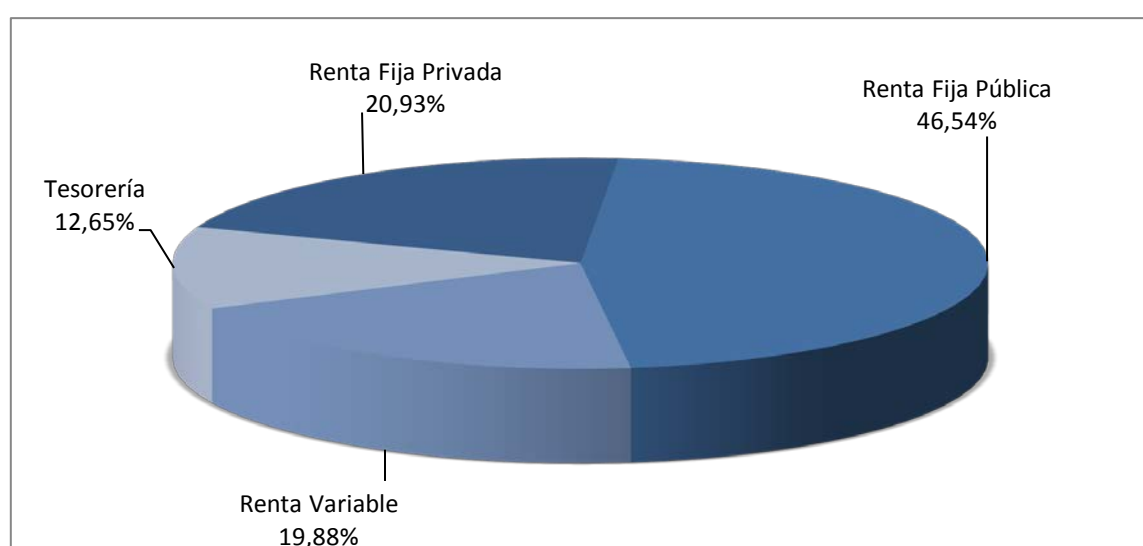
El porcentaje invertido en renta variable a lo largo del trimestre fue muy próximo al 18%, por debajo del nivel de referencia a largo plazo. Dado el comportamiento plano del mercado de europeo de acciones, dicho posicionamiento tuvo un efecto neutro. La composición de la cartera de acciones proporcionó un resultado sustancialmente superior al del índice MSCI-Europe, generando una rentabilidad adicional a la cartera. Este mejor comportamiento se debió principalmente al posicionamiento y selección de valores en los sectores de materiales e industrial. Fue también muy positivo tener mayor peso relativo en valores alemanes y menor peso en valores británicos, además de la selección adecuada de compañías suizas y francesas.

\*Puede consultar la información de Mercados ampliada a través de la web [www.dzp.es/es/](http://www.dzp.es/es/)

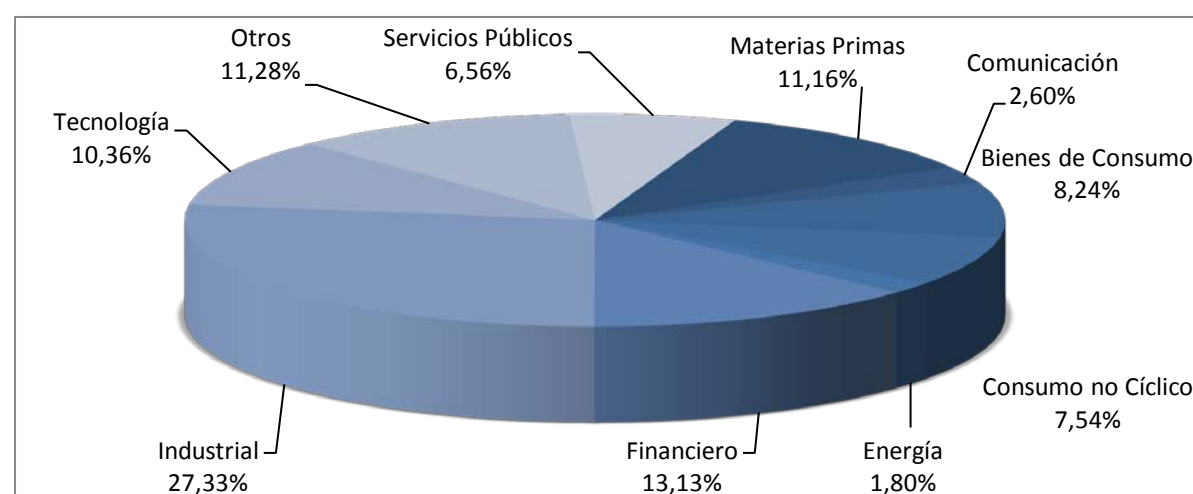
**Datos del Plan 30/09/2020**

<b>Benchmark</b>	19.375% ML MONETARIO(EGBO) + 58.125% ML EMU GOVERNMENT (EG00) + 22,5% MSCI EUR NET
<b>Gestora</b>	Deutsche Zurich Pensiones, EGFP
<b>Depositario</b>	BNP Paribas Securities Services, Suc. en España
<b>Entidad contratada para la Gestión</b>	DWS Investments GmbH, Frankfurt am Main/Alemania
<b>Activos Financieros</b>	
<b>Patrimonio</b>	1.092.425
<b>Valor Liquidativo</b>	14,897895
<b>Participes</b>	96
<b>Comisión Gestión</b>	0,926% Anual s/ Patrimonio
<b>Comisión Depósito</b>	0,046% Anual s/ Patrimonio
<b>Otros Gastos (30/09/2020)</b>	0,12% s/ Patrimonio
<small>(Auditoría, Registro Mercantil, Gastos Notario y otros)</small>	
<b>Audidores externos</b>	KPMG Auditores, S.L.

**Estructura de la Cartera**



**Cartera por Sectores R.V.**



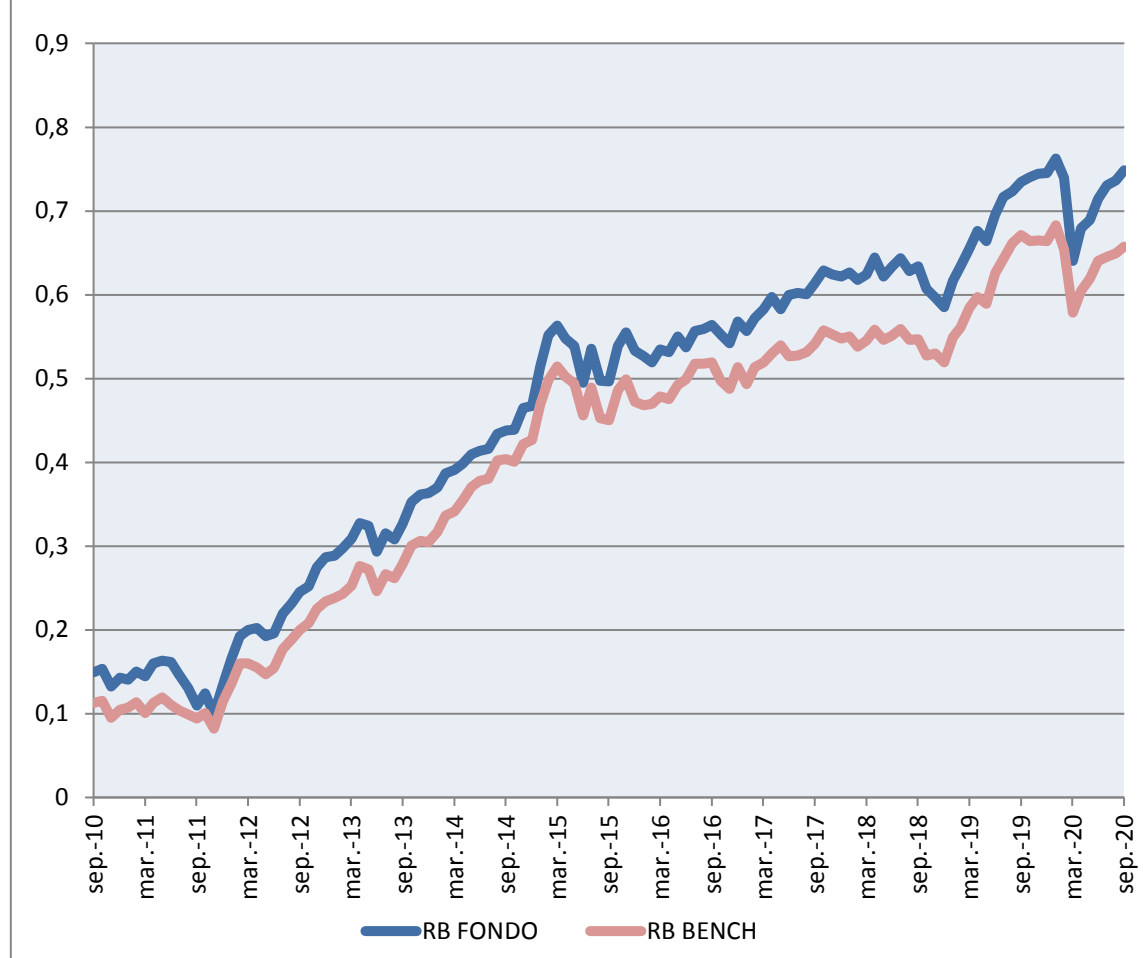
**Valores más Representativos R.V.**

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
NESTLE R	CONSUMO NO CÍCLICO	4,1%
SAP (GR)	TECNOLOGÍA	4,0%
AC.ALLIANZ SE	FINANCIERO	3,4%
DEUTSCHE POST GY	SERVICIOS PÚBLICOS	3,2%
AIR LIQUIDE	MATERIAS PRIMAS	2,9%
SIKA AG	MATERIAS PRIMAS	2,9%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	INDUSTRIAL	2,5%
CRH	INDUSTRIAL	2,4%
TELEPERFORMANCE	TECNOLOGÍA	2,4%
NOVO NORDISK A/S-B	OTROS	2,3%

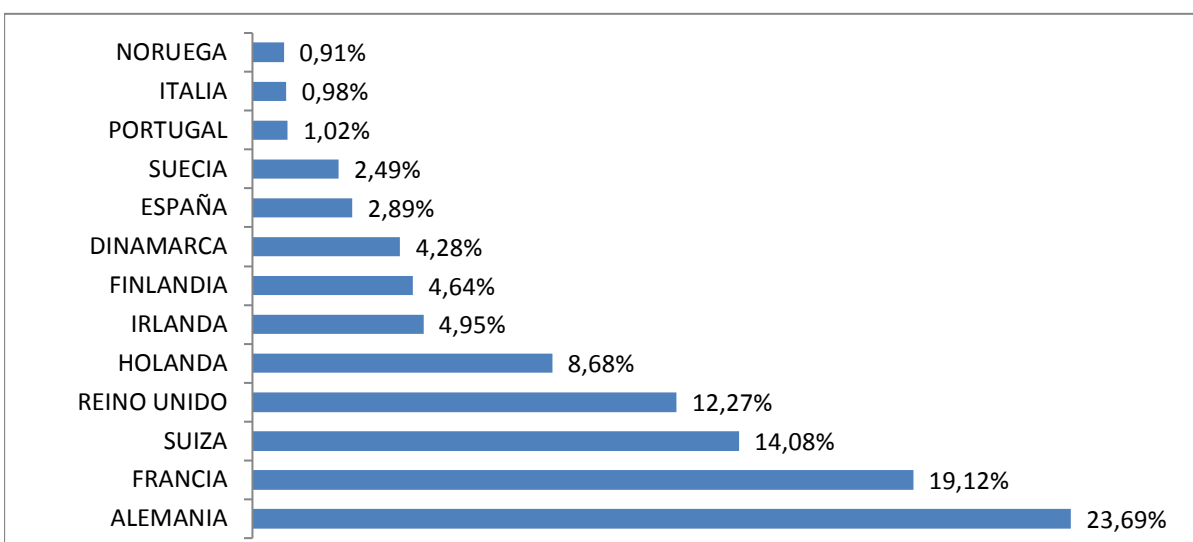
**Rentabilidades del Plan**

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 2020	-6,23%	-6,23%	Ejercicio 2019 -0,30%
2do Trimestre 2020	4,25%	-2,24%	3 Últimos años 2,62%
3er Trimestre 2020	1,75%	-0,53%	5 Últimos años
			10 Últimos años
			15 Últimos años
			20 Últimos años

**Valor Liquidativo Fondo Vs Benchmark**



**Distribución Geográfica R.V.**



**Comunicación Legal**

Derivado de la Transposición parcial de la Directiva (UE) 2016/2341 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de diciembre de 2016, relativa a las actividades y la supervisión de los fondos de pensiones se han incluido en la Política de Inversión del Fondo de Pensiones los siguientes aspectos derivados de la normativa, sin tener afectación ninguna en los parámetros de inversión del Fondo de Pensiones. Las modificaciones han sido las siguientes: Declaración de la inclusión, en las decisiones de inversión, de los criterios de inversión socialmente responsable ; Periodicidad máxima de revisión de la Política de Inversión ; Detalle de la asignación de activos con respecto a la naturaleza y duración de los compromisos en concepto de pensiones y, por último, la especificación de los métodos de medición del riesgo de inversión y los procesos de gestión empleados para monitorizar dichos riesgos.

**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 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.

