

**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**

Los aspectos más relevantes del panorama económico y de los mercados financieros durante el primer semestre de 2021 fueron la recuperación de las expectativas de crecimiento económico para el año en curso y la aparición en escena de la inflación.

Las estimaciones de crecimiento del PIB para la Eurozona se cifran ahora en el 4,5% y para EEUU en el 6,5% en 2021 (fuente: Factset).

El proceso desinflacionista secular que nos trajo la globalización en los últimos 30 años podría estar tocando a su fin y la vuelta a un mundo con inflación estaría impulsada por las políticas fiscales de estímulo de la pandemia, pero sobre todo gracias a la política monetaria extremadamente acomodaticia.

La cartera de renta fija tuvo una inversión en bonos soberanos claramente por debajo del índice de referencia. En ese capítulo se sobre-ponderaron bonos de países periféricos frente a los de Centroeuropa. En cuanto a la renta fija privada, se seleccionaron referencias atractivas de sectores poco cíclicos como telecomunicaciones, consumo no cíclico y salud, con rentabilidades positivas a vencimiento. Adicionalmente la cartera participó en nuevas emisiones. A lo largo del semestre la duración de la cartera estuvo por debajo de 6,2 años de la referencia a largo plazo.

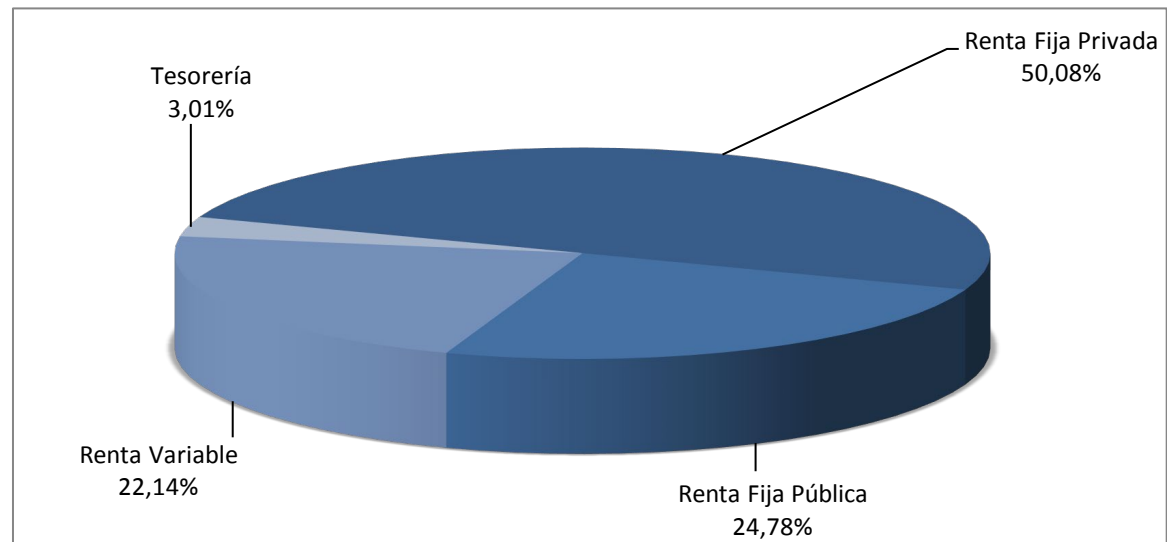
El porcentaje de inversión en renta variable se fue elevando a lo largo del periodo, pero se mantuvo en general por debajo del nivel de referencia del 22,5%. Dicho nivel de inversión produjo una elevada rentabilidad, dado el buen comportamiento del activo en el semestre, aunque ligeramente inferior al del índice de referencia. La composición de la cartera de acciones tuvo un comportamiento muy positivo, incluso mejor que el del MSCI-Europe, impulsada por el acertado posicionamiento en valores de los sectores industriales y materiales. Por países, las posiciones que más valor relativo aportaron fueron las alemanas y suizas.

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

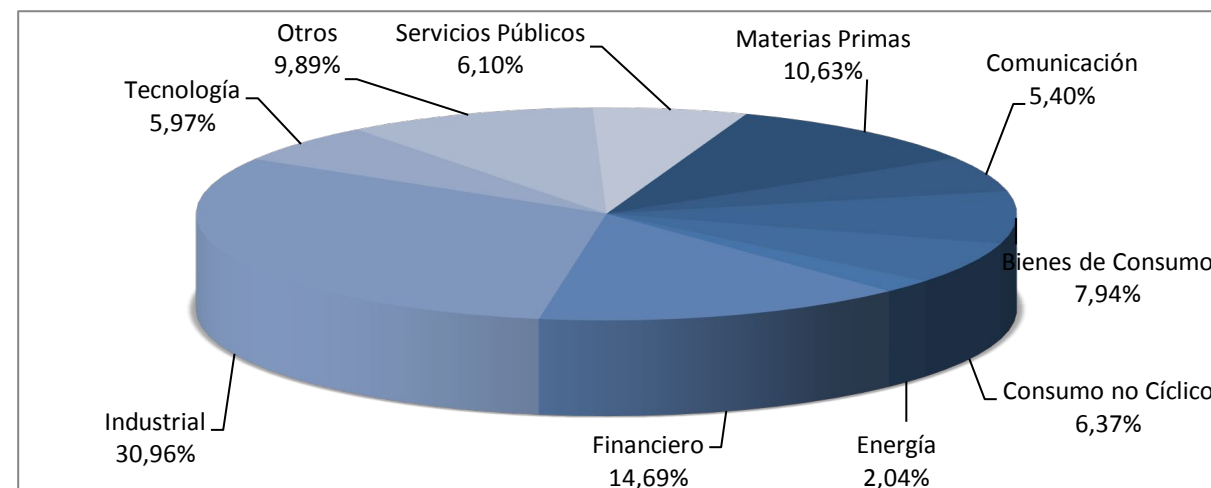
**Datos del Plan 30/06/2021**

<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>	1.395.279
<b>Valor Liquidativo</b>	15,430552
<b>Participes</b>	120
<b>Comisión Gestión</b>	0,926% Anual s/ Patrimonio
<b>Comisión Depósito</b>	0,046% Anual s/ Patrimonio
<b>Otros Gastos (30/06/2021)</b>	0,06% s/ Patrimonio
<small>(Auditoría, Registro Mercantil, Gastos Notario y otros)</small>	
<b>Auditores externos</b>	KPMG Auditores, S.L.

**Estructura de la Cartera**



**Cartera por Sectores R.V.**



**Valores más Representativos R.V.**

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
AC.ALLIANZ SE	FINANCIERO	3,4%
NESTLE R	CONSUMO NO CÍCLICO	3,4%
ASML HOLDING NV	INDUSTRIAL	3,2%
SIKA AG	MATERIAS PRIMAS	2,9%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	INDUSTRIAL	2,7%
CRH	INDUSTRIAL	2,6%
DEUTSCHE POST GY	SERVICIOS PÚBLICOS	2,6%
ROCHE HOLDING	OTROS	2,6%
TELEPERFORMANCE	TECNOLOGÍA	2,4%
HSBC	FINANCIERO	2,4%

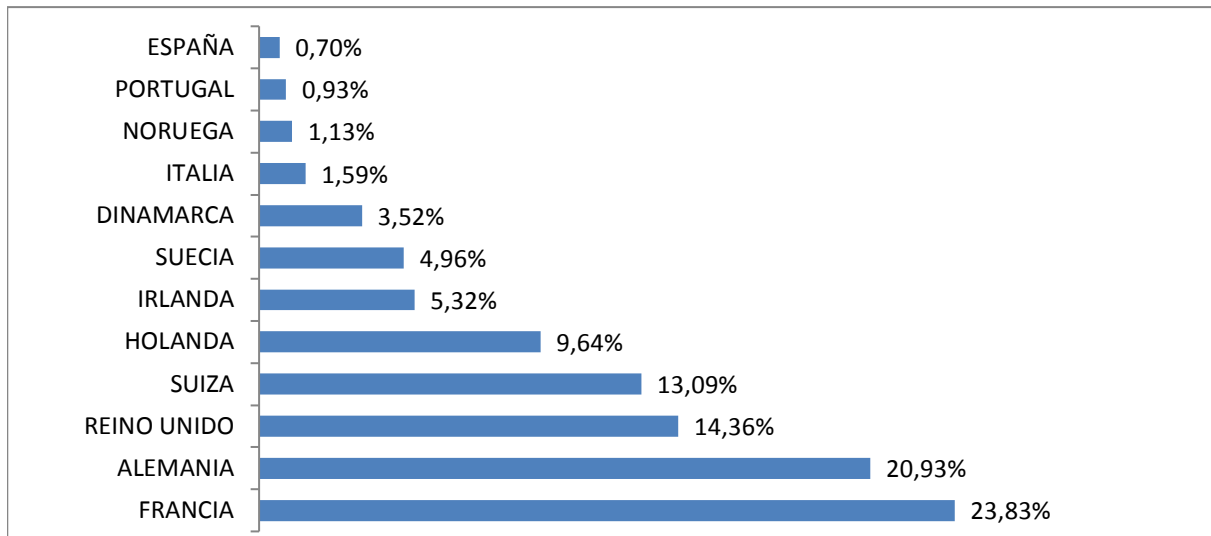
**Rentabilidades del Plan**

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 2021	0,43%	0,43%	Ejercicio 2020 1,86%
2do Trimestre 2021	0,71%	1,14%	3 Últimos años 2,44%
			5 Últimos años 2,20%
			10 Últimos años
			15 Últimos años
			20 Últimos años

**Valor Liquidativo Fondo Vs Benchmark**



**Distribución Geográfica R.V.**



**Comunicación Legal**

Le recordamos que las aportaciones a planes de pensiones anteriores a 31/12/2006 pueden generar derecho a reducción fiscal del 40% en las condiciones y plazos regulados por la normativa en vigor (excepto para País Vasco y Navarra en los que la reducción se aplicará, en su caso, en las condiciones establecidas por la normativa foral en vigor). En este sentido, le informamos que:  
 - Para Contingencias acaecidas entre 2011 y 2014: el rescate deberá producirse antes de la finalización del octavo año desde que acaece la contingencia.  
 - Para Contingencias acaecidas a partir de 2015: el rescate deberá producirse en el ejercicio fiscal en el que acaece la contingencia o en los dos siguientes.

En caso de ser titular de varios planes de pensiones, podrá aplicar la reducción del 40% (en caso de tener derecho y haber aportaciones anteriores a 31/12/ 2016) en todos ellos, siempre y cuando, los rescates ( en su conjunto) se realicen en el mismo ejercicio fiscal.

**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.

Fondo	Fecha	Nombre valor	Pais	Sector	Titulos	Cambio Medio	Efectivo	Plusvalia	Minusvalia	Valor Realización	% Total	Emisora
547	20210531	AC.FRESENIUS MEDICAL CARE	ALEMANIA	ASISTENCIA SANITARIA	5.930	74,10	415.337,20	0,00	-24.052,31	415.337,20	0,23%	FRESENIUS MEDICAL CARE
547	20210531	AC.ERICSSON LM-B SHS	SUECIA	SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES	60.958	106,42	646.550,51	12.283,52	0,00	646.550,51	0,37%	ERICSSON LM B
547	20210531	AC.VIVENDI	FRANCIA	SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES	13.694	23,56	387.951,02	65.376,99	0,00	387.951,02	0,22%	VIVENDI SA
547	20210531	AC.ALLIANZ SE	ALEMANIA	FINANZAS	6.560	134,94	1.379.568,00	494.388,43	0,00	1.379.568,00	0,78%	ALLIANZ SE
547	20210531	AC.COMPASS GROUP PLC	GRAN BRETAÑA	PRODUCTOS DE CONSUMO NO BÁSICO	30.095	13,98	533.531,86	65.170,83	0,00	533.531,86	0,30%	COMPASS GRP
547	20210531	AC.ROYAL DUTCH SHELL A (GBP)	GRAN BRETAÑA	ENERGÍA	27.428	21,80	462.225,60	0,00	-262.655,37	462.225,60	0,26%	ROYAL DUTCH SHELL PLC
547	20210531	AC.ENEL	ITALIA	SERVICIOS DE UTILIDAD PÚBLICA	81.981	7,94	642.075,19	0,00	-8.719,37	642.075,19	0,36%	ENEL SPA
547	20210531	AC.LANXESS	ALEMANIA	MATERIALES	6.322	53,48	365.538,04	27.440,05	0,00	365.538,04	0,21%	LANXESS
547	20210531	AC.GEBERIT AG-REG	SUIZA	INDUSTRIAL	1.183	435,01	748.835,92	262.610,38	0,00	748.835,92	0,42%	GEBERIT
547	20210531	AC.RELX PLC	GRAN BRETAÑA	INDUSTRIAL	23.706	16,78	529.888,65	64.132,45	0,00	529.888,65	0,30%	REED ELSEVIER PLC
547	20210531	AC.STMICROELECTRONICS	HOLANDA	TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN	22.586	16,03	691.244,53	329.162,61	0,00	691.244,53	0,39%	STMICROELECTRONICS NV
547	20210531	AC.PORSCHE AG PFD	ALEMANIA	PRODUCTOS DE CONSUMO NO BÁSICO	9.183	58,51	829.775,88	292.466,41	0,00	829.775,88	0,47%	PORSCHE AUTOMOBILE
547	20210531	ASTRAZENECA (GBP)	GRAN BRETAÑA	ASISTENCIA SANITARIA	5.413	69,26	547.468,57	129.176,94	0,00	547.468,57	0,31%	ASTRAZENECA PLC
547	20210531	PERNOD RICARD	FRANCIA	PRODUCTOS DE PRIMERA NECESIDAD	2.656	102,28	497.203,20	225.548,75	0,00	497.203,20	0,28%	PERNOD RICARD
547	20210531	SMURFIT KAPPA GROUP PLC	IRLANDA	INDUSTRIAL	23.667	29,88	1.082.765,25	375.708,45	0,00	1.082.765,25	0,61%	SMURFIT
547	20210531	ALSTOM	FRANCIA	INDUSTRIAL	9.913	36,40	422.194,67	61.345,47	0,00	422.194,67	0,24%	ALSTOM SA
547	20210531	BHP GROUP PLC	GRAN BRETAÑA	INDUSTRIAL	39.261	12,44	974.074,83	390.579,92	0,00	974.074,83	0,55%	BHP BILLITON PLC
547	20210531	GALP ENERGIA	PORTUGAL	MATERIALES	40.953	14,35	374.801,86	0,00	-212.872,95	374.801,86	0,21%	GALP
547	20210531	ING GROEP NUEVAS 2016	HOLANDA	FINANZAS	34.598	10,83	385.421,72	10.554,18	0,00	385.421,72	0,22%	ING GROEP NV
547	20210531	KONINKLIJKE DSM	HOLANDA	MATERIALES	3.102	103,33	488.254,80	167.712,85	0,00	488.254,80	0,28%	KONINKLIJKE DSM
547	20210531	BUREAU VERITAS SA	FRANCIA	INDUSTRIAL	29.427	21,94	785.112,36	139.388,64	0,00	785.112,36	0,44%	BUREAU VERITAS SA
547	20210531	AIRBUS GROUP NV	FRANCIA	INDUSTRIAL	2.954	100,83	320.331,76	22.466,46	0,00	320.331,76	0,18%	AIRBUS SE
547	20210531	LVMH MOET HENNESSY	FRANCIA	PRODUCTOS DE CONSUMO NO BÁSICO	1.107	180,00	732.059,10	532.804,63	0,00	732.059,10	0,41%	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT
547	20210531	ASML HOLDING NV	HOLANDA	INDUSTRIAL	2.265	135,47	1.312.341,00	1.005.500,64	0,00	1.312.341,00	0,74%	ASML HOLDING NV
547	20210531	LONZA	SUIZA	MATERIALES	1.587	280,48	949.272,27	547.738,57	0,00	949.272,27	0,54%	LONZA
547	20210531	SAINT GOBAIN	FRANCIA	INDUSTRIAL	17.218	37,25	956.287,72	314.895,97	0,00	956.287,72	0,54%	CIE DE SAINT-GOBAIN
547	20210531	CRH	IRLANDA	INDUSTRIAL	25.137	27,66	1.068.322,50	373.095,35	0,00	1.068.322,50	0,60%	CRH PLC
547	20210531	VINCI	FRANCIA	INDUSTRIAL	8.084	72,38	727.479,16	142.328,21	0,00	727.479,16	0,41%	VINCI SA
547	20210531	NOVO NORDISK A/S-B	DINAMARCA	ASISTENCIA SANITARIA	12.294	329,68	868.771,49	324.655,37	0,00	868.771,49	0,49%	NOVO NORDISK B
547	20210531	BNP PARIBAS	FRANCIA	FINANZAS	15.698	48,80	829.953,26	63.893,46	0,00	829.953,26	0,47%	BNP PARIBAS SA
547	20210531	NESTLE R	SUIZA	PRODUCTOS DE PRIMERA NECESIDAD	12.955	69,80	1.361.468,96	571.440,07	0,00	1.361.468,96	0,77%	NESTLE SA
547	20210531	MERCK	ALEMANIA	ASISTENCIA SANITARIA	3.435	99,73	555.439,50	212.875,74	0,00	555.439,50	0,31%	MERCK KGAA
547	20210531	DEUTSCHE BOERSE AG (GR)	ALEMANIA	FINANZAS	4.858	119,37	715.097,60	135.207,61	0,00	715.097,60	0,40%	DEUTSCHE BOERSE AG
547	20210531	CAP GEMINI	FRANCIA	TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN	3.604	88,14	583.848,00	266.203,90	0,00	583.848,00	0,33%	CAPGEMINI SE
547	20210531	SIKA AG	SUIZA	MATERIALES	4.318	143,53	1.191.380,46	652.528,13	0,00	1.191.380,46	0,67%	SIKA AG
547	20210531	ADIDAS AG (GR)	ALEMANIA	PRODUCTOS DE CONSUMO NO BÁSICO	2.040	209,90	640.356,00	212.152,38	0,00	640.356,00	0,36%	ADIDAS AG
547	20210531	DEUTSCHE TELEKOM (GR)	ALEMANIA	SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES	34.982	14,84	623.099,38	103.910,28	0,00	623.099,38	0,35%	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN
547	20210531	E.ON AG	ALEMANIA	SERVICIOS DE UTILIDAD PÚBLICA	49.504	9,60	482.862,02	7.662,26	0,00	482.862,02	0,27%	E.ON SE
547	20210531	TOTAL	FRANCIA	ENERGÍA	9.526	43,14	363.464,53	0,00	-47.473,60	363.464,53	0,21%	TOTAL SA
547	20210531	SAP (GR)	ALEMANIA	TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN	4.531	89,51	538.464,04	132.891,91	0,00	538.464,04	0,30%	SAP SE
547	20210531	RENTOKIL INITIAL	GRAN BRETAÑA	PRODUCTOS DE CONSUMO NO BÁSICO	82.183	1,66	473.847,45	297.057,01	0,00	473.847,45	0,27%	RENTOKIL INITIAL
547	20210531	SWEDBANK AB	SUECIA	FINANZAS	50.036	173,79	785.698,12	0,00	-81.257,17	785.698,12	0,44%	SWEDBANK AB
547	20210531	PHILIPS ELECTRONICS	HOLANDA	INDUSTRIAL	16.485	39,09	688.908,15	44.555,24	0,00	688.908,15	0,39%	KONINKLIJKE PHILIPS NV
547	20210531	TELEPERFORMANCE	FRANCIA	INDUSTRIAL	2.881	82,21	986.166,30	749.316,28	0,00	986.166,30	0,56%	TELEPERFORMANCE
547	20210531	ASHTED GROUP PLC	GRAN BRETAÑA	INDUSTRIAL	12.535	17,79	783.185,20	532.898,41	0,00	783.185,20	0,44%	ASHTED GROUP PLC
547	20210531	ROCHE HOLDING	SUIZA	ASISTENCIA SANITARIA	3.275	346,57	1.041.163,29	2.407,65	0,00	1.041.163,29	0,59%	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN
547	20210531	HSBC	GRAN BRETAÑA	FINANZAS	200.662	4,41	975.359,87	0,00	-54.164,30	975.359,87	0,55%	HSBC HOLDINGS PLC
547	20210531	SANOFI-AVENTIS	FRANCIA	ASISTENCIA SANITARIA	6.449	92,70	569.833,64	0,00	-27.989,69	569.833,64	0,32%	SANOFI
547	20210531	AXA	FRANCIA	FINANZAS	40.229	19,10	866.712,67	92.495,44	0,00	866.712,67	0,49%	AXA SA
547	20210531	IBERDROLA	ESPAÑA	SERVICIOS DE UTILIDAD PÚBLICA	27.485	8,42	282.545,80	51.142,69	0,00	282.545,80	0,16%	IBERDROLA SA
547	20210531	DEUTSCHE POST GY	ALEMANIA	SERVICIOS DE UTILIDAD PÚBLICA	18.406	29,90	1.055.768,16	505.343,19	0,00	1.055.768,16	0,60%	DEUTSCHE POST AG
547	20210531	SCOUT24 AG	ALEMANIA	PRODUCTOS DE PRIMERA NECESIDAD	5.458	64,44	388.172,96	36.435,48	0,00	388.172,96	0,22%	SCOUT24 AG
547	20210531	WORLDLINE SA/FRANCE	FRANCIA	TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN	7.611	73,29	600.812,34	42.990,73	0,00	600.812,34	0,34%	WORLDLINE SA/FRANCE
547	20210531	INFORMA PLC	GRAN BRETAÑA	SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES	89.576	5,67	523.360,04	0,00	-50.204,73	523.360,04	0,30%	INFORMA PLC
547	20210531	PROSUS NV	HOLANDA	PRODUCTOS DE PRIMERA NECESIDAD	3.980	84,33	328.230,60	0,00	-7.402,58	328.230,60	0,19%	PROSUS NV
547	20210531	BRENNTAG AG	ALEMANIA	MATERIALES	5.985	63,17	469.343,70	91.297,18	0,00	469.343,70	0,27%	BRENNTAG AG
547	20210531	AC.YARA INTERNATIONAL ASA	NORUEGA	MATERIALES	10.308	385,69	457.815,39	72.574,41	0,00	457.815,39	0,26%	YARA
547	20210531	VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DINAMARCA	INDUSTRIAL	16.878	105,86	555.718,28	316.332,05	0,00	555.718,28	0,31%	VESTAS WIND SYSTEMS
547	20210531	HEXAGON AB	SUECIA	INDUSTRIAL	45.706	65,72	571.496,31	284.431,08	0,00	571.496,31	0,32%	HEXAGON AB
<b>Total Renta Variable</b>					<b>1.341.141</b>		<b>40.414.257</b>	<b>11.854.575</b>	<b>-776.792</b>	<b>40.414.257</b>	<b>22,82%</b>	

Fondo	Fecha	Nombre valor	Pais	Sector	Nominal Total	Cambio Medio	Efectivo	Plusvalia	Minusvalia	Valor Realización	% Total	Emisora
547	20210531	BTPS 3.5% VTO. 01.03.2030	ITALIA	GUBERNAMENTAL	2.778.000	121,31	3.482.537,64	101.166,16	0,00	3.471.278,76	1,97%	ITALIAN GOVERNMENT
547	20210531	BGB 4% VTO. 28.03.2032	BELGICA	GUBERNAMENTAL	678.000	149,64	971.255,99	0,00	-31.895,15	982.684,39	0,55%	BELGIUM KINGDOM
547	20210531	FRANCE GOVT 0.25% VTO. 25.11.2026	FRANCIA	GUBERNAMENTAL	3.947.000	105,12	4.089.696,49	0,00	-45.180,52	4.103.932,84	2,31%	FRENCH REPUBLIC
547	20210531	BTPS 3.35% VTO. 01.03.2035	ITALIA	GUBERNAMENTAL	5.473.000	113,16	7.048.983,07	804.736,29	0,00	6.998.044,79	3,98%	ITALIAN GOVERNMENT
547	20210531	REPUBLIC OF AUSTRIA 0.5% VTO. 20.04.2027	AUSTRIA	GUBERNAMENTAL	963.000	106,79	1.014.151,00	0,00	-12.999,35	1.015.416,56	0,57%	REPUBLIC OF AUSTRIA
547	20210531	BUONI POLIENALI TES 1.65% 01/03/2032	ITALIA	GUBERNAMENTAL	4.952.000	100,79	5.374.851,82	355.192,12	0,00	5.346.128,92	3,04%	BUONI POLIENALI DEL TES
547	20210531	OBLESTADO 1,6% 30.04.2025	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	1.515.000	108,29	1.634.666,53	0,00	-4.640,14	1.636.005,52	0,92%	ESTADO ESPAÑOL
547	20210531	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 5,15% 31/10/44	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	950.000	197,22	1.749.858,49	0,00	-134.484,57	1.739.067,44	0,99%	ESTADO ESPAÑOL
547	20210531	BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0% 15/02/2030	ALEMANIA	GUBERNAMENTAL	1.762.000	105,49	1.814.384,33	0,00	-37.826,79	1.820.977,67	1,02%	DEUTSCHLAND REPUBLIC
547	20210531	FRANCE GOV 1,5% 25/05/2050	FRANCIA	GUBERNAMENTAL	353.000	121,68	410.871,01	0,00	-18.941,80	410.603,11	0,23%	FRENCH REPUBLIC
547	20210531	NETHERLANDS GOVT 0% 15/01/2024	HOLANDA	GUBERNAMENTAL	607.000	102,31	617.859,26	0,00	-370,21	620.645,37	0,35%	NETHERLANDS GOVERNMENT
547	20210531	IRISH TSY 0,9% 15/05/2028	IRLANDA	GUBERNAMENTAL	936.000	109,37	1.007.069,45	0,00	-16.009,06	1.007.		