

**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.

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 .



**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.

**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**

La evolución de los mercados financieros durante el primer semestre de 2020 ha estado marcada por la irrupción del coronavirus y el desarrollo del mismo. Siendo todavía pronto para conocer sus consecuencias, sí parece claro que la economía sufrirá un fuerte impacto en el año en curso y probablemente también en los años venideros.

Los bancos centrales, que todavía tenían margen, bajaron los tipos de interés y comenzaron a inyectar liquidez en el sistema con distintos modelos de acciones. Los gobiernos, conscientes también de la gravedad de la situación, reaccionaron con contundencia aplicando distintas medidas fiscales para reducir el impacto de la paralización económica.

El bono estadounidense a 10 años tuvo un comportamiento espectacular, cayendo su rentabilidad desde 1,92% al comienzo del año hasta 0,65% al cierre de junio. El bono alemán, que ya partía de una rentabilidad negativa, acabó incluso más abajo, al -0,48%.

Las referencias de los países periféricos como Italia o España terminaron en niveles de rentabilidad muy parecidos al comienzo del año (1,24 y 0,46% respectivamente), si bien por el camino sufrieron una gran volatilidad por la preocupación ante los efectos del parón económico en sus débiles balances.

Al cierre del semestre, los índices generalistas de renta variable acabaron en negativo. Los estadounidenses en menor medida, como el S&P (-4,0%) o el Dow Jones (-9,6%). Los europeos, con mayor contundencia, como el MSCI-Europe (-12,8%), el alemán DAX (-7,1%), el francés CAC-40 (-17,4%) o el español Ibex-35 (-24,3%). La excepción positiva fue el índice tecnológico norteamericano Nasdaq, que subió un 12,1% en el mismo período.

La evolución de tipos de interés a la baja favoreció a la cartera de renta fija que invirtió con duraciones superiores a los índices de referencia. La elevada exposición a deuda pública italiana tuvo un efecto negativo en los peores momentos del primer trimestre, que acabó revirtiendo en el segundo. Igualmente, la parte de la cartera invertida en activos de renta fija privada sufrió de una fuerte volatilidad y escasa liquidez durante febrero y marzo, pero tuvo un comportamiento positivo una vez que se dieron a conocer las medidas de los bancos centrales.

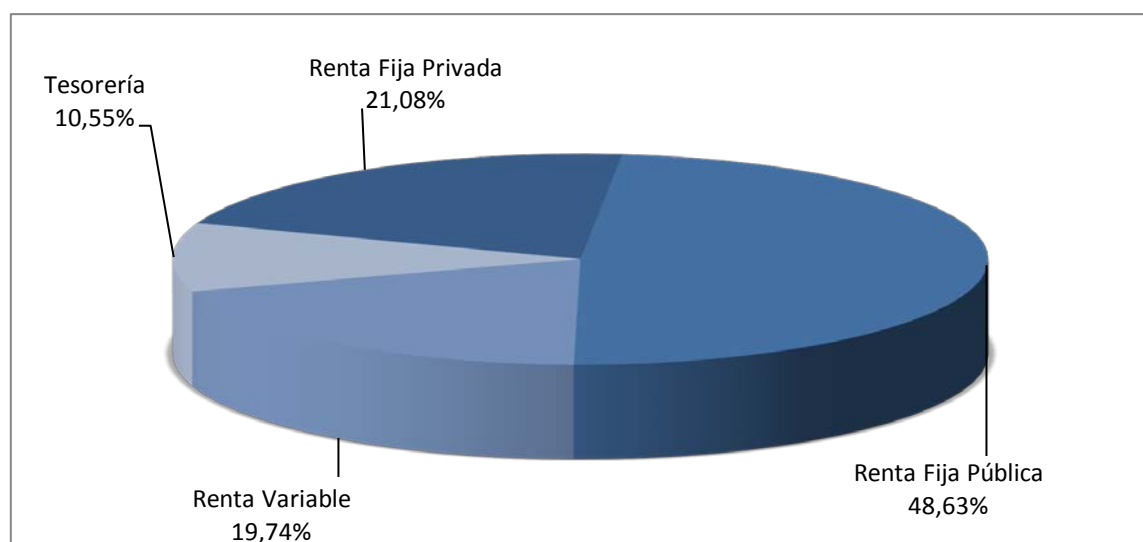
El porcentaje de inversión en renta variable fue inferior al del índice de referencia del 23% durante todo el periodo, lo cual tuvo un efecto positivo en la fuerte corrección de febrero y marzo, en términos relativos. Sin embargo la posterior recuperación del mercado de acciones no fue aprovechada completamente. La composición de la cartera de acciones generó un resultado mejor que el de los índices. Fue acertada la fuerte exposición a valores alemanes y franceses a costa de una menor inversión en valores británicos. En cuanto a los sectores, dio buen resultado la elevada exposición a materiales y tecnología, al mismo tiempo que la selección de valores del sector financiero.

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

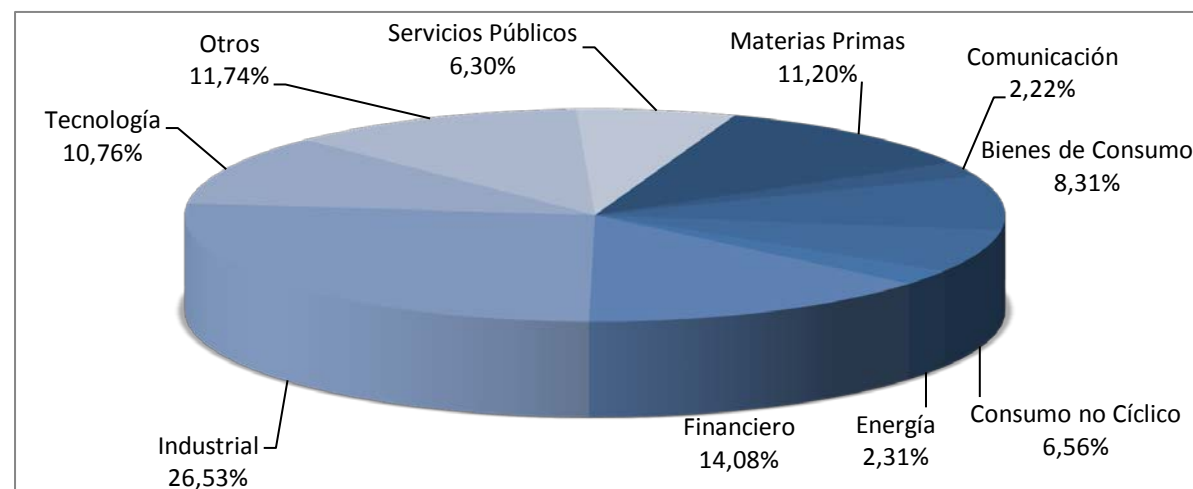
**Datos del Plan 30/06/2020**

<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>	1.024.278
<b>Valor Liquidativo</b>	14,641182
<b>Participes</b>	92
<b>Comisión Gestión</b>	0,926% Anual s/ Patrimonio
<b>Comisión Depósito</b>	0,046% Anual s/ Patrimonio
<b>Otros Gastos (30/06/2020)</b>	0,09% 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	3,9%
AC.ALLIANZ SE	FINANCIERO	3,9%
AIR LIQUIDE	MATERIAS PRIMAS	2,8%
DEUTSCHE POST GY	SERVICIOS PÚBLICOS	2,8%
CRH	INDUSTRIAL	2,5%
LONZA	MATERIAS PRIMAS	2,4%
SIKA AG	MATERIAS PRIMAS	2,4%
BHP GROUP PLC	TECNOLOGÍA	2,3%
NOVO NORDISK A/S-B	OTROS	2,3%

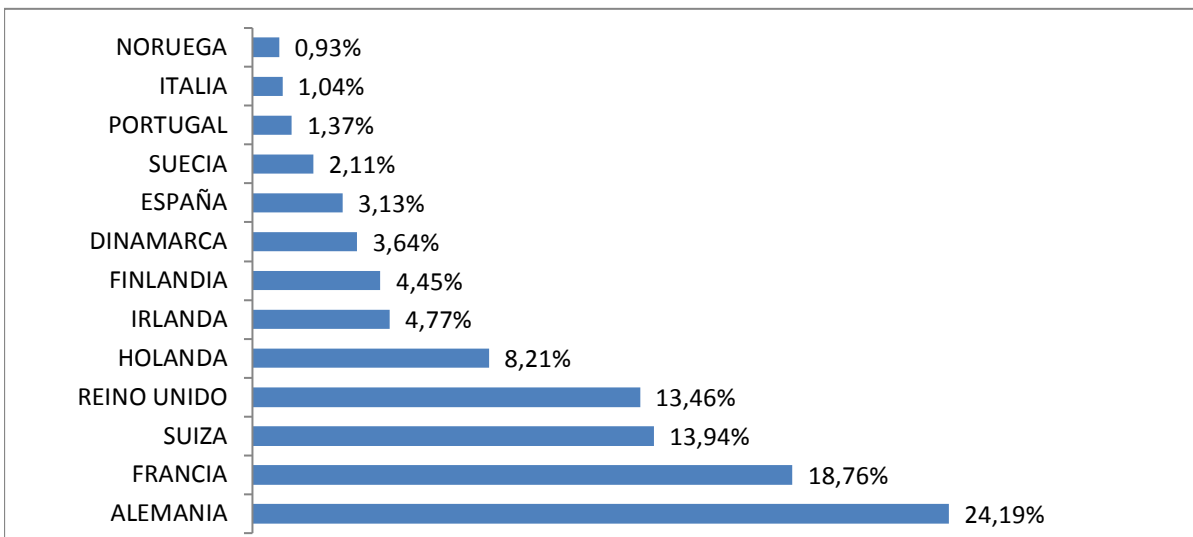
**Rentabilidades del Plan**

	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%
			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 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	País	Sector	Titulos	Cambio Medio	Efectivo	Plusvalía	Minusvalía	Valor Realización	% Total	Emisora
547	20200630	AC.FRESENIUS MEDICAL CARE	ALEMANIA	ASISTENCIA SANITARIA	6.421	17,10	459.232,30	14.195,64	0,00	459.232,30	0,32%	FRESENIUS MEDICAL CARE
547	20200630	AC.SAMPO OYJ-A SHS	FINLANDIA	FINANZAS	18.025	30,78	551.925,50	0,00	-2.961,44	551.925,50	0,36%	SAMPO PLC
547	20200630	AC.ALLIANZ SE	ALEMANIA	FINANZAS	7.103	134,94	1.291.041,28	332.591,51	0,00	1.291.041,28	0,85%	ALLIANZ SE
547	20200630	AC.ROYAL DUTCH SHELL A (GBP)	GRAN BRETAÑA	ENERGÍA	29.699	21,80	420.830,97	0,00	-364.069,13	420.830,97	0,28%	ROYAL DUTCH SHELL PLC
547	20200630	AC.ENEL	ITALIA	SERVICIOS DE UTILIDAD PÚBLICA	45.275	7,73	347.621,45	0,00	-2.158,21	347.621,45	0,23%	ENEL SPA
547	20200630	AC.LANXESS	ALEMANIA	MATERIALES	6.845	53,48	321.441,20	0,00	-44.626,62	321.441,20	0,21%	LANXESS
547	20200630	AC.GALP ENERGY	SUIZA	INDUSTRIAL	1.281	14,35	570.334,99	43.830,41	0,00	570.334,99	0,35%	GALP
547	20200630	AC.REX PLC	GRAN BRETAÑA	INDUSTRIAL	25.669	16,78	528.491,34	24.167,71	0,00	528.491,34	0,35%	REED ELSEVIER PLC
547	20200630	AC.STMICROELECTRONICS	HOLANDA	TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN	31.539	16,03	763.243,80	257.634,05	0,00	763.243,80	0,50%	STMICROELECTRONICS NV
547	20200630	AC.PORSCHCE AG PFD	ALEMANIA	PRODUCTOS DE CONSUMO NO BÁSIC	11.508	58,51	588.749,28	0,00	-84.599,02	588.749,28	0,39%	PORSCHCE AUTOMOBILE
547	20200630	AC.ASTRAZENECA (GBP)	GRAN BRETAÑA	ASISTENCIA SANITARIA	5.861	69,26	543.403,85	90.492,85	0,00	543.403,85	0,36%	ASTRAZENECA PLC
547	20200630	AC.HERNOD RICARD	FRANCIA	PRODUCTOS DE PRIMERA NECESIDAD	2.719	10,22	464.783,80	108.627,85	0,00	464.783,80	0,27%	HERNOD RICARD
547	20200630	SMURFIT KAPPA GROUP PLC	IRLANDA	INDUSTRIAL	25.626	29,88	762.629,76	0,00	-2.952,59	762.629,76	0,50%	SMURFIT
547	20200630	TEMENOS GROUP AG-REG	SUIZA	TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN	2.323	179,46	320.943,67	0,00	-49.573,55	320.943,67	0,21%	TEMENOS GROUP
547	20200630	HEXAGON B	SUECIA	INDUSTRIAL	7.070	460,01	367.492,94	56.661,58	0,00	367.492,94	0,24%	HEXAGON B
547	20200630	ALSTOM	FRANCIA	INDUSTRIAL	13.365	38,47	553.444,65	39.268,17	0,00	553.444,65	0,37%	ALSTOM SA
547	20200630	BHP GROUP PLC	GRAN BRETAÑA	INDUSTRIAL	42.512	12,44	774.353,70	142.542,60	0,00	774.353,70	0,51%	BHP BILLITON PLC
547	20200630	CALP ENERGY	PORTUGAL	MATERIALES	44.344	14,35	456.824,03	0,00	-179.814,12	456.824,03	0,30%	CALP SE
547	20200630	ING GROEP NIEUVAS 2016	HOLANDA	FINANZAS	59.454	10,83	368.495,89	0,00	-275.885,12	368.495,89	0,24%	ING GROEP NV
547	20200630	KONINKLIJKE DSM	HOLANDA	MATERIALES	3.359	103,33	413.828,80	66.730,02	0,00	413.828,80	0,27%	KONINKLIJKE DSM
547	20200630	AIR LIQUIDE	FINLANDIA	MATERIALES	7.269	93,93	933.339,60	250.591,17	0,00	933.339,60	0,62%	AIR LIQUIDE SA
547	20200630	BUREU VERITAS SA	FRANCIA	INDUSTRIAL	31.863	21,94	598.387,14	0,00	-100.790,31	598.387,14	0,40%	BUREU VERITAS SA
547	20200630	ARBUS GROUP NV	FRANCIA	INDUSTRIAL	3.199	100,83	203.200,48	0,00	-119.369,29	203.200,48	0,13%	ARBUS SA
547	20200630	LVNH MOET HENNESSY	FRANCIA	PRODUCTOS DE CONSUMO NO BÁSIC	11.199	69,73	489.279,50	252.351,69	0,00	489.279,50	0,31%	LVNH MOET HENNESSY LOUIS VUITT
547	20200630	ASML HOLDING NV	HOLANDA	INDUSTRIAL	2.063	74,92	674.394,70	519.826,21	0,00	674.394,70	0,45%	ASML HOLDING NV
547	20200630	LONGZA	SUIZA	MATERIALES	1.739	214,61	816.700,10	480.310,31	0,00	816.700,10	0,54%	LONGZA
547	20200630	SAINT GOBAIN	FRANCIA	INDUSTRIAL	11.645	37,36	373.222,25	0,00	-61.841,62	373.222,25	0,25%	CIE DE SAINT-GOBAIN
547	20200630	CRH	IRLANDA	INDUSTRIAL	27.218	27,66	830.149,00	77.366,55	0,00	830.149,00	0,55%	CRH PLC
547	20200630	ASHTEAD GROUP PLC	FRANCIA	INDUSTRIAL	6.019	67,00	453.558,00	90.263,92	0,00	453.558,00	0,30%	VINCI SA
547	20200630	NOVO NORDISK A/S-B	DINAMARCA	ASISTENCIA SANITARIA	13.312	329,68	767.110,39	177.938,94	0,00	767.110,39	0,51%	NOVO NORDISK B
547	20200630	BNP PARIBAS	FRANCIA	FINANZAS	19.351	48,80	684.444,87	0,00	-259.880,72	684.444,87	0,45%	BNP PARIBAS SA
547	20200630	NESTLE R	SUIZA	PRODUCTOS DE PRIMERA NECESIDAD	14.028	69,80	1.379.518,93	524.055,77	0,00	1.379.518,93	0,91%	NESTLE SA
547	20200630	GRIFOLS A	ESPAÑA	ASISTENCIA SANITARIA	27.599	22,42	746.000,97	127.274,67	0,00	746.000,97	0,49%	GRIFOLS SA
547	20200630	NOVARTIS R	SUIZA	ASISTENCIA SANITARIA	4.631	80,80	358.365,94	29.059,12	0,00	358.365,94	0,24%	NOVARTIS AG
547	20200630	MERCK	ALEMANIA	ASISTENCIA SANITARIA	3.716	100,83	459.279,50	0,00	0,00	459.279,50	0,31%	MERCK KGAA
547	20200630	DEUTSCHE BOERSE AG (GR)	ALEMANIA	FINANZAS	3.664	110,67	590.087,20	183.871,43	0,00	590.087,20	0,39%	DEUTSCHE BOERSE AG
547	20200630	CAP GEMINI	FRANCIA	TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN	3.902	88,14	397.808,90	53.900,11	0,00	397.808,90	0,26%	CAPGEMINI SE
547	20200630	SIKA AG	SUIZA	MATERIALES	4.676	143,53	800.570,55	217.042,65	0,00	800.570,55	0,53%	SIKA AG
547	20200630	ADIDAS AG (GR)	ALEMANIA	PRODUCTOS DE CONSUMO NO BÁSIC	2.209	209,90	516.022,40	52.345,05	0,00	516.022,40	0,34%	ADIDAS AG
547	20200630	DEUTSCHE TELEKOM (GR)	ALEMANIA	SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES	49.548	14,84	740.494,86	5.122,92	0,00	740.494,86	0,49%	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN
547	20200630	ENI AG	ALEMANIA	SERVICIOS DE UTILIDAD PÚBLICA	11.199	9,50	456.824,03	22.286,67	0,00	456.824,03	0,30%	ENI SPA
547	20200630	TOTAL	FRANCIA	ENERGÍA	10.315	43,14	350.452,13	0,00	-94.522,34	350.452,13	0,23%	TOTAL SA
547	20200630	BRITISH AMERICAN TOBACCO	GRAN BRETAÑA	PRODUCTOS DE CONSUMO NO BÁSIC	20.610	40,30	704.461,03	0,00	-227.139,19	704.461,03	0,47%	BRITISH AMERICAN TOBACCO
547	20200630	SAP (GR)	ALEMANIA	TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN	10.433	89,51	1.297.030,56	363.167,40	0,00	1.297.030,56	0,86%	SAP SE
547	20200630	PRUDENTIAL PLC	GRAN BRETAÑA	FINANZAS	42.414	13,70	569.012,86	0,00	-99.013,25	569.012,86	0,38%	PRUDENTIAL PLC
547	20200630	LOGITECH INTERNACIONAL	SUIZA	TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN	7.078	40,31	411.092,75	140.244,57	0,00	411.092,75	0,27%	LOGITECH INTERNACIONAL
547	20200630	LENTOR INTERNATIONAL	GRAN BRETAÑA	PRODUCTOS DE CONSUMO NO BÁSIC	1.987	16,66	499.279,50	307.851,93	0,00	499.279,50	0,31%	LENTOR INTERNATIONAL
547	20200630	SWEDBANK AB	FRANCIA	FINANZAS	29.706	188,80	338.905,95	0,00	-223.835,58	338.905,95	0,22%	SWEDBANK AB
547	20200630	PHILLIPS ELECTRONICS	HOLANDA	INDUSTRIAL	12.620	35,78	523.982,40	72.465,92	0,00	523.982,40	0,35%	KONINKLIJKE PHILIPS NV
547	20200630	VESTAS WIND SYSTEMS	DINAMARCA	INDUSTRIAL	4.936	529,30	447.392,52	97.347,96	0,00	447.392,52	0,30%	VESTAS WIND SYSTEMS
547	20200630	TELEPERFORMANCE	FRANCIA	INDUSTRIAL	3.120	82,21	704.808,00	448.309,54	0,00	704.808,00	0,47%	TELEPERFORMANCE
547	20200630	ASHTEAD GROUP PLC	FRANCIA	INDUSTRIAL	6.019	67,00	453.558,00	90.263,92	0,00	453.558,00	0,30%	VINCI SA
547	20200630	DNB NOR ASA	NORUEGA	FINANZAS	28.479	108,28	1.031.633,89	0,00	-11.287,91	1.031.633,89	0,21%	DNB NOR ASA
547	20200630	SANOFI-AVENTIS	FRANCIA	ASISTENCIA SANITARIA	6.983	92,70	633.008,95	0,00	-14.316,26	633.008,95	0,42%	SANOFI
547	20200630	IBERDROLA	ESPAÑA	SERVICIOS DE UTILIDAD PÚBLICA	29.100	8,78	300.312,00	44.683,46	0,00	300.312,00	0,20%	IBERDROLA SA
547	20200630	DEUTSCHE POST AG	ALEMANIA	SERVICIOS DE UTILIDAD PÚBLICA	28.227	29,90	918.788,85	74.670,31	0,00	918.788,85	0,61%	DEUTSCHE POST AG
547	20200630	SCOUT24 AG	ALEMANIA	PRODUCTOS DE PRIMERA NECESIDAD	5.910	64,96	408.085,50	24.145,96	0,00	408.085,50	0,27%	SCOUT24 AG
547	20200630	WORLDLINE SA/FRANCE	FRANCIA	TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN	5.237	69,90	403.667,96	37.623,90	0,00	403.667,96	0,27%	WORLDLINE SA/FRANCE
<b>Total Renta Variable</b>					<b>1.030.045</b>		<b>33.408.422</b>	<b>6.016.495</b>	<b>-2.218.436</b>	<b>33.408.422</b>	<b>22,07%</b>	

Fondo	Fecha	Nombre valor	País	Sector	Nominal Total	Cambio Medio	Efectivo	Plusvalía	Minusvalía	Valor Realización	% Total	Emisora
547	20200630	BTPS 3.5% VTO. 01.03.2030	ITALIA		7.100.000	123,53	8.647.255,15	0,00	-155.166,96	8.615.320,73	5,71%	ITALIAN GOVERNMENT
547	20200630	COMUNIDAD MADRID 1.828% VTO. 30.04.2025	ESPAÑA		781.000	96,18	849.674,66	95.185,24	0,00	846.312,98	0,56%	COMUNIDAD DE MADRID
547	20200630	DEUTSCHE BAHN FIN 1.625% VTO.06.11.2030	HOLANDA		795.000	99,43	906.353,22	107.232,94	0,00	897.713,93	0,60%	DEUTSCHE BANK AG
547	20200630	FADE 0.625% VTO. 17.03.2022	ESPAÑA		1.200.000	99,87	1.220.874,08	19.996,92	0,00	1.218.480,63	0,81%	ESTADO ESPAÑOL
547	20200630	BTPS 3.35% VTO. 01.03.2035	ITALIA		4.006.000	109,10	4.925.360,89	528.766,77	0,00	4.899.210,26	3,25%	ITALIAN GOVERNMENT
547	20200630	BTPS 1.35% VTO. 01.04.2030	ITALIA		9.421.000	101,80	9.568.123,59	0,00	-50.513,52	9.540.521,26	6,32%	BUONI POLIENNALI DEL TES
547	20200630	BUONI POLIENNALI TES 1.65% 01/03/2032	ITALIA		2.498.000	194,04	2.580.259,41	205.313,63	0,00	2.554.522,44	1,70%	ESTADO ESPAÑOL
547	20200630	BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 2.50% 15/08/2046	ALEMANIA		1.982.987	106,66	2.143.104,10	36.581,93	0,00	2.106.522,84	1,42%	DEUTSCHLAND REPUBLIC
547	20200630	BILHETES DO TESOURO 0 17/07/2020	PORTUGAL		2.800.000	100,21	2.800.560,00	0,28	0,00	2.800.795,78	1,85%	BILHETES DO TESOURO
547	20200630	BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 4.75 04.07.2034	ALEMANIA		3.078.534	174,29	5.484.564,27	1.974,88	0,00	5.367.551,79	3,62%	DEUTSCHLAND REPUBLIC
547	20200630	FRANCE GOV 0.75% 25/05/2052	FRANCIA		1.200.000	101,24	1.247.748,33	31.788,48	0,00	1.246.693,07	0,82%	FRENCH REPUBLIC
547	20200630	BONO BUNDESREPUBLICAN 2.5% VTO.04.07.24	ALEMANIA		1.000.000	165,21	1.656.385,08	0,00	-15.862,50	1.636.237,50	1,09%	DEUTSCHLAND REPUBLIC
547	20200630	FRANCE GOV 1.75% 25/05/2050	FRANCIA		1.500.000	135,32	3.059.351,04	82.461,10	0,00	3.056.443,90	2,02%	FRENCH REPUBLIC</