



# DZ Conservador, PPSI

Septiembre 2024

Este documento no contiene publicidad y no se trata de material de marketing ni similar.



**Indicador de Riesgo y Alertas sobre Líquidez & Informe de Mercados**

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 plan de previsión 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 las EPSV's.

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.

1 2 3 **4** 5 6 7

Informe de Mercados

El tercer trimestre de 2024 vino marcado por las expectativas sobre el primer movimiento de bajada de tipos de interés por parte de la Reserva Federal estadounidense. Una semana antes, el Banco Central Europeo había realizado su segunda bajada de 25 puntos básicos en este ciclo, dejando la tasa de depósito al 3,50%. El último dato de inflación del 1,8% para la Eurozona marcó la primera observación mensual en más de tres años por debajo del 2,0%, objetivo a largo plazo del BCE.

En Estados Unidos el bono del Tesoro a dos años bajó 108 puntos básicos hasta el 3,64%, mientras que la referencia a diez años bajó 58 puntos básicos hasta el 3,79%. En Europa el bono alemán de referencia a dos años bajó 74 puntos básicos hasta el 2,07% y el bono a diez años bajó 35 puntos básicos hasta el 2,12%.

En el tercer trimestre, el índice global MSCI-World subió el 4,34%, el estadounidense S&P-500 subió el 5,53% y el MSCI-Europe subió el 1,24%. El fondo registró una rentabilidad positiva durante el tercer trimestre de 2024, impulsado tanto por el comportamiento de la renta fija como por el de la renta variable.

La cartera de renta fija tuvo una duración sobre-ponderada respecto a los 3 años de su referencia a largo plazo, durante todo el trimestre. Este vector actuó de manera positiva, dada la fuerte bajada de rentabilidades en el activo. Además, dicha posición se consiguió con bonos y futuros de la parte corta de la curva de tipos, cerca del tramo de dos años, aquel que más se benefició de las bajadas de tipos de interés. La parte de la cartera invertida en crédito tuvo también un comportamiento positivo, al manejar el mercado un escenario macroeconómico no recesivo.

La renta variable representó cerca de un 10 por ciento a lo largo del trimestre, en línea con el peso de referencia a largo plazo. Los sectores que más rentabilidad aportaron a la cartera fueron industriales, financieros y consumo estable. Por el contrario, tecnología, comunicaciones y salud tuvieron una contribución negativa. Sin embargo, el posicionamiento sectorial relativo de la cartera y la selección de valores ayudó más en energía y consumo estable. Por regiones, la mayor aportación positiva vino de Norteamérica y Reino Unido, mientras que Japón y Europa ex-euro contribuyeron de manera negativa a la rentabilidad trimestral.

**Datos del Plan de Previsión**

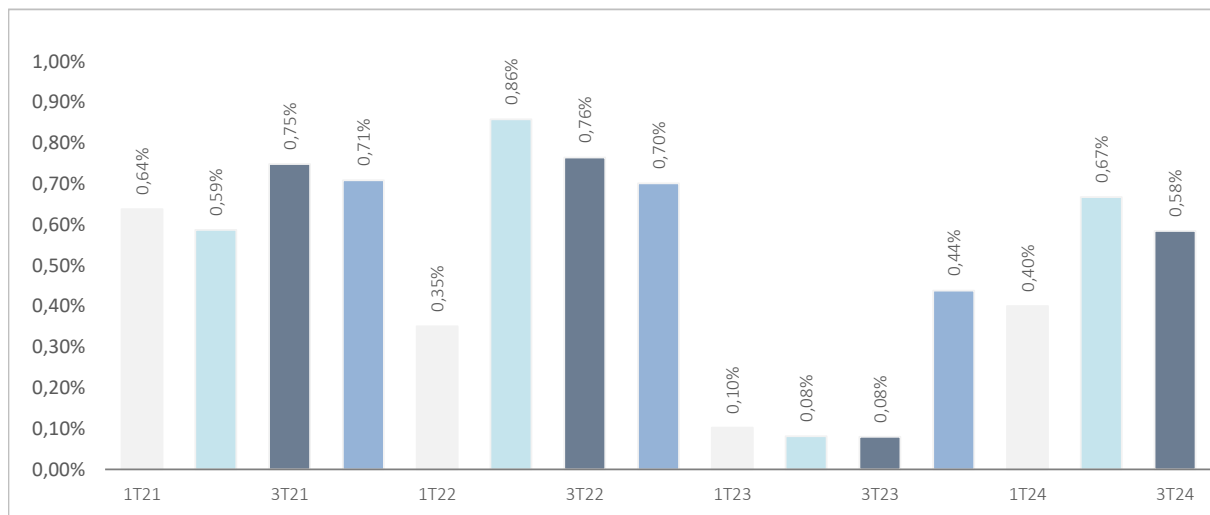
Categoría Inverco	Renta Fija Mixta
Índice de Referencia	10% MSDEWIN + 50% EGB0 + 10% QW1A + 10% LUATTRUU + 10% ERSO + 10% LUACTRUU
Fecha de Adscripción del Plan	27/12/1996
Socio Promotor	Deutsche Bank S.A.Española & Zurich Vida Cia. De seguros y reaseguros S.A.
Depositario del Fondo	BNP Paribas S.A., Suc. en España
Auditor del Fondo	KPMG Auditores, S.L.
Entidad contratada para la Gestión Activos Financieros	DWS Investments GmbH, Frankfurt am Main/Alemania
Patrimonio	EUROS ..... 8.633.562
Valor de la participación	EUROS ..... 18,88087619
Nº de socios	511
Inversión mínima inicial	30 EUROS
Inversión mínima (Aport. Periódic.)	30 EUROS mensuales
Gastos Administración	1,30% sobre el patrimonio
Gastos Compra y Venta valores	0,002% sobre el patrimonio
Ratio Rotación 2024	75,98% sobre el patrimonio
Código de Producto	503



## DZ Conservador, PPSI

### Rentabilidades Históricas Septiembre 2024

#### Volatilidades históricas Septiembre 2024



Rentabilidades			
Mes	0,59%	2023	3,50%
3 meses	1,72%	2022	-5,12%
Año en curso	3,78%	2021	-2,23%
		2020	1,07%
		2019	6,67%
Media 3 años	-1,35%	2018	-2,67%
Media 5 años	0,69%	2017	1,25%
Media 10 años	0,68%	2016	0,33%
Media 15 años	1,61%	2015	0,98%
Media 20 años	1,74%	2014	3,54%
Rentabilidad Objetivo	4,58%		



Fuente: elaboración propia.

(1) Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Inscrita en el Registro de E.P.S.V. del Gobierno Vasco con el número 284-B

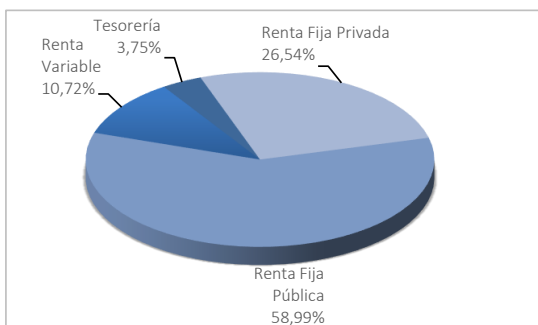
DB-Zurich Previsión, EPSV Individual, inscrita en el Registro Mercantil de Bizcaia, T. 3.3767, L.O. F. 170, H. BI-71094 – C.I.F. V-95900320  
Socios Promotores: Deutsche Bank, S.A.E y Zurich Vida, Cia. de Seguros y Reaseguros. S.A.



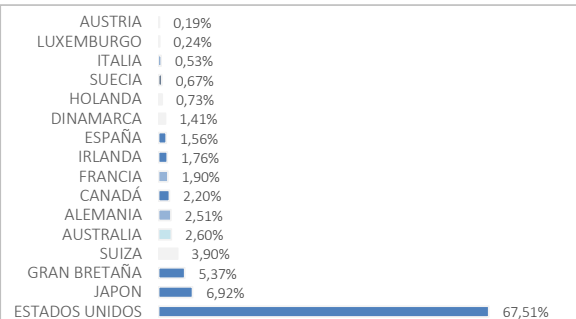
## DZ Conservador, PPSI

### Análisis de la cartera Septiembre 2024

#### Cartera por tipo de activos



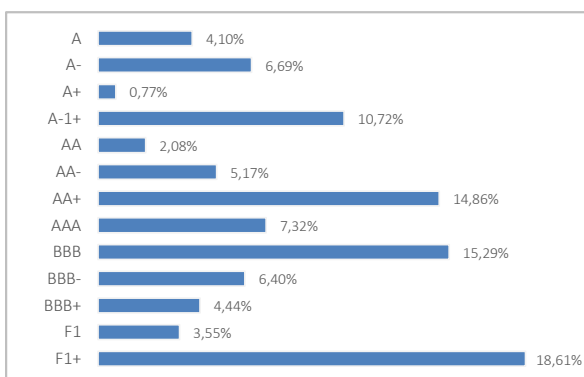
#### Distribución geográfica de la renta variable



#### Principales Valores

Valor	País	Sector	%
US TREASURY N/B T 0,375 31/01/2026	ESTADOS UNIDOS	GOBIERNO	1,80%
US TREASURY N/B T 0,5% 28/02/2026	ESTADOS UNIDOS	GOBIERNO	1,57%
BUONI POLIENNALI DEL TES 0,5 01/02/2026	ITALIA	GOBIERNO	1,52%
US TREASURY N/B T 1,75 31/01/2029	ESTADOS UNIDOS	GOBIERNO	1,29%
US TREASURY N/B T 1,375 31/12/2028	ESTADOS UNIDOS	GOBIERNO	1,25%
AUSTRALIA PACIFIC AIRPOR 4,00 07.06.2034	AUSTRALIA	INDUSTRIAL	1,23%
POSTNL NV 4,75% 12/06/2031	HOLANDA	INDUSTRIAL	1,22%
NOVO NORDISK A/S 3,375% 21.05.2034	HOLANDA	ASISTENCIA SANITARIA	1,22%
AXA SA 3,875% 20/05/2049	FRANCIA	FINANCIERO	1,22%
DCC GROUP FIN IRELAND 4,375% 27/06/2031	IRLANDA	FINANCIERO	1,21%

#### Distribución de los Activos de Renta Fija por Rating



#### Inversión Socialmente Responsable

El proceso de inversión tiene en consideración los riesgos de sostenibilidad y cuenta con un sistema que integra factores ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo) en el proceso de análisis de nuestras inversiones. La incorporación de dichos criterios se realiza en todos los procesos que forman parte del análisis de inversión, incluyendo todas las categorías de activos. En concreto, la metodología de análisis incluye:

- (1) Exclusiones: Aplicado a determinados sectores y actividades.
- (2) Screening normativo: Velando por el cumplimiento de normas y estándares nacionales e internacionales.
- (3) Engagement: Referido al diálogo activo con las empresas en las que la EPSV tiene exposición, con el principal objetivo de promover y ayudar a implantar medidas de buen gobierno.
- (4) Integración: La Entidad Gestora, a través del Gestor de Inversiones, elabora una relación de indicadores ESG, mediante la obtención de datos externos de proveedores especializados, que permiten monitorizar a las compañías / emisores en términos de riesgos de sostenibilidad.



## DZ Conservador, PPSI

### Información Adicional

#### Contingencias

Contingencias cubiertas

- Jubilación, y situación asimilable o equivalente a la jubilación
- Invalidez (total, absoluta o gran invalidez).
- Fallecimiento del socio o del beneficiario
- Enfermedad grave
- Desempleo de larga duración
- Dependencia severa o Gran dependencia

Los Socios de planes, podrán disponer anticipadamente total o parcialmente de los derechos económicos, cuando tengan una 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

Estas formas de pago pueden ser inmediatas o diferidas a un momento posterior.

### Derechos de Pensión Futuros

La estimación de los derechos futuros del socio, dependerá del importe y la periodicidad de las aportaciones realizadas, así como de la evolución de la rentabilidad a lo largo de la vida del plan. A modo de referencia las rentabilidades históricas durante los últimos años del plan son las que se indican en el informe de gestión, si bien, rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

### Movimientos Plan de Previsión Año

Aportaciones	58.502,61 €
T. Entrada Externos	152.134,59 €
T. Entrada Internos	295.560,41 €
Altas	0

Prestaciones	239.643,13 €
T. Salida Externos	249.720,80 €
T. Salida Internos	342.976,98 €
Bajas	24

### Información adicional

También puede consultar los datos relativos a su plan de previsión en su extracto integrado a través de su servicio Deutsche Bank Online, en el apartado Correspondencia/Consulta, y el resto de documentación de carácter legal en el link:

<https://www.deutsche-bank.es/es/particulares/ahorro-inversion/productos/plan-proteccion-social-individual.html>

Si no dispone de este servicio gratuito, o desea seguir recibiendo esta información a través de correo ordinario, acuda a su oficina para cursar la petición a su gestor.