

Indicador de Riesgo y Alertas sobre Liquidez

Alertas sobre Liquidez

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 conflicto comercial entre Estados Unidos y China dominó los titulares. El 24 de septiembre, EE.UU. comenzó a aplicar aranceles del 10 por ciento sobre productos chinos por un valor de 200 mil millones de dólares. Las negociaciones continuarán en 2019. En China se espera que el gobierno apoye su economía con medidas fiscales y monetarias para contrarrestar los efectos negativos del conflicto comercial con EEUU si se rompiera la tregua.

Durante el segundo semestre, la renta variable global se vio lastrada por los temores de una guerra comercial entre Estados Unidos y China, la creciente probabilidad de recesión económica y la incertidumbre sobre el Brexit.

Estados Unidos no logró escapar a la dinámica negativa, con el S&P-500 retrocediendo un 7,78 por ciento y el Nasdaq un 11,65 por ciento. Al igual que el resto de mercados desarrollados, en Europa se vieron importantes recortes. El MSCI-Europe descendió un 10,84 por ciento. El mercado menos perjudicado entre los europeos fue el más defensivo índice suizo SMI (-2,0 por ciento). En lo que concierne a España, el IBEX se dejó un 11,7 por ciento en el semestre.

En cuanto a los sectores europeos, automóviles y bancos han terminado el año con las pérdidas más abultadas.

Factores como el comentado riesgo de una guerra comercial, unido a la falta de una solución clara del Brexit y la preocupación sobre el crecimiento mundial, hicieron caer los rendimientos de los valores de renta fija, movimiento aumentado por la disminución de la liquidez a finales del año. Como resultado, el rendimiento a 10 años del bono alemán alcanzó niveles vistos por última vez en mayo de 2017 (0,24 por ciento).

La renta fija, en cuanto al riesgo de tipos de interés mantuvimos una posición infra-ponderada en duración hasta finales de septiembre que se neutralizó frente a su índice de referencia. Posteriormente, ante el renovado descenso de tipos de interés, se volvió a reducir progresivamente la duración relativa a su índice. En referencia a la selección de valores se ha mantenido una posición neutral en Italia con sesgo hacia el incremento de la pendiente. Además, infra-ponderada en España y sobre-ponderada en crédito a través de bonos subordinados lower tier 2, principalmente de bancos franceses. En términos agregados la contribución ha sido negativa relativa al índice.

El porcentaje de renta variable sobre el total de la cartera se mantuvo reducido a lo largo del segundo semestre de 2018, llegando a un mínimo del 19 por ciento. Este bajo nivel de inversión fue favorable en relación al nivel de referencia del 23 por ciento, dado el mal comportamiento de los mercados de acciones durante el periodo, especialmente durante el cuarto trimestre. El comportamiento de la cartera de acciones fue muy negativo y peor que el del índice MSCI-Europe, debido a la selección de valores en sectores como salud, financieros, industriales y materiales.

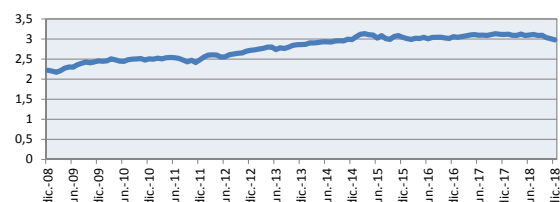
*Puede consultar la información de Mercados ampliada a través de la web: <https://www.zurich.es/es-es/sequros/planes-de-pensiones/rentabilidad>

Rentabilidades Históricas 2o Semestre 2018

Rentabilidades

Mes	-1,02%	Media 3 años	-0,68%
3 meses	-3,65%	Media 5 años	0,80%
Año en curso	-4,27%	Media 10 años	2,98%
		Media 15 años	2,38%
		Media 20 años	1,80%

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 participante o del beneficiario
- Dependencia severa o Gran dependencia

Liquidez 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:

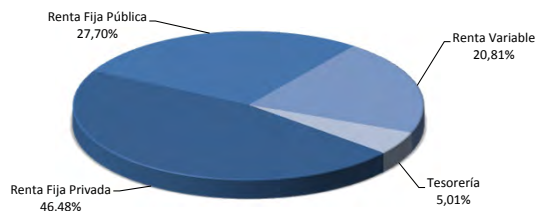
- Capital
- Renta
- Mixta capital y renta
- Pagos sin periodicidad con límites regulados en Especificaciones
- No hay actualmente un plazo limitado para comunicar la Contingencia a la Entidad Gestora

Datos del Plan de Pensiones

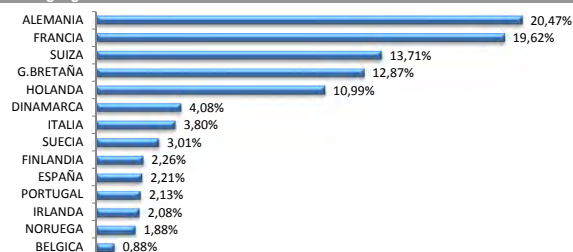
Categoría Inverso Índice de Referencia	Renta Fija Mixta 77,50% BERPG2, 22,50% MSCI EUROPE NET
Fecha de Adscripción del Plan Fondo Adscrito	28/12/1988
Gestora del Fondo	Grupo Zurich, F.P.
Depositario del Fondo	Deutsche Zurich Pensiones EGFP, SA
Auditor del Fondo	Deutsche Bank S.A.E.
Entidad contratada para la Gestión Activos Financieros	KPMG Auditores, S.L.
Divisa de denominación	Deutsche Asset Management S.G.I.I.C., S.A.
Patrimonio	EURO
Valor de la participación	EUROS 71.634.277
Nº de participes	EUROS 2.979.667
Comisión de gestión	7.004
Comisión de depositaria	1,30% sobre el patrimonio
Otros Gastos 2018-12 (Auditoría, Registro Mercantil, Notario y otros)	0,024% sobre el patrimonio
Código de Producto	0,097% sobre el patrimonio
	73201

Análisis de la cartera 2o Semestre 2018

Cartera por tipo de activos



Distribución geográfica de la renta variable



Principales Valores

Valor	País	Sector	%
DEPOSIT (CC) SAN 0% 31.01.19 (1D)	ESPAÑA	FINANCIERO	7,26%
BTPS 2% VTO. 01.12.2025	ITALIA	GUBERNAMENTAL	6,25%
DEPOSIT SABADELL 0% 01.07.19 (1D)	ESPAÑA	FINANCIERO	4,19%
BTPS 2.15% VTO. 15.12.2021	ITALIA	GUBERNAMENTAL	4,11%
FRANCE GOVT 2% VTO. 25.05.2048	FRANCIA	GUBERNAMENTAL	2,98%
IRISH TSY 1% VTO. 15.05.2026	IRLANDA	GUBERNAMENTAL	2,51%
BGB 1% VTO. 22.06.2026	BELGICA	GUBERNAMENTAL	2,04%
PGB 2.875% VTO. 15.10.2025	PORTUGAL	GUBERNAMENTAL	1,89%
DEPOSIT (CC) CABK 0% 31.01.19 (1D)	ESPAÑA	FINANCIERO	1,88%
BANQUE FED CRED MUT 2.375% VTO. 24.03.26	FRANCIA	FINANCIERO	1,71%

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 F0032

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

Entidad Depositaria: Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española, inscrita en el R.M. de Madrid, T-28100, L.0, F.1, S.8, H. M506294, I.2, CIF:A-08000614, quien ostenta el 50% de las acciones de la Entidad Gestora.

Fondo	Fecha	Nombre valor	Pais	Sector	Titulos	Cambio Medio	Efectivo	Plusvalía	Minusvalía	Valor Realización	% Total	Emisora
512	20181231	AC.ING GROEP N.V.	HOLANDA	Finanzas	30.924,00	9,52	290.994,84	0,00	-3.376,12	290.994,84	0,43%	ING GROEP NV
512	20181231	AC.NESTLE	SUIZA	Productos de primera necesidad	6.525,00	49,85	462.613,08	225.914,08	0,00	462.613,08	0,68%	NESTLE
512	20181231	AC.SAP AG ORD	ALEMANIA	Tecnología de la información	9.931,00	76,07	341.721,83	42.680,82	0,00	341.721,83	0,50%	SAP SE
512	20181231	AC.LVMH	FRANCIA	Productos de consumo no básico	1.793,00	179,90	462.952,60	140.387,45	0,00	462.952,60	0,68%	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT
512	20181231	AC.PERNOD-RICARD	FRANCIA	Productos de primera necesidad	1.498,00	102,91	214.663,40	60.508,47	0,00	214.663,40	0,32%	PERNOD RICARD SA
512	20181231	AC.ASM LITHOGRAPHY HOLDING	HOLANDA	Tecnología de la información	1.073,00	53,15	147.172,68	90.140,90	0,00	147.172,68	0,22%	ASML HOLDING NV
512	20181231	AC.ADIDAS AG	ALEMANIA	Productos de consumo no básico	1.291,00	199,07	235.478,40	0,00	-21.518,90	235.478,40	0,35%	ADIDAS AG
512	20181231	AC.BRITISH AMERICAN TOBACCO	GRAN BRETAÑA	Productos de primera necesidad	5.067,00	50,22	140.995,96	0,00	-145.718,54	140.995,96	0,21%	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC
512	20181231	AC.NOVO NORDISK ASERIE B	DINAMARCA	Salud	6.020,00	330,87	240.233,32	0,00	-27.416,46	240.233,32	0,35%	NOVO NORDISK
512	20181231	AC.DEUTSCHE TELEKOM	ALEMANIA	Servicios de telecomunicación	25.776,00	14,39	382.000,32	11.030,05	0,00	382.000,32	0,56%	DEUTSCHE TELEKOM AG
512	20181231	AC.ALLIANZ SE	ALEMANIA	Finanzas	2.324,00	123,20	407.025,36	120.704,21	0,00	407.025,36	0,60%	ALLIANZ AG
512	20181231	AC.KBC GROUPE	BELGICA	Finanzas	2.306,00	28,11	130.704,08	65.884,16	0,00	130.704,08	0,19%	KBC GROEP NV
512	20181231	AC.TOTAL SA	FRANCIA	Energía	5.365,00	43,13	247.755,70	16.361,91	0,00	247.755,70	0,36%	TOTAL SA
512	20181231	AC.INTESA SAN PAOLO SPA	ITALIA	Finanzas	117.209,00	2,56	227.385,46	0,00	-72.141,92	227.385,46	0,33%	INTESA SANPAOLO SPA
512	20181231	AC.CE.ON	ALEMANIA	Servicios de utilidad pública	27.891,00	6,80	240.529,39	0,00	-27.106,45	240.529,39	0,35%	CE GROUP
512	20181231	AC.COMPASS GROUP PLC	GRAN BRETAÑA	Productos de consumo no básico	13,32	174.838,33	13.876,69	0,00	0,00	13.876,69	0,26%	COMPASS GROUP PLC
512	20181231	AC.DNB NOR ASA	NORUEGA	Finanzas	20.106,00	104,44	280.436,95	36.678,81	0,00	280.436,95	0,41%	DNB ASA
512	20181231	AC.ROYAL DUTCH SHELL A (GBP)	GRAN BRETAÑA	Energía	15.447,00	23,95	396.736,01	0,00	-47.515,44	396.736,01	0,58%	ROYAL DUTCH SHELL
512	20181231	AC.MERCK KGAA STAMM	ALEMANIA	Salud	1.934,00	99,73	174.021,32	0,00	-18.851,56	174.021,32	0,26%	MERCK KGAA
512	20181231	AC.GRIFOLS	ESPAÑA	Salud	14.363,00	22,42	328.912,70	6.954,05	0,00	328.912,70	0,48%	GRIFOLS SA
512	20181231	AC.VINCI	FRANCIA	Industrial	2.188,00	58,03	157.579,76	30.602,19	0,00	157.579,76	0,23%	VINCI SA
512	20181231	AC.AIRBUS GROUP NV	FRANCIA	Industrial	1.654,00	100,83	138.709,44	0,00	-28.079,27	138.709,44	0,21%	AIRBUS GROUP NV
512	20181231	AC.SANOFI	FRANCIA	Salud	2.020,00	79,61	152.833,20	0,00	-7.980,09	152.833,20	0,22%	SANOFI
512	20181231	AC.AIR LIQUIDE	FRANCIA	Materiales	3.436,00	103,31	372.634,20	17.653,30	0,00	372.634,20	0,55%	AIR LIQUIDE
512	20181231	AC.PRUDENTIAL PLC	GRAN BRETAÑA	Finanzas	22.065,00	15,97	344.324,32	0,00	-61.588,17	344.324,32	0,51%	PRUDENTIAL PLC
512	20181231	AC.LANXESS	ALEMANIA	Materiales	4.100,00	69,15	164.820,00	0,00	-118.687,73	164.820,00	0,24%	LANXESS
512	20181231	AC.PHILIPS ELECTRONICS NV	HOLANDA	Industrial	11.619,00	35,78	359.375,67	0,00	-56.325,90	359.375,67	0,53%	KONINKLIJKE PHILIPS NV
512	20181231	AC.ROYAL DUTCH SHELL B	HOLANDA	Energía	12.546,00	19,33	326.766,02	0,00	-7.772,38	326.766,02	0,48%	ROYAL DUTCH SHELL
512	20181231	AC.AIRBUS HOLDING AG-REG	FRANCIA	Salud	528,28	269,28	289.906,27	155.057,06	0,00	289.906,27	0,43%	STRAUMAN HOLDING
512	20181231	AC.CHR HANSEN HOLDING A/S	DINAMARCA	Productos de primera necesidad	2.320,00	336,03	179.173,85	74.693,14	0,00	179.173,85	0,26%	CHR HANSEN HOLDING
512	20181231	AC.MONCLER SPA	ITALIA	Productos de consumo no básico	6.248,00	17,99	180.754,64	68.379,38	0,00	180.754,64	0,27%	MONCLER SPA
512	20181231	AC.RENTOKIL	GRAN BRETAÑA	Industrial	46.284,00	1,65	173.713,76	74.387,98	0,00	173.713,76	0,26%	RENTOKIL
512	20181231	AC.SYMRIS	ALEMANIA	Materiales	3.942,00	67,72	254.259,00	0,00	-12.708,68	254.259,00	0,37%	SYMRIS
512	20181231	AC.TELEPERFORMANCE	FRANCIA	Tecnología de la información	1.623,00	82,10	226.570,80	93.315,20	0,00	226.570,80	0,33%	TELEPERFORMANCE
512	20181231	AC.HEINEKEN NV	HOLANDA	Productos de primera necesidad	3.111,00	80,57	240.169,20	0,00	-10.487,67	240.169,20	0,35%	HEINEKEN NV
512	20181231	AC.BHP GROUP PLC	FRANCIA	Tecnología de la información	1.654,00	98,14	285.051,20	0,00	-4.394,59	285.051,20	0,42%	AC BHP GEMINI S.A.
512	20181231	AC.QIAGEN N.V.	HOLANDA	Salud	9.219,00	25,85	273.619,92	35.338,49	0,00	273.619,92	0,40%	QIAGEN
512	20181231	AC.EVONIK INDUSTRIES AG	ALEMANIA	Industrial	7.246,00	32,15	157.962,80	0,00	-75.008,66	157.962,80	0,23%	EVONIK INDUSTRIES AG
512	20181231	AC.BEIERSDORF AG	ALEMANIA	Productos de consumo no básico	1.917,00	99,47	174.753,72	0,00	-15.922,47	174.753,72	0,26%	BEIERSDORF AG
512	20181231	AC.ASHEED GROUP PLC	GRAN BRETAÑA	Industrial	15.478,00	17,79	282.019,59	0,00	-27.017,58	282.019,59	0,41%	ASHEED GROUP PLC
512	20181231	AC.SMURFIT KAPPA GROUP PLC	IRLANDA	Industrial	13.329,00	29,88	310.032,54	0,00	-88.173,03	310.032,54	0,46%	SMURFIT KAPPA GROUP PLC
512	20181231	AC.GALP ENERGIA SGPS	PORTUGAL	Energía	23.054,00	14,35	318.167,88	0,00	-12.773,45	318.167,88	0,47%	GALP ENERGIA SGPS
512	20181231	AC.SWEDENBANK AB	SUECIA	Finanzas	14.511,00	197,42	282.813,97	0,00	-8.191,05	282.813,97	0,42%	FORENINGSSPARBANKEN AB
512	20181231	AC.LOGITECH INTERNATIONAL-REG	SUIZA	Tecnología de la información	7.949,00	37,03	218.367,09	0,00	-32.086,20	218.367,09	0,32%	LOGITECH INTERNATIONAL-REG
512	20181231	AC.LONZA GROUP AG-REG	SUIZA	Industrial	1.812,00	214,57	410.036,34	57.230,40	0,00	410.036,34	0,60%	LONZA GROUP AG
512	20181231	AC.JULIUS BAER HOLDING AG-REG	SUIZA	Finanzas	7.320,00	59,18	227.687,09	0,00	-146.878,35	227.687,09	0,33%	JULIUS BAER HOLDING AG
512	20181231	AC.PIRELLI & C SPA	ITALIA	Finanzas	28.326,00	7,62	158.908,86	0,00	-56.907,80	158.908,86	0,23%	PIRELLI
512	20181231	AC.DEUTSCHE BOERSE AG	ALEMANIA	Finanzas	3.402,00	110,87	357.039,90	0,00	-20.124,95	357.039,90	0,52%	DEUTSCHE BOERSE
512	20181231	AC.SEB SA	FRANCIA	Productos de consumo no básico	1.100,00	170,96	124.090,00	0,00	-63.651,49	124.090,00	0,16%	SEB SA
512	20181231	AC.ALFA LAVAL AB	SUECIA	Industrial	6.819,00	212,45	166.345,25	0,00	-8.822,48	166.345,25	0,24%	ALFA LAVAL AB
512	20181231	AC.SWATCH GROUP AG/THE-BR	SUIZA	Productos de consumo no básico	6.940,00	433,03	165.313,22	0,00	-73.830,28	165.313,22	0,26%	SWATCH GROUP AG/THE
512	20181231	AC.BUREAU VERITAS SA	FRANCIA	Industrial	16.573,00	21,94	294.916,54	0,00	-68.747,73	294.916,54	0,43%	BUREAU VERITAS SA
512	20181231	AC.SIKA AG-REG	SUIZA	Materiales	2.432,00	143,53	269.225,89	0,00	-34.266,62	269.225,89	0,40%	SIKA SW
512	20181231	AC.FORTUM OYJ	FINLANDIA	Servicios de utilidad pública	17.650,00	21,55	337.115,00	0,00	-42.287,61	337.115,00	0,50%	FORTUM
512	20181231	AC.ALSTOM RGT	FRANCIA	Industrial	6.952,00	38,47	245.197,04	0,00	-22.559,36	245.197,04	0,36%	ALSTOM SA
512	20181231	AC.BP GROUP PLC	GRAN BRETAÑA	Energía	22.109,00	12,43	406.433,71	77.944,84	0,00	406.433,71	0,60%	BP GROUP PLC
512	20181231	AC.PORSCHCE AG PFD	ALEMANIA	Productos de consumo no básico	3.331,00	57,78	161.684,84	0,00	-19.236,72	161.684,84	0,24%	PORSCHE
512	20181231	AC.VESTAS WIND SYSTEMS	DINAMARCA	Industrial	2.866,00	505,91	188.904,18	0,00	-5.401,74	188.904,18	0,28%	VESTAS WIND SYSTEMS
Total Renta Variable					643.314,00		14.905.409	1.515.724	-1.512.257	14.905.409	21,91%	

Fondo	Fecha	Nombre valor	Pais	Nominal Total	Cambio Medio	Efectivo	Plusvalía	Minusvalía	Valor Realización	% Total	Emisora
512	20181231	COMUNIDAD MADRID 1.626% VTO. 30.04.2025	ESPAÑA	496,76	48,75	523.027,02	50.581,05	0,00	523.027,02	0,78%	COMUNIDAD DE MADRID
512	20181231	BTPS 1.05% VTO. 01.12.2019	ITALIA	575,00	101,86	579.286,18	0,00	-2.717,80	582.949,00	0,85%	REPUBLIC OF ITALY
512	20181231	BTPS 2% VTO. 01.12.2025	ITALIA	4.539,00	104,27	4.478.101,58	0,00	-247.917,01	4.484.810,89	6,58%	REPUBLIC OF ITALY
512	20181231	BTPS 2.15% VTO. 15.12.2021	ITALIA	2.848,00	106,10	2.945.555,74	0,00	-91.945,81	2.969.784,37	4,33%	REPUBLIC OF ITALY
512	20181231	DEUTSCHE BAHN FIN 1.625% VTO.06.11.2030	HOLANDA	894,00	99,39	943.306,92	52.518,12	0,00	941.030,59	1,39%	DEUTSCH BAHN FIN
512	20181231	RAGB 1.65% VTO. 21.10.2024	AUSTRIA	393,00	107,83	432.730,25	15.999,38	0,00	439.757,20	0,64%	REPUBLIC OF AUSTRIA
512	20181231	BGB 1% VTO. 22.06.2026	BELGICA	140.100,00	102,60	1.462.542,67	20.998,75	0,00	1.483.508,48	2,15%	KINGDOM OF BELGIUM
512	20181231	DBP 2.8% VTO. 15.08.2046	FRANCIA	74.900,00	130,70	1.061.965,25	78.599,02	0,00	1.057.515,15	1,56%	BNP PARIBAS SA
512	20181231	FADE 0.625% VTO. 17.03.2022	ESPAÑA	4,00	99,69	408.394,30	7.222,48	0,00	405.965,53	0,60%	KINGDOM OF SPAIN
512	20181231	FRANCE GOVT 2% VTO. 25.05.2048	FRANCIA	1.944,00	103,11	2.135.813,68	108.805,11	0,00	2.113.175,63	3,14%	FRENCH REPUBLIC
512	20181231	NETHERLANDS GOVT 2.5% VTO.15.01.2033	HOLANDA	720,00	124,10	917.971,99	21.499,99	0,00	914.911,19	1,35%	KINGDOM OF THE NETHERLANDS
512	20181231	IRISH TSY 1% VTO. 15.05.2026	IRLANDA	173.400,00	102,54	1.796.942,06	11.052,34	0,00	1.789.095,94	2,64%	REPUBLIC OF IRELAND
512	20181231	PGB 2.875% VTO. 15.10.2025	PORTUGAL	120.600,00	109,70	1.350.399,01	23.497,22	0,00	1.346.479,32	1,98%	REPUBLICA DE PORTUGAL
512	20181231	BTPS 2.8% VTO.01.12.2028	ITALIA	795							