

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 términos de selección de valores, la se han mantenido una ponderación neutra en deuda pública de la eurozona. La ausencia de valores de renta fija privada ha contribuido positivamente en un contexto de ampliación de los diferenciales de crédito. La exposición a renta fija emergente y high yield a través de fondos de inversión se ha mantenido por debajo del máximo permitido por política de inversión. Los fondos high yield han tenido un comportamiento en línea con el índice mientras que el fondo emergente ha tenido un mejor comportamiento, se ha eliminado virtualmente la exposición a dólar americano.

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 38 por ciento. Este bajo nivel de inversión fue favorable en relación al nivel de referencia del 45 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.

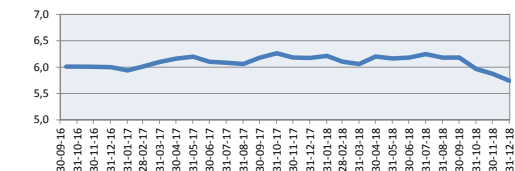
ampliada a través de la web https://www.deutsche-bank.es/pbc/docs/vision_general.pdf? <https://www.zurich.es/es-es/seguros/planes-de-pensiones/rentabilidad>

Rentabilidades Históricas 2o Semestre 2018

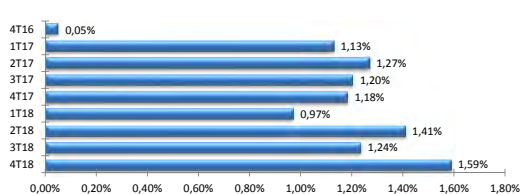
Rentabilidades			
Mes	-2,26%	2017	2,92%
3 meses	-7,13%		
Año en curso	-7,02%		

- Media 3 años
- Media 5 años
- Media 10 años
- Media 15 años
- Media 20 años

Evolución valor liquidativo desde inicio hasta 2o Semestre 2018



Volatilidades históricas 2o Semestre 2018



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

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.

Inscrita en el Registro Administrativo de la D.G.S. con el nº F2059

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.O, F.1, S.8, H. M506294, I.2, CIF:A-08000614,

quien ostenta el 50% de las acciones de la Entidad Gestora.

Datos del Plan de Pensiones

Categoría Inverco
Índice de Referencia

Renta Variable Mixta
20,75% EG00 + 19,25% EC03 + 5,5% HE00 + 5,5% EGOV + 45% msci europe net
11/10/2016
DB Previsión 27, F.P.
Deutsche Zurich Pensiones EGFP, SA
Deutsche Bank S.A.E.
KPMG Auditores, S.L.

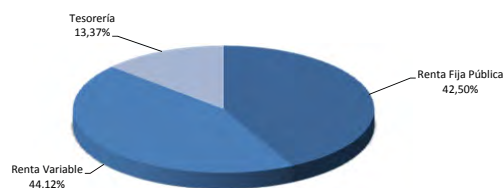
Fecha de Adscripción del Plan
Fondo Adscrito
Gestora del Fondo
Depositario del Fondo
Auditor del Fondo
Entidad contratada para la Gestión Activos Financieros
Divisa de denominación
Patrimonio
Valor de la participación
Nº de participes
Inversión mínima inicial
Inversión mínima (Aport. Periódic.)
Comisión de gestión
Comisión de depositaria
Otros Gastos 2018-12 (Auditoría, Registro Mercantil, Notario y otros)
Código de Producto

Deutsche Asset Management S.G.I.I.C., S.A.
EURO 481.201
EUROS 5.741.780
EUROS 61
30 EUROS
30 EUROS mensuales
1,35% tbre el patrimonio
0,050% tbre el patrimonio
0,049% tbre el patrimonio

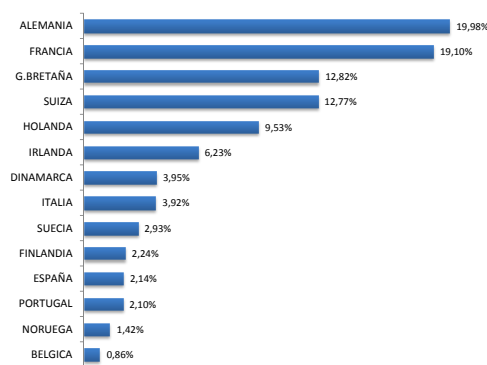
10201

Análisis de la cartera 2o Semestre 2018

Cartera por tipo de activos



Distribución geográfica de la renta variable



Principales Valores

Valor	País	Sector	%
BONO DEL ESTADO 1.45% VTO. 31.10.2027	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	7,92%
BTPS 2.20% VTO. 01.06.2027	ITALIA	GUBERNAMENTAL	5,94%
FRANCE GOVT 0.25% VTO. 25.11.2020	FRANCIA	GUBERNAMENTAL	5,29%
PART.PICTET-GLB EMERG DET-IE	LUXEMBURGO	IIC / ETF	4,65%
IRISH TSY 1% VTO. 15.05.2026	IRLANDA	GUBERNAMENTAL	4,38%
PART.CANDR BONDS-E HIGH YIELD-I-C	LUXEMBURGO	IIC / ETF	4,04%
BGB 1% VTO. 22.06.2026	BELGICA	GUBERNAMENTAL	3,89%
PART.NORDEA EUR HY-BIT EUR	LUXEMBURGO	IIC / ETF	3,72%
FRANCE GOVT 2.25% VTO. 25.05.2024	FRANCIA	GUBERNAMENTAL	3,71%
FRANCE GOVT 2% VTO. 25.05.2048	FRANCIA	GUBERNAMENTAL	3,03%

Fondo	Fecha	Nombre valor	País	Sector	Titulos	Cambio Medio	Efectivo	Plusvalía	Minusvalía	Valor Realización	% Total	Emisora
610	20181231	AC.ING GROEP N.V.	HOLANDA	Finanzas	3.169,00	12,16	29.820,29	0,00	-8.723,67	29.820,29	0,84%	ING GROEP NV
610	20181231	AC.NESTLE	SUIZA	Productos de primera necesidad	554,00	77,45	39.277,86	765,02	0,00	39.277,86	1,11%	NESTLE
610	20181231	AC.SAP AG ORD	ALEMANIA	Tecnología de la información	401,00	91,89	34.858,93	0,00	-1.987,64	34.858,93	0,98%	SAP SE
610	20181231	AC.LVMH	FRANCIA	Productos de consumo no básico	196,00	230,97	50.607,20	5.336,77	0,00	50.607,20	1,42%	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT
610	20181231	AC.PERIOD-RICARD	FRANCIA	Productos de primera necesidad	116,00	118,98	16.622,80	2.821,35	0,00	16.622,80	0,47%	PERNOD RICARD SA
610	20181231	AC.ASM LITHOGRAPHY HOLDING	HOLANDA	Tecnología de la información	109,00	129,51	14.950,44	833,57	0,00	14.950,44	0,42%	ASML HOLDING NV
610	20181231	AC.ADIDAS AG	ALEMANIA	Productos de consumo no básico	131,00	198,33	23.894,40	0,00	-2.086,55	23.894,40	0,67%	ADIDAS AG
610	20181231	AC.BRITISH AMERICAN TOBACCO	GRAN BRETAÑA	Productos de primera necesidad	504,00	45,57	14.024,46	0,00	-11.919,01	14.024,46	0,39%	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC
610	20181231	AC.NOVO NORDISK A/SERIE B	ALEMANIA	Productos de primera necesidad	600,00	319,86	23.940,53	0,00	-1.832,49	23.940,53	0,67%	NOVO NORDISK
610	20181231	AC.DEUTSCHE TELEKOM	ALEMANIA	Servicios de telecomunicación	2.557,00	15,14	37.894,74	0,00	-822,78	37.894,74	1,07%	DEUTSCHE TELEKOM AG
610	20181231	ISHARES MSCI EUROPE	IRLANDA	IC / ETF	3.030,00	22,47	64.387,50	0,00	-3.685,77	64.387,50	1,81%	ISHARES MSCI EUROPE
610	20181231	AC.ALLIANZ SE	ALEMANIA	Finanzas	229,00	176,09	40.107,06	0,00	-217,47	40.107,06	1,13%	ALLIANZ AG
610	20181231	AC.KBC GROUPE	BELGICA	Finanzas	235,00	63,78	13.319,80	0,00	-1.668,12	13.319,80	0,37%	KBC GROEP NV
610	20181231	AC.TOTAL SA	FRANCIA	Energía	549,00	49,41	25.352,82	0,00	-1.773,35	25.352,82	0,71%	TOTAL SA
610	20181231	AC.INTESA SAN PAOLO SPA	ITALIA	Finanzas	13.340,00	2,64	25.879,60	0,00	-9.335,20	25.879,60	0,73%	INTESA SANPAOLO SPA
610	20181231	AC.E.ON	ALEMANIA	Servicios de utilidad pública	2.867,00	9,48	24.733,61	0,00	-2.455,53	24.733,61	0,70%	E.ON SE
610	20181231	AC.COMPASS GROUP PLC	GRAN BRETAÑA	Productos de consumo no básico	971,00	15,64	17.832,77	575,74	0,00	17.832,77	0,50%	COMPASS GROUP PLC
610	20181231	AC.DNB NOR ASA	NORUEGA	Finanzas	1.579,00	143,92	22.023,77	0,00	-2.425,31	22.023,77	0,62%	DNB ASA
610	20181231	AC.ROYAL DUTCH SHELL A (GBP)	GRAN BRETAÑA	Energía	1.579,00	24,24	40.554,56	0,00	-2.768,57	40.554,56	1,14%	ROYAL DUTCH SHELL
610	20181231	AC.MERCK KGAA STAMM	ALEMANIA	Salud	198,00	99,73	17.816,04	0,00	-1.930,00	17.816,04	0,50%	MERCK KGAA
610	20181231	AC.GRIFOLS	ESPAÑA	Salud	1.446,00	23,61	33.113,40	0,00	-1.030,67	33.113,40	0,93%	GRIFOLS SA
610	20181231	AC.VINCI	FRANCIA	Industrial	218,00	74,68	15.700,36	0,00	-578,82	15.700,36	0,44%	VINCI SA
610	20181231	AC.AIRBUS GROUP NV	FRANCIA	Industrial	170,00	100,36	14.273,20	0,00	-2.787,88	14.273,20	0,40%	AIRBUS GROUP NV
610	20181231	AC.SANOFI	FRANCIA	Salud	207,00	79,61	15.661,62	0,00	-817,77	15.661,62	0,44%	SANOFI
610	20181231	AC.AIR LIQUIDE	FRANCIA	Materiales	348,00	104,92	37.740,60	1.228,40	0,00	37.740,60	1,06%	AIR LIQUIDE
610	20181231	AC.PRUDENTIAL PLC	GRAN BRETAÑA	Finanzas	2.166,00	17,43	33.800,43	0,00	-8.970,23	33.800,43	0,95%	PRUDENTIAL PLC
610	20181231	AC.LANXESS	ALEMANIA	Materiales	417,00	67,02	16.763,40	0,00	-11.183,29	16.763,40	0,47%	LANXESS
610	20181231	AC.PHILIPS ELECTRONICS NV	HOLANDA	Industrial	1.187,00	35,60	36.713,91	0,00	-5.541,59	36.713,91	1,03%	KONINKLIJKE PHILIPS NV
610	20181231	AC.ROYAL DUTCH SHELL B	HOLANDA	Energía	986,00	24,69	25.680,80	0,00	-1.980,29	25.680,80	0,72%	ROYAL DUTCH SHELL
610	20181231	AC.STRAUMAN HOLDING AG-REG	SUIZA	Salud	49,00	522,02	26.904,18	4.117,11	0,00	26.904,18	0,76%	STRAUMAN HOLDING
610	20181231	AC.CHR HANSEN HOLDING A/S	DINAMARCA	Productos de primera necesidad	230,00	486,40	17.762,93	2.734,99	0,00	17.762,93	0,50%	CHR HANSEN HOLDING
610	20181231	AC.MONCLER SPA	ITALIA	Productos de consumo no básico	636,00	24,82	18.399,48	2.613,40	0,00	18.399,48	0,52%	MONCLER SPA
610	20181231	AC.RENTOKIL	GRAN BRETAÑA	Industrial	4.760,00	2,70	17.865,30	3.286,13	0,00	17.865,30	0,50%	RENTOKIL
610	20181231	AC.SYMRISE	ALEMANIA	Materiales	402,00	70,18	25.929,00	0,00	-2.282,84	25.929,00	0,73%	SYMRISE
610	20181231	AC.TELEPERFORMANCE	FRANCIA	Tecnología de la información	159,00	116,11	22.196,40	3.417,07	0,00	22.196,40	0,62%	TELEPERFORMANCE
610	20181231	AC.HEINEKEN NV	HOLANDA	Productos de primera necesidad	243,00	76,69	18.759,60	123,21	0,00	18.759,60	0,53%	HEINEKEN NV
610	20181231	AC.CAP GEMINI S.A.	FRANCIA	Tecnología de la información	336,00	95,81	29.164,80	0,00	-3.026,54	29.164,80	0,82%	AC.CAP GEMINI S.A.
610	20181231	AC.QIAGEN N.V.	HOLANDA	Salud	722,00	28,04	21.428,96	1.184,80	0,00	21.428,96	0,60%	QIAGEN
610	20181231	AC.EVONIK INDUSTRIES AG	ALEMANIA	Industrial	742,00	31,08	16.175,60	0,00	-6.886,09	16.175,60	0,46%	EVONIK INDUSTRIES AG
610	20181231	AC.BEIERSDORF AG	ALEMANIA	Productos de consumo no básico	196,00	98,03	17.867,36	0,00	-1.345,87	17.867,36	0,50%	BEIERSDORF AG
610	20181231	AC.ASHTREAD GROUP PLC	GRAN BRETAÑA	Industrial	1.761,00	18,86	32.086,61	0,00	-5.384,44	32.086,61	0,90%	ASHTREAD GROUP PLC
610	20181231	AC.SMURFIT KAPPA GROUP PLC	IRLANDA	Industrial	1.370,00	30,44	31.866,20	0,00	-9.831,00	31.866,20	0,90%	SMURFIT KAPPA GROUP PLC
610	20181231	AC.GALP ENERGIA SGPS	PORTUGAL	Energía	2.356,00	15,08	32.501,02	0,00	-3.020,48	32.501,02	0,91%	ALP ENERGIA SGPS
610	20181231	AC.SWEDBANK AB	SUECIA	Finanzas	1.467,00	197,64	28.532,29	0,00	-453,52	28.532,29	0,80%	FORENINGSSPARBANKEN AB
610	20181231	AC.LOGITECH INTERNATIONAL-REG	SUIZA	Tecnología de la información	803,00	37,39	22.059,22	0,00	-3.542,80	22.059,22	0,62%	LOGITECH INTERNATIONAL-REG
610	20181231	AC.LONZA GROUP AG-REG	SUIZA	Industrial	184,00	242,68	41.637,24	2.189,38	0,00	41.637,24	1,17%	LOONZA GROUP AG
610	20181231	AC.JULIUS BAER HOLDING AG-REG	SUIZA	Finanzas	745,00	57,13	23.173,07	0,00	-13.507,99	23.173,07	0,65%	JULIUS BAER HOLDING AG
610	20181231	AC.PIRELLI & C SPA	ITALIA	Industrial	2.896,00	7,45	16.246,56	0,00	-5.336,30	16.246,56	0,46%	PIRELLI
610	20181231	AC.DEUTSCHE BOERSE AG	ALEMANIA	Finanzas	346,00	111,99	36.312,70	0,00	-2.437,10	36.312,70	1,02%	DEUTSCHE BOERSE
610	20181231	AC.SEB SA	FRANCIA	Productos de consumo no básico	109,00	163,52	12.295,20	0,00	-5.628,04	12.295,20	0,35%	SEB SA
610	20181231	AC.ALFA LAVAL AB	SUECIA	Industrial	897,00	214,24	16.731,52	0,00	-2.857,44	16.731,52	0,47%	ALFA LAVAL AB
610	20181231	AC.SWATCH GROUP AG/THE-BR	SUIZA	Productos de consumo no básico	66,00	420,31	16.811,51	0,00	-6.867,63	16.811,51	0,47%	SWATCH GROUP AG/THE
610	20181231	AC.BUREAU VERITAS SA	FRANCIA	Industrial	1.703,00	21,62	30.304,89	0,00	-6.506,96	30.304,89	0,85%	BUREAU VERITAS SA
610	20181231	AC.SIKA AG-REG	SUIZA	Materiales	249,00	140,94	27.564,66	0,00	-2.995,22	27.564,66	0,78%	SIKA SW
610	20181231	AC.FORTUM OYJ	FINLANDIA	Servicios de utilidad pública	1.816,00	21,21	34.685,60	0,00	-3.837,76	34.685,60	0,98%	FORTUM
610	20181231	AC.ALSTOM RGPT	FRANCIA	Industrial	715,00	38,49	25.218,05	0,00	-2.303,13	25.218,05	0,71%	ALSTOM SA
610	20181231	AC.BHP GROUP PLC	GRAN BRETAÑA	Energía	2.281,00	15,46	41.932,04	2.028,25	0,00	41.932,04	1,18%	BHP BILLITON PLC
610	20181231	AC.PORSCHE AG PFD	ALEMANIA	Productos de consumo no básico	320,00	57,78	16.524,80	0,00	-1.966,07	16.524,80	0,47%	PORSCHE
610	20181231	AC.VESTAS WIND SYSTEMS	DINAMARCA	Industrial	293,00	505,91	19.312,26	0,00	-552,23	19.312,26	0,54%	VESTAS WIND SYSTEMS
Total Renta Variable					68.911,00		1.545.596	33.255	-176.691	1.545.596	43,51%	

Fondo	Fecha	Nombre valor	País	Nominal Total	Cambio Medio	Efectivo	Plusvalía	Minusvalía	Valor Realización	% Total	Emisora	
610	20181231	BGB 1% VTO. 22.06.2026	BELGICA	150.000,00	103,57	156.589,15	592,34	0,00	155.951,49	4,41%	KINGDOM OF BELGIUM	
610	20181231	FRANCE GOVT 2.25% VTO. 25.05.2024	FRANCIA	31.700,00	111,47	149.323,21	2.240,65	0,00	149.041,59	4,20%	FRENCH REPUBLIC	
610	20181231	DBR 2.5% VTO. 15.08.2046	ALEMANIA	59.000,00	133,17	83.652,59	4.750,20	0,00	83.322,14	2,35%	FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	
610	20181231	FRANCE GOVT 2% VTO. 25.05.2048	FRANCIA	111.000,00	107,26	121.952,32	1.650,53	0,00	120.706,05	3,43%	FRENCH REPUBLIC	
610	20181231	BONO DEL ESTADO 1.45% VTO. 31.10.2027	ESPAÑA	313.000,00	99,70	318.321,94	5.474,46	0,00	317.539,38	8,96%	KINGDOM OF SPAIN	
610	20181231	FRANCE GOVT 0.25% VTO. 25.11.2020	FRANCIA	209.600,00	101,60	212.797,12	912,49	0,00	213.867,04	5,99%	FRENCH REPUBLIC	
610	20181231	IRISH TSY 1% VTO. 15.05.2026	IRLANDA	170.000,00	102,19	176.170,79	2.064,33	0,00	175.790,30	4,96%	REPUBLIC OF IRELAND	
610	20181231	BTPS 2.20% VTO. 01.06.2027	ITALIA	244.000,00	102,06	238.793,92	0,00	-10.397,55	238.637,50	6,72%	REPUBLIC OF ITALY	
610	20181231	BTPS 2.8% VTO. 01.12.2028	ITALIA	31.000,00	97,27	31.285,03	1.051,46	0,00	31.206,40	0,88%	REPUBLIC OF ITALY	
Total Renta Fija Pública					1.419.300,00		1.488.886,07	18.736,45	-10.397,55	1.486.061,89	41,91%	

Fondo	Fecha	Nombre valor	País	Nominal Total	Cambio Medio	Efectivo	Plusvalía	Minusvalía	Valor Realización	% Total	Emisora
610	20181231	PART.NORDEA EUR HY-BIT EUR	LUXEMBURGO	149.509,75	34,27	149.509,75	0,00	-3.333,38	149.509,75	4,21%	NORDEA EUR HY-BIT EUR
610	20181231	PART.PICTET-GLB EMERG DET-IE	LUXEMBURGO	187.026,84	356,68	187.114,00	0,00	-7.631,59	187.114,00	5,27%	PICTET-GLB EMERG DET-IE
610	20181231	PART.CANDR BONDS-E HIGH YIELD-I-C	LUXEMBURGO	162.285,24	1.203,29	162.241,00	0,00	-3.812,79	162.241,00	4,57%	CANDR BONDS-E HIGH YIELD-I-C
Total Fondos de Inversión					498.821,83		498.864,75	70.728,10	-		