



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.

Datos del Plan de Pensiones

<b>Categoría Inverco</b>	Renta Fija Mixta
<b>Índice de Referencia</b>	54% Mercado Monetario, 36% Renta Fija, 10% Renta Variable
<b>Fecha de Adscripción del Plan</b>	17/05/2013
<b>Fondo Adscrito</b>	DB Previsión 17, F.P.
<b>Gestora del Fondo</b>	Deutsche Zurich Pensiones EGFP, SA
<b>Depositario del Fondo</b>	Deutsche Bank S.A.E.
<b>Auditor del Fondo</b>	KPMG Auditores, S.L.
<b>Gestión Activos Financieros</b>	Deutsche Asset Management S.G.I.I.C., S.A.
<b>Inversión mínima inicial</b>	EURO 10.596.508
<b>Divisa de denominación</b>	EUROS 27,473380
<b>Patrimonio</b>	550
<b>Valor de la participación</b>	
<b>Nº de participes</b>	
<b>Comisión de gestión</b>	1,30% sobre el patrimonio
<b>Comisión de depositaria</b>	0,024% sobre el patrimonio
<b>Otros Gastos 2018-12 (Auditoría, Registro Mercantil, Notario y otros)</b>	0,004% sobre el patrimonio
<b>Código de Producto</b>	73701

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).

En renda fixa, a fi i efecte de fer front al risc de tipus d'interès, vam mantenir una posició infraponderada en durada fins a finals del mes de setembre, en què es va neutralitzar davant del seu índex de referència. Posteriorment, davant el descens renovat de tipus d'interès, es va tornar a reduir progressivament la durada relativa al seu índex. Pel que fa a la selecció de valors s'ha mantingut una posició neutral a Itàlia amb biaix cap a l'increment de la pendient. A més, infraponderada a Espanya i sobreponderada en crèdit a través de bons subordinats lower tier 2, principalment de bancs francesos. En termes agregats la contribució ha estat positiva en relació amb l'índex.

El percentatge de renda variable sobre el total de la cartera es va mantenir reduït al llarg del segon semestre del 2018, arribant a un mínim del 8 per cent. Aquest baix nivell d'inversió va ser favorable en relació amb el nivell de referència del 10 per cent, atès el dolent comportament dels mercats d'accions durant el període, especialment durant el quart trimestre. El comportament de la cartera d'accions va ser molt negatiu i pitjor que el de l'índex Eurostoxx -50 a causa de la selecció de valors a sectors com ara materials, consum i tecnologia.

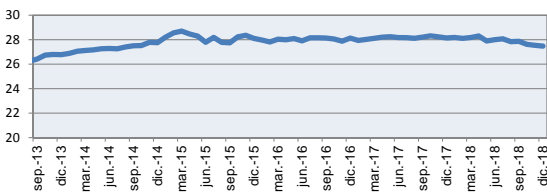
\*Puede consultar la información de Mercados ampliada a través de la web: <https://www.zurich.es/es-es/seguros/planes-de-pensiones/rentabilidad>

Rentabilidades Históricas 2o Semestre 2018

Rentabilidades

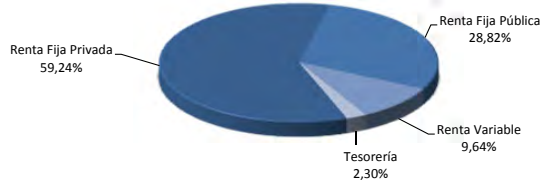
<b>Mes</b>	-0,24%	<b>Media 3 años</b>	-0,76%
<b>3 meses</b>	-1,42%	<b>Media 5 años</b>	0,52%
<b>Año en curso</b>	-2,38%	<b>Media 10 años</b>	
		<b>Media 15 años</b>	
		<b>Media 20 años</b>	

Evolución valor liquidativo desde inicio hasta 2o Semestre 2018

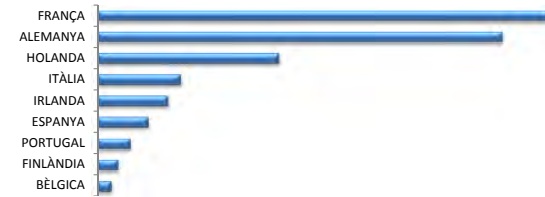


Análisis de la cartera 2o Semestre 2018

Cartera por tipo de activos



Distribución geográfica de la renta variable



Principales Valores

Valor	Sector	%
DEPOSIT SABADELL 0% 01.07.19 (1D)	FINANCIERO	8,99%
BTPS 2.15% VTO. 15.12.2021	GUBERNAMENTAL	6,56%
BTPS 2% VTO. 01.12.2025	GUBERNAMENTAL	6,12%
PAGARE IBERDROLA VTO.21.06.2019	SERVICIOS PÚBLICOS	4,57%
PAGARE FERROVIAL VTO.22.05.2019	INDUSTRIAL	4,15%
BGB 1% VTO. 22.06.2026	GUBERNAMENTAL	3,65%
VOLKSWAGEN INTL FLOAT VTO. 30.03.2019	CONSUMO CÍCLICO	2,77%
PGB 2.875% VTO. 15.10.2025	GUBERNAMENTAL	2,19%
IRISH TSY 1% VTO. 15.05.2026	GUBERNAMENTAL	2,14%
ING BANK NV FLOAT VTO. 26.11.2020	FINANCIERO	1,80%

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.

Inscrito en el Registro Administrativo de la D.G.S. con el nº F0997

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

Fondo	Fecha	Nombre valor	País	Sector	Titulos	Cambio Medio	Efectivo	Plusvalía	Minusvalía	Valor Realización	% Total	Emisora
513	20181231	AC.ING GROEP N.V.	HOLANDA	Finanzas	38.466	8,95	361.965,06	17.701,31	0,00	361.965,06	0,26%	ING GROEP NV
513	20181231	AC.SAP AG ORD	ALEMANIA	Tecnología de la información	8.832	79,49	767.765,76	65.724,82	0,00	767.765,76	0,54%	SAP SE
513	20181231	AC.JANILEVER NV-CVA	HOLANDA	Productos de primera necesidad	3.492	40,64	165.590,64	23.668,54	0,00	165.590,64	0,12%	UNILEVER NV
513	20181231	AC.BNP PARIBAS	FRANCIA	Finanzas	6.391	50,25	252.284,73	0,00	-68.875,30	252.284,73	0,18%	BNP PARIBAS SA
513	20181231	AC.LVMH	FRANCIA	Productos de consumo no básico	2.943	174,42	759.882,60	246.565,91	0,00	759.882,60	0,54%	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT
513	20181231	AC.ASM LITHOGRAPHY HOLDING	HOLANDA	Tecnología de la información	2.445	71,50	335.366,20	160.543,07	0,00	335.366,20	0,24%	ASML HOLDING NV
513	20181231	AC.ADIDAS AG	ALEMANIA	Productos de consumo no básico	2.507	197,99	457.276,80	0,00	-39.075,32	457.276,80	0,32%	ADIDAS AG
513	20181231	AC.SCHNEIDER ELECTRIC	FRANCIA	Industrial	4.996	57,59	298.361,12	10.651,10	0,00	298.361,12	0,21%	SCHNEIDER ELECTRIC SE
513	20181231	AC.DEUTSCHE TELEKOM	ALEMANIA	Servicios de telecomunicaciones	37.114	14,29	550.029,48	19.840,28	0,00	550.029,48	0,39%	DEUTSCHE TELEKOM AG
513	20181231	AC.ALLIANZ SE	ALEMANIA	Finanzas	4.647	114,52	813.875,58	281.679,93	0,00	813.875,58	0,58%	ALLIANZ SE
513	20181231	AC.KBC GROUPE	BELGICA	Finanzas	2.654	24,99	150.428,72	84.111,96	0,00	150.428,72	0,11%	KBC GROEP NV
513	20181231	AC.BANCO SANTANDER SA	ESPAÑA	Finanzas	61.894	4,49	245.904,86	0,00	-31.828,98	245.904,86	0,17%	BANCO SANTANDER SA
513	20181231	AC.TOTAL SA	FRANCIA	Energía	17.280	39,41	797.900,40	117.071,25	0,00	797.900,40	0,56%	TOTAL SA
513	20181231	AC.INTESA SAN PAOLO SPA	ITALIA	Finanzas	187.888	2,45	364.502,72	0,00	-96.171,45	364.502,72	0,26%	INTESA SANPAOLO SPA
513	20181231	AC.E.ON	ALEMANIA	Servicios de utilidad pública	34.884	9,72	300.944,27	0,00	-38.160,08	300.944,27	0,21%	E.ON SE
513	20181231	AC.GROUPE DANONE	FRANCIA	Productos de primera necesidad	6.491	67,21	399.261,41	0,00	-36.982,78	399.261,41	0,28%	DANONE SA
513	20181231	AC.MERCK KGAA STAMM	ALEMANIA	Salud	1.503	96,82	135.239,94	0,00	-10.280,61	135.239,94	0,10%	MERCK KGAA
513	20181231	AC.GRIFOLS	ESPAÑA	Salud	12.961	22,63	296.806,90	3.491,73	0,00	296.806,90	0,21%	GRIFOLS SA
513	20181231	AC.VEIENING	FRANCIA	Productos de consumo no básico	4.775	425,59	195.510,00	0,00	-6.646,65	195.510,00	0,14%	KERING
513	20181231	AC.VINCI	FRANCIA	Industrial	3.720	60,57	176.449,00	28.059,64	0,00	176.449,00	0,12%	VINCI SA
513	20181231	AC.AIRBUS GROUP NV	FRANCIA	Industrial	2.647	95,62	222.242,12	0,00	-30.859,31	222.242,12	0,16%	AIRBUS GROUP NV
513	20181231	AC.AIR LIQUIDE	FRANCIA	Materiales	5.575	103,86	604.608,75	25.602,04	0,00	604.608,75	0,43%	AIR LIQUIDE
513	20181231	AC.LANXESS	ALEMANIA	Materiales	3.590	69,53	144.318,00	0,00	-105.276,85	144.318,00	0,10%	LANXESS
513	20181231	AC.PHILIPS ELECTRONICS NV	HOLANDA	Industrial	15.513	35,39	479.817,09	0,00	-69.215,03	479.817,09	0,34%	KONINKLIJKE PHILIPS NV
513	20181231	AC.MONCLER SPA	ITALIA	Productos de consumo no básico	5.394	18,05	156.048,42	58.675,70	0,00	156.048,42	0,11%	MONCLER SPA
513	20181231	AC.SYMRISE	ALEMANIA	Materiales	4.333	69,03	279.478,50	0,00	-19.620,12	279.478,50	0,20%	SYMRISE
513	20181231	AC.TELEPERFORMANCE	FRANCIA	Tecnología de la información	1.403	91,82	195.858,60	67.031,01	0,00	195.858,60	0,14%	TELEPERFORMANCE
513	20181231	AC.HEINEKEN NV	HOLANDA	Productos de primera necesidad	3.720	82,38	287.184,00	0,00	-19.255,08	287.184,00	0,20%	HEINEKEN NV
513	20181231	AC.CAP GEMINI S.A.	FRANCIA	Tecnología de la información	3.423	89,51	297.116,40	0,00	-9.290,32	297.116,40	0,21%	AC.CAP GEMINI S.A.
513	20181231	AC.QIAGEN N.V.	HOLANDA	Salud	10.068	26,24	298.818,24	34.589,34	0,00	298.818,24	0,21%	QIAGEN
513	20181231	AC.EVONIK INDUSTRIES AG	ALEMANIA	Industrial	6.608	31,56	144.054,40	0,00	-64.509,46	144.054,40	0,10%	EVONIK INDUSTRIES AG
513	20181231	AC.SMURFIT KAPPA GROUP PLC	IRLANDA	Industrial	10.538	31,35	245.113,88	0,00	-85.259,74	245.113,88	0,17%	SMURFIT KAPPA GROUP PLC
513	20181231	AC.GALP ENERGIA SGPS	PORTUGAL	Energía	25.560	14,81	352.600,20	0,00	-25.886,30	352.600,20	0,25%	GALP ENERGIA SGPS
513	20181231	AC.ARKEMA	FRANCIA	Materiales	1.658	104,17	124.283,68	0,00	-48.430,78	124.283,68	0,09%	ARKEMA
513	20181231	AC.CERVED INFORMATION SOLUTIONS	ITALIA	Tecnología de la información	25.129	11,02	179.799,00	0,00	-97.022,88	179.799,00	0,13%	CERVED INFORMATION SOLUTIONS
513	20181231	AC.PIRELLI & C SPA	ITALIA	Industrial	33.053	6,86	185.427,33	0,00	-41.225,40	185.427,33	0,13%	PIRELLI & C SPA
513	20181231	AC.DEUTSCHE BOERSE AG	ALEMANIA	Finanzas	2.709	111,52	284.309,55	0,00	-17.800,17	284.309,55	0,20%	DEUTSCHE BOERSE
513	20181231	AC.SILTRONIC AG	ALEMANIA	Tecnología de la información	1.196	120,38	86.351,20	0,00	-57.619,87	86.351,20	0,06%	SILTRONIC AG
513	20181231	AC.SIEMENS HEALTHINEERS AG	ALEMANIA	Salud	5.490	28,25	200.632,05	45.565,50	0,00	200.632,05	0,14%	SIEMENS HEALTHINEERS AG
513	20181231	AC.BUREAU VERITAS SA	FRANCIA	Industrial	15.274	21,99	271.800,83	0,00	-64.019,82	271.800,83	0,19%	BUREAU VERITAS SA
513	20181231	AC.FORTUM OYJ	FINLANDIA	Servicios de utilidad pública	11.571	21,55	221.006,10	0,00	-28.298,13	221.006,10	0,16%	FORTUM
513	20181231	AC.ALSTOM RGPT	FRANCIA	Industrial	5.986	38,96	211.126,22	0,00	-22.076,91	211.126,22	0,15%	ALSTOM SA
513	20181231	AC.LINDE PLC	IRLANDA	Materiales	3.661	140,12	506.499,35	0,00	-6.495,05	506.499,35	0,36%	LINDE
513	20181231	AC.PORSCHCE AG PFD	ALEMANIA	Productos de consumo no básico	2.575	56,38	132.973,00	0,00	-12.200,28	132.973,00	0,09%	PORSCHCE
<b>Total Renta Variable</b>					<b>646.987</b>		<b>13.936.892</b>	<b>1.290.573</b>	<b>-1.152.387</b>	<b>13.936.892</b>	<b>9,86%</b>	

Fondo	Fecha	Nombre valor	País	Nominal Total	Cambio Medio	Efectivo	Plusvalía	Minusvalía	Valor Realización	% Total	Emisora	
513	20181231	COMUNIDAD MADRID 1.826% VTO. 30.04.2025	ESPAÑA	1.012,000	94,78	1.079.385,78	103.160,85	0,00	1.004.494,90	0,72%	COMUNIDAD DE MADRID	
513	20181231	BTPS 1.05% VTO. 01.12.2019	ITALIA	1.350,000	101,86	1.360.063,21	0,00	-6.380,91	1.304.343,99	0,92%	REPUBLIC OF ITALY	
513	20181231	BTPS 2% VTO. 01.12.2025	ITALIA	8.975,000	104,32	8.854.585,09	0,00	-494.661,63	2.213.369,91	1,59%	REPUBLIC OF ITALY	
513	20181231	BTPS 2.45% VTO. 15.12.2021	ITALIA	9.177,000	105,96	9.491.350,07	0,00	-156.291,66	1.042.539,49	0,74%	REPUBLIC OF ITALY	
513	20181231	DEUTSCHE BAHN FIN 1.625% VTO.06.11.2030	HOLANDA	1.232,000	99,39	1.299.948,68	72.373,96	0,00	1.319.942,79	0,93%	DEUTSCH BAHN FIN	
513	20181231	BGB 1% VTO. 22.06.2026	BELGICA	5.051,000	103,00	5.272.878,67	53.526,46	0,00	881.200,69	0,62%	KINGDOM OF BELGIUM	
513	20181231	DBR 2.5% VTO. 15.08.2046	ALEMANIA	1.348,000	130,70	1.911.249,06	141.458,86	0,00	502.006,00	0,36%	FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	
513	20181231	FADE 0.625% VTO. 17.03.2022	ESPAÑA	800,000	99,69	816.788,60	14.444,96	0,00	701.571,05	0,50%	KINGDOM OF SPAIN	
513	20181231	FRANCE GOVT 2% VTO. 25.05.2048	FRANCIA	1.744,000	103,31	1.916.079,76	93.948,77	0,00	2.305.212,91	1,63%	FRENCH REPUBLIC	
513	20181231	NETHERLANDS GOVT 2.5% VTO.15.01.2033	HOLANDA	1.604,000	124,10	2.045.037,60	47.897,20	0,00	1.303.242,91	0,92%	KINGDOM OF THE NETHERLANDS	
513	20181231	IRISH TSY 1% VTO. 15.05.2026	IRLANDA	2.986,000	102,54	3.094.388,12	19.032,47	0,00	701.692,04	0,50%	REPUBLIC OF IRELAND	
513	20181231	PGS 2.875% VTO. 15.10.2025	PORTUGAL	2.831,000	109,70	3.162.966,48	55.158,88	0,00	2.308.564,09	1,63%	REPUBLIC OF PORTUGAL	
513	20181231	BTPS 2.8% VTO.01.12.2026	ITALIA	1.368,000	97,27	1.380.578,23	46.999,96	0,00	2.301.116,59	1,73%	REPUBLIC OF ITALY	
<b>Total Renta Fija Pública</b>					<b>39.478.000</b>		<b>41.692.299,36</b>	<b>647.401,57</b>	<b>-657.334,21</b>	<b>17.883.196,28</b>	<b>12,70%</b>	

Fondo	Fecha	Nombre valor	País	Nominal Total	Cambio Medio	Efectivo	Plusvalía	Minusvalía	Valor Realización	% Total	Emisora
513	20181231	VALENCIA HIPOTECARIO 2 A VTO.24.01.2019	ESPAÑA	130,899	95,17	126.675,11	2.054,16	0,00	126.626,35	0,09%	BANCO VALENCIA
513	20181231	CIF EUROMORTGAGE 3.75% VTO. 23.10.2019	FRANCIA	800,000	99,91	831.393,42	26.307,44	0,00	825.588,84	0,59%	CIF EUROMORTGAGE
513	20181231	CEUILAS LA CAIXA 4.625% VTO.04.06.2019	ESPAÑA	1.000,000	100,50	1.047.116,30	18.460,50	0,00	1.023.508,55	0,74%	CAIXABANK
513	20181231	TELSTRA 2.5% VTO. 15.09.2023	AUSTRIA	405,000	99,58	443.048,64	36.819,69	0,00	439.316,46	0,31%	TELSTRA CORP LTD
513	20181231	ENI 3.75% VTO. 12.09.2025	ITALIA	619,000	99,67	715.684,15	91.682,38	0,00	708.642,12	0,51%	ENI SPA
513	20181231	UBI 3.125% VTO. 14.10.2020	ESPAÑA	1.113,000	99,92	1.180.596,61	60.233,22	0,00	1.172.729,79	0,84%	UBI BANCA SPSCA
513	20181231	GAS NATURAL 3.5% VTO. 15.04.2021	ESPAÑA	300,000	99,87	331.580,22	24.315,78	0,00	323.916,57	0,23%	GAS NATURAL SDG SA
513	20181231	SUEZ 2.75% VTO. 09.10.2023	FRANCIA	300,000	99,47	334.331,63	33.973,11	0,00	332.385,37	0,24%	SUEZ ENVIRONMENTAL CO
513	20181231	KOREA GAS 2.375% VTO. 15.04.2019	KOREA	504,000	99,83	516.288,97	3.694,04	0,00	506.999,80	0,37%	KOREA GAS CORP
513	20181231	AT&T 2.65% VTO. 17.12.2021	U.S.A.	607,000	99,91	644.299,57	37.186,52	0,00	643.639,37	0,46%	AT&T INC
513	20181231	IBERDROLA 3% VTO. 31.01.2022	ESPAÑA	300,000	99,54	333.181,27	26.006,10	0,00	324.636,90	0,24%	IBERDROLA SA
513	20181231	DAMLER 2.25% VTO. 24.01.2022	U.S.A.	584,000	99,69	627.158,88	32.264,02	0,00	614.454,23	0,44%	DAMLER AG
513	20181231	BNP PARIBAS 2.375% VTO. 17.02.2025	FRANCIA	1.000,000	105,56	1.032.231,78	0,00				