

## 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 Variable Mixta	
<b>Índice de Referencia</b>	12.5% EGB0 + 37.5% ML EMU GOVERNMENT (EG00) +50.0% SX5T	
<b>Fecha de Adscripción del Plan</b>	17/05/2013	
<b>Fondo Adscrito</b>	DB Previsión 18, F.P.	
<b>Gestora del Fondo</b>	Deutsche Zurich Pensiones EGFP, SA	
<b>Depositario del Fondo</b>	BNP Paribas Securities Services, Suc. en España	
<b>Auditor del Fondo</b>	KPMG Auditores, S.L.	
<b>Entidad contratada para la Gestión Activos Financieros</b>	DWS Investments GmbH, Frankfurt am Main/Alemania	
<b>Inversión mínima inicial</b>		30 EUROS
<b>Divisa de denominación</b>		EUROS
<b>Patrimonio</b>		EUROS 7.699.478
<b>Valor de la participación</b>		EUROS 14,374830
<b>Nº de partícipes</b>		600
<b>Comisión de gestión</b>		1,50% sobre el patrimonio
<b>Comisión de depositaria</b>		0,020% sobre el patrimonio
<b>Otros Gastos 2020-12 (Auditoría, Registro Mercantil, Notario y otros)</b>		0,201% sobre el patrimonio
<b>Código de Producto</b>		73801

## Informe de Mercados

En el ámbito económico, la segunda mitad del ejercicio 2020 vino marcada por las elecciones presidenciales estadounidenses, que se celebraron a comienzos de noviembre, y la evolución sobre el impacto del covid-19.

En Europa, los mercados de renta fija continuaron recogiendo flujos de compra, principalmente por parte del Banco Central Europeo, y así los bonos de gobierno terminaron con rentabilidades todavía más bajas de lo que ya estaban. Un buen ejemplo fue el bono español a diez años, que cerró 2020 al 0,04%, pero que en diciembre llegó a cotizar en negativo por primera vez en la historia. La rentabilidad de los bonos americanos sin embargo reaccionó al alza, tras los resultados electorales, llegando al 0,92% al final del año.

Las bolsas experimentaron fuertes subidas en el periodo, pero principalmente tras los anuncios de las vacunas en la recta final del año. El índice global MSCI-World subió un 19,1%, acabando el año con una rentabilidad del 11,7%.

En Estados Unidos subieron de nuevo con mayor ímpetu con el S&P-500 arriba un 21,2% y el Nasdaq Composite un 28,1%. Ambos índices cerraron 2020 en positivo, pero destaca el +43,6 del Nasdaq Composite, gracias al comportamiento de las acciones tecnológicas.

En Europa las revalorizaciones medias en el semestre se aproximaron al 10%, pero no fueron suficientes para acabar el año en positivo, con las únicas excepciones del alemán DAX (+3,6% en 2020) y el suizo SMI (+0,8% en 2020). En el lado negativo destacaron el español Ibex-35 y el británico FTSE que, pese a ver importantes recuperaciones en el semestre, cerraron el ejercicio con -15,5 y -14,8% respectivamente.

Con una duración muy próxima a la de su índice de referencia, la cartera de renta fija tuvo una contribución muy positiva a la rentabilidad del fondo, debido a la fuerte bajada de experimentada por las rentabilidades de los bonos en Europa, ayudados por los fuertes paquetes de estímulos de los distintos gobiernos y del Banco Central Europeo. Especialmente ayudó la contracción de la prima de riesgo de los bonos italianos, de los que la cartera gozó de una elevada representación. Los bonos de renta fija privada en cartera también tuvieron un buen comportamiento.

El fondo estuvo invertido entre un 42 y un 46% en renta variable durante el semestre en comparación con su índice de referencia al 50%. Dado el comportamiento del Eurostoxx-50, superior al 10% en dicho periodo, esa infra-ponderación supuso una menor rentabilidad relativa. La selección de acciones, no obstante, permitió que la cartera batiese al índice, especialmente en los sectores financiero, servicios de consumo, tecnología y telecomunicaciones. Por países, el posicionamiento aportó rentabilidad extra en Alemania, Finlandia, Francia e Irlanda.

\*Puede consultar la información de Mercados ampliada a través de la web:

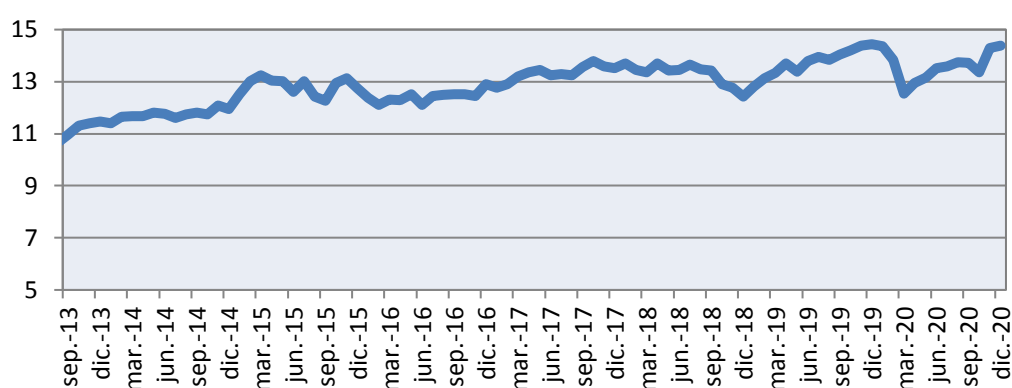
<https://www.zurich.es/es-es/seguros/planes-de-pensiones/rentabilidad>

## Rentabilidades Históricas 2o Semestre 2020

## Rentabilidades

<b>Mes</b>	0,60%	<b>Media 3 años</b>	2,10%
<b>3 meses</b>	4,78%	<b>Media 5 años</b>	2,43%
<b>Año en curso</b>	-0,44%	<b>Media 10 años</b>	
		<b>Media 15 años</b>	
		<b>Media 20 años</b>	

## Evolución valor liquidativo desde inicio hasta 2o Semestre 2020



## Contingencias

## Contingencias cubiertas

Jubilación, y situación asimilable o equivalente a la jubilación  
Invalidez (total, absoluta o gran invalidez).  
Fallecimiento del partícipe 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

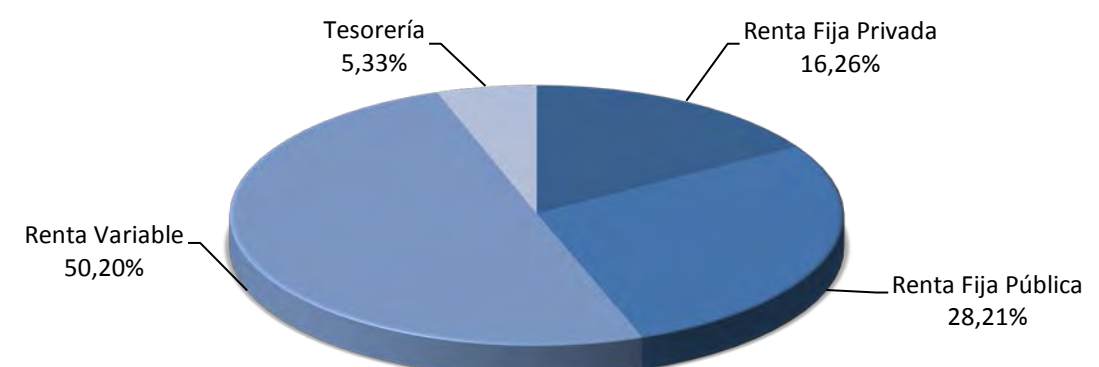
## Forma de cobro

El beneficiario puede optar por percibir la prestación en forma de:

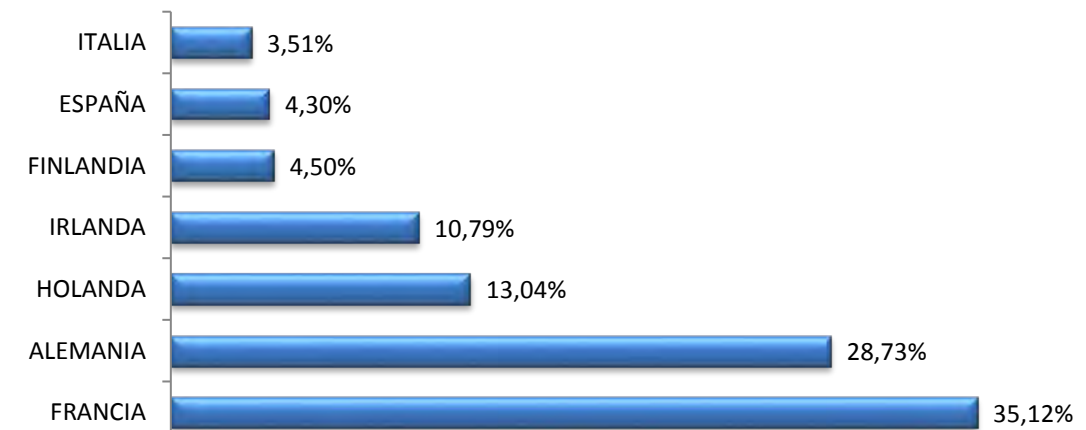
Capital  
Renta  
Mixta capital y renta  
Pagos sin periodicidad con límites regulados en Especificaciones  
No hay actualmente un plazo limitado para comunicar la Contingencia a la Entidad Gestora

## Análisis de la cartera 2o Semestre 2020

## Cartera por tipo de activos



## Distribución geográfica de la renta variable



## Principales Valores

Valor	País	Sector	%
BTPS 1.35% VTO. 01.04.2030	ITALIA	GUBERNAMENTAL	4,01%
BTPS 3.5% VTO. 01.03.2030	ITALIA	GUBERNAMENTAL	4,00%
AC.ALLIANZ SE	ALEMANIA	FINANCIERO	2,82%
ASML HOLDING NV	HOLANDA	INDUSTRIAL	2,58%
LVMH MOET HENNESSY	FRANCIA	CONSUMO CÍCLICO	2,39%
SAP (GR)	ALEMANIA	INFORMACIÓN TECNOLÓGICA	2,28%
AIR LIQUIDE	FINLANDIA	MATERIALES	2,23%
AC.LINDE PLC	IRLANDA	MATERIALES	2,12%
DEUTSCHE POST GY	ALEMANIA	SERVICIOS PÚBLICOS	1,92%
BTPS 3.35% VTO. 01.03.2035	ITALIA	GUBERNAMENTAL	1,85%

## 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 F0985

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	Pais	Sector	Titulos	Cambio Medio	Efectivo	Plusvalia	Minusvalia	Valor Realización	% Total	Emisora
514	20201231	AC.FRESENIUS MEDICAL CARE	ALEMANIA	ASISTENCIA SANITARIA	5.080	73,38	346.456,00	0,00	-26.322,90	346.456,00	0,38%	FRESENIUS MEDICAL CARE
514	20201231	AC.VIVENDI	FRANCIA	SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES	19.872	23,56	524.223,36	56.061,49	0,00	524.223,36	0,58%	VIVENDI SA
514	20201231	AC.ALLIANZ SE	ALEMANIA	FINANZAS	13.559	118,93	2.721.291,30	1.108.660,24	0,00	2.721.291,30	3,01%	ALLIANZ SE
514	20201231	AC.ENEL	ITALIA	SERVICIOS DE UTILIDAD PÚBLICA	146.474	8,08	1.212.218,82	28.603,55	0,00	1.212.218,82	1,34%	ENEL SPA
514	20201231	AC.LANXESS	ALEMANIA	MATERIALES	13.414	54,27	841.862,64	113.882,61	0,00	841.862,64	0,93%	LANXESS
514	20201231	AC.STMICROELECTRONICS	HOLANDA	TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN	27.579	16,33	835.092,12	384.724,37	0,00	835.092,12	0,92%	STMICROELECTRONICS NV
514	20201231	AC.LINDE PLC	IRLANDA	MATERIALES	9.610	140,12	2.046.930,00	700.337,22	0,00	2.046.930,00	2,26%	LINDE
514	20201231	AC.PORSCHE AG PFD	ALEMANIA	PRODUCTOS DE CONSUMO NO BÁSIC	17.283	56,32	974.761,20	1.319,58	0,00	974.761,20	1,08%	PORSCHE AUTOMOBILE
514	20201231	SMURFIT KAPPA GROUP PLC	IRLANDA	INDUSTRIAL	30.263	31,15	1.151.204,52	208.638,23	0,00	1.151.204,52	1,27%	SMURFIT
514	20201231	ALSTOM	FRANCIA	INDUSTRIAL	21.519	36,78	1.003.000,59	211.624,87	0,00	1.003.000,59	1,11%	ALSTOM SA
514	20201231	ING GROEP NUEVAS 2016	HOLANDA	FINANZAS	100.946	8,92	771.328,39	0,00	-129.551,52	771.328,39	0,85%	ING GROEP NV
514	20201231	AIR LIQUIDE	FINLANDIA	MATERIALES	16.078	94,42	2.158.471,50	640.417,25	0,00	2.158.471,50	2,38%	AIR LIQUIDE SA
514	20201231	BUREAU VERITAS SA	FRANCIA	INDUSTRIAL	40.081	21,98	872.162,56	0,00	-8.990,74	872.162,56	0,96%	BUREAU VERITAS SA
514	20201231	AIRBUS GROUP NV	FRANCIA	INDUSTRIAL	6.939	95,62	622.983,42	0,00	-40.511,41	622.983,42	0,69%	AIRBUS SE
514	20201231	LVMH MOET HENNESSY	FRANCIA	PRODUCTOS DE CONSUMO NO BÁSIC	4.518	174,42	2.308.246,20	1.520.222,48	0,00	2.308.246,20	2,55%	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT
514	20201231	ASML HOLDING NV	HOLANDA	INDUSTRIAL	6.258	82,85	2.487.867,90	1.969.392,37	0,00	2.487.867,90	2,75%	ASML HOLDING NV
514	20201231	SAINT GOBAIN	FRANCIA	INDUSTRIAL	20.196	33,64	757.350,00	77.933,08	0,00	757.350,00	0,84%	CIE DE SAINT-GOBAIN
514	20201231	CRH	IRLANDA	INDUSTRIAL	43.656	28,45	1.485.177,12	243.327,77	0,00	1.485.177,12	1,64%	CRH PLC
514	20201231	VINCI	FRANCIA	INDUSTRIAL	12.979	72,38	1.055.971,44	116.562,43	0,00	1.055.971,44	1,17%	VINCI SA
514	20201231	BNP PARIBAS	FRANCIA	FINANZAS	34.844	49,44	1.501.950,62	0,00	-220.796,89	1.501.950,62	1,66%	BNP PARIBAS SA
514	20201231	GRIFOLS A	ESPAÑA	ASISTENCIA SANITARIA	33.974	22,63	811.299,12	42.452,25	0,00	811.299,12	0,90%	GRIFOLS SA
514	20201231	MERCK	ALEMANIA	ASISTENCIA SANITARIA	6.219	95,20	872.836,65	280.811,73	0,00	872.836,65	0,96%	MERCK KGAA
514	20201231	DEUTSCHE BOERSE AG (GR)	ALEMANIA	FINANZAS	3.643	111,52	507.287,75	101.013,67	0,00	507.287,75	0,56%	DEUTSCHE BOERSE AG
514	20201231	CAP GEMINI	FRANCIA	TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN	4.153	89,51	526.600,40	154.850,89	0,00	526.600,40	0,58%	CAPGEMINI SE
514	20201231	ADIDAS AG (GR)	ALEMANIA	PRODUCTOS DE CONSUMO NO BÁSIC	4.798	197,99	1.429.324,20	479.376,60	0,00	1.429.324,20	1,58%	ADIDAS AG
514	20201231	DEUTSCHE TELEKOM (GR)	ALEMANIA	SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES	74.757	14,24	1.117.990,94	53.633,36	0,00	1.117.990,94	1,23%	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN
514	20201231	E.ON AG	ALEMANIA	SERVICIOS DE UTILIDAD PÚBLICA	57.216	9,72	518.605,82	0,00	-37.585,86	518.605,82	0,57%	E.ON SE
514	20201231	TOTAL	FRANCIA	ENERGÍA	45.308	39,41	1.599.372,40	0,00	-185.999,33	1.599.372,40	1,77%	TOTAL SA
514	20201231	SAP (GR)	ALEMANIA	TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN	20.565	83,04	2.204.979,30	497.337,39	0,00	2.204.979,30	2,44%	SAP SE
514	20201231	PHILLIPS ELECTRONICS	HOLANDA	INDUSTRIAL	27.243	35,54	1.192.698,54	224.513,06	0,00	1.192.698,54	1,32%	KONINKLIJKE PHILIPS NV
514	20201231	TELEPERFORMANCE	FRANCIA	INDUSTRIAL	3.678	91,83	997.841,40	660.074,70	0,00	997.841,40	1,10%	TELEPERFORMANCE
514	20201231	SILTRONIC AG (GR)	ALEMANIA	SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES	3.135	120,37	401.593,50	24.222,02	0,00	401.593,50	0,44%	SILTRONIC AG
514	20201231	KERING	FRANCIA	PRODUCTOS DE CONSUMO NO BÁSIC	1.267	439,43	753.104,80	196.350,54	0,00	753.104,80	0,83%	KERING
514	20201231	SANOFI-AVENTIS	FRANCIA	ASISTENCIA SANITARIA	18.146	90,39	1.428.090,20	0,00	-212.128,72	1.428.090,20	1,58%	SANOFI
514	20201231	AXA	FRANCIA	FINANZAS	41.953	18,45	818.586,94	44.628,40	0,00	818.586,94	0,90%	AXA SA
514	20201231	IBERDROLA	ESPAÑA	SERVICIOS DE UTILIDAD PÚBLICA	107.197	8,60	1.254.204,90	332.573,94	0,00	1.254.204,90	1,39%	IBERDROLA SA
514	20201231	SCHNEIDER ELECTRIC	FRANCIA	INDUSTRIAL	13.096	57,59	1.549.256,80	795.062,45	0,00	1.549.256,80	1,71%	SCHNEIDER ELECTRIC SE
514	20201231	RYANAIR	IRLANDA	PRODUCTOS DE CONSUMO NO BÁSIC	30.647	15,31	498.166,99	29.072,00	0,00	498.166,99	0,55%	RYANAIR
514	20201231	DEUTSCHE POST GY	ALEMANIA	SERVICIOS DE UTILIDAD PÚBLICA	45.857	30,13	1.857.208,50	475.494,86	0,00	1.857.208,50	2,05%	DEUTSCHE POST AG
514	20201231	WORLDFINE SA/FRANCE	FRANCIA	TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN	6.817	69,90	539.224,70	62.745,35	0,00	539.224,70	0,60%	WORLDFINE SA/FRANCE
514	20201231	PROSUS NV	HOLANDA	PRODUCTOS DE PRIMERA NECESIDAD	11.037	88,94	975.229,32	0,00	-6.414,28	975.229,32	1,08%	PROSUS NV
514	20201231	NEXI SPA	ITALIA	TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN	28.989	15,31	473.680,26	29.995,24	0,00	473.680,26	0,52%	NEXI SPA
<b>Total Renta Variable</b>					<b>1.180.843</b>		<b>48.005.733</b>	<b>11.865.916</b>	<b>-868.302</b>	<b>48.005.733</b>	<b>53,03%</b>	

Fondo	Fecha	Nombre valor	Pais	Sector	Nominal Total	Cambio Medio	Efectivo	Plusvalia	Minusvalia	Valor Realización	% Total	Emisora
514	20201231	BTPS 3.5% VTO. 01.03.2030	ITALIA	GUBERNAMENTAL	3.000.000	122,45	3.862.726,74	177.025,50	0,00	3.850.447,83	4,27%	ITALIAN GOVERNMENT
514	20201231	DEUTSCHE BAHN FIN 1.625% VTO.06.11.2030	HOLANDA	GUBERNAMENTAL	441.000	99,48	518.489,50	78.648,17	0,00	517.365,42	0,57%	DEUTSCHE BANK AG
514	20201231	BGB 4% VTO. 28.03.2032	BELGICA	GUBERNAMENTAL	276.000	149,64	420.272,19	266,97	0,00	413.281,65	0,46%	BELGIUM KINGDOM
514	20201231	FRANCE GOV 0.25% VTO. 25.11.2026	FRANCIA	GUBERNAMENTAL	1.594.000	105,12	1.676.208,04	1.551,76	0,00	1.677.175,45	1,85%	FRENCH REPUBLIC
514	20201231	FADE 0.625% VTO. 17.03.2022	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	500.000	99,87	509.312,88	7.213,05	0,00	506.581,27	0,56%	ESTADO ESPAÑOL
514	20201231	BTPS 3.35% VTO. 01.03.2035	ITALIA	GUBERNAMENTAL	1.331.000	106,75	1.789.556,19	355.563,48	0,00	1.776.393,64	1,98%	ITALIAN GOVERNMENT
514	20201231	REPUBLIC OF AUSTRIA 0.5% VTO.20.04.2027	AUSTRIA	GUBERNAMENTAL	390.000	107,27	419.798,67	606,53	0,00	418.963,43	0,46%	REPUBLIC OF AUSTRIA
514	20201231	BTPS 1.35% VTO. 01.04.2030	ITALIA	GUBERNAMENTAL	3.564.000	101,73	3.872.043,96	235.690,19	0,00	3.861.509,86	4,28%	BUONI POLIENNALI DEL TES
514	20201231	OBRIGACOES DO TESOURO 2,875% 15/10/2025	PORTUGAL	GUBERNAMENTAL	126.096	107,03	147.086,42	11.729,05	0,00	146.686,79	0,16%	ESTADO PORTUGUES
514	20201231	OBL.ESTADO 1,6% 30.04.2025	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	612.000	109,22	674.352,74	853,92	0,00	669.268,08	0,74%	ESTADO ESPAÑOL
514	20201231	BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 4,75 04.07.2034	ALEMANIA	GUBERNAMENTAL	1.000.000	173,35	1.759.414,79	29.077,80	0,00	1.762.582,36	1,94%	DEUTSCHLAND REPUBLIC
514	20201231	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 5,15% 31/10/44	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	384.000	197,22	762.930,41	3.952,20	0,00	761.261,64	0,84%	ESTADO ESPAÑOL
514	20201231	FRANCE GOV 0,75% 25/05/2052	FRANCIA	GUBERNAMENTAL	149.000	101,24	166.783,31	15.235,41	0,00	166.086,06	0,18%	FRENCH REPUBLIC
514	20201231	BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0% 15/02/2030	ALEMANIA	GUBERNAMENTAL	712.000	105,64	752.220,94	565,76	0,00	752.750,98	0,83%	DEUTSCHLAND REPUBLIC
514	20201231	FRANCE GOV 1,5% 25/05/2050	FRANCIA	GUBERNAMENTAL	125.000	122,36	167.790,27	14.165,28	0,00	167.120,40	0,19%	FRENCH REPUBLIC
514	20201231	NETHERLANDS GOVT 0% 15/01/2024	HOLANDA	GUBERNAMENTAL	246.000	102,31	251.503,04	41,84	0,00	251.721,96	0,28%	NETHERLANDS GOVERNMENT
514	20201231	REPUBLIC SLOVENIJA 3% 08/04/2021	ESLOVENIA	GUBERNAMENTAL	1.650.000	103,08	1.702.201,71	1.476,42	0,00	1.702.329,42	1,88%	CNP NATIONAL PORT
514	20201231	IRISH TSY 0,9% 15/05/2028	IRLANDA	GUBERNAMENTAL	380.000	110,02	421.498,24	1.863,29	0,00	419.943,09	0,47%	REPUBLIC OF IRELAND
514	20201231	BTPS 3,10 01/03/2040	ITALIA	GUBERNAMENTAL	826.000	132,28	1.113.057,73	13.301,08	0,00	1.105.900,85	1,23%	REPUBLIC OF ITALY
514	20201231	PGB 4,125% VTO. 14.04.2027	PORTUGAL	GUBERNAMENTAL	450.000	128,59	589.688,82	106,38	0,00	578.756,88	0,65%	ESTADO PORTUGUES
514	20201231	BONOS DEL ESTADO 1,25% VTO.31.10.2030	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	377.000	111,58	422.369,42	1.423,17	0,00	422.083,55	0,47%	ESTADO ESPAÑOL
514	20201231	BTPS 2,45 01/09/2050	ITALIA	GUBERNAMENTAL	137.000	123,01	172.479,84	2.924,94	0,00	171.451,38	0,19%	REPUBLIC OF ITALY
514	20201231	FRANCE GOV 1,25% 25/05/2036	FRANCIA	GUBERNAMENTAL	415.000	120,75	502.589,27	0,00	-1.013,22	500.107,58	0,56%	FRENCH REPUBLIC
514	20201231	BONO ESTADO 5,90% 30/07/2026	ESPAÑA	GUBERNAMENTAL	978.000	135,94	1.348.568,89	1.934,09	0,00	1.331.397,95	1,49%	ESTADO ESPAÑOL
514	20201231	BTPS 1,85 01/07/2025	ITALIA	GUBERNAMENTAL	1.310.000	108,76	1.438.000,10	3.942,45	0,00	1.428.724,65	1,59%	REPUBLIC OF ITALY
514	20201231	OBRIGACOES DO TESOURO 4,1% 15/04/2037	PORTUGAL	GUBERNAMENTAL	420.000	158,09	677.102,08	2.493,83	0,00	666.476,03	0,75%	ESTADO PORTUGUES
514	20201231	FRANCE GOV 5,75% 25/10/2032	FRANCIA	GUBERNAMENTAL	483.000	173,38	838.957,63	0,00	-13,38	837.402,36	0,93%	FRENCH REPUBLIC
<b>Total Renta Fija Pública</b>					<b>21.876.096</b>	</						