

**Descripción del Fondo**

El Fondo de Pensiones de los empleados del Grupo Deutsche Bank, F.P., es un Fondo de Pensiones que se encuadra, según la clasificación de Inverco, dentro de los denominados Renta Variable Mixta.

**Informe de Mercados**

La economía de la Eurozona está en fase de recuperación, con todo no se observa la consecución de una serie de datos ininterrumpidamente positivos. Factores coyunturales arrojan dudas sobre la fragilidad de tal proceso, exigiendo acciones de ayuda por parte de la autoridad monetaria. Así, el Banco Central Europeo bajó de nuevo los tipos de interés al comienzo del mes de junio hasta el 0,15% y situó el tipo de depósito en negativo a -0,10%. Mientras, por el lado no convencional, anunció nuevas subastas de liquidez con plazo máximo de cuatro años y tipo de interés de 0,25% por un importe adjudicado que será condicional al volumen de nuevos préstamos por parte de las entidades financieras (LTRO). Adicionalmente se está trabajando en un programa para la compra de titulizaciones, que de impulso al crédito.

Los indicadores de actividad en Europa siguen mostrando signos de moderación, particularmente en Alemania, después de un primer trimestre de crecimiento extraordinario. Por otro lado se pone de manifiesto una Europa de dos velocidades, con Alemania y España liderando el conjunto y Francia e Italia que no acaban de arrancar.

Sin embargo en EE.UU los indicadores macroeconómicos están sorprendiendo al alza en términos agregados, incluso después de haber constatado un dato de primer trimestre de PIB de -2,9%. A pesar de los mejores datos de actividad, la Reserva Federal mostró cautela en su última reunión en cuanto a la senda que pueden tomar los tipos de interés a plazo.

La rentabilidad de los bonos de referencia continuó contrayéndose durante el semestre, dejando como resultado un bono a 10 años alemán al 1,24% y estadounidense al 2,53%. El bono español disfrutó de un magnífico comportamiento, viendo caer su rentabilidad desde el 4,15% al 2,66% al cierre de junio.

Los mercados de renta variable tuvieron un comportamiento positivo en general a lo largo del periodo. El índice MSCI-Europe y el S&P-500 norteamericano subieron algo más de un 6% y el selectivo español Ibex-35 un 10,15%. Incluso los mercados emergentes, que sufrieron todo tipo de vicisitudes económicas, políticas y pre-bélicas, acabaron el semestre casi planos o incluso con ganancias en algunos casos.

En Europa, en esta ocasión, y en contra de lo que suele ocurrir en mercados alcistas, sólo algunos sectores defensivos (eléctricas, farmacia y energía) consiguieron rentabilidades superiores al 10%, liderando al mercado. Por el contrario, acabaron con rentabilidades negativas los sectores de industriales, bancos, seguros, medios de comunicación y tecnología.

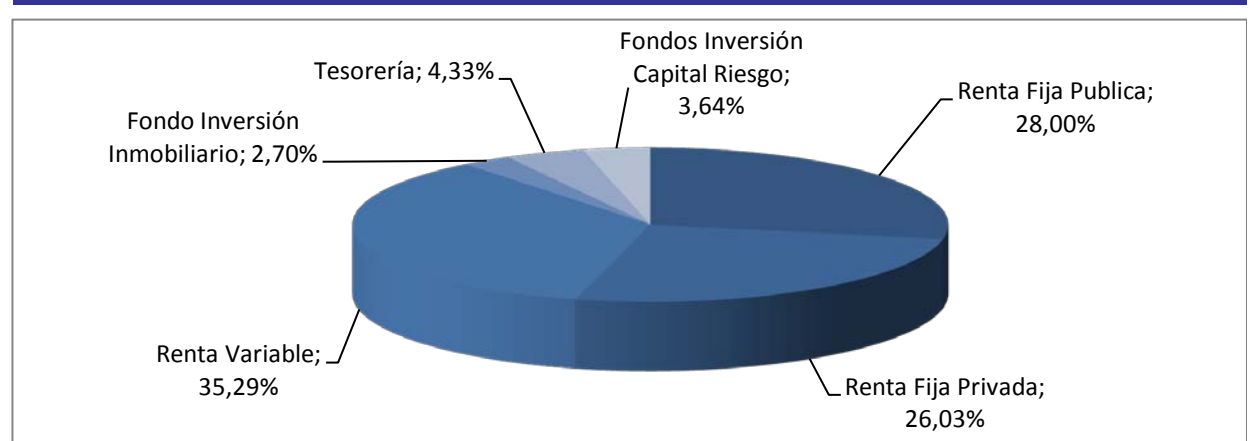
Se ha mantenido la exposición en depósitos ante la escasa rentabilidad de la liquidez (rentabilidad del índice corto plazo 0,10%). En la gestión de tipo de interés, se ha mantenido una posición infra-ponderada frente al índice de referencia, particularmente a través de Alemania. El comportamiento ha sido peor que el índice debido a que los factores que suponían un riesgo para esta estrategia se han materializado: decepción respecto a las expectativas optimistas de crecimiento global, volatilidad en los mercados emergentes y riesgo de deflación. Todo ello ha provocado una descenso de los tipos de interés en términos agregados. En la selección de valores, la sobre-ponderación en los países periféricos y crédito, con peso en particular en España, han supuesto un mejor comportamiento frente a su índice. En términos agregados, la contribución frente a su índice ha sido negativa. La exposición a dólar americano ha tenido un impacto ligeramente positivo.

El porcentaje de inversión en renta variable fue del 40% durante el comienzo del año, en línea con la referencia a largo plazo del fondo, y en el mes de febrero se redujo al 35%. La cartera de acciones tuvo un comportamiento positivo, si bien sustancialmente inferior al de su índice de referencia. El motivo principal fue la composición de la misma, con una importante ponderación en sectores y valores cíclicos, en un mercado liderado por defensivos. Por otro lado, los mercados periféricos, que fueron los que registraron las mejores rentabilidades, estuvieron poco representados en la cartera.

**Datos del Plan 30/06/2014**

<b>Benchmark</b>	60% (25% ML Monetario + 75%ML EMU Government) + 40% (100% MSCI Europe NET)
<b>Gestora</b>	Deutsche Zurich Pensiones, EGFP
<b>Depositario</b>	Deutsche Bank S.A.E.
<b>Patrimonio</b>	133.884.320
<b>Valor Liquidativo</b>	10.536274
<b>Participes</b>	2.869
<b>Comisión Gestión</b>	0,25% Anual hasta 100 Mill s/ Patrimonio
<b>Comisión Depósito</b>	0,20% Anual a partir 100 de Mill s/ Patrimonio
<b>Audidores externos</b>	0,024% Anual s/ Patrimonio KPMG Auditores, S.L.

**Estructura de la Cartera**



\* No Incluye posiciones en Futuros

**Cartera por Sectores**

SECTOR	PORCENTAJE
FINANCIERO	19,36%
INDUSTRIAL	18,83%
BIENES DE CONSUMO	12,87%
CONSUMO NO CÍCLICO	12,11%
ATENCIÓN SANITARIA	10,38%
FONDO INVERSIÓN	9,02%
MATERIAS PRIMAS	7,44%
TECNOLOGÍA	4,83%
COMUNICACIÓN	2,92%
ENERGÍA	2,24%

**Valores más Representativos RV**

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
PART.ARCANO CAPITAL I FCR	FONDO INVERSIÓN	4,6%
AC.ROCHE HOLDING AG-GENUSS	ATENCIÓN SANITARIA	3,2%
AC.NESTLE	CONSUMO NO CÍCLICO	2,7%
AC.BAYER AG	ATENCIÓN SANITARIA	2,5%
AC.BABCOCK INTL GROUP PLC	INDUSTRIAL	2,4%
AC.ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	CONSUMO NO CÍCLICO	2,3%
AC.BANCO SANTANDER SA	FINANCIERO	2,3%
AC.GDF SUEZ	ENERGÍA	2,2%
AC.ALLIANZ SE	FINANCIERO	2,2%
AC.LINDE AG	MATERIAS PRIMAS	2,2%

**Rentabilidades del Fondo**

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 14	1,68%	1,68%	Ejercicio 2013 9,85%
2do Trimestre 14	1,70%	3,41%	3 Últimos años 6,87%
			5 Últimos años 8,50%
			10 Últimos años 4,98%
			15 Últimos años 3,54%

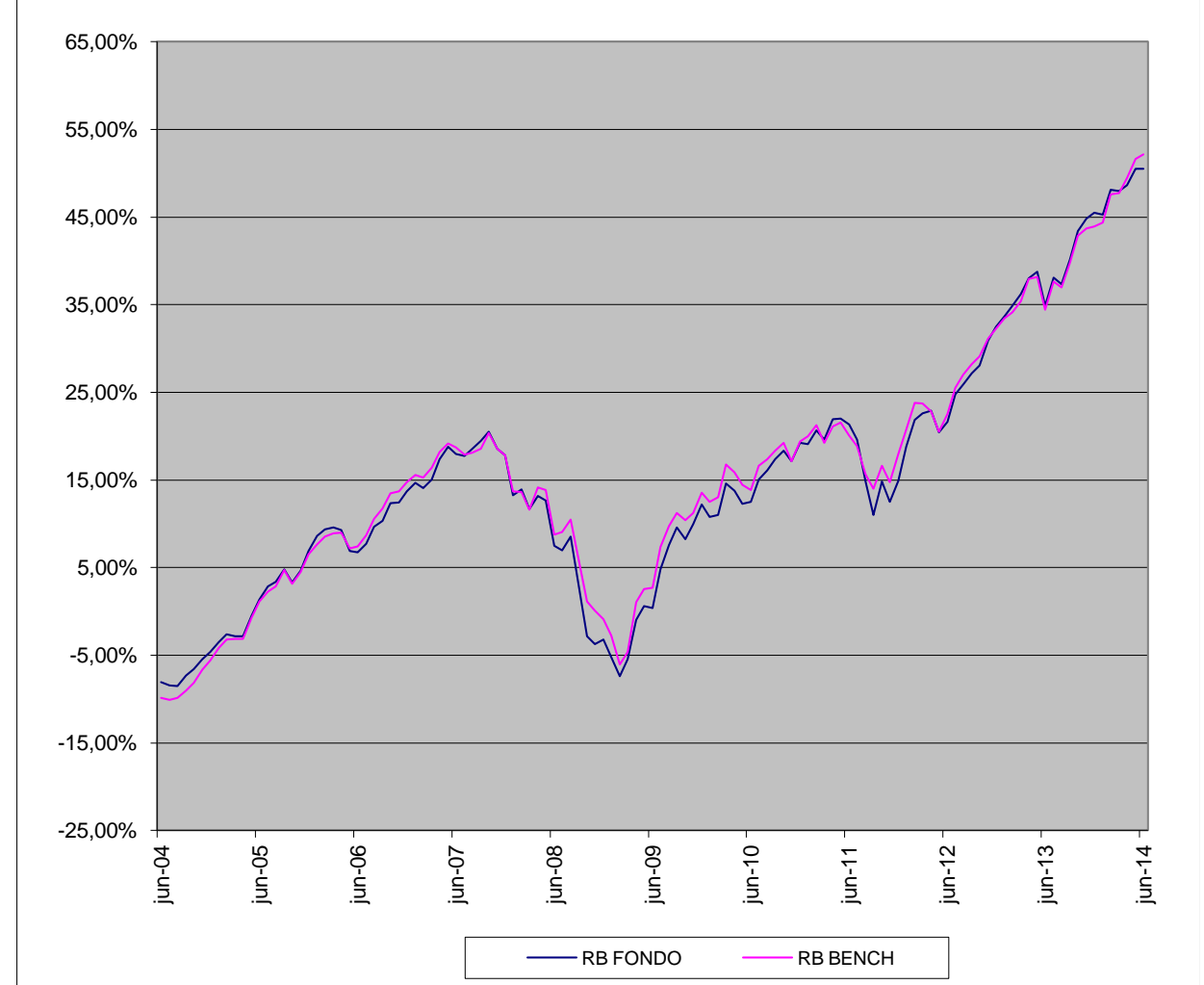
**Rentabilidades del Plan**

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 14	1,60%	1,60%	Ejercicio 2013 9,57%
2do Trimestre 14	1,62%	3,25%	3 Últimos años 6,59%
			5 Últimos años 8,22%
			10 Últimos años 4,68%
			15 Últimos años 3,24%

**Cuenta de Posición Del Plan**

Aportaciones 2o Trimestre 2014	527.717
Traspasos de Entrada 2o Trimestre 2014	26.596
Traspasos de Salida 2o Trimestre 2014	841.458
Prestaciones 2o Trimestre 2014	619.685

**Valor Liquidativo Fondo Vs Benchmark**



**Composición Cartera De Inversiones (% Sobre total Cartera)**

Renta Fija Pública	Renta Fija Privada	Renta Variable	Posiciones Abiertas en Opciones y Futuros
Bonos < 1 año	RF Privada 0,00%	Nacional 26,28%	FUTURO BONO ALEMÁN 5Y (EUREX) SEP-14 -24.088.440,00
Bonos 1 a 3 años	F.I. Mercado Monetario 0,00%	Zona Euro 0,00%	FUTURO EURO FX CURR SEP-14 -4.127.410,51
Bonos 3 a 5 años	F.I. Inmobiliario 5,65%	Extranjera 2,72%	FUTURO BONO ALEMÁN 10Y (EUREX) SEP-14 -13.524.920,00
Bonos > 5 años	22,62%	F.I.	FUTURO DJ EURO STOXX-50 SEP-14 -2.003.840,00
Tesorería	1,99%		

Sociedad Gestora : Deutsche Zurich Pensiones , Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., NIF: A-61502282. Inscrita en el R.M. De Barcelona, T30.376, F.108, H.B.-174.464

Entidad Depositaria: Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española, inscrito 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.

Conecte con nosotros mediante nuestra página web (<http://www.dzpension.es>), o escaneando el siguiente código QR mediante su Smartphone



**Información de la Comisión de Control del Plan**

Servicio de información al participante y beneficiario: 901 24 24 00