

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

Durante el primer trimestre del año se ha visto una continuación en la consolidación del crecimiento económico en la Eurozona. EEUU, por su parte, continúa siendo el mercado desarrollado más fuerte a pesar de algunos indicadores un poco más débiles en términos marginales atribuibles, principalmente, a los temporales que han azotado el norte del país. En mercados emergentes hay que hacer una diferenciación entre Asia y Latinoamérica, donde esta última región se ve impactada negativamente por la debilidad en materias primas, mientras que Asia, al contrario de Latinoamérica, se beneficia de esta debilidad al ser importadores de estos bienes. Sin embargo, los mercados financieros continúan estando influenciados principalmente por las expectativas respecto a futuras decisiones de los Bancos Centrales.

En efecto, la primera noticia que tuvo un impacto significativo en el mercado ocurrió el 15 de enero cuando el Banco Central de Suiza decidió eliminar el objetivo que tenía fijado contra el euro de 1,20 Francos Suizos por Euro, lo que causó una apreciación del Franco del 19% ese mismo día. Siete días más tarde el Banco Central Europeo (BCE) anunciaba la ampliación de su programa de compra de activos para incluir deuda pública como activo apto y aumentar así su objetivo de comprar hasta 60.000 millones al mes hasta septiembre de 2016. No obstante, el presidente del BCE, Mario Draghi, mencionó que en caso de considerarse necesario el programa se podría extender aún más allá de esta fecha. Los activos aptos pasaron a ser cédulas hipotecarias, deuda colateralizada y deuda pública de los países miembros de la unión monetaria. A pesar de que el programa se anunció en la reunión del 22 de enero, éste no empezaría hasta el nueve de marzo.

Más adelante, el 18 de marzo tuvo lugar la reunión de la Reserva Federal Americana donde el mensaje resultó ofrecer mayor soporte del que se esperaba, indicando que, la probabilidad de una subida de tipos en la primera mitad del año disminuía considerablemente para dar paso a una mayor probabilidad de subida de tipos en la reunión que se llevará a cabo en septiembre de 2015. Entre tanto, tres de los países emergentes con mayor peso recortaron tipos de interés, el primero fue el Banco Popular de China el cual redujo su tasa de préstamo en 25 puntos básicos situando la tasa en el 5,35%, seguido de India, país que recortó el tipo repo en 25 puntos básicos hasta el 7,50%. Finalmente, Rusia también redujo su tasa de interés en un punto porcentual para situarla en el 14%. A cierre de trimestre, los países que decidieron adoptar políticas monetarias acomodaticias sumaron 49, entre los cuales estarían incluidos los 19 países de la Eurozona.

Así, apoyadas por la extensión del programa de compra de activos del BCE, la mayoría de las bolsas europeas consiguieron superar a la bolsa americana en dólares, la cual solo se apuntó un +1,0%. Dentro de la Eurozona, los mercados de Alemania y Portugal fueron los que más subieron con un 22,0% y un 23,6%, respectivamente. Por otra parte, el mercado que peor lo hizo durante el primer trimestre del año después de Grecia fue el IBEX que aún así consiguió una revalorización del 13,0%. Fuera de la Eurozona y EEUU figuraron por el lado positivo las bolsas de Rusia y Shanghai las cuales consiguieron un 16,2% y 15,9% en dólares, respectivamente. Por el lado negativo estuvo Bovespa, el mercado de valores de Brasil, el cual perdió un -16,0% en dólares.

En los mercados de renta fija sucedió lo opuesto a la renta variable. En esta clase de activo el mercado americano lo hizo mejor que los mercados europeos (ambos en Euros) tanto en deuda soberana como a lo largo de los diferentes niveles de riesgo de la deuda corporativa, divididos principalmente en, grado de inversión e inversión de grado especulativo.

Por último, pero no por ello menos importante, hay que resaltar el comportamiento del Euro el cual pierde un -11,3% contra el Dólar, situando así el cambio en 1,0731, dato que los mercados europeos se han tomado positivamente dada la naturaleza exportadora de la Eurozona.

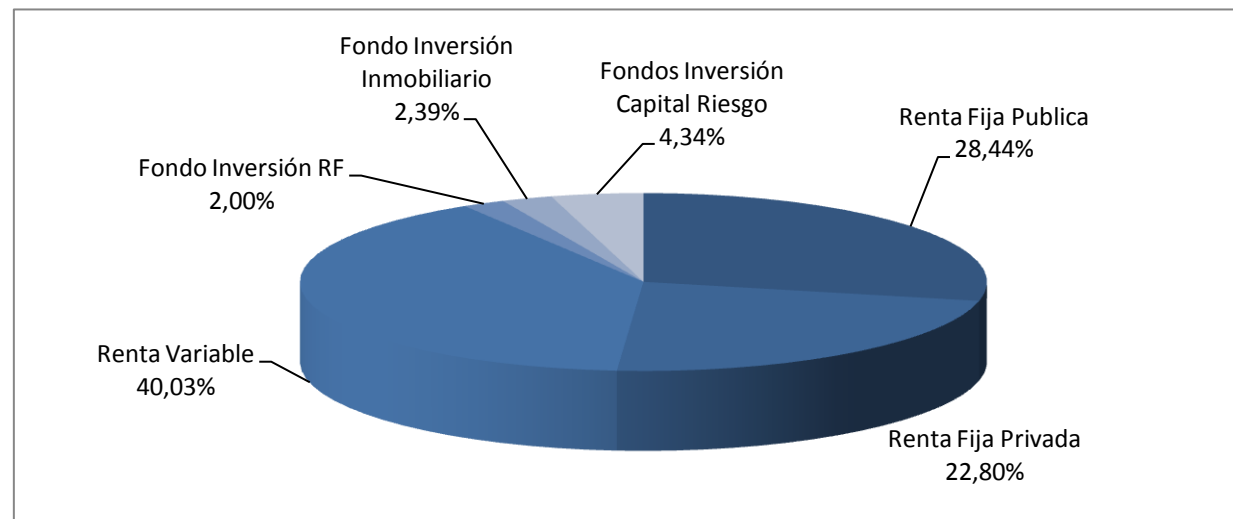
La gestión de tipo de interés ha tenido una contribución negativa al haber estado infra-ponderados frente al índice de referencia. En cuanto a la selección de valores, la contribución ha sido positiva al haber estado sobre-ponderados en la periferia de la eurozona, particularmente a través de deuda pública española. En términos agregados el diferencial de rentabilidad de la cartera frente a su índice de referencia ha sido ligeramente positivo. La exposición a dólar americano ha tenido un impacto positivo a cierre de trimestre.

El porcentaje de inversión en renta variable se ha movido próximo al nivel de referencia de largo plazo del 40% durante el primer trimestre. La cartera de acciones ha tenido un comportamiento muy positivo, superando incluso al MSCI-Europe que sirve de referencia. El elevado peso de Alemania, dado su buen comportamiento en el periodo, y la selección de valores españoles

Datos del Plan 31/03/2015

Benchmark	60% (25% ML Monetario + 75%ML EMU Government) + 40% (100% MSCI Europe NET)
Gestora	Deutsche Zurich Pensiones, EGFP
Depositario	Deutsche Bank S.A.E.
Patrimonio	153.818.009
Valor Liquidativo	11.886492
Participes	2.926
Comisión Gestión	0,25% Anual hasta 100 Mill s/ Patrimonio 0,20% Anual a partir 100 de Mill s/ Patrimonio
Comisión Depósito	0,024% Anual s/ Patrimonio
Audidores externos	KPMG Auditores, S.L.

Estructura de la Cartera s/ Patrimonio



Cartera por Sectores

SECTOR	PORCENTAJE
FINANCIERO	21,45%
ATENCIÓN SANITARIA	13,67%
INDUSTRIAL	11,95%
BIENES DE CONSUMO	11,08%
CONSUMO NO CÍCLICO	10,33%
FONDO INVERSIÓN	10,27%
COMUNICACIÓN	9,17%
MATERIAS PRIMAS	4,73%
ENERGÍA	4,40%
TECNOLOGÍA	2,95%

Valores más Representativos RV

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
PART.ARCANO CAPITAL I FCR	FONDO INVERSIÓN	3,5%
AC.NOVARTIS AG CHF20(REGD)	ATENCIÓN SANITARIA	3,3%
AC.NESTLE	CONSUMO NO CÍCLICO	2,8%
AC.ING GROEP N.V.	FINANCIERO	2,6%
AC.ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	CONSUMO NO CÍCLICO	2,6%
AC.DEUTSCHE TELEKOM	COMUNICACIÓN	2,4%
AC.BAYER AG	ATENCIÓN SANITARIA	2,4%
PART.OQUENDO MEZZANINE II SICAR	FONDO INVERSIÓN	2,3%
AC.VODAFONE GROUP P.L.C.	COMUNICACIÓN	2,1%
AC.COMPASS GROUP PLC	BIENES DE CONSUMO	2,1%

Rentabilidades del Fondo

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 15	9,35%	9,35%	Ejercicio 2014 6,87%
			3 Últimos años 10,61%
			5 Últimos años 6,75%
			10 Últimos años 5,01%
			15 Últimos años 2,82%
			20 Últimos años

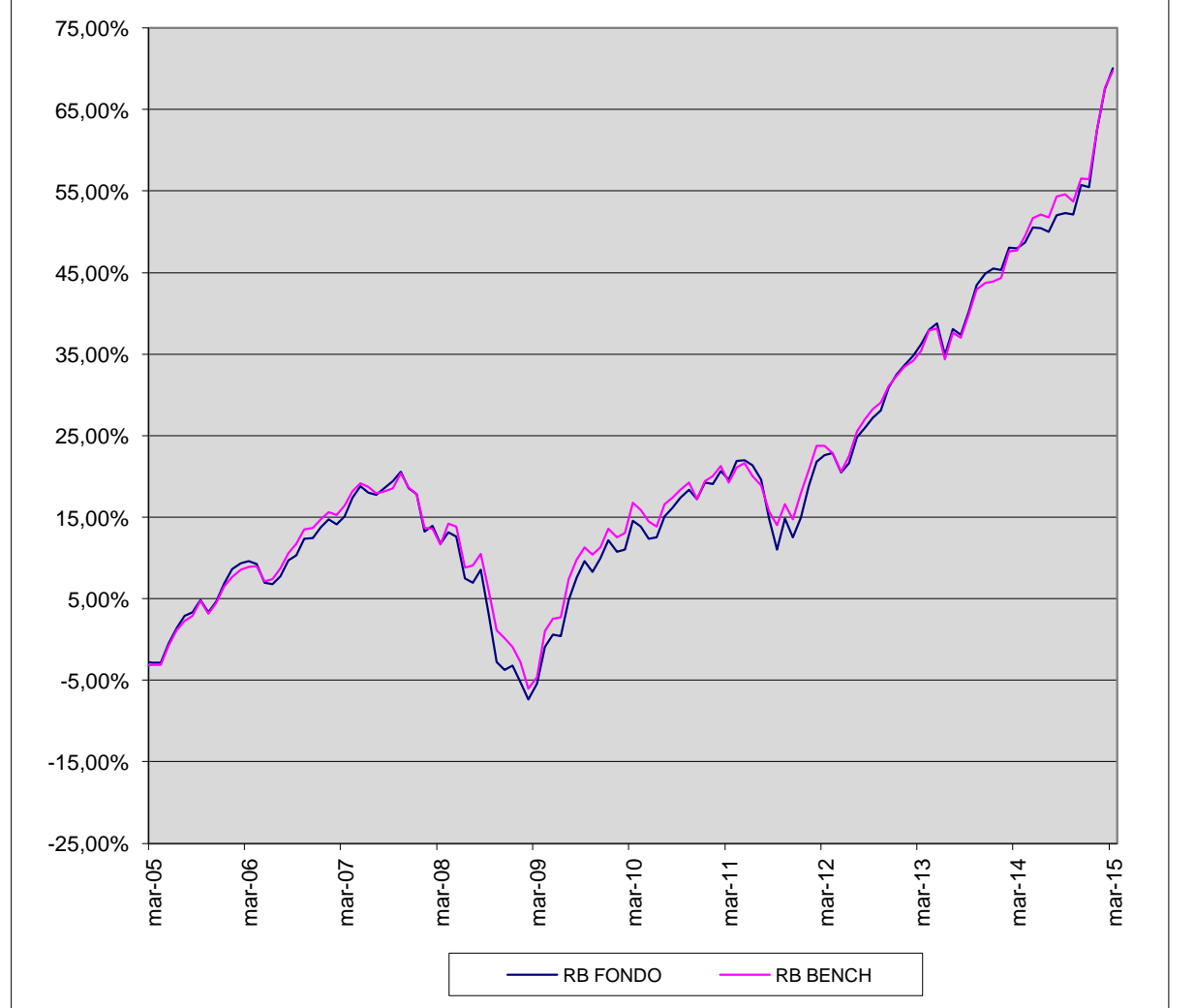
Rentabilidades del Plan

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 15	9,27%	9,27%	Ejercicio 2014 6,60%
			3 Últimos años 10,33%
			5 Últimos años 6,48%
			10 Últimos años 4,71%
			15 Últimos años 2,53%
			20 Últimos años

Cuenta de Posición Del Plan

Aportaciones 1er Trimestre 2015	3.184.201
Trasposos de Entrada 1er Trimestre 2015	239.682
Trasposos de Salida 1er Trimestre 2015	267.508
Prestaciones 1er Trimestre 2015	2.103.143

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	0,00% RF Privada	22,91% Nacional	3,19% FUTURO EURO FX CURR JUN-15 -4.973.725,00
Bonos 1 a 3 años	0,00% F.I. Mercado Monetario	2,01% Zona Euro	21,56% FUTURO BONO ALEMAN 10Y (EUREX) JUN-15 -28.259.280,00
Bonos 3 a 5 años	0,00% F.I. Inmobiliario	2,40% Extranjera	13,37% FUTURO DJ EURO STOXX-50 JUN-15 3.413.140,00
Bonos > 5 años	29,09%	F.I.	4,36%
Tesorería	1,10%		

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.dzpensiones.es>), o escaneando el siguiente código QR mediante su Smartphone

