

**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**

A lo largo de la segunda mitad de 2012 se ha mantenido la mejoría de los mercados financieros, basada en el apoyo explícito del BCE al proyecto del euro y los datos económicos en EEUU. Dicha mejoría se ha visto moderada durante el último trimestre por la incertidumbre que ha supuesto no haber llegado a un acuerdo en EEUU sobre el *precipicio fiscal* ("fiscal cliff") entre los demócratas y los republicanos. Se ha mantenido la moderada mejoría por parte de los países asiáticos, liderada por China, mientras los países desarrollados siguen dando síntomas de estancamiento, a tenor de los últimos indicadores de actividad. Estos últimos continúan sumergidos en un proceso de desendeudamiento, mientras sus bancos centrales mantienen políticas expansivas. Buen ejemplo es el nuevo programa de compras por parte de la Reserva Federal (QE4) o la clara victoria en Japón del Partido Liberal Democrático (PLD) liderado por Shinzo Abe, el cual promulga una política más expansiva por parte del Banco de Japón, con el objetivo de alcanzar niveles de inflación entre el 2% y el 3% anual. El Banco Central Europeo revisó a la baja sus previsiones de crecimiento e inflación, abriendo así la puerta a futuras bajadas de tipos de interés.

La prima de riesgo del bono español a 10 años experimentó una sustancial reducción en verano para terminar el año en niveles próximos al 4%. Una vez descontado en el mes de noviembre el plan de sostenibilidad de la deuda griega y la recapitalización de la banca española, no hubo factores adicionales que indujeran a un mayor descenso.

En el ámbito cambiario, el movimiento más llamativo ha sido el del yen, que se ha depreciado fuertemente frente a las principales monedas, como consecuencia de las expectativas de victoria del PLD. Mientras, el euro ha mantenido la dinámica positiva por el plan de sostenibilidad de la deuda griega y la recapitalización del sistema financiero español.

El MSCI-Europe sea revalorizado un 11% durante el segundo semestre, si bien ha terminado el año 2012 con una subida del 13,4%. El índice DAX alemán ha actuado como el motor más potente, dado que ha conseguido un avance semestral del 18,6% y anual del 29%. Esta rentabilidad constituye el mejor registro entre los índices europeos. La bolsa alemana ha resultado favorecida por la cotización de fabricantes de coches como BMW, Daimler o Volkswagen, con revalorizaciones del 41%, 22% y 57% respectivamente. En efecto, tras un cuarto trimestre especialmente favorable, el sector automóvil se ha confirmado como el líder de las ganancias, con una rentabilidad de más del 35% para el conjunto del año.

La segunda mitad del año también ha sido propicia para el resto de los sectores cíclicos, como el industrial o el financiero, todos ellos con rentabilidades semestrales superiores al 20%. En cambio los valores pertenecientes a industrias más defensivas, como telecomunicaciones, tabaco y energía han sufrido retrocesos, tras haber servido de refugio para aquellos que buscaban protección de las incertidumbres vividas en 2012.

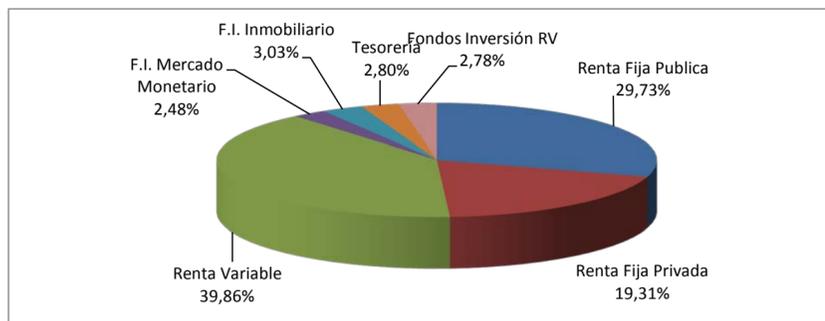
Se ha mantenido una elevada posición en depósitos, ante la escasa rentabilidad de la liquidez. La gestión de tipo de interés ha contribuido positivamente a la rentabilidad de la cartera y frente a su índice de referencia. Por un lado se ha mantenido una duración superior al índice y por otro se han infra-ponderado los tramos ultra-largos, ante el fuerte incremento de la pendiente entre 10 y 30 años. Se ha reducido la posición en Holanda, Austria e Italia, a favor de Bélgica y Alemania. En la segunda parte del semestre se han adoptado posiciones menos defensivas incrementando Francia, Bélgica e Italia en detrimento de Alemania y Austria. A cierre de semestre se reducía la exposición a Italia y se iniciaba una nueva posición en Australia sin cobertura de divisa. Se han mantenido las posiciones en el sector financiero, principalmente a través de cedulas hipotecarias a corto plazo. Dichas posiciones, a pesar de la volatilidad de los últimos meses, han tenido mejor un comportamiento que su índice a lo largo del semestre.

A lo largo del semestre se ha mantenido una exposición a renta variable ligeramente inferior a la referencia del 40% a largo plazo, igualando a dicho porcentaje cerca del final del ejercicio. La composición de la cartera de acciones ha generado un resultado muy positivo, pero algo más discreto comparado con el del MSCI-Europe. El posicionamiento sectorial fue el acertado, destacando la sobreponderación en consumo cíclico y tecnología y la infraponderación en energía, telecomunicaciones y eléctricas. También tuvo una aportación positiva la selección por países, con Alemania continuando como el país con la mayor ponderación.

**Datos del Plan 31/12/2012**

<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>	117.131.145
<b>Valor Liquidativo</b>	9,313741
<b>Participes</b>	2.958
<b>Comisión Gestión</b>	0,20% Anual hasta 100 Mill s/ Patrimonio 0,25% Anual a partir de 100 Mill s/ Patrimonio
<b>Comisión Depósito</b>	0,024% Anual s/ Patrimonio
<b>Audidores externos</b>	KPMG Auditores, S.L.

**Estructura de la Cartera s/ Patrimonio**



**Cartera por Sectores**

SECTOR	PORCENTAJE
FINANCIERO	22,49%
BIENES DE CONSUMO	14,10%
CONSUMO NO CÍCLICO	12,70%
INDUSTRIAL	11,98%
MATERIAS PRIMAS	8,88%
ATENCIÓN SANITARIA	7,84%
FONDO INVERSIÓN	6,76%
TECNOLOGÍA	5,96%
ENERGÍA	5,24%
COMUNICACIÓN	4,06%

**Valores más Representativos RV**

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
PART.ARCANO CAPITAL I FCR	FONDO INVERSIÓN	4,9%
AC.NESTLE	CONSUMO NO CÍCLICO	3,6%
AC.BNP PARIBAS	FINANCIERO	2,7%
AC.ALLIANZ SE	FINANCIERO	2,6%
AC.BARCLAYS PLC	FINANCIERO	2,5%
AC.VOLKSWAGEN AG PFD-VOW3	BIENES DE CONSUMO	2,4%
AC.AXA	FINANCIERO	2,4%
AC.SAP AG ORD	TECNOLOGÍA	2,3%
AC.BMW	BIENES DE CONSUMO	2,2%
AC.LINDE AG	MATERIAS PRIMAS	2,2%

**Rentabilidades del Fondo**

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 12	6,69%	6,69%	Ejercicio 2011 -3,63%
2do Trimestre 12	-0,77%	5,86%	3 Últimos años 5,69%
3er Trimestre 12	4,58%	10,71%	5 Últimos años 2,37%
4to Trimestre 12	4,14%	15,29%	10 Últimos años 4,75%
			15 Últimos años

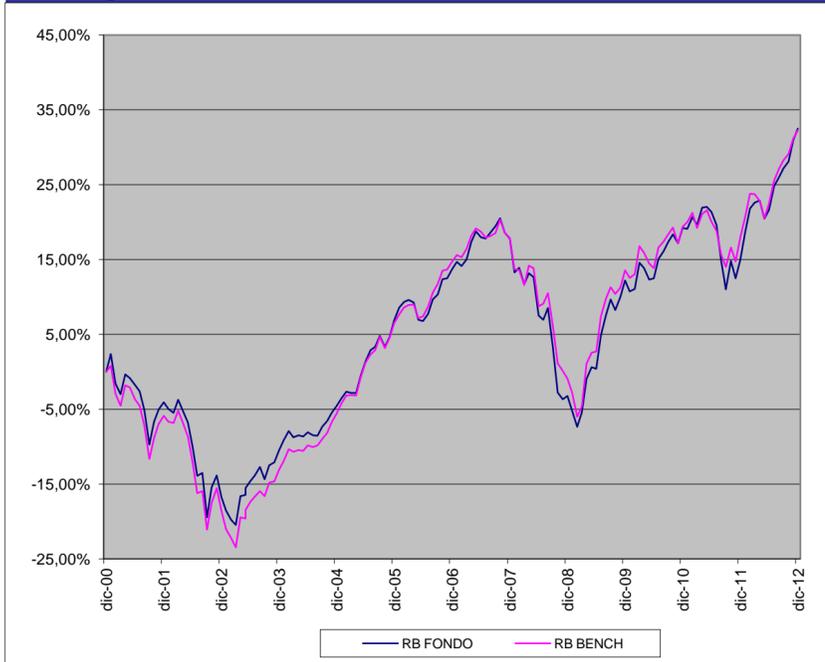
**Rentabilidades del Plan**

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 12	6,60%	6,60%	Ejercicio 2011 -3,87%
2do Trimestre 12	-0,86%	5,68%	3 Últimos años 5,43%
3er Trimestre 12	4,49%	10,43%	5 Últimos años 2,12%
4to Trimestre 12	4,13%	14,99%	10 Últimos años 4,46%
			15 Últimos años

**Cuenta de Posición Del Plan**

Aportaciones 2º Semestre 2012	4.931.874
Trasposos de Entrada 2º Semestre 2012	62.999
Trasposos de Salida 2º Semestre 2012	982.215
Prestaciones 2º Semestre 2012	2.346.047

**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	0,43% RF Privada	19,41% Nacional	0,55% FUTURO DJ EURO STOXX-50 MAR-13
Bonos 1 a 3 años	0,74% F.I. Mercado Monetario	2,49% Zona Euro	1,778.200,00
Bonos 3 a 5 años	8,92% F.I. Inmobiliario	3,05% Extranjera	
Bonos > 5 años	19,79%	F.I.	2,80%
Repos	0,00%		
Tesorería	3,78%		