

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

Los indicadores de actividad en la Eurozona continuaron apuntando a una recuperación del crecimiento económico. A pesar de que la producción industrial durante marzo mostraron caídas, la media del trimestre apunta en la senda de la mejoría. La inflación sigue siendo el asunto más seguido por los mercados, habiendo marcado un mínimo del ciclo en 0,5% interanual. Esta situación sigue alimentando las expectativas de una bajada de tipos o algún tipo de programa de compra de activos. Mientras, las ventas minoristas han mostrado una mejoría en un contexto de incremento de la renta disponible por mejoras salariales y creación de empleo.

Los datos macroeconómicos han mostrado signos de mejoría en EEUU, una vez los efectos climatológicos adversos se han ido diluyendo. Los índices de confianza empresarial han sido mixtos, subiendo los de manufactura y cayendo los de servicios. La Reserva Federal ha mantenido su ritmo de retirada estímulos, situando el ritmo mensual de compra de bonos en cincuenta y cinco mil millones de dólares.

En China los datos macro se mantienen débiles. Las condiciones financieras han empeorado y la inversión se ha ralentizado. En el caso del consumo minorista encontramos dos razones para la caída, las políticas anti-corrupción y anti-polución. Cabría algún tipo de estímulo fiscal por parte del gobierno.

Además, es preciso reseñar la aprobación del paquete de rescate del FMI a Ucrania por importe cercano a los dieciocho mil millones de dólares.

El bono español a 10 años redujo su prima de riesgo frente a su homólogo alemán hasta los 167 puntos básicos. Las subastas del Tesoro se siguen colocando a buen ritmo y a unos tipos de interés cada vez más bajos.

En los mercados de acciones, las preocupaciones que han protagonizado el inicio de año han girado en torno a los mercados emergentes. En un principio, los inversores centraban su atención en la depreciación de las principales divisas. Después, las dudas en cuanto a la fortaleza del crecimiento en China generaban nuevas turbulencias. Por último, las protestas en Ucrania se agravaban hasta el punto de provocar un cambio de gobierno y la anexión de Crimea a Rusia.

El MSCI-Europa ha subido un 1,5% en el conjunto del primer trimestre. Los mercados periféricos de la Eurozona como España e Italia han seguido liderando las subidas, ayudados por los la publicación de datos macroeconómicos sorprendentemente buenos y un menor coste de la deuda pública. De hecho, el Ibex-35 y el Italia Titans junto con el PSI-20 Portugués han sido los únicos entre los principales mercados en conseguir mostrar una evolución positiva cada mes. De esta forma, Europa ha mostrado una evolución superior al resto de áreas geográficas.

En términos sectoriales, la distribución (-2,2%) y medios de comunicación (-1,8%) han registrado retrocesos significativos. En cambio, algunos de los más defensivos han vuelto a ponerse de moda. Es el caso del sector eléctrico (+10,2%), que se coloca en cabeza en lo que llevamos de 2014, algo que no ocurría desde hace años.

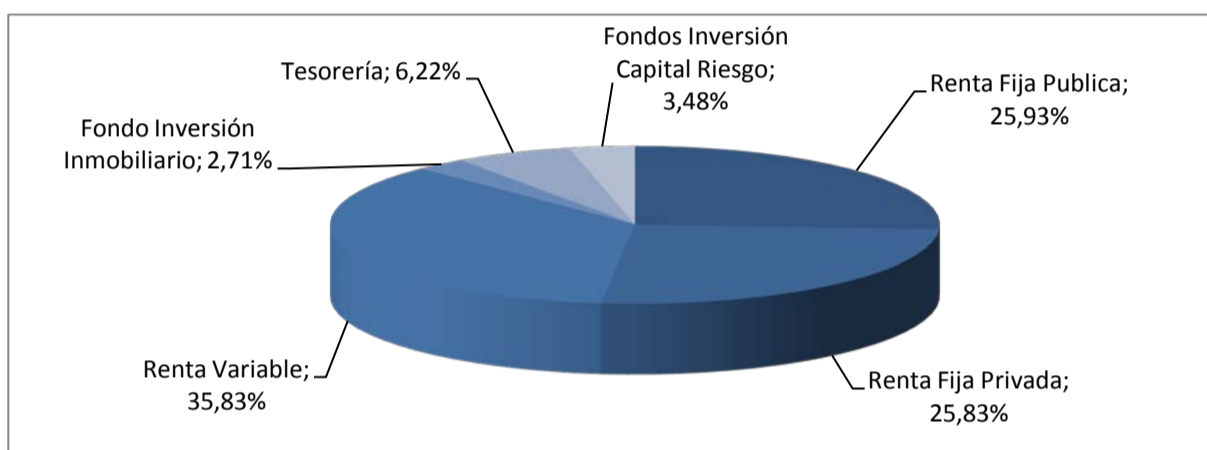
En cuanto a la gestión de tipo de interés se ha mantenido una posición infra-ponderada frente al índice particularmente a través de Alemania. Dado que los factores de riesgo se han materializado: consenso en cuanto a crecimiento global, volatilidad de mercados emergentes y riesgo de deflación, el comportamiento ha sido inferior que el índice. Sin embargo, en cuanto a la selección de valores, la sobreponderación en los países periféricos y crédito, en particular España, ha redundado en un mejor comportamiento frente a su índice. En términos agregados, la contribución relativa ha sido moderadamente negativa. La exposición a dólar americano ha tenido un impacto neutro.

La renta variable ha representado entre un 40% y un 41% sobre el fondo a lo largo de gran parte del trimestre. Con el estallido del conflicto en Ucrania se decidió reducir el riesgo hasta el 35%. El resultado obtenido por la cartera de acciones ha sido positivo en el periodo, si bien ha aportado menos que su índice de referencia, principalmente como consecuencia de la selección de valores del sector financiero.

Datos del Plan 31/03/2014

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	132.649.538
Valor Liquidativo	10,368034
Participes	2.902
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



* No Incluye posiciones en Futuros

Cartera por Sectores

SECTOR	PORCENTAJE
FINANCIERO	22,50%
INDUSTRIAL	18,55%
BIENES DE CONSUMO	14,39%
CONSUMO NO CÍCLICO	9,24%
MATERIAS PRIMAS	8,97%
FONDO INVERSIÓN	8,18%
ATENCIÓN SANITARIA	7,81%
TECNOLOGÍA	5,34%
COMUNICACIÓN	3,03%
ENERGÍA	1,97%

Valores más Representativos RV

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
PART.ARCANO CAPITAL I FCR	FONDO INVERSIÓN	4,2%
AC.ROCHE HOLDING AG-GENUSS	ATENCIÓN SANITARIA	3,1%
AC.ALLIANZ SE	FINANCIERO	2,7%
AC.ING GROEP N.V.	FINANCIERO	2,6%
AC.NESTLE	CONSUMO NO CÍCLICO	2,5%
AC.AXA	FINANCIERO	2,4%
AC.BAYER AG	ATENCIÓN SANITARIA	2,3%
AC.HEIDELBERGCEMENT AG	MATERIAS PRIMAS	2,1%
AC.GDF SUEZ	ENERGÍA	2,0%
AC.BABCOCK INTL GROUP PLC	INDUSTRIAL	1,8%

Rentabilidades del Fondo

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

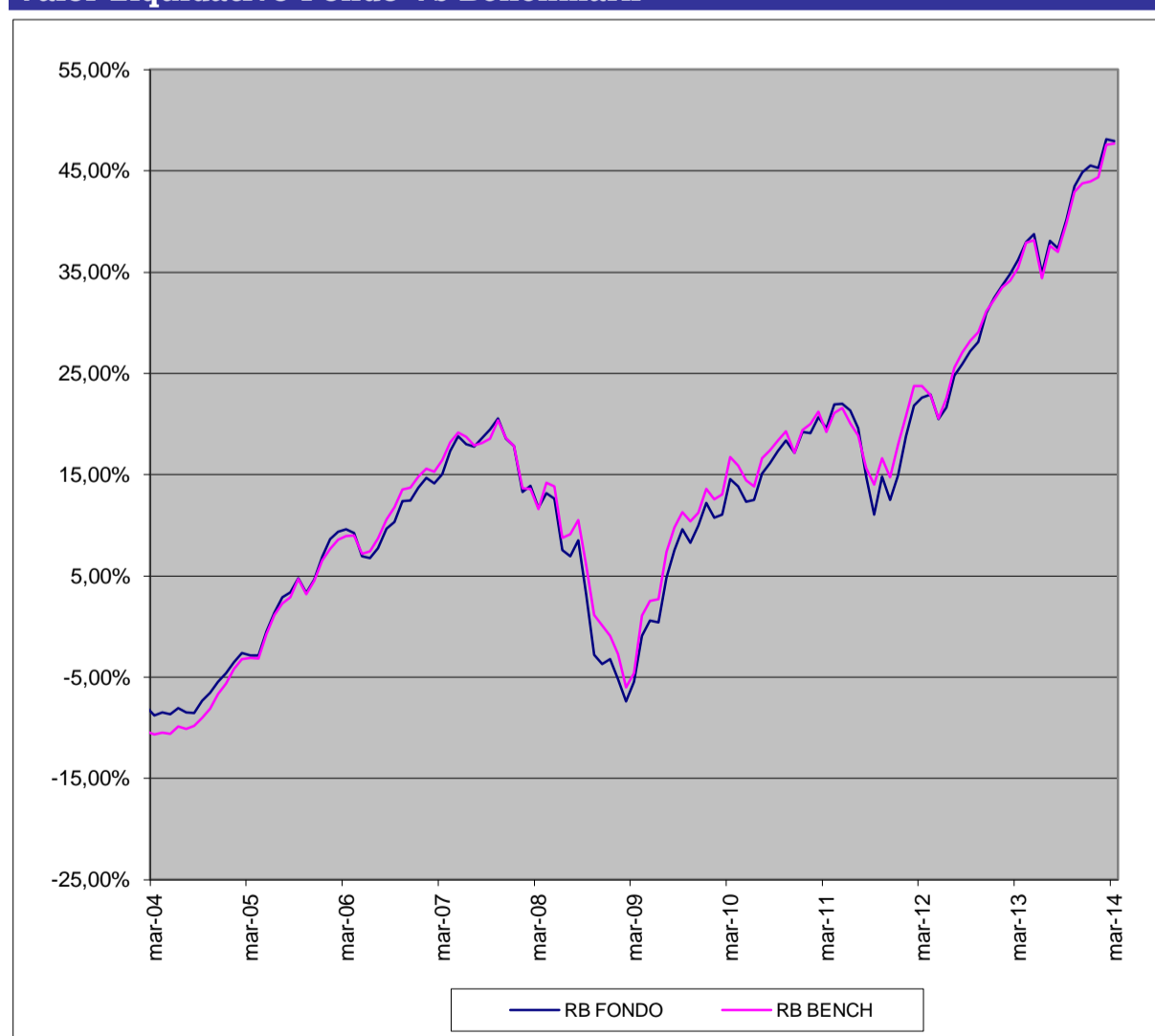
Rentabilidades del Plan

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 14	1,60%	1,60%	Ejercicio 2013: 9,57%
			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 1er Trimestre 2014	1.530.897,61
Trasposos de Entrada 1er Trimestre 2014	72.494,84
Trasposos de Salida 1er Trimestre 2014	735.255,87
Prestaciones 1er Trimestre 2014	1.189.718,14

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: 26,01%	Nacional: 2,44%	FUTURO EURO FX CURR JUN-14: -4.124.401,13
Bonos 1 a 3 años: 0,00%	F.I. Mercado Monetario: 0,00%	Zona Euro: 24,10%	FUTURO BONO ALEMAN 10Y (EUREX) JUN-14: -23.084.180,00
Bonos 3 a 5 años: 6,49%	F.I. Inmobiliario: 2,72%	Extranjera: 12,77%	FUTURO DJ EURO STOXX-50 JUN-14: -4.526.000,00
Bonos > 5 años: 19,61%		F.I.: 3,50%	
Tesorería: 2,34%			

Sociedad Gestora : Deutsche Zurich Pensiones , Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., NIF: A-01502282. 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



Comentarios:

Con fecha 28 de abril de 2014 la Comisión de Control del Plan de Pensiones de los Empleados de Deutsche Bank, SAE acordó la modificación de los artículos 14.3.d), 25.2, 29.3, 30.2, 30.3 y 32.2 de las especificaciones del Plan de Pensiones. Se adjunta nuevo texto de las nuevas Especificaciones del Plan de Pensiones, a fecha 28 de abril de 2014.

La Empresa CPPS ha presentado informe con las conclusiones de la Revisión financiero-actuarial que han llevado a cabo correspondiente al año 2012, siendo el resultado satisfactorio.

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