

**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**

En renta fija hemos mantenido una posición infra-ponderada en duración en media del periodo (impacto positivo) e incrementado el peso en los tramos más largos aproximándonos a una posición más neutral (impacto neutro) en un contexto de aplanamiento de la curva por menores expectativas de inflación (corrección a la baja del precio del petróleo y se disipa el efecto base en la inflación general). La estabilidad de la renta fija privada tanto corporativa como financiera ha contribuido positivamente, al igual que la infra-ponderación en Italia vs España, habiendo mantenido una posición neutral en periferia en un contexto de ampliación de la prima de riesgo. Por último, una posición puntual invertida en dólar americano contribuyó negativamente.

La renta variable ha representado entre un 37% y un 40% del total del fondo. El comportamiento de la misma ha sido positivo en el periodo, aunque muy ligeramente por debajo de la rentabilidad que ha ofrecido su índice de referencia, el MSCI-Europa. Tal comportamiento es consecuencia principalmente de nuestra sobre ponderación en el sector Energía. En cuanto a la selección de valores, esta ha resultado perjudicial en consumo no cíclico, energía e industriales. Por países, el posicionamiento en Reino Unido y en la Unión Monetaria Europea resulto relativamente peor que el índice y sustancialmente mejor en Suiza.

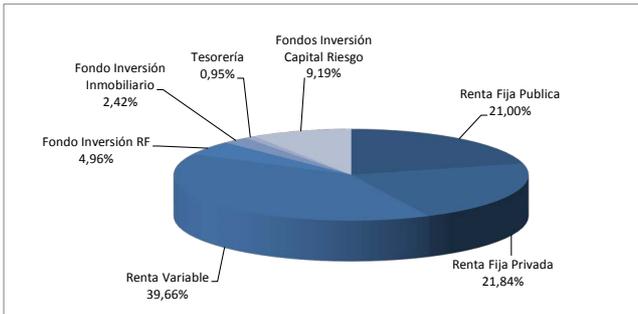
Por otra parte, se ha incrementado la inversión en activos alternativos, que han pasado a representar un 14% del fondo.

(\*)Podrá consultar la información de mercados ampliada a través de nuestra página web [www.dzpensiones.es](http://www.dzpensiones.es)

**Datos del Plan 31/03/2017**

<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>Entidad contratada para la Gestión Activos Financieros</b>	Deutsche Asset Management S.G.I.I.C., S.A.
<b>Patrimonio</b>	156.590.982
<b>Valor Liquidativo</b>	12,273550
<b>Participes</b>	3.000
<b>Comisión Gestión</b>	0,233% Anual hasta 100 Mill s/ Patrimonio
	0,1830% Anual a partir 100 de Mill s/ Patrimonio
<b>Comisión Depósito</b>	0,024% Anual s/ Patrimonio
<b>Otros Gastos 31/03/2017</b>	0,10% s/ Patrimonio
(Auditoría, Registro Mercantil, Gastos de Notario y otros)	
<b>Audidores externos</b>	KPMG Auditores, S.L.

**Estructura de la Cartera s/Patrimonio**



**Cartera por Sectores**

SECTOR	PORCENTAJE
IIC / ETF	18,81%
FINANCIERO	16,78%
INDUSTRIAL	10,14%
CONSUMO CÍCLICO	9,76%
CONSUMO NO CÍCLICO	9,36%
ATENCIÓN SANITARIA	8,71%
TECNOLOGÍA	8,66%
ENERGÍA	6,65%
MATERIAS PRIMAS	6,47%
COMUNICACIÓN	2,72%
OTROS	1,93%

**Valores más Representativos RV**

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
PART.OQUENDO MEZZANINE II SICAR	IIC / ETF	4,5%
PART.LUX LF FD-LONG TERM GR-L EUR	IIC / ETF	3,9%
PART.PARTNERS G. MEZZANINE 2013 SICA	IIC / ETF	3,6%
AC.ROCHE HOLDING AG-GENUSS	ATENCIÓN SANITARIA	2,9%
AC.SAP AG ORD	TECNOLOGÍA	2,8%
AC.ALLIANZ SE	FINANCIERO	2,6%
PART.57 STARS GLOBAL OPPORTU	IIC / ETF	2,6%
AC.TOTAL SA	ENERGÍA	2,5%
AC.NESTLE	CONSUMO CÍCLICO	2,5%
AC.ING GROEP N.V.	FINANCIERO	2,3%

**Rentabilidades del Fondo**

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 17	2,42%	2,42%	Ejercicio 2016: 2,69%
			3 Últimos años: 5,79%
			5 Últimos años: 8,44%
			10 Últimos años: 4,24%
			15 Últimos años: 3,98%
			20 Últimos años: -

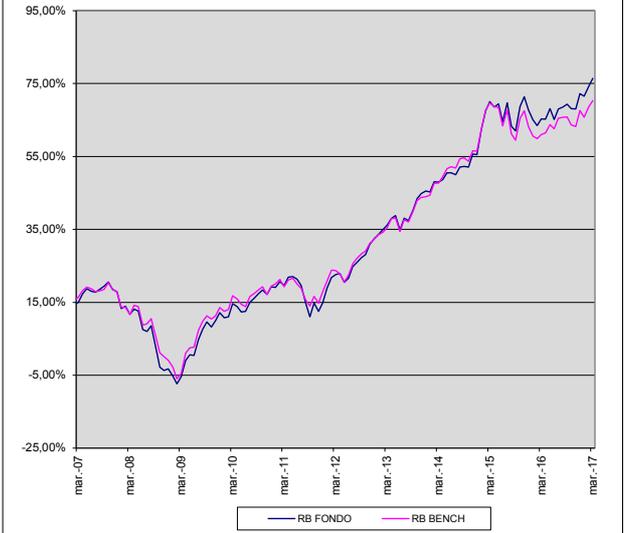
**Rentabilidades del Plan**

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 17	2,36%	2,36%	Ejercicio 2016: 2,44%
			3 Últimos años: 5,52%
			5 Últimos años: 8,16%
			10 Últimos años: 3,97%
			15 Últimos años: 3,69%
			20 Últimos años: -

**Cuenta de Posición Del Plan**

Aportaciones 1er Trimestre 2017	4.216.159
Traspos de Entrada 1er Trimestre 2017	155.851
Traspos de Salida 1er Trimestre 2017	421.041
Prestaciones 1er Trimestre 2017	3.678.168

**Valor Liquidativo Fondo Vs Benchmark**



**Información Adicional**

Puede consultar el indicador de riesgo y la alerta sobre la liquidez del Plan en la página web corporativa de la Entidad.

<http://www.dzpensiones.es>

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