

**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**

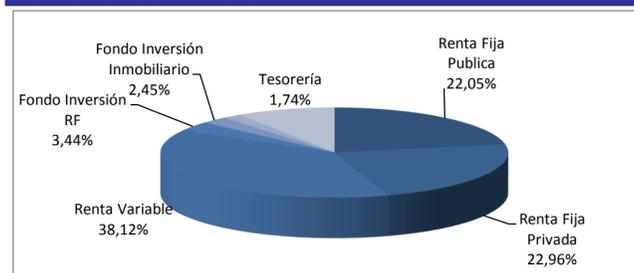
El semestre comenzó con dudas provocadas por las consecuencias que podría arrojar el Brexit sobre la economía Europea. Aun así el Banco Central Europeo no tomó ninguna medida extraordinaria. El banco de Inglaterra por su parte sí recortó tipos y anunció nuevas compras de deuda en previsión de una caída del crecimiento en su economía. El BCE decidió reiterar su compromiso de preservar la cantidad de liquidez monetaria en el sistema y su determinación de actuar en octubre, pero finalmente decidió prolongar su programa de compras (QE) hasta finales de 2017. Al mismo tiempo redujeron la cantidad mensual de compra de 80 a 60 mil millones de euros a partir de abril de 2017. Este movimiento, conocido como "tapering", fue una sorpresa, ya que el mercado esperaba una reducción del importe, una vez entrados en el nuevo año, causando que los bonos de vencimiento más largos perdieran valor y la curva de rendimiento se acentuara. La Reserva Federal pensó que la situación económica general en los Estados Unidos era sólida y llevó a cabo una nueva subida de tipos de interés después de la de diciembre de 2015. Además, la tasa objetivo de los Fed Funds se incrementó a 0,5% - 0,75%. Las denominadas "dot plots", el nivel de la tasa objetivo de los fondos federales esperada por los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) para el final de 2017, implican tres aumentos adicionales de tipos de interés en 2017. En Estados Unidos, la victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales creó incertidumbre inicial sobre el rumbo futuro del país, aunque los datos económicos demostraron ser bastante robustos y las bolsas terminaron apoyando la victoria republicana. Las bolsas norteamericanas tuvieron un buen comportamiento en los dos últimos meses de año. El S&P tuvo muy buen comportamiento al terminar el año cerrando 2016 con un +9,5%. En Europa el MSCI-Europe conseguía casi remontar un año malo sumando casi un 9% en el segundo semestre y cerrando el año en -0,5%. Alemania tuvo un gran año (+6,9%) e Italia se situó en el extremo contrario (-10,2%). En España finalmente se llegó a una estabilidad política con la formación de gobierno, el Ibex hizo un gran segundo semestre con un +13,1% que no pudo evitar el -2,0% anual.

En renta fija hemos mantenido una posición infra-ponderada en duración en media del periodo (impacto positivo) y un menor peso en los tramos más largos de la curva (positivo) en un contexto de subida de los tipos de interés e incremento de su pendiente a lo largo del último trimestre del año. Dada la exposición en cartera a la renta fija privada y la reducción de su diferencial ha tenido un impacto positivo relativo a su índice, al igual que la posición en deuda pública periférica que al haber tenido casi todo el peso en España frente a uno marginal en Italia, siendo este último a través principalmente de cédulas hipotecarias de bancos italianos. Por último, exposiciones puntuales a dólar americano y libra a esterlina han contribuido positivamente a la rentabilidad del fondo. La renta variable ha representado entre un 36% y un 38% del total del fondo. El comportamiento de la misma ha sido positivo en el periodo, batiendo la rentabilidad que ha ofrecido su índice de referencia, el MSCI-Europe. Tal comportamiento es consecuencia principalmente de una adecuada selección de valores en la eurozona, y más concretamente en los sectores financiero, salud e industrial. Por países, el posicionamiento en Francia, Noruega y Holanda ayudó a obtener un resultado positivo. Además, se ha incrementado la inversión en activos alternativos, que han pasado a representar un 14% del fondo.

**Datos del Plan 31/12/2016**

<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</b>	Deutsche Asset Management S.G.I.I.C., S.A.
<b>Patrimonio</b>	153.812.549
<b>Valor Liquidativo</b>	11,990813
<b>Participes</b>	2.944
<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 31/12/2016 (Auditoría, Registro Mercantil, Gastos de Notario y otros)</b>	0,18% s/ Patrimonio
<b>Audidores externos</b>	KPMG Auditores, S.L.

**Estructura de la Cartera s/Patrimonio**



**Cartera por Sectores**

SECTOR	PORCENTAJE
IIC / ETF	19,51%
FINANCIERO	15,99%
CONSUMO NO CÍCLICO	10,59%
ATENCIÓN SANITARIA	9,12%
CONSUMO CÍCLICO	8,95%
ENERGÍA	8,86%
INDUSTRIAL	7,84%
MATERIAS PRIMAS	6,63%
TECNOLOGÍA	6,02%
COMUNICACIÓN	3,43%
OTROS	1,87%
SERVICIOS PÚBLICOS	1,20%

**Valores más Representativos RV**

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
PART.OQUENDO MEZZANINE II SICAR	IIC / ETF	4,6%
PART.PARTNERS G. MEZZANINE 2013 SICAR	IIC / ETF	3,9%
PART.LUX LF FD-LONG TERM GR-L EUR	IIC / ETF	3,9%
AC.TOTAL SA	ENERGÍA	2,8%
AC.ROCHE HOLDING AG-GENUSS	ATENCIÓN SANITARIA	2,7%
AC.SAP AG ORD	TECNOLOGÍA	2,7%
PART.57 STARS GLOBAL OPPORTU	IIC / ETF	2,6%
AC.NESTLE	CONSUMO CÍCLICO	2,5%
AC.ALLIANZ SE	FINANCIERO	2,5%
AC.ING GROEP N.V.	FINANCIERO	2,3%

**Rentabilidades**

	Del Fondo		Del Plan		Rentabilidades Medias	
	Trimestrales	Acum Año	Trimestrales	Acum Año	Fondo	Plan
<b>31/12/2016</b>						
<b>1er Trimestre 16</b>	-1,44%	-1,44%	-1,50%	-1,50%	<b>Ejercicio 2015</b>	7,88%
<b>2do Trimestre 16</b>	-0,11%	-1,55%	-0,19%	-1,69%	<b>3 Últimos años</b>	5,79%
<b>3er Trimestre 16</b>	2,54%	0,96%	2,54%	0,96%	<b>5 Últimos años</b>	8,44%
<b>4to Trimestre 16</b>	1,72%	2,69%	1,72%	2,69%	<b>10 Últimos años</b>	4,24%
					<b>15 Últimos años</b>	3,98%
					<b>20 Últimos años</b>	3,69%
					<b>20 Últimos años</b>	

**Cuenta de Posición Del Plan**

<b>Aportaciones 4o Trimestre 2016</b>	396.283
<b>Trasposos de Entrada 4o Trimestre 2016</b>	145.165
<b>Trasposos de Salida 4o Trimestre 2016</b>	602.025
<b>Prestaciones 4o Trimestre 2016</b>	1.762.823

**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.0, F.1, S.8, H. M506294, I.2, CIF:A-08000614, quien ostenta el 50% de las acciones de la Entidad Gestora.

**Valor Liquidativo Fondo Vs Benchmark**



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

