

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

Informe de Mercados

Varios eventos se sucedieron a lo largo del primer semestre de 2015 que condicionaron el comportamiento de los mercados financieros. Los dos más importantes en Europa fueron, el anuncio de expansión monetaria por parte del Banco Central Europeo y el proceso de negociaciones con Grecia para la restructuración de su deuda y continuidad en la moneda única. También afectaron la discusión interna de la Reserva Federal estadounidense sobre una futura subida de los tipos de interés y la desaceleración de la actividad económica en China.

En enero, 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, aunque se podría extender aún más allá de esta fecha.

La delicada situación griega se complicó tras la victoria y consiguiente formación de gobierno por parte del partido radical de izquierda Syriza, que ya había expresado sus intenciones de incumplir las obligaciones con sus acreedores. Las idas y venidas de sus portavoces sin propuestas creíbles para sus interlocutores supranacionales elevaron la probabilidad de salida del euro, con limitación de disposición de efectivo, cierre temporal de los bancos y paralización de la actividad económica. A final de junio la situación continuaba siendo extremadamente incierta y delicada.

La solidez de los datos en EEUU, tanto de empleo, como inmobiliarios, de confianza del consumidor y empresarial, con una inflación subyacente cerca del 2%, hizo que algunos gobernadores de la Reserva Federal apoyaran que probablemente sea septiembre el momento en el que empezará un aumento de los tipos.

Los últimos datos de China son de cierta estabilización. Los datos inmobiliarios parecen estar tocando fondo. La política fiscal y monetaria continúa apuntando a que se producirá una estabilización de la economía en el corto plazo, si bien las estimaciones de PIB han ido moderándose desde el comienzo del año hasta el 6,5% para 2015.

Los mercados de renta fija de la Eurozona vivieron dos mitades en el periodo. El primer trimestre fue positivo, espoleado por el anuncio del programa de compras del BCE. Y un segundo trimestre negativo, afectados por la incertidumbre de una salida de Grecia del euro, y un posible contagio a otros países. En este entorno cambiante, el bono alemán a 10 años rozó un nivel de rentabilidad inferior al 0,10% para después elevarse por encima del 0,95%. La prima de riesgo española vivió también una fuerte volatilidad, mejorando primero hasta 90 puntos, y deteriorándose después hasta los 150.

En el semestre, el euro se recuperó de forma importante frente al dólar desde 1,25 hasta 1,10.

La elevada liquidez y la debilidad del euro impulsaron a las bolsas europeas, y el MSCI-Europe subió un 10,68% en la primera mitad del año. Italia fue el país con mayor revalorización (+17,6% para el Italy Titans), pero en general muchos países superaron el 10,0% en euros, siendo el Ibex-35 una excepción (+4,77%).

Los sectores más alcistas fueron automóviles (+21,7%), telecomunicaciones (+15,0%) y consumo cíclico (+14,9%). Algunos sectores ligados a los precios de las materias primas vieron rentabilidades semestrales negativas, como eléctricas (-1,4%) y recursos básicos (-0,4%).

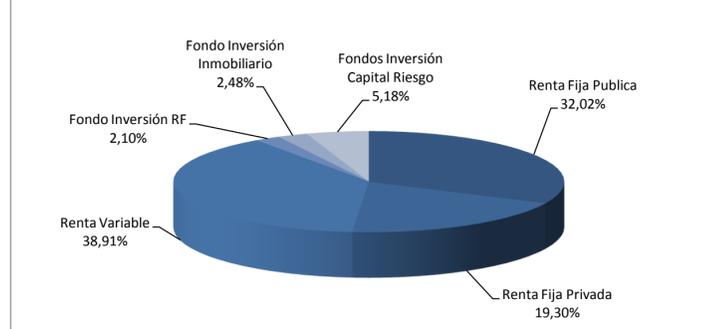
Durante el primer trimestre, la gestión de tipo de interés ha tenido una contribución negativa al haber estado la cartera infra-ponderada frente a su índice de referencia. Mientras, la selección de valores tuvo una contribución positiva dado el mayor peso en países de la periferia europea, particularmente a través de deuda pública española. Agregando ambos factores, el diferencial de rentabilidad de la cartera frente a su índice de referencia fue ligeramente positivo. A lo largo del segundo, el tipo a plazo del bono alemán llegó a una rentabilidad del 0%. Sin embargo, la mejora de las expectativas de crecimiento e inflación, más el cambio de ciclo económico en EEUU y Reino Unido acabó empujando los tipos de interés al alza de manera súbita y agresiva por encima de nuestras expectativas. La prima de riesgo de la deuda de los países periféricos como España e Italia se incrementó por la crisis de índole política que se ha ido fraguando entre Grecia y sus acreedores. Dada la volatilidad en los mercados de deuda a cierre de trimestre redujimos en parte la posición en España. Así, durante el periodo, la gestión de tipo de interés ha tenido una contribución neutra frente a su índice de referencia, mientras que la de la selección de valores ha sido negativa. Agregando ambos aspectos, el diferencial de rentabilidad de la cartera frente a su índice de referencia ha sido negativo. Por otra parte, la exposición a la divisa dólar americano ha ofrecido un retorno positivo a cierre del periodo, careciendo de posición en estos momentos.

El porcentaje de renta variable fue incrementándose desde el 36% hasta el 42%, cerrando el semestre muy cerca del nivel de referencia del 40%. La cartera de acciones obtuvo una rentabilidad muy positiva y superior a la de su índice de referencia, el MSCI-Europe. Tal comportamiento tuvo su fundamento principal en la selección de valores, mucho más que los posicionamientos sectoriales o por países. No obstante, cabe destacar el correcto escrutinio de compañías del sector financiero y la adecuada selección de acciones españolas.

Datos del Plan 30/06/2015

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.
Entidad contratada para la Gestión Activos Financieros	DWS Investments, SGIIC, SA
Patrimonio	148.503.414
Valor Liquidativo	11.494.272
Participes	2.909
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
Otros Gastos	0,14% s/ Patrimonio
Auditores externos	KPMG Auditores, S.L.

Estructura de la Cartera s/ Patrimonio



Cartera por Sectores

SECTOR	PORCENTAJE
FINANCIERO	21,60%
BIENES DE CONSUMO	15,22%
ATENCIÓN SANITARIA	12,50%
IIC / ETF	11,74%
CONSUMO NO CÍCLICO	10,19%
INDUSTRIAL	9,61%
COMUNICACIÓN	8,08%
MATERIAS PRIMAS	4,33%
TECNOLOGÍA	3,03%
ENERGÍA	2,43%
SERVICIOS PÚBLICOS	1,28%
OTROS	0,00%

Valores más Representativos RV

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
PART.ARCANO CAPITAL I FCR	IIC / ETF	3,6%
AC.NOVARTIS AG CHF20(REGD)	ATENCIÓN SANITARIA	3,2%
AC.LLOYDS TSB GROUP PLC	FINANCIERO	3,0%
AC.ING GROEP N.V.	FINANCIERO	2,8%
AC.NESTLE	CONSUMO NO CÍCLICO	2,6%
AC.ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	CONSUMO NO CÍCLICO	2,4%
PART.OQUENDO MEZZANINE II SICAR	IIC / ETF	2,3%
AC.VODAFONE GROUP P.L.C.	COMUNICACIÓN	2,3%
PART.ARCANO GLOBAL OPPORTUNITY II FC IIC / ETF	COMUNICACIÓN	2,3%
AC.DEUTSCHE TELEKOM	COMUNICACIÓN	2,2%

Rentabilidades del Fondo

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 15	9,35%	9,35%	Ejercicio 2014 6,87%
2do Trimestre 15	-3,22%	5,83%	3 Últimos años 10,61%
			5 Últimos años 6,75%
			10 Últimos años 5,01%
			15 Últimos años 2,82%
			20 Últimos años

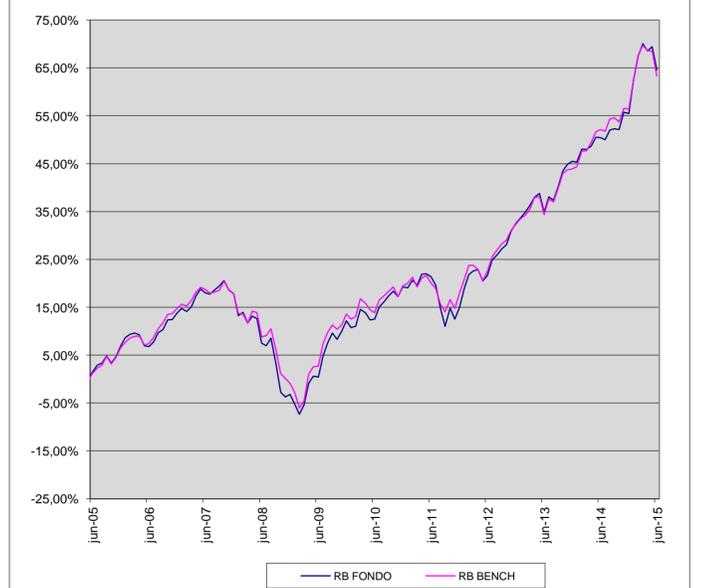
Rentabilidades del Plan

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 15	9,27%	9,27%	Ejercicio 2014 6,60%
2do Trimestre 15	-3,30%	5,66%	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 Semestre 2015	3.602.233
Trasposos de Entrada 1er Semestre 2015	495.732
Trasposos de Salida 1er Semestre 2015	396.058
Prestaciones 1er Semestre 2015	2.872.691

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	19,30%	Nacional	2,26%	FUTURO BONO ALEMAN 5Y (EUREX) SEP-15	-13.735.480,00
Bonos 1 a 3 años	0,00%	F.I. Mercado Monetario	2,10%	Zona Euro	20,58%		
Bonos 3 a 5 años	0,00%	F.I. Inmobiliario	2,48%	Extranjera	16,05%		
Bonos > 5 años	32,01%			F.I.	5,18%		
Tesorería	0,05%						

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.

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

