

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 Banco Central Europeo revisó las expectativas de crecimiento a la baja, especialmente para 2019. Ahora espera un crecimiento del 1,1 por ciento en 2020 y un 1,5 por ciento para 2021. También redujo sus estimaciones de inflación al 1,2 y 1,5 por ciento anual para 2019 y 2020 respectivamente.

La renta variable global tuvo una tendencia alcista durante el primer trimestre con avances del 14,19 por ciento para el MSCI World en euros.

Esta tendencia también se trasladó a los mercados europeos y el MSCI-Europe escaló un 12,00 por ciento. El índice que más despuntó fue el italiano (Italy Titans), con un progreso del 16,24 por ciento. En lo que concierne al mercado español, el Ibex-35 sumó un 8,20 por ciento en el trimestre.

La renta fija finalizó el trimestre en positivo, influida por las decisiones tomadas tanto por la Reserva Federal como por el Banco Central Europeo en materia de política monetaria. El bono americano a 10 años experimentó un rally y su rentabilidad cayó a mínimos desde Diciembre de 2017 (2,34 por ciento). El bono alemán a 10 años se vio afectado por la debilidad del crecimiento económico.

A lo largo del trimestre se ha mantenido una posición infra-ponderada en duración con respecto a su índice de referencia (negativo). En referencia a la selección de valores, se ha mantenido una posición neutral en Italia con mayor ponderación en los tramos largos (positivo por carry). Además, se ha mantenido la infra-ponderación en España y sobre-ponderación en crédito a través de bonos subordinados lower tier 2, principalmente de bancos franceses (positivo). En términos agregados, la contribución ha sido negativa relativa al índice.

El excelente comportamiento del mercado de renta variable hizo ir elevándose el porcentaje de inversión en dicho activo, que llegó a alcanzar el 38% sobre el total de la cartera en la última parte del primer trimestre, para después reducirse al 36%. La selección de valores tuvo un efecto positivo adicional al comportamiento del índice de referencia, el MSCI-Europe, especialmente en los sectores de salud, consumo y tecnología. Aunque la evolución de las divisas jugó en contra de la cartera de acciones, los valores alemanes, franceses y suizos compensaron positivamente con creces.

Alrededor del 18 por ciento de la cartera estuvo invertido en activos alternativos, que aportaron estabilidad y descorrelación respecto al resto de activos tradicionales.

(*)Podrá consultar la información de mercados ampliada a través de nuestra página web www.deutsche-bank.es/pbc/docs/vision_general.pdf?

Datos del Plan 31/03/2019

Benchmark	60% (50% ML Monetario + 50%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	Deutsche Asset Management S.G.I.I.C., S.A.
Patrimonio	158.990.795
Valor Liquidativo	12.914614
Participes	3.075
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 31/03/2019 (Auditoría, Registro Mercantil, Gastos de Notario y otros)	0,04% s/ Patrimonio
Audidores externos	KPMG Auditores, S.L.

Cartera por Sectores

SECTOR	PORCENTAJE
IIC / ETF	21,02%
INDUSTRIAL	17,02%
FINANCIERO	12,78%
ENERGÍA	8,71%
CONSUMO NO CÍCLICO	8,41%
TECNOLOGÍA	7,71%
CONSUMO CÍCLICO	6,97%
ATENCIÓN SANITARIA	6,89%
MATERIAS PRIMAS	5,90%
SERVICIOS PÚBLICOS	2,81%
COMUNICACIÓN	1,79%

Rentabilidades del Fondo

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 19	5,67%	5,67%	Ejercicio 2018 -3,59%
			3 Últimos años 1,74%
			5 Últimos años 3,96%
			10 Últimos años 6,20%
			15 Últimos años 4,64%
			20 Últimos años

Rentabilidades del Plan

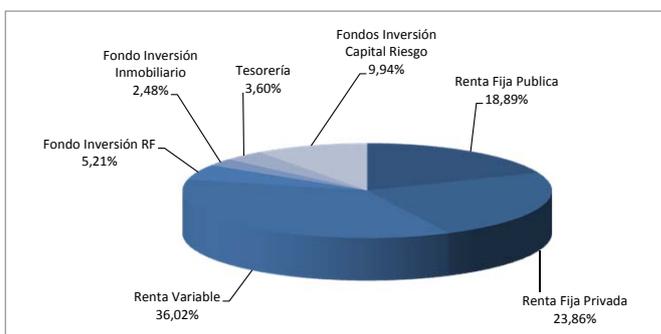
	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 19	5,59%	5,59%	Ejercicio 2018 -3,82%
			3 Últimos años 1,47%
			5 Últimos años 3,69%
			10 Últimos años 5,93%
			15 Últimos años 4,35%
			20 Últimos años 3,35%

Cuenta de Posición Del Plan

Aportaciones 1er Trimestre 2019	2.924.525
Trasposos de Entrada 1er Trimestre 2019	36.179
Trasposos de Salida 1er Trimestre 2019	129.622
Prestaciones 1er Trimestre 2019	2.895.643

Entidad Gestora : Deutsche Zurich Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., NIF A-61502282. Inscrita en el R.M. De Madrid, T36.845, F.51, S.8, H. M-659497, I.2

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.

Estructura de la Cartera s/ Patrimonio**Valores más Representativos RV**

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
PART.LUX LF FD-LONG TERM GR-L EUR	IIC / ETF	5,1%
PART.PARTNERS G. MEZZANINE 2013 SICAF	IIC / ETF	3,9%
PART.57 STARS GLOBAL OPPORTU	IIC / ETF	3,6%
AC.LVMH	CONSUMO NO CÍCLICO	2,8%
PART.OQUENDO III (SCA) SICAR	IIC / ETF	2,7%
AC.NESTLE	CONSUMO CÍCLICO	2,6%
PART.OQUENDO MEZZANINE II SICAR	IIC / ETF	2,5%
AC.BHP GROUP PLC	ENERGÍA	2,2%
AC.ALLIANZ SE	FINANCIERO	2,2%
AC.ROYAL DUTCH SHELL A (GBP)	ENERGÍA	2,0%

Valor Liquidativo Fondo Vs Benchmark

Le recordamos que a través de nuestra web www.dzp.es/es/ o escaneando el siguiente código QR mediante su Smartphone podrá consultar su saldo, sus movimientos, la documentación general relacionada con el plan, sus extractos periódicos, sus extractos fiscales y los certificados de adhesión.

