

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 aspectos más relevantes del panorama económico y de los mercados financieros durante el primer semestre de 2021 fueron la recuperación de las expectativas de crecimiento económico para el año en curso y la aparición en escena de la inflación.

Las estimaciones de crecimiento del PIB para la Eurozona se cifran ahora en el 4,5% y para EEUU en el 6,5% en 2021 (fuente: Factset).

El proceso desinflacionista secular que nos trajo la globalización en los últimos 30 años podría estar tocando a su fin y la vuelta a un mundo con inflación estaría impulsada por las políticas fiscales de estímulo de la pandemia, pero sobre todo gracias a la política monetaria extremadamente acomodaticia.

Las rentabilidades de los bonos soberanos se movieron al alza de manera generalizada, pero con mayor intensidad en Estados Unidos, donde pasaron del 0,92% al 1,45% en su referencia a diez años. En Europa el bono a diez años alemán se elevó del -0,58% al -0,21% y en España del 0,04% al 0,42%. Los bonos corporativos se vieron arrastrados en menor medida.

Los mercados de acciones se comportaron extraordinariamente bien pese a las turbulencias en el mercado de renta fija. El índice global MSCI-World subió un 13,3%, impulsado especialmente por las bolsas europeas y norteamericanas. El estadounidense S&P-500 subió un 14,4% y el MSCI-Europe un 12,8%. Las bolsas asiáticas, también en positivo, ofrecieron rentabilidades más moderadas y su índice compuesto MSCI AC Asia subió un 7%.

La cartera de renta fija tuvo una inversión en bonos soberanos claramente por debajo del índice de referencia. En ese capítulo se sobre-ponderaron bonos de países periféricos frente a los de Centroeuropa. En cuanto a la renta fija privada, se seleccionaron referencias atractivas de sectores poco cíclicos como telecomunicaciones, consumo no cíclico y salud, con rentabilidades positivas a vencimiento. Adicionalmente la cartera participó en nuevas emisiones. A lo largo del semestre la duración de la cartera estuvo por debajo de 4,2 años de la referencia a largo plazo.

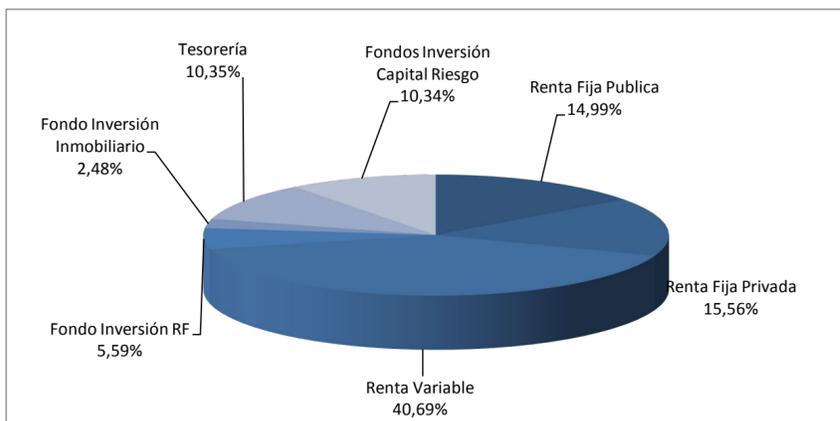
El porcentaje de inversión en renta variable se fue elevando a lo largo del periodo, pero se mantuvo en general por debajo del nivel de referencia del 40%. Dicho nivel de inversión produjo una elevada rentabilidad, dado el buen comportamiento del activo en el semestre, aunque ligeramente inferior al del índice de referencia. La composición de la cartera de acciones tuvo un comportamiento muy positivo, incluso mejor que el del MSCI-Europe, impulsada por el acertado posicionamiento en valores de los sectores industriales y materiales. Por países, las posiciones que más valor relativo aportaron fueron las alemanas y suizas.

(*)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 30/06/2021

Benchmark	60% (50% ML Monetario + 50%ML EMU Government) + 40% (100% MSCI Europe NET)
Gestora	Deutsche Zurich Pensiones, EGFP
Depositario	BNP Paribas Securities Services, Suc. en España
Entidad contratada para la Gestión	DWS Investments GmbH, Frankfurt am Main/Alemania
Activos Financieros	
Patrimonio	172.569.677
Valor Liquidativo	14.928316
Participes	3.128
Comisión Gestión	0,25% Anual hasta 100 Mill s/ Patrimonio 0,20% Anual a partir 100 de Mill s/ Patrimonio
Comisión Depósito	0,02% Anual s/ Patrimonio
Otros Gastos 30/06/2021 (Auditoria, Registro Mercantil, Gastos de Notario y otros)	0,18% s/ Patrimonio
Audidores externos	KPMG Auditores, S.L.

Estructura de la Cartera s/ Patrimonio



Cartera por Sectores

SECTOR	PORCENTAJE
IIC / ETF	19,15%
FINANCIERO	11,91%
CONSUMO CÍCLICO	5,17%
ATENCIÓN SANITARIA	7,86%
INDUSTRIAL	25,09%
TECNOLOGÍA	4,96%
MATERIAS PRIMAS	8,47%
ENERGÍA	1,66%
SERVICIOS PÚBLICOS	4,94%
COMUNICACIÓN	4,37%
CONSUMO NO CÍCLICO	6,44%

Valores más Representativos RV

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
AC.ALLIANZ SE	FINANCIERO	2,8%
NESTLE R	CONSUMO CÍCLICO	2,7%
ASML HOLDING NV	INDUSTRIAL	2,6%
SIKA AG	MATERIAS PRIMAS	2,4%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	INDUSTRIAL	2,2%
CRH	INDUSTRIAL	2,1%
DEUTSCHE POST GY	SERVICIOS PÚBLICOS	2,1%
TELEPERFORMANCE	INDUSTRIAL	2,0%
HSBC	FINANCIERO	2,0%
BHP GROUP PLC	INDUSTRIAL	2,0%

Rentabilidades del Fondo

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 21	3,51%	3,51%	Ejercicio 2020 1,20%
2ndo Trimestre 21	2,96%	6,58%	3 Últimos años 3,58%
			5 Últimos años 3,95%
			10 Últimos años 5,50%
			15 Últimos años 4,39%
			20 Últimos años 3,62%

Rentabilidades del Plan

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 21	3,43%	3,43%	Ejercicio 2020 0,95%
2ndo Trimestre 21	2,89%	6,42%	3 Últimos años 3,33%
			5 Últimos años 3,69%
			10 Últimos años 5,23%
			15 Últimos años 4,11%
			20 Últimos años 3,34%

Cuenta de Posición Del Plan

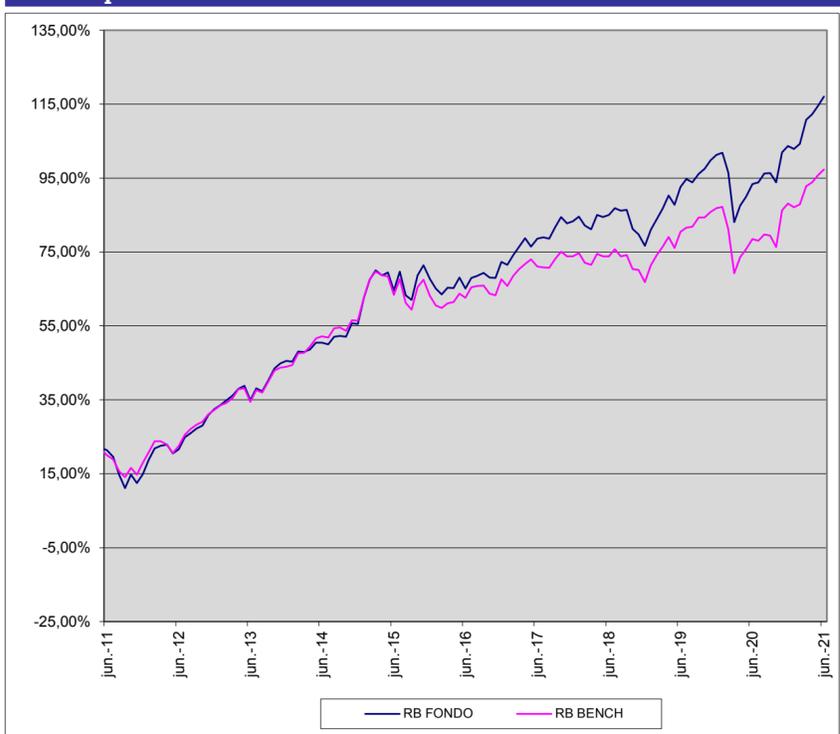
Aportaciones 1er Semestre 2021	3.318.355
Trasposos de Entrada 1er Semestre 2021	320.620
Trasposos de Salida 1er Semestre 2021	725.052
Prestaciones 1er Semestre 2021	5.742.343

Comunicación Legal

Le informamos de la modificación del artículos 3 de las Especificaciones de su Plan de Pensiones, a los efectos de adecuar el domicilio social de la Entidad Gestora.

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

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



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 aspectos más relevantes del panorama económico y de los mercados financieros durante el primer semestre de 2021 fueron la recuperación de las expectativas de crecimiento económico para el año en curso y la aparición en escena de la inflación.

Las estimaciones de crecimiento del PIB para la Eurozona se cifran ahora en el 4,5% y para EEUU en el 6,5% en 2021 (fuente: Factset).

El proceso desinflacionista secular que nos trajo la globalización en los últimos 30 años podría estar tocando a su fin y la vuelta a un mundo con inflación estaría impulsada por las políticas fiscales de estímulo de la pandemia, pero sobre todo gracias a la política monetaria extremadamente acomodaticia.

Las rentabilidades de los bonos soberanos se movieron al alza de manera generalizada, pero con mayor intensidad en Estados Unidos, donde pasaron del 0,92% al 1,45% en su referencia a diez años. En Europa el bono a diez años alemán se elevó del -0,58% al -0,21% y en España del 0,04% al 0,42%. Los bonos corporativos se vieron arrastrados en menor medida.

Los mercados de acciones se comportaron extraordinariamente bien pese a las turbulencias en el mercado de renta fija. El índice global MSCI-World subió un 13,3%, impulsado especialmente por las bolsas europeas y norteamericanas. El estadounidense S&P-500 subió un 14,4% y el MSCI-Europe un 12,8%. Las bolsas asiáticas, también en positivo, ofrecieron rentabilidades más moderadas y su índice compuesto MSCI AC Asia subió un 7%.

La cartera de renta fija tuvo una inversión en bonos soberanos claramente por debajo del índice de referencia. En ese capítulo se sobre-ponderaron bonos de países periféricos frente a los de Centroeuro. En cuanto a la renta fija privada, se seleccionaron referencias atractivas de sectores poco cíclicos como telecomunicaciones, consumo no cíclico y salud, con rentabilidades positivas a vencimiento. Adicionalmente la cartera participó en nuevas emisiones. A lo largo del semestre la duración de la cartera estuvo por debajo de 4,2 años de la referencia a largo plazo.

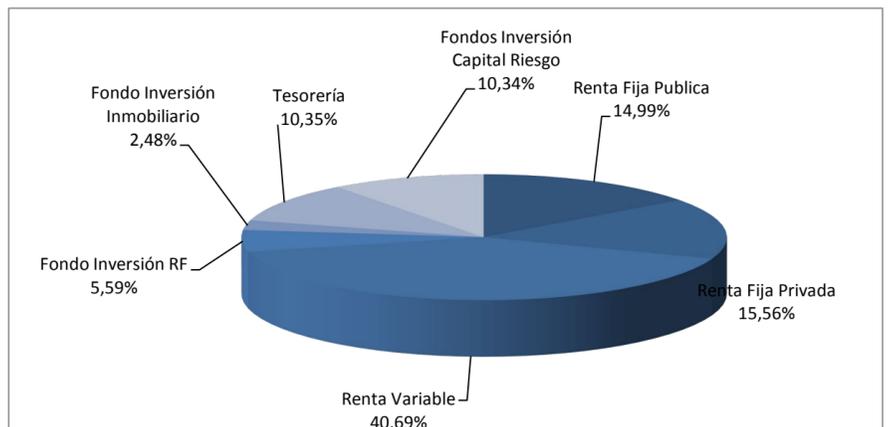
El porcentaje de inversión en renta variable se fue elevando a lo largo del periodo, pero se mantuvo en general por debajo del nivel de referencia del 40%. Dicho nivel de inversión produjo una elevada rentabilidad, dado el buen comportamiento del activo en el semestre, aunque ligeramente inferior al del índice de referencia. La composición de la cartera de acciones tuvo un comportamiento muy positivo, incluso mejor que el del MSCI-Europe, impulsada por el acertado posicionamiento en valores de los sectores industriales y materiales. Por países, las posiciones que más valor relativo aportaron fueron las alemanas y suizas.

(*)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 30/06/2021

Benchmark	60% (50% ML Monetario + 50%ML EMU Government) + 40% (100% MSCI Europe NET)
Gestora	Deutsche Zurich Pensiones, EGFP
Depositario	BNP Paribas Securities Services, Suc. en España
Entidad contratada para la Gestión	DWS Investments GmbH, Frankfurt am Main/Alemania
Activos Financieros	
Patrimonio	172.569.677
Valor Liquidativo	14.928316
Participes	3.128
Comisión Gestión	0,25% Anual hasta 100 Mill s/ Patrimonio
	0,20% Anual a partir 100 de Mill s/ Patrimonio
Comisión Depósito	0,02% Anual s/ Patrimonio
Otros Gastos 30/06/2021 (Auditoría, Registro Mercantil, Gastos de Notario y otros)	0,18% s/ Patrimonio
Audidores externos	KPMG Auditores, S.L.

Estructura de la Cartera s/Patrimonio



Cartera por Sectores

SECTOR	PORCENTAJE
IIC / ETF	19,15%
FINANCIERO	11,91%
CONSUMO CÍCLICO	5,17%
ATENCIÓN SANITARIA	7,86%
INDUSTRIAL	25,09%
TECNOLOGÍA	4,96%
MATERIAS PRIMAS	8,47%
ENERGÍA	1,66%
SERVICIOS PÚBLICOS	4,94%
COMUNICACIÓN	4,37%
CONSUMO NO CÍCLICO	6,44%

Valores más Representativos RV

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
AC.ALLIANZ SE	FINANCIERO	2,8%
NESTLE R	CONSUMO CÍCLICO	2,7%
ASML HOLDING NV	INDUSTRIAL	2,6%
SIKA AG	MATERIAS PRIMAS	2,4%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	INDUSTRIAL	2,2%
CRH	INDUSTRIAL	2,1%
DEUTSCHE POST GY	SERVICIOS PÚBLICOS	2,1%
TELEPERFORMANCE	INDUSTRIAL	2,0%
HSBC	FINANCIERO	2,0%
BHP GROUP PLC	INDUSTRIAL	2,0%

Rentabilidades del Fondo

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 21	3,51%	3,51%	Ejercicio 2020 1,20%
2do Trimestre 21	2,96%	6,58%	3 Últimos años 3,58%
			5 Últimos años 3,95%
			10 Últimos años 5,50%
			15 Últimos años 4,39%
			20 Últimos años 3,62%

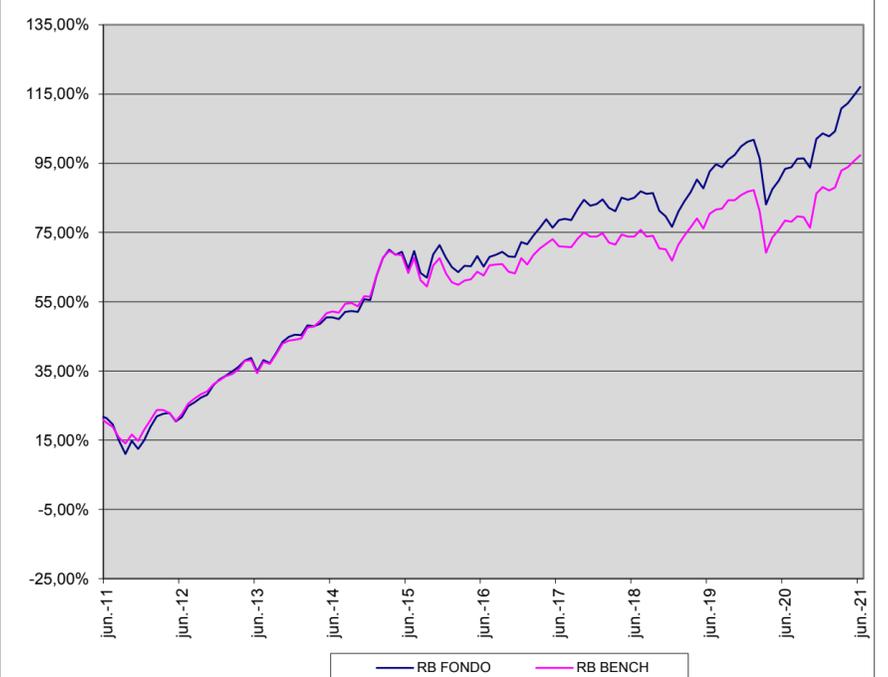
Rentabilidades del Plan

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 21	3,43%	3,43%	Ejercicio 2020 0,95%
2do Trimestre 21	2,89%	6,42%	3 Últimos años 3,33%
			5 Últimos años 3,69%
			10 Últimos años 5,23%
			15 Últimos años 4,11%
			20 Últimos años 3,34%

Cuenta de Posición Del Plan

	Trimestre	Acumulado
Aportaciones	638.794	3.318.355
Trasposos de Entrada	263.483	320.620
Trasposos de Salida	323.430	725.052
Prestaciones	2.875.204	5.742.343

Valor Liquidativo Fondo Vs Benchmark



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

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 .

