

**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**

La Reserva Federal estadounidense comenzó a apuntar hacia la salida de la política monetaria ultra-acomodada. En su reunión de septiembre marcó una guía temporal para terminar con su programa de compra de activos (proceso de "tapering") hacia mediados del próximo año e incluso dejó atisbar una posible primera subida de tipos de interés para el final de 2022.

En Europa, el PIB de la eurozona se elevó durante el segundo trimestre de 2021 al 2,2% inter-trimestral, superando las expectativas. La inflación por su lado subió hasta 3,4% en septiembre, un fuerte ascenso desde el 3,0% de agosto y el 2,2% de julio. Los factores más explicativos fueron la evolución de los costes energéticos y las tensiones de las cadenas de suministro internacionales.

El mercado de bonos, pese a su volatilidad, terminó el trimestre en niveles muy similares a cómo lo había comenzado en Europa. La renta fija privada sí vivió un final de trimestre más movido, tras el impago anunciado por la inmobiliaria china Evergrande, que destapó los fantasmas de una nueva crisis del mercado de crédito.

Los mercados de acciones deshicieron en septiembre el camino recorrido, para concluir el trimestre sin variaciones significativas, como muestra el global MSCI-World con una revalorización del 0,2%, idéntica a la del estadounidense S&P-500 y próxima al 0,1% del europeo MSCI-Europe.

En Europa, los principales índices alcanzaron niveles máximos históricos en agosto, para corregir posteriormente. Los motivos de la corrección fueron los riesgos inflacionistas, una potencial desaceleración económica y la posibilidad de una crisis del mercado de crédito.

La cartera de renta fija estuvo compuesta principalmente por activos a corto plazo y referencias de renta fija privada con elevada calificación crediticia, evitando en lo posible la deuda pública centroeuropea con rentabilidades negativas. Se mantuvo un peso importante en deuda de países periféricos, principalmente Italia, España y Portugal. La duración de la cartera fue inferior a los 4,3 años de referencia. Se participó en nuevas emisiones valoradas a precios atractivos y se buscó la exposición a sectores que participan de la recuperación del Covid-19.

La exposición a renta variable estuvo ligeramente por debajo del 40% de referencia a largo plazo. La cartera de acciones tuvo un comportamiento positivo, muy superior al de su índice de referencia, el MSCI-Europe. Los sectores cuyo posicionamiento favoreció más a dicho comportamiento relativo fueron los de consumo estable, por su infra-ponderación y rentabilidad negativa, y los de salud y comunicaciones, por la selección de valores. Por países, la selección de valores franceses generó un resultado relativo muy positivo.

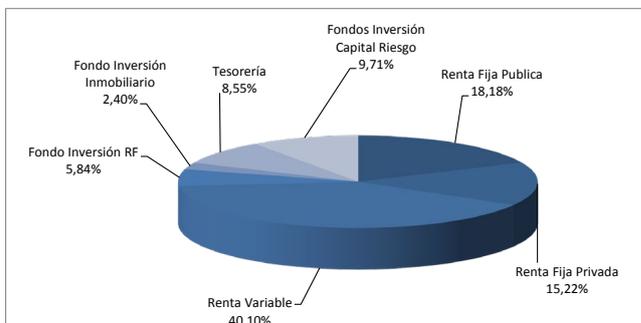
La parte de la cartera invertida en activos alternativos impactó muy positivamente en la rentabilidad del fondo durante el trimestre, con las últimas valoraciones recibidas y representó un 16% sobre el total de la cartera.

(\*)Podrá consultar la información de mercados ampliada a través de nuestra página web [www.deutsche-bank.es/dbc/docs/vision\\_general.pdf?](http://www.deutsche-bank.es/dbc/docs/vision_general.pdf?)

**Datos del Plan 30/09/2021**

<b>Benchmark</b>	60% (50% ML Monetario + 50%ML EMU Government) + 40% (100% MSCI Europe NET)
<b>Gestora</b>	Deutsche Zurich Pensiones, EGFP
<b>Depositario</b>	BNP Paribas Securities Services, Suc. en España
<b>Entidad contratada para la Gestión Activos Financieros</b>	DWS Investments GmbH, Frankfurt am Main/Alemania
<b>Patrimonio</b>	175.111.765
<b>Valor Liquidativo</b>	15,096236
<b>Participes</b>	3.235
<b>Comisión Gestión</b>	0,25% Anual hasta 100 Mill s/ Patrimonio 0,20% Anual a partir 100 de Mill s/ Patrimonio
<b>Comisión Depósito</b>	0,02% Anual s/ Patrimonio
<b>Otros Gastos 30/09/2021 (Auditoria, Registro Mercantil, Gastos de Notario y otros)</b>	0,28% s/ Patrimonio
<b>Audidores externos</b>	KPMG Auditores, S.L.

**Estructura de la Cartera s/ Patrimonio**



**Cartera por Sectores**

SECTOR	PORCENTAJE
IIC / ETF	18,42%
FINANCIERO	12,16%
CONSUMO CÍCLICO	4,97%
ATENCIÓN SANITARIA	8,11%
INDUSTRIAL	24,10%
TECNOLOGÍA	5,86%
MATERIAS PRIMAS	7,93%
ENERGÍA	1,86%
SERVICIOS PÚBLICOS	4,66%
COMUNICACIÓN	4,53%
CONSUMO NO CÍCLICO	7,41%

**Valores más Representativos RV**

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
ASML HOLDING NV	INDUSTRIAL	3,0%
NESTLE R	CONSUMO CÍCLICO	2,7%
AC.ALLIANZ SE	FINANCIERO	2,6%
SIKA AG	MATERIAS PRIMAS	2,4%
ROCHE HOLDING	ATENCIÓN SANITARIA	2,3%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	INDUSTRIAL	2,2%
NOVO NORDISK A/S-B	ATENCIÓN SANITARIA	2,1%
CRH	INDUSTRIAL	2,1%
DEUTSCHE POST GY	SERVICIOS PÚBLICOS	2,0%
TELEPERFORMANCE	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%
3er Trimestre 21	1,20%	7,85%	5 Últimos años	3,95%
			10 Últimos años	5,50%
			15 Últimos años	4,39%
			20 Últimos años	3,62%

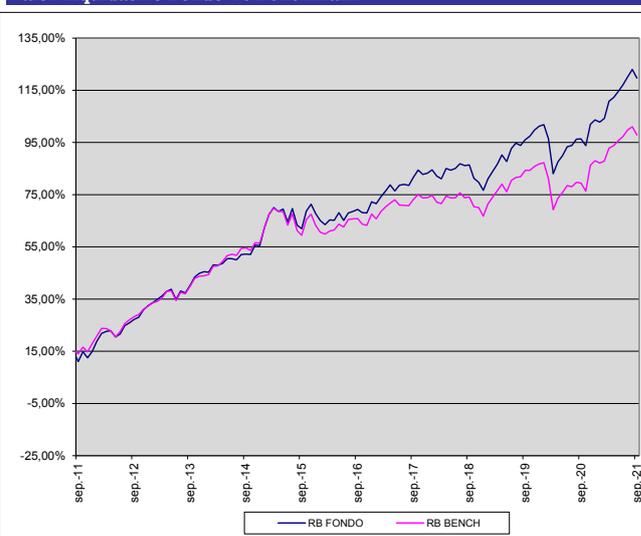
**Rentabilidades del Plan**

	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%
3er Trimestre 21	1,12%	7,61%	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	2.513.585	5.831.940
Trasposos de Entrada	82.941	415.512
Trasposos de Salida	410.768	1.135.820
Prestaciones	1.613.471	7.355.814

**Valor Liquidativo Fondo Vs Benchmark**



Le recordamos que a través de nuestra web [www.dzp.es/es/](http://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 .

