

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 renta variable global tuvo un comportamiento positivo durante el primer semestre del año, registrando una subida del 2,26% (MSCI World en euros). En Estados Unidos, el Nasdaq Composite continuó la tendencia alcista de 2017 con un incremento del 8,79% y el S&P-500 también destacó por sus avances (+1,67%). Ambos índices se vieron impulsados por el buen rendimiento de las compañías pertenecientes al sector de consumo no cíclico.

Los mercados europeos, por el contrario, tuvieron un comportamiento negativo. Tanto el mercado holandés como el francés fueron los únicos que sorprendieron al alza mostrando retornos positivos (+1,30 y +0,20% respectivamente).

Por la parte de renta fija, los primeros meses del año han sido muy volátiles en general. Sin embargo el mercado ha sido capaz de acabar en positivo (+0,57 % del EUR EMU IG JP Morgan Total Return Index). Esta subida se produce por la aportación positiva de los países periféricos, sobre todo España, que subió un +2,36% el primer semestre. La rentabilidad del activo de referencia, el bono alemán a 10 años, finalizó el periodo con una rentabilidad del 0,30%.

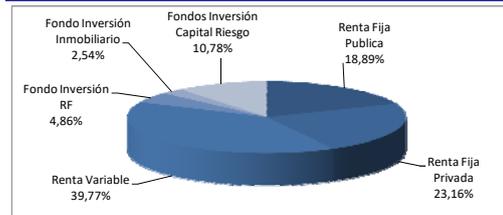
En cuanto al riesgo de tipos de interés hemos mantenido una posición entre neutral e infra-ponderada en términos medios frente a su índice de referencia, se han realizado apuestas tácticas en función del nivel de tipos de interés, teniendo una contribución relativa positiva. En cuanto a la selección de valores ha tenido una contribución positiva relativa al índice en el primer semestre al haber mantenido una posición sobre-ponderada en periferia a través de España. La exposición a crédito ha sido mínima en un contexto de ampliación de la prima exigida a estos activos. En el segundo trimestre se ha mantenido la posición sobre-ponderada en periferia pero a través de Italia arrojando un resultado negativo. Dadas las ampliaciones que han experimentado los mercados de crédito se ha incrementado la exposición a través de bonos subordinados lower tier 2, deuda subordinada de reducida calidad, principalmente de bancos franceses. En términos agregados la contribución ha sido negativa relativa al índice. Por último, tanto una inversión en dólares como en yenes ha contribuido positivamente a la rentabilidad de la cartera.

El porcentaje de inversión en renta variable se movió tácticamente entre un máximo del 44% y un mínimo del 38% a lo largo del semestre, acompañando al cambiante sentimiento del mercado de acciones en dicho periodo. La cartera de acciones obtuvo una rentabilidad positiva, frente a un comportamiento ligeramente negativo de su índice de referencia, el MSCI-Europe. La selección de valores en los sectores de consumo discrecional, salud y tecnología estuvo detrás de ese comportamiento positivo. Por países, fueron los valores suizos e italianos los que más aportaron a la rentabilidad positiva de la cartera.

Datos del Plan 30/06/2018

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	Deutsche Asset Management S.G.I.I.C., S.A.
Patrimonio	159.593.087
Valor Liquidativo	12.820261
Participes	3.007
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 30/06/2018 (Auditoría, Registro Mercantil, Gastos de Notario y otros)	0,14% s/ Patrimonio
Auditores externos	KPMG Auditores, S.L.

Estructura de la Cartera s/Patrimonio



Cartera por Sectores

SECTOR	PORCENTAJE
IIC / ETF	20,69%
INDUSTRIAL	15,71%
FINANCIERO	15,45%
CONSUMO NO CÍCLICO	10,11%
TECNOLOGÍA	8,59%
ENERGÍA	8,20%
MATERIAS PRIMAS	7,23%
CONSUMO CÍCLICO	6,72%
ATENCIÓN SANITARIA	5,72%
COMUNICACIÓN	1,58%

Valores más Representativos RV

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
PART.LUX LF FD-LONG TERM GR-L EUR	IIC / ETF	4.4%
PART.PARTNERS G. MEZZANINE 2013 SICAR	IIC / ETF	3.4%
PART.OQUENDO MEZZANINE II SICAR	IIC / ETF	3.4%
PART.57 STARS GLOBAL OPPORTU	IIC / ETF	3.4%
AC.SMURFIT KAPPA GROUP PLC	INDUSTRIAL	2.4%
AC.LVMH	CONSUMO NO CÍCLICO	2.4%
PART.OQUENDO III (SCA) SICAR	IIC / ETF	2.3%
AC.CAP GEMINI S.A.	TECNOLOGÍA	2.1%
AC.NESTLE	CONSUMO CÍCLICO	2.0%
AC.PRUDENTIAL PLC	FINANCIERO	2.0%

Rentabilidades

	Del Fondo		Del Plan		Rentabilidades Medias	
	Trimestrales	Acum Año	Trimestrales	Acum Año	Fondo	Plan
30/06/2018						
1er Trimestre 18	-1,17%	-1,17%	-1,24%	-1,24%	6,38%	6,05%
2do Trimestre 18	2,16%	0,97%	2,08%	0,81%	5,62%	5,34%
					6,71%	6,43%
					4,52%	4,25%
					5,40%	5,11%

Cuenta de Posición Del Plan

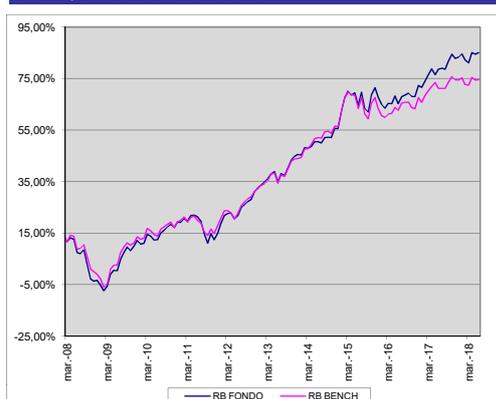
Aportaciones 2o Trimestre 2018	278.017
Trasposos de Entrada 2o Trimestre 2018	364.346
Trasposos de Salida 2o Trimestre 2018	451.210
Prestaciones 2o Trimestre 2018	1.831.378

Nueva WEB: nos complace informarle que hemos publicado una nueva versión de nuestra Web a la que podrá acceder a través de www.dzp.es/es/ o escaneando el siguiente código QR mediante su Smartphone



Le recordamos que en ella podrá consultar su saldo, sus movimientos, la documentación general relacionada con el plan y adicionalmente en esta nueva versión también podrá ver sus extractos periódicos, sus extractos fiscales y los certificados de adhesión.

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, 12

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.