

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 conflicto comercial entre Estados Unidos y China dominó los titulares. El 24 de septiembre, EE.UU. comenzó a aplicar aranceles del 10 por ciento sobre productos chinos por un valor de 200 mil millones de dólares. Las negociaciones continuarán en 2019. En China se espera que el gobierno apoye su economía con medidas fiscales y monetarias para contrarrestar los efectos negativos del conflicto comercial con EEUU si se rompiera la tregua.

Durante el segundo semestre, la renta variable global se vio lastrada por los temores de una guerra comercial entre Estados Unidos y China, la creciente probabilidad de recesión económica y la incertidumbre sobre el Brexit.

Estados Unidos no logró escapar a la dinámica negativa, con el S&P-500 retrocediendo un 7,78 por ciento y el Nasdaq un 11,65 por ciento. Al igual que el resto de mercados desarrollados, en Europa se vieron importantes recortes. El MSCI-Europe descendió un 10,84 por ciento. El mercado menos perjudicado entre los europeos fue el más defensivo índice suizo SMI (-2,0 por ciento). En lo que concierne a España, el IBEX se dejó un 11,7 por ciento en el semestre.

En cuanto a los sectores europeos, automóviles y bancos han terminado el año con las pérdidas más abultadas.

Factores como el comentado riesgo de una guerra comercial, unido a la falta de una solución clara del Brexit y la preocupación sobre el crecimiento mundial, hicieron caer los rendimientos de los valores de renta fija, movimiento aumentado por la disminución de la liquidez a finales del año. Como resultado, el rendimiento a 10 años del bono alemán alcanzó niveles vistos por última vez en mayo de 2017 (0,24 por ciento).

En renta fija, en cuanto al riesgo de tipos de interés, mantuvimos una posición infra-ponderada en duración hasta finales de septiembre que se neutralizó frente a su índice de referencia. Posteriormente, ante el renovado descenso de tipos de interés, se volvió a reducir progresivamente la duración relativa a su índice. En referencia a la selección de valores, se ha mantenido una posición neutral en Italia con sesgo hacia el incremento de la pendiente. Además, infra-ponderada en España y sobre-ponderada en crédito a través de bonos subordinados lower tier 2, principalmente de bancos franceses. En términos agregados la contribución ha sido positiva relativa al índice.

El porcentaje de renta variable sobre el total de la cartera fue disminuyendo a lo largo del segundo semestre de 2018, llegando a un mínimo del 33 por ciento. Este bajo nivel de inversión fue favorable en relación al nivel de referencia del 40 por ciento, dado el mal comportamiento de los mercados de acciones durante el periodo, especialmente durante el cuarto trimestre. El comportamiento de la cartera de acciones fue muy negativo y peor que el del índice MSCI-Europe, debido a la selección de valores en sectores como salud, financieros, industriales y materiales.

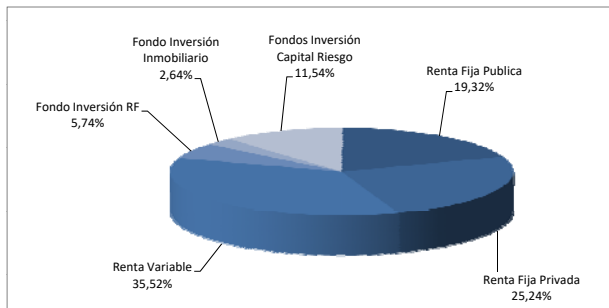
Alrededor del 19 por ciento de la cartera estuvo invertido en activos alternativos, que aportaron estabilidad y descorrelación a la volatilidad de los mercados durante la recta final del año.

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

Datos del Plan 31/12/2018

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 Activos Financieros	Deutsche Asset Management S.G.I.I.C., S.A.
Patrimonio	150.512.671
Valor Liquidativo	12,231.179
Participes	3.038
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 31/12/2018 (Auditoria, Registro Mercantil, Gastos de Notario y otros)	0,21% s/ Patrimonio
Audidores externos	KPMG Auditores, S.L.

Estructura de la Cartera s/Patrimonio



Cartera por Sectores

SECTOR	PORCENTAJE
IIC / ETF	24,52%
INDUSTRIAL	15,42%
FINANCIERO	12,90%
ENERGÍA	8,59%
CONSUMO NO CÍCLICO	8,51%
ATENCIÓN SANITARIA	7,39%
CONSUMO CÍCLICO	6,27%
TECNOLOGÍA	6,17%
MATERIAS PRIMAS	5,37%
SERVICIOS PÚBLICOS	2,92%

Valores más Representativos RV

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
PART.LUX LF FD-LONG TERM GR-L EUR	IIC / ETF	5,3%
PART.PARTNERS G. MEZZANINE 2013 SICAF IIC / ETF	IIC / ETF	4,2%
PART.57 STARS GLOBAL OPPORTU	IIC / ETF	3,8%
PART.OQUEENDO MEZZANINE II SICAR	IIC / ETF	3,2%
PART.OQUEENDO III (SCA) SICAR	IIC / ETF	2,9%
AC.LVMH	CONSUMO NO CÍCLICO	2,3%
AC.NESTLE	CONSUMO CÍCLICO	2,3%
AC.LONZA GROUP AG-REG	INDUSTRIAL	2,1%
AC.ALLIANZ SE	FINANCIERO	2,1%
AC.BHP GROUP PLC	ENERGÍA	2,1%

Rentabilidades del Fondo

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias	
1er Trimestre 18	-1,17%	-1,17%	Ejercicio 2017	6,38%
2do Trimestre 18	2,16%	0,97%	3 Últimos años	1,74%
3er Trimestre 18	0,76%	1,74%	5 Últimos años	3,96%
4to Trimestre 18	-5,24%	-3,59%	10 Últimos años	6,20%
			15 Últimos años	4,64%
			20 Últimos años	3,64%

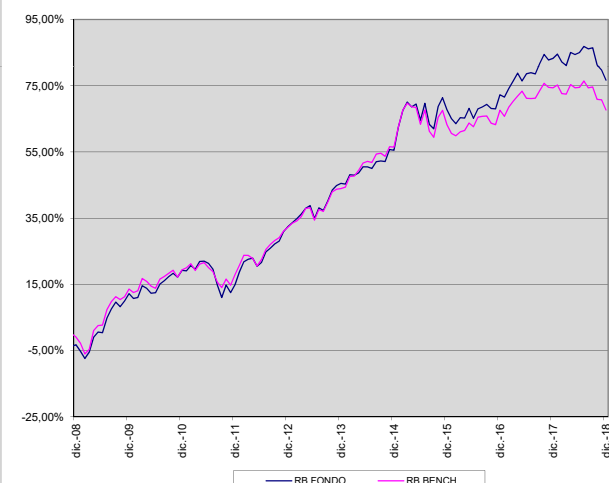
Rentabilidades del Plan

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias	
1er Trimestre 18	-1,24%	-1,24%	Ejercicio 2017	6,05%
2do Trimestre 18	2,08%	0,81%	3 Últimos años	1,47%
3er Trimestre 18	0,69%	1,51%	5 Últimos años	3,69%
4to Trimestre 18	-5,25%	-3,82%	10 Últimos años	5,93%
			15 Últimos años	4,35%
			20 Últimos años	3,35%

Cuenta de Posición Del Plan

Aportaciones 4o Trimestre 2018	292.826
Trasposos de Entrada 4o Trimestre 2018	124.182
Trasposos de Salida 4o Trimestre 2018	674.878
Prestaciones 4o Trimestre 2018	2.988.454

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

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.

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 .

