

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

Durante el tercer trimestre de 2015 los indicadores macroeconómicos para la Eurozona se mostraron robustos. La reciente preocupación sobre las economías emergentes, especialmente China, no encontraron un reflejo en la economía europea. La primera revisión del PIB de la Eurozona para el segundo trimestre confirmó la tendencia de que la demanda interna, especialmente el consumo de los hogares, fue el principal impulsor del crecimiento. Además, la producción industrial de la Eurozona mejoró por encima de las expectativas.

Los índices empresariales en EEUU permanecieron en niveles sólidos. La lectura final de la publicación del PIB del segundo trimestre sorprendió con una segunda revisión al alza hasta el 3,9% inter-trimestral. Datos recientes del mercado de trabajo de EEUU indican una mayor y más sólida mejora, que combinada con unos datos estables de las ventas minoristas hacen que parezca una base sólida para un mayor crecimiento. La inflación en Agosto estuvo en línea con las expectativas, expandiéndose a un ritmo lento del 0,2% anual, mientras que la inflación subyacente permanece estable al 1,8% interanual. Como se esperaba, la Reserva Federal de EEUU se abstuvo de subir los tipos de interés.

La economía china fue el principal foco de preocupación durante el trimestre. El sector manufacturero necesitará tiempo para ajustarse a su problema de sobrecapacidad. Las ventas minoristas en Agosto, la producción industrial y la inversión en activos fijos aumentaron moderadamente.

El mercado de bonos de la Eurozona, que hasta agosto se había comportado positivamente, sufrió una mayor volatilidad en septiembre. Por una parte, la inacción de la Reserva Federal provocó la especulación de que el BCE se sentiría alentado a incrementar su política no convencional expansiva con el objetivo de debilitar el euro e importar inflación. Por otra, los eventos corporativos de Glencore y Volkswagen provocaron la huida hacia activos de mayor calidad crediticia y ventas masivas en los mercados de acciones y crédito. Así el bono alemán a 10 años pasó del 0,80% al 0,59%.

Otro evento han sido las elecciones en Cataluña. Aunque las fuerzas políticas que defendieron la independencia ganaron la mayoría de asientos en el parlamento regional, no obtuvieron más de un 50% de los votos, lo cual ayudó a calmar a los mercados. La rentabilidad de los bonos españoles a 10 años pasó del 2,10% a principios de Septiembre de 2015 al 1,80% a finales de mes. Su diferencial frente al bono alemán pasó del 1,32% al 1,29%.

Aunque el BCE mantiene su política de tipos en el 0,05%, el euro se ve debilitado por las preocupaciones del BCE sobre los desarrollos de los mercados emergentes y su correlación con activos de riesgo en general.

Las bolsas mostraron un comportamiento negativo, especialmente centrado en la segunda mitad de agosto. Las preocupaciones sobre el crecimiento de Asia afectaron a los mercados. El retraso de la subida de tipos de la Reserva Federal americana y diversas noticias corporativas de índole negativo, han traído una elevada volatilidad, acentuada por la menor liquidez habitual en los meses veraniegos.

Entre los países europeos, España y Alemania han marcado los mayores retrocesos: Ibex (-10,7%) y Dax (-11,7%), llevando al lado negativo también la rentabilidad anual de dichos índices.

Ninguno de los grandes sectores europeos consiguió cerrar el trimestre con un comportamiento positivo. En el lado negativo nos encontramos a recursos básicos (-20,0%) y energía (-15,0%). Es preciso destacar el desplome de dos grandes compañías europeas: Glencore sufrió una caída del 64,5% ante las dudas de su viabilidad, por el impacto en sus cuentas de la caída de las materias primas. La acción de Volkswagen cayó un 53% por la revelación de un fraude en la información sobre emisiones en algunos de sus modelos diesel.

En cuanto a la gestión de tipo de interés en el trimestre se ha mantenido una posición de neutral a sobre-ponderada en duración frente a su índice lo cual ha contribuido positivamente en términos relativos. En cuanto a la selección de valores el peso en deuda periférica se ha reducido dada la volatilidad experimentada durante la crisis griega tras pasando parte del peso de España a Italia, dado que esta última está menos sujeta a titulares de índole política, la contribución de dicha posición en el periodo ha sido positiva. La exposición que mantenemos en renta fija privada, dada las ampliaciones experimentadas, ha tenido una contribución negativa relativa al índice. Mantenemos una posición entorno al 2% de la proporción de renta fija en bonos de Volkswagen.

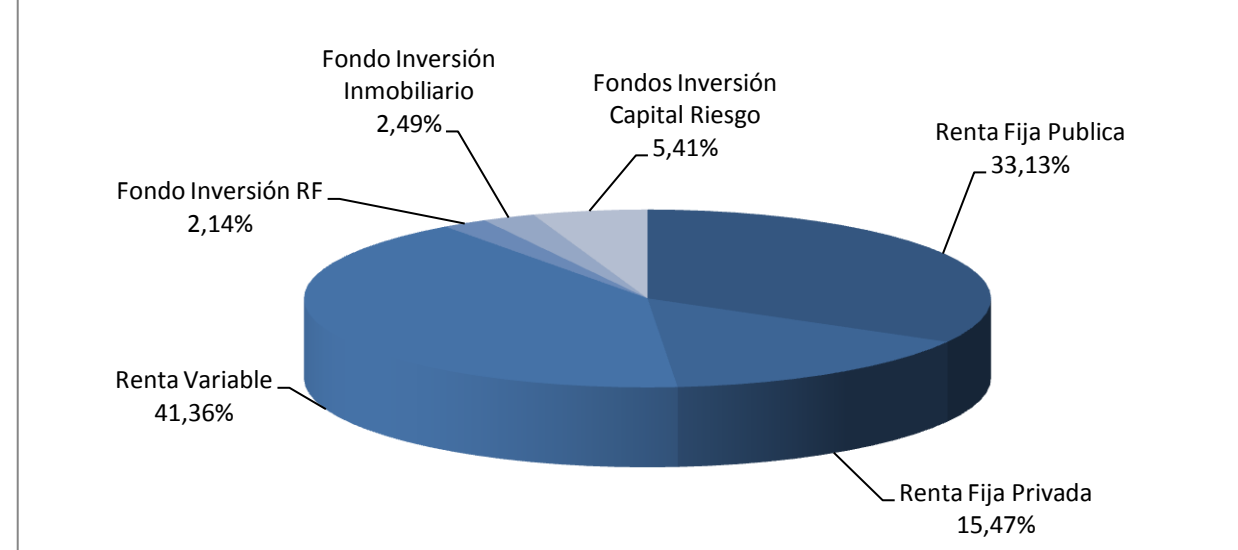
Debido a la volatilidad de los mercados, el dólar se ha depreciado frente al euro. La exposición que mantenemos ha afectado negativamente a la cartera.

La cartera de acciones ha registrado un comportamiento negativo en el trimestre, pero sustancialmente mejor al del MSCI-Europe por aproximadamente un 3%. En el conjunto del año bate al índice por más de un 5%. Por países, fue la selección de valores alemanes y españoles, pero no la ponderación por mercados, lo que más aportó a la cartera. Los sectores que mejor comportamiento relativo tuvieron fueron industriales, materias primas, tecnología y financieros, si bien de nuevo se debió más a la selección de valores que por el posicionamiento sectorial. La cartera no tuvo, en ningún momento del periodo, acciones de Glencore ni de Volkswagen.

Datos del Plan 30/09/2015

Benchmark	60% (25% ML Monetario + 75%ML EMU Government) + 40% (100% MSCI Europe NET)
Gestora	Deutsche Zurich Pensiones, EGFP
Depositorio	Deutsche Bank S.A.E.
Entidad contratada para la Gestión	DWS Investments, SGIC, SA
Activos Financieros	
Patrimonio	147.811.271
Valor Liquidativo	11.306075
Participes	2.932
Comisión Gestión	0,25% Anual hasta 100 Mill s/ Patrimonio
Comisión Depósito	0,024% Anual s/ Patrimonio
Otros Gastos	0,16% s/ Patrimonio
Auditores externos	KPMG Auditores, S.L.

Estructura de la Cartera s/Patrimonio



Cartera por Sectores

SECTOR	PORCENTAJE
FINANCIERO	20,08%
BIENES DE CONSUMO	13,69%
IIC / ETF	12,82%
CONSUMO NO CÍCLICO	11,84%
ATENCIÓN SANITARIA	11,32%
INDUSTRIAL	9,02%
COMUNICACIÓN	8,79%
TECNOLOGÍA	4,53%
MATERIAS PRIMAS	4,49%
ENERGÍA	2,11%
SERVICIOS PÚBLICOS	1,31%

Valores más Representativos RV

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
PART.ARCANO CAPITAL I FCR	IIC / ETF	3,5%
AC.NOVARTIS AG CHF20(REGD)	ATENCIÓN SANITARIA	3,1%
PART.OQUENDO MEZZANINE II SICAR	IIC / ETF	3,0%
AC.NESTLE	CONSUMO NO CÍCLICO	2,8%
AC.LLOYDS TSB GROUP PLC	FINANCIERO	2,6%
AC.ING GROEP N.V.	FINANCIERO	2,5%
AC.DEUTSCHE TELEKOM	COMUNICACIÓN	2,4%
AC.FERROVIAL SA	INDUSTRIAL	2,3%
PART.ARCANO GLOBAL OPPORTUNITY II FC IIC / ETF	IIC / ETF	2,3%
PART.PARTNERS G. MEZZANINE 2013 SICAR IIC / ETF	IIC / ETF	2,2%

Rentabilidades del Fondo

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 15	9,35%	9,35%	Ejercicio 2014 6,87%
2do Trimestre 15	-3,22%	5,83%	3 Últimos años 10,61%
3er Trimestre 15	-1,57%	4,16%	5 Últimos años 6,75%
			10 Últimos años 5,01%
			15 Últimos años 2,82%
			20 Últimos años

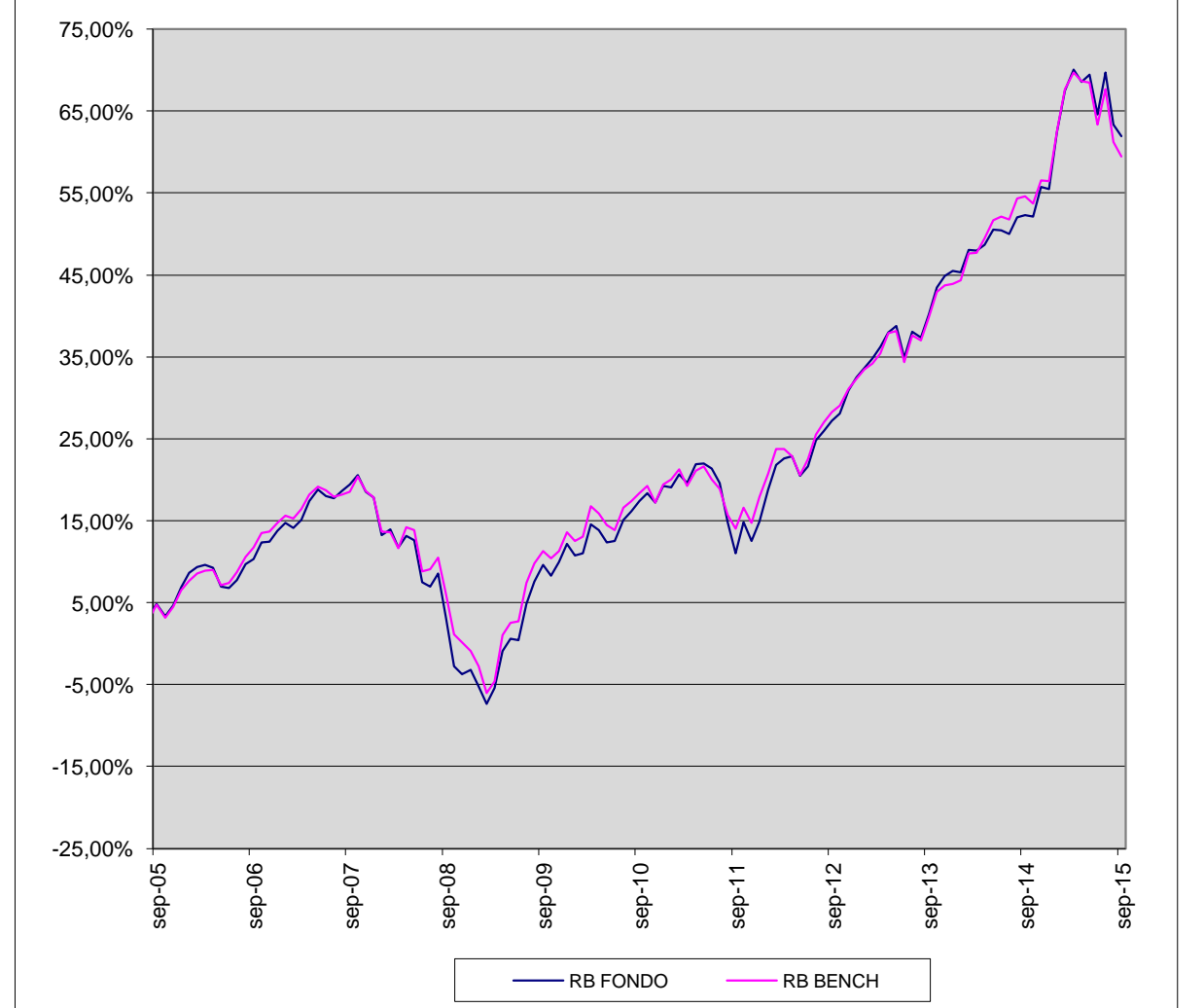
Rentabilidades del Plan

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 15	9,27%	9,27%	Ejercicio 2014 6,60%
2do Trimestre 15	-3,30%	5,66%	3 Últimos años 10,33%
3er Trimestre 15	-1,64%	3,93%	5 Últimos años 6,48%
			10 Últimos años 4,71%
			15 Últimos años 2,53%
			20 Últimos años

Cuenta de Posición Del Plan

Aportaciones 3er Trimestre 2015	2.912.274
Trasposos de Entrada 3er Trimestre 2015	42.031
Trasposos de Salida 3er Trimestre 2015	267.321
Prestaciones 3er Trimestre 2015	914.121

Valor Liquidativo Fondo Vs Benchmark



Sociedad Gestora : Deutsche Zurich Pensiones , Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., NIF: A-61502282. Inscrita en el R.M. De Barcelona, T30.376, F.108, H.B.-174.464

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.

Conecte con nosotros mediante nuestra página web (<http://www.dzpeniones.es>), o escaneando el siguiente código QR mediante su Smartphone

