

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 indicadores económicos de la Eurozona se mantuvieron moderadamente positivos a lo largo del segundo semestre de 2015, siendo el principal contribuidor al mismo la demanda interna, especialmente el consumo de los hogares. Los índices de confianza también se publicaron con signo positivo, a medida que el desempleo continúa su senda descendente (10,7%). La última publicación para el IPC armonizado de noviembre reflejó un crecimiento del 0,2% anual, relacionada con los descendentes precios de la energía. Por su parte, el BCE anunció en diciembre la prolongación de la expansión cuantitativa (QE) hasta Marzo de 2017, y redujo la tasa de depósito otros 10 puntos básicos hasta el -0,3%.

El tono de los datos de actividad en EEUU fue de más a menos, si bien la fortaleza del mercado de trabajo (desempleo en el 5%) dio pie a la Reserva Federal a su primera subida de tipos de interés, anticipada por los mercados desde varios trimestres atrás. Aunque la inflación se muestra contenida (0,4% anual la general y 2% la subyacente), el discurso que acompañó al anuncio de subida de tipos apuntaba a la intención de continuar con las subidas de manera suave, dependiendo de los datos futuros.

La desaceleración de la economía china fue el principal motivo de preocupación para los mercados financieros durante la segunda mitad del año. Las implicaciones para otras economías emergentes e incluso para el crecimiento de las economías desarrolladas generaron incertidumbre y tuvieron un fuerte impacto en las cotizaciones de acciones, bonos, materias primas, etc., desde la segunda mitad de agosto. Las estimaciones de crecimiento del PIB chino se revisaron del 7% al 6%.

El deterioro de la economía brasileña fue otro aspecto destacable en el panorama global. Las expectativas de PIB de 2015 apuntan a una recesión próxima al -3,0%.

En el mercado cambiario se observó una clara guerra encubierta por mantener la competitividad de las principales divisas. Todas las monedas de países emergentes se depreciaron y algunas sufrieron un fuerte varapalo, como el real brasileño, que se depreció un 27,3% contra el dólar en el semestre. El euro cerró el periodo a 1,09 contra el dólar estadounidense, pero llegó a cotizar a 1,06 en noviembre.

Los bonos europeos arrojaron un comportamiento semestral positivo en general, si bien sufrieron una alta volatilidad provocada por los impactos de la desaceleración china, la subida de tipos en EEUU y las expectativas sobre las actuaciones del Banco Central Europeo en materia de política monetaria. La incertidumbre política en España y Portugal tuvo un efecto negativo. Además, eventos corporativos como los de Volkswagen o Glencore afectaron al mercado de crédito.

Los mercados de acciones registraron pérdidas generalizadas en la Eurozona, pero consiguieron cerrar planas en EEUU (S&P-500 +0,2%). Algunos mercados emergentes sufrieron fuertes correcciones (Brasil Bovespa -18,3% y China CSI-300 -15,8%). Entre los grandes mercados europeos, el español vio la mayor caída, con un -9,9% del Ibex-35, como consecuencia de la incertidumbre política con las elecciones catalanas y nacionales, y la elevada exposición de las compañías españolas a Brasil.

En Europa, el sector de materiales tuvo el peor comportamiento (-18,7%), seguido de Bancos (-14,2%). El sector energético también cayó con estrépito (-9,1%), reflejando un deprimido precio del crudo, que cayó de 61 a 35 dólares por barril en el periodo (Brent). Sólo algunos sectores defensivos y otros como el inmobiliario y la tecnología acabaron en positivo.

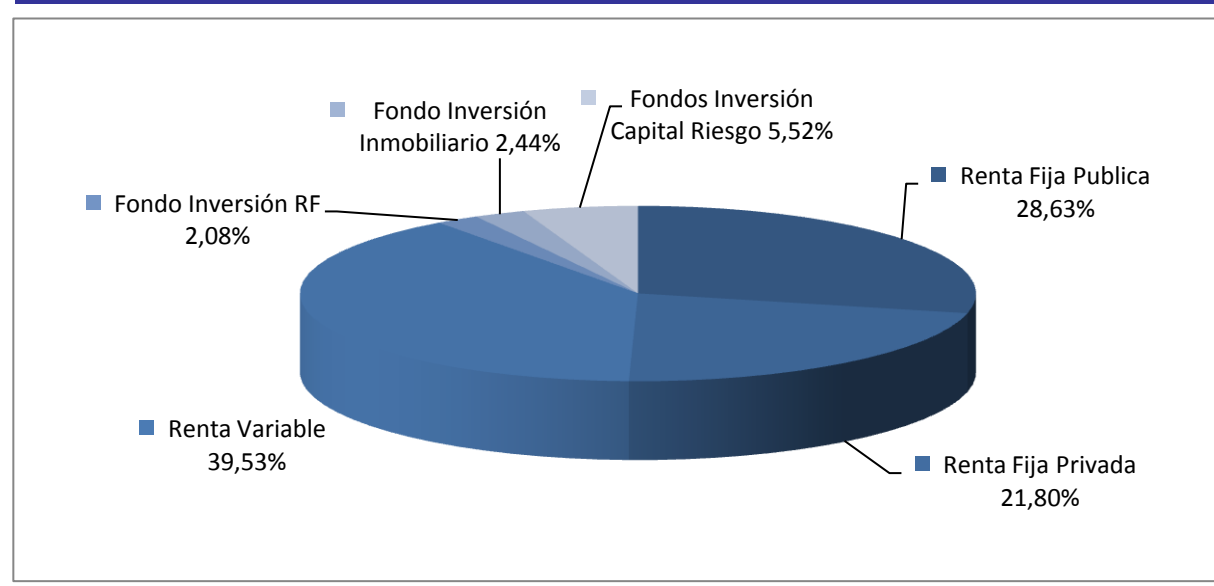
La gestión de tipo de interés se ha basado en una posición de neutral a sobre-ponderada en duración frente a su índice, lo cual ha contribuido positivamente en términos relativos. En lo concerniente a la selección de valores, se ha reducido el peso en deuda periférica, dada la volatilidad experimentada durante la crisis griega. En concreto, hemos traspasado parte del peso de España a Italia, pues entendemos que esta última está menos sujeta a titulares de índole política. La contribución de dicha posición en el periodo ha sido positiva. Adicionalmente, la exposición que mantenemos en renta fija privada también ha tenido una contribución positiva relativa al índice, a pesar de las ampliaciones de los diferenciales por la crisis china, ha acabado el periodo sin cambios. Con respecto a Volkswagen, mantenemos una posición en torno al 2,1% de la proporción de renta fija.

El porcentaje de inversión en renta variable se situó ligeramente por debajo del nivel de referencia a largo plazo y se elevó desde el 37% hasta el 43% tras la fuerte corrección de agosto, reduciéndose de nuevo al 40% a finales de noviembre. Dicho movimiento generó un resultado positivo para el fondo. La cartera de acciones tuvo un resultado plano, sustancialmente mejor a las pérdidas del MSCI-Europe en el semestre. Ese mejor comportamiento relativo viene explicado por la selección de valores alemanes y españoles. Además, la baja ponderación en sectores como energía y materiales, que tuvieron un mal comportamiento, y la selección de valores industriales, contribuyeron positivamente.

Datos del Plan 31/12/2015

Benchmark	60% (25% ML Monetario + 75%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	DWS Investments, SGIIC, SA
Patrimonio	151.941.485
Valor Liquidativo	11.705674
Participes	2.905
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



* No incluye posiciones en Futuros

Cartera por Sectores

SECTOR	PORCENTAJE
FINANCIERO	18,38%
CONSUMO NO CÍCLICO	13,62%
BIENES DE CONSUMO	13,20%
IIC / ETF	12,89%
ATENCIÓN SANITARIA	11,42%
INDUSTRIAL	10,11%
TECNOLOGÍA	7,33%
COMUNICACIÓN	6,21%
MATERIAS PRIMAS	2,85%
ENERGÍA	2,77%
SERVICIOS PÚBLICOS	1,22%

Valores más Representativos RV

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
AC. ROCHE HOLDING AG-GENUSS	ATENCIÓN SANITARIA	3,5%
PART.ARCANO CAPITAL I FCR	IIC / ETF	3,2%
PART.OQUENDO MEZZANINE II SICAR	IIC / ETF	3,1%
AC.NESTLE	CONSUMO NO CÍCLICO	2,8%
AC.SAP AG ORD	TECNOLOGÍA	2,6%
PART.PARTNERS G. MEZZANINE 2013 SICAI	IIC / ETF	2,4%
AC.ING GROEP N.V.	FINANCIERO	2,4%
PART.ARCANO GLOBAL OPPORTUNITY II FCI	IIC / ETF	2,2%
AC.FERROVIAL SA	INDUSTRIAL	2,2%
AC.RECKITT BENCKISER PLC	CONSUMO NO CÍCLICO	2,0%

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 8,19%
3er Trimestre 15	-1,57%	4,16%	5 Últimos años 7,07%
4to Trimestre 15	3,57%	7,88%	10 Últimos años 4,61%
			15 Últimos años 3,51%
			20 Últimos años

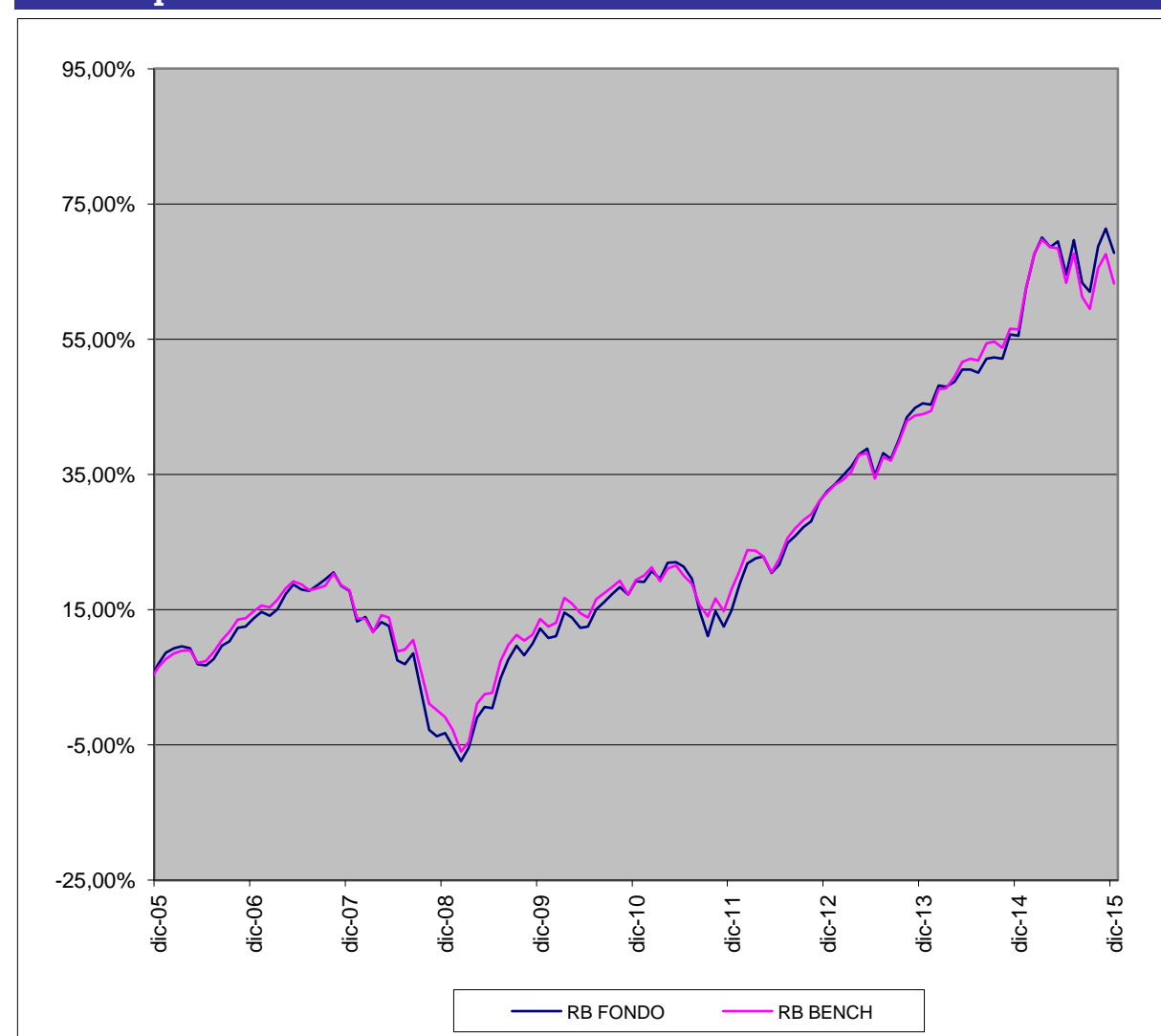
Rentabilidades del Plan

	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 7,92%
3er Trimestre 15	-1,64%	3,93%	5 Últimos años 6,80%
4to Trimestre 15	3,53%	7,61%	10 Últimos años 4,33%
			15 Últimos años 3,22%
			20 Últimos años

Cuenta de Posición Del Plan

Aportaciones 4to Trimestre 2015	448.484
Trasposos de Entrada 4to Trimestre 2015	30.593
Trasposos de Salida 4to Trimestre 2015	491.088
Prestaciones 4to Trimestre 2015	1.071.899

Valor Liquidativo Fondo Vs Benchmark



Información Adicional

Puede consultar el indicador de riesgo y la alerta sobre la liquidez del Plan en la página web corporativa de la Entidad.

<http://www.dz pensiones.es>

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.dz pensiones.es>), o escaneando el siguiente código QR mediante su Smartphone

