

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 pandemia producida por el virus Covid-19 ha trastocado la evolución económica global a todos los niveles. De un escenario general de desaceleración suave para 2020, correspondiente a una etapa postrera del ciclo económico, hemos pasado rápida e inesperadamente a otro de recesión global.

La respuesta de los bancos centrales y de los gobiernos ha sido rápida y cuantiosa, dando una idea del alcance económico y social que el cierre de la actividad económica va a suponer.

Otro evento coincidente en el tiempo ha sido el colapso del precio del petróleo. El crudo Brent se desplomó desde los 70 dólares de principio del año hasta 20 dólares hacia el final de marzo por la falta de acuerdo entre saudíes y rusos sobre las cuotas de producción.

La rentabilidad de los bonos estadounidenses a diez años se redujo desde el 1,57% de final de 2019 hasta el 0,68%, actuando como activo refugio y reflejando las nuevas expectativas recesivas. El bono de referencia en Europa, el bono alemán a diez años, también vio reducida su rentabilidad desde el -0,19% al -0,49% en el trimestre. Por el contrario, los bonos de Italia y España se movieron con fuerza elevando sus rentabilidades para moderarlas tras el apoyo del Banco Central Europeo, cerrando respectivamente a 1,48% y 0,64%.

Todas las bolsas mundiales corrigieron con fuerza. En Estados Unidos el S&P-500 cayó un 20,0%. En Europa el MSCI-Europe se desplomó un 22,3%, con todos los principales índices nacionales cayendo más de un 20%, excepto el suizo SMI, más defensivo, con menos de un 13,0% de corrección.

La cartera de renta fija del fondo estuvo invertida a lo largo del trimestre con una duración superior a la de su referencia, lo cual, dada la fuerte reducción de las rentabilidades de los bonos actuó como un factor positivo. La inversión en la periferia se realizó principalmente en bonos italianos, en parte tras la corrección vista en el mes de marzo. El porcentaje de la cartera invertido en renta fija privada, sufrió sin embargo la fuerte volatilidad experimentada, pese a que todas las posiciones gozan de una elevada calificación crediticia.

La parte de la cartera invertida en renta variable representó un porcentaje inferior al 37% al principio del periodo, que se fue diluyendo con la caída del mercado. Las acciones seleccionadas tuvieron un mejor comportamiento que el índice MSCI-Europe. Los cambios en la composición de la misma fueron predominantemente defensivos.

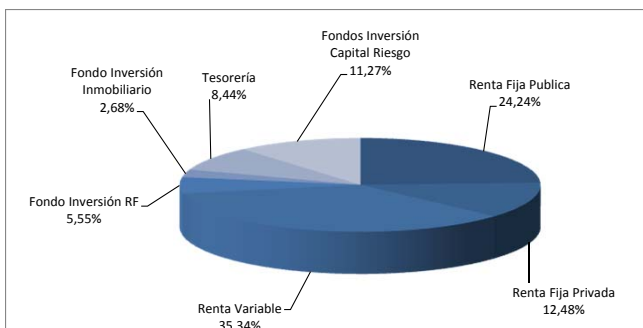
Las inversiones alternativas continuaron suponiendo un ancla para la volatilidad del fondo, si bien no pusieron en valor el deterioro de las condiciones económicas que veremos en meses venideros.

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

Datos del Plan 31/03/2020

Benchmark	60% (50% ML Monetario + 50%ML EMU Government) + 40% (100% MSCI Europe NET)
Gestora	Deutsche Zurich Pensiones, EGFP
Depositarío	BNP Paribas Securities Services, Suc. en España
Entidad contratada para la Gestión Activos Financieros	DWS Investments GmbH, Frankfurt am Main/Alemania
Patrimonio	150.137.833
Valor Liquidativo	12.630477
Participes	3.094
Comisión Gestión	0,25% Anual hasta 100 Mill s/ Patrimonio 0,20% Anual a partir 100 de Mill s/ Patrimonio
Comisión Depósito	0,02% Anual s/ Patrimonio
Otros Gastos 31/03/2020 (Auditoría, Registro Mercantil, Gastos de Notario y otros)	0,04% s/ Patrimonio
Audidores externos	KPMG Auditores, S.L.

Estructura de la Cartera s/ Patrimonio



Cartera por Sectores

SECTOR	PORCENTAJE
IIC / ETF	24,19%
FINANCIERO	11,66%
CONSUMO CÍCLICO	5,26%
CONSUMO NO CÍCLICO	6,93%
ATENCIÓN SANITARIA	10,34%
INDUSTRIAL	18,70%
TECNOLOGÍA	7,42%
COMUNICACIÓN	1,53%
MATERIAS PRIMAS	8,96%
ENERGÍA	2,20%
SERVICIOS PÚBLICOS	2,82%

Valores más Representativos RV

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
PART.LUX LF FD-LONG TERM GR-L EUR	IIC / ETF	6,1%
PART.57 STARS GLOBAL OPPORTU	IIC / ETF	4,2%
PART.OQUENDO III (SCA) SICAR	IIC / ETF	3,8%
NESTLE R	CONSUMO CÍCLICO	3,4%
PART.PARTNERS G. MEZZANINE 2013 SICAR	IIC / ETF	3,4%
AC.ALLIANZ SE	FINANCIERO	2,9%
SAP (GR)	TECNOLOGÍA	2,8%
PART.ARCANO CAPITAL X, FCR	IIC / ETF	2,7%
PART.OQUENDO MEZZANINE II SICAR	IIC / ETF	2,4%
NOVO NORDISK A/S-B	ATENCIÓN SANITARIA	2,2%

Rentabilidades del Fondo

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias	
1er Trimestre 20	-9,04%	-9,04%	Ejercicio 2019	13,90%
			3 Últimos años	5,32%
			5 Últimos años	5,29%
			10 Últimos años	6,02%
			15 Últimos años	5,10%
			20 Últimos años	3,43%

Rentabilidades del Plan

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias	
1er Trimestre 20	-9,11%	-9,11%	Ejercicio 2019	13,61%
			3 Últimos años	5,04%
			5 Últimos años	5,02%
			10 Últimos años	5,75%
			15 Últimos años	4,81%
			20 Últimos años	3,15%

Cuenta de Posición Del Plan

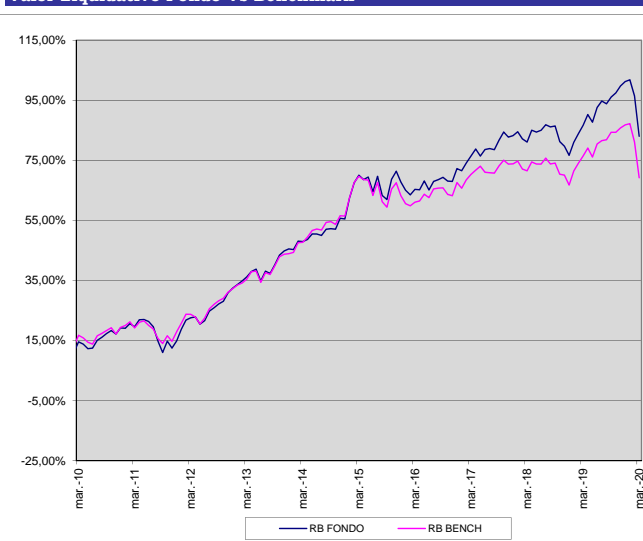
	Trimestre	Acumulado
Aportaciones	2.744.458	2.744.458
Trasposos de Entrada	81.293	81.293
Trasposos de Salida	589.266	589.266
Prestaciones	3.843.735	3.843.735

Comunicación Legal

Le informamos de la modificación del artículos 3 de las Especificaciones de su Plan de Pensiones, a los efectos de adecuar el domicilio social de la Entidad Gestora.

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

Valor Liquidativo Fondo Vs Benchmark



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 .



Fondo	Fecha	Nombre valor	Pais	Sector	Títulos	Cambio Medio	Efectivo	Plusvalía	Minusvalía	Valor Realización	% Total	Emisora
542	20200331	AC.SAMPO OYJA SHS	FINLANDIA	FINANCIERO	35,993	30,78	947.485,66	0,00	-148.219,75	947.485,66	0,64%	SAMPO PLC
542	20200331	AC.ALLIANZ SE	ALEMANIA	FINANCIERO	14.026	127,84	2.200.398,88	407.334,51	0,00	2.200.398,88	1,48%	ALLIANZ SE
542	20200331	AC.INTESA SAN PAOLO SPA	ITALIA	FINANCIERO	224.847	15,66	662.110,27	0,00	-474.798,29	662.110,27	0,45%	INTESA SANPAOLO SPA
542	20200331	AC.COMPASS GROUP PLC	REINO UNIDO	CONSUMO CICLOCO	60.706	15,86	867.150,27	0,00	-271.259,86	867.150,27	0,58%	COMPASS GRP
542	20200331	AC.ROYAL DUTCH SHELL A (GBP)	REINO UNIDO	ENERGIA	58.639	24,11	940.341,98	0,00	-758.911,23	940.341,98	0,63%	ROYAL DUTCH SHELL PLC
542	20200331	AC.LANXESS	ALEMANIA	MATERIALES	13.517	53,48	492.289,14	0,00	-230.594,53	492.289,14	0,33%	LANXESS
542	20200331	AC.STRAUMAN HOLDING AG-REG	SUIZA	ASISTENCIA SANITARIA	1.467	265,78	998.711,86	628.288,28	0,00	998.711,86	0,67%	STRAUMAN HOLDING
542	20200331	AC.RELX PLC	REINO UNIDO	INDUSTRIALES	20.655	16,79	904.316,61	0,00	-3.740,86	904.316,61	0,62%	RELX SEVIER PLC
542	20200331	AC.STMICROELECTRONICS	PAISES BAJOS	INFORMACION TECNOLÓGIC	62.279	16,03	1.237.135,73	239.377,22	0,00	1.237.135,73	0,83%	STMICROELECTRONICS NV
542	20200331	AC.PORSCHCE AG PFD	ALEMANIA	CONSUMO CICLOCO	22.724	58,51	878.964,32	0,00	-450.649,26	878.964,32	0,59%	PORSCHCE AUTOMOBILE
542	20200331	ASML HOLDING NV	PAISES BAJOS	INDUSTRIALES	4.074	51,46	987.741,30	778.095,28	0,00	987.741,30	0,67%	ASML HOLDING NV
542	20200331	TEMENOS GROUP AG-REG	SUIZA	INFORMACION TECNOLÓGIC	4.586	179,46	549.198,86	0,00	-184.099,30	549.198,86	0,37%	TEMENOS GROUP
542	20200331	PHILLIPS ELECTRONICS	PAISES BAJOS	INDUSTRIALES	24.322	35,78	995.693,63	28.342,05	0,00	919.996,13	0,66%	PHILLIPS NV
542	20200331	NOVO NORDISK A/S-B	DINAMARCA	ASISTENCIA SANITARIA	30.892	329,68	1.693.687,88	326.452,97	0,00	1.693.687,88	1,14%	NOVO NORDISK B
542	20200331	NOVARTIS R	SUIZA	ASISTENCIA SANITARIA	9.146	80,80	689.175,15	38.826,77	0,00	689.175,15	0,46%	NOVARTIS AG
542	20200331	SANOFI-AVENTIS	FRANCIA	ASISTENCIA SANITARIA	13.790	92,70	1.105.130,60	0,00	-173.206,06	1.105.130,60	0,75%	SANOFI
542	20200331	MERCK	ALEMANIA	ASISTENCIA SANITARIA	7.343	99,73	987.451,66	0,00	-44.846,95	987.451,66	0,66%	MERCK KGAA
542	20200331	SIKA AG	SUIZA	MATERIALES	9.232	143,53	1.393.522,53	241.437,06	0,00	1.393.522,53	0,94%	SIKA AG
542	20200331	ING GROEP NUEVAS 2016	PAISES BAJOS	FINANCIERO	117.386	9,46	561.281,16	0,00	-549.184,66	561.281,16	0,38%	ING GROEP NV
542	20200331	GALP ENERGIA	PORTUGAL	MATERIALES	87.547	14,35	910.051,07	0,00	-346.183,55	910.051,07	0,61%	GALP
542	20200331	LONZA	SUIZA	MATERIALES	4.230	214,58	1.605.522,47	781.989,49	0,00	1.605.522,47	1,08%	LONZA
542	20200331	SANIT-GOBIAN	FRANCIA	INDUSTRIALES	22.935	37,36	509.594,19	0,00	-349.422,16	509.594,19	0,34%	CIE SAINT-GOBAIN
542	20200331	BRITISH AMERICAN TOBACCO	REINO UNIDO	CONSUMO CICLOCO	40.696	40,30	1.268.879,26	0,00	-570.561,52	1.268.879,26	0,86%	BRITISH AMERICAN TOBACCO
542	20200331	LOGITECH INTERNACIONAL	SUIZA	INFORMACION TECNOLÓGIC	13.976	40,31	551.834,09	17.025,66	0,00	551.834,09	0,37%	LOGITECH INTERNACIONAL
542	20200331	LVHM MOET HENNESSY	FRANCIA	CONSUMO CICLOCO	2.368	179,92	801.449,60	375.396,79	0,00	801.449,60	0,54%	LVHM MOET HENNESSY LOUIS VUITT
542	20200331	RENTOKIL INITIAL	REINO UNIDO	CONSUMO CICLOCO	175.894	1,65	769.983,84	393.483,67	0,00	769.983,84	0,52%	RENTOKIL INITIAL
542	20200331	PERCENTIAL PLC	REINO UNIDO	FINANCIERO	24.679	23,44	980.056,04	0,00	-338.821,99	980.056,04	0,68%	PERCENTIAL PLC
542	20200331	SAP (GR)	ALEMANIA	INFORMACION TECNOLÓGIC	20.599	89,60	2.117.577,20	271.949,01	0,00	2.117.577,20	1,43%	SAP SE
542	20200331	ADIDAS AG (GR)	ALEMANIA	CONSUMO CICLOCO	3.136	199,07	645.702,40	21.425,84	0,00	645.702,40	0,44%	ADIDAS AG
542	20200331	GRIFOLS A	ESPAÑA	ASISTENCIA SANITARIA	54.511	22,42	1.689.841,00	467.851,60	0,00	1.689.841,00	1,14%	GRIFOLS SA
542	20200331	E.ON AG	ALEMANIA	SERVICIOS PÚBLICOS	105.832	9,60	999.159,91	0,00	-16.744,68	999.159,91	0,67%	E.ON SE
542	20200331	DEUTSCHE BOERSE AG (GR)	ALEMANIA	FINANCIERO	8.925	110,87	1.022.584,78	102.254,78	0,00	904.000,00	0,61%	DEUTSCHE BOERSE AG
542	20200331	VINCI	FRANCIA	INDUSTRIALES	11.885	65,82	896.129,00	0,00	-896.129,00	896.129,00	0,60%	VINCI SA
542	20200331	SWEDBANK AB	SUECIA	FINANCIERO	58.656	188,80	594.089,35	0,00	-517.062,70	594.089,35	0,40%	SWEDBANK AB
542	20200331	CAP GEMINI	FRANCIA	INFORMACION TECNOLÓGIC	7.705	88,14	593.285,00	0,00	-85.796,85	593.285,00	0,40%	CAPGEMINI SE
542	20200331	ASTRAZENECA (GBP)	REINO UNIDO	ASISTENCIA SANITARIA	11.574	82,06	943.936,74	49.452,60	0,00	943.936,74	0,64%	ASTRAZENECA PLC
542	20200331	TOTAL	FRANCIA	ENERGIA	20.368	43,09	720.823,62	0,00	-156.797,00	720.823,62	0,49%	TOTAL SA
542	20200331	TELEPERFORMANCE	FRANCIA	INDUSTRIALES	6.161	69,27	1.169.357,80	663.740,07	0,00	1.169.357,80	0,79%	TELEPERFORMANCE
542	20200331	KBC GROUP	BELGICA	FINANCIERO	8.754	27,24	367.843,08	129.360,84	0,00	367.843,08	0,25%	KBC GROUP
542	20200331	BNP PARIBAS	FRANCIA	FINANCIERO	38.208	48,80	1.051.102,08	0,00	-813.443,28	1.051.102,08	0,71%	BNP PARIBAS SA
542	20200331	BNP GROUP PLC	REINO UNIDO	FINANCIERO	27.692	54,74	1.187.442,40	0,00	-59.260,94	1.187.442,40	0,80%	BNP BILLITON PLC
542	20200331	DEUTSCHE TELEKOM (GR)	ALEMANIA	TELECOMUNICACIONES	97.835	14,36	1.155.822,69	0,00	-248.858,55	1.155.822,69	0,78%	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN
542	20200331	ALSTOM	FRANCIA	INDUSTRIALES	26.389	38,47	1.006.476,46	0,00	-857.756,76	1.006.476,46	0,68%	ALSTOM SA
542	20200331	VESTAS WIND SYSTEMS	DINAMARCA	INDUSTRIALES	9.746	529,31	721.675,71	30.510,53	0,00	721.675,71	0,49%	VESTAS WIND SYSTEMS
542	20200331	ASHTeAD GROUP PLC	REINO UNIDO	INDUSTRIALES	30.173	17,79	602.009,15	0,00	-43.84	602.009,15	0,41%	ASHTeAD GROUP PLC
542	20200331	ORH	IRLANDIA	INDUSTRIALES	27.666	27,66	88.514,33	0,00	-150.885,00	88.514,33	0,30%	ORH BILLITON PLC
542	20200331	AIRBUS GROUP NV	FRANCIA	INDUSTRIALES	6.317	100,83	374.850,78	0,00	-262.121,15	374.850,78	0,25%	AIRBUS SE
542	20200331	BUREAU VERITAS SA	FRANCIA	INDUSTRIALES	62.911	21,94	1.088.989,41	0,00	-291.478,91	1.088.989,41	0,73%	BUREAU VERITAS SA
542	20200331	PERNOD RICARD	FRANCIA	CONSUMO NO CICLOCO	5.694	103,25	737.088,30	149.189,92	0,00	737.088,30	0,50%	PERNOD RICARD
542	20200331	NESTLE R	SUIZA	CONSUMO NO CICLOCO	21.679	54,74	1.445.033,33	0,00	-2.588.920,92	1.445.033,33	1,75%	NESTLE SA
542	20200331	SMURFIT KAPPA GROUP PLC	IRLANDIA	INDUSTRIALES	50.596	29,88	1.301.329,12	0,00	-210.230,50	1.301.329,12	0,88%	SMURFIT
542	20200331	KONINKLUKE DSM	PAISES BAJOS	MATERIALES	6.433	103,33	686.515,50	1.101,32	0,00	686.515,50	0,46%	KONINKLUKE DSM
542	20200331	AIR LIQUIDE	FRANCIA	MATERIALES	14.348	93,93	1.673.694,20	326.052,43	0,00	1.673.694,20	1,13%	AIR LIQUIDE SA
542	20200331	DNB NOR ASA	NORUEGA	FINANCIERO	52.333	104,48	530.948,38	0,00	-105.376,42	530.948,38	0,36%	DNB NOR ASA
542	20200331	DEUTSCHE POST GY	ALEMANIA	SERVICIOS PÚBLICOS	24.679	12,43	611.422,42	0,00	-611.422,42	611.422,42	0,41%	DEUTSCHE POST AG
542	20200331	HEXAGON B	SUECIA	INDUSTRIALES	13.961	460,01	540.861,43	0,00	-723.931,50	540.861,43	0,36%	HEXAGON B
542	20200331	SSP GROUP PLC	REINO UNIDO	INDUSTRIALES	138.306	6,65	480.621,30	0,00	-606.574,42	480.621,30	0,32%	SSP GROUP PLC
542	20200331	IBERDROLA	ESPAÑA	SERVICIOS PÚBLICOS	57.464	8,78	516.256,58	11.464,89	0,00	516.256,58	0,35%	IBERDROLA SA
542	20200331	SCOUT24 AG	ALEMANIA	CONSUMO NO CICLOCO	11.671	64,96	638.987,25	0,00	-119.212,14	638.987,25	0,43%	SCOUT24 AG
542	20200331	WORLDLINE SA/FRANCE	FRANCIA	INFORMACION TECNOLÓGIC	10.341	69,90	555.311,70	0,00	-167.480,28	555.311,70	0,37%	WORLDLINE SA/FRANCE
Total Renta Variable					2.556.488	57.239.788,58	8.039.212	-8.998.376	57.239.789	38,60%		

Fondo	Fecha	Nombre valor	Pais	Participaciones	Cambio Medio	Efectivo	Plusvalía	Minusvalía	Valor Realización	% Total	Emisora
542	20200331	BGB 2.6% VTO. 22.06.2024	BELGICA	4.133.000	109,37	4.730.817,22	186.760,36	0,00	4.706.838,23	3,19%	BELGIUM KINGDOM
542	20200331	BTPS 3.5% VTO. 01.03.2030	ITALIA	1.500.000	123,63	1.775.547,65	0,00	-79.427,40	1.775.547,65	1,23%	ITALIAN GOVERNMENT
542	20200331	COMUNIDAD MADRID 1.826% VTO. 30.04.2025	ESPAÑA	500.000	95,46	543.948,59	54.948,40	0,00	532.265,21	0,37%	COMUNIDAD DE MADRID
542	20200331	DEUTSCHE BAHN FIN 1.625% VTO.06.11.2030	PAISES BAJOS	700.000	99,43	764.691,65	63.981,61	0,00	760.020,61	0,52%	DEUTSCHE BANK AG
542	20200331	BGB 4% VTO. 28.03.2032	BELGICA	1.100.000	126,74	1.602.610,19	208.255,75	0,00	1.602.436,52	1,08%	BELGIUM KINGDOM
542	20200331	RAGB 1.65% VTO. 21.10.2024	AUSTRIA	2.847.000	104,96	3.087.089,59	0,00	0,00	3.123.197,17	2,16%	BELGIUM KINGDOM
542	20200331	BGB 1% VTO. 02.06.2026	BELGICA	1.600.000	101,85	1.727.343,30	88.544,32	0,00	1.718.136,97	1,16%	BELGIUM KINGDOM
542	20200331	NETHERLANDS GOVT 2.5% VTO.15.01.2033	PAISES BAJOS	1.133.000	123,53	1.528.654,43	160.670,29	0,00	1.560.229,49	1,03%	NETHERLANDS GOVERNMENT
542	20200331	IRISH TSY 1% VTO. 15.05.2026	IRLANDIA	2.910.000	102,25	3.136.042,44	143.123,71	0,00	3.118.869,20	2,11%	REPUBLIC OF IRELAND
542	20200331	BGB 1.6% VTO. 22.06.2047	BELGICA	1.415.000	99,70	1.732.024,10	303.321,11	0,00	1.714.067,27	1,17%	BELGIUM KINGDOM
542	20200331	BTPS 3.5% VTO. 01.03.2035	ITALIA	708.000	108,46	841.756,70	74.174,19	0,00	842.053,43	0,57%	ITALIAN GOVERNMENT
542	20200331	BGB 0.90% VTO. 22.06.2029	ITALIA	2.496							