

**Categoría Inverco****Fecha de Adscripción del Plan****Fondo Adscrito****Gestora del Fondo****Depositario del Fondo****Auditor del Fondo****Divisa de denominación****Renta Fija Largo Plazo**

17/09/2002

DB Previsión 15, F.P.

Deutsche Zurich Pensiones EGFP, SA

Deutsche Bank S.A.E.

KPMG Auditores, S.L.

EURO

Patrimonio**Valor de la participación****Nº de participes****Inversión mínima inicial****Comisión de gestión****Comisión de depositaria****Código de Producto**

EUROS 9.039.666

EUROS 8.703.000

607

-

1,00% sobre el patrimonio

0,024% sobre el patrimonio

595

Informe de Mercados

El buen tono macroeconómico con el que iniciamos el año, caracterizado por una reactivación de la actividad a nivel global, se tomó incierto en febrero y marzo. El foco de inestabilidad volvió a protagonizarlo la Eurozona. Primero, el resultado fragmentado de las elecciones italianas se tradujo en una gran dificultad para nombrar gobierno. Después, el episodio del rescate a Chipre introdujo de nuevo un elemento de incertidumbre sobre el sistema financiero europeo, centrado en la seguridad de los depósitos. Ambos acontecimientos frenaron el proceso de normalización que las primas de riesgo periféricas habían disfrutado, desde mediados de 2012, con el anuncio del apoyo explícito del BCE a los países con dificultades de financiación, a través del programa OMT.

En el mercado de bonos, el comportamiento de la prima de riesgo española ha sido volátil, manteniendo niveles entre 330 y 390 pbs., cerrando el trimestre con una rentabilidad del 5,05% el bono a 10 años. El bono alemán vio subir su rentabilidad desde el 1,30% al 1,70% en enero, para después volver al 1,30%.

En los mercados de divisas el euro/dólar fue poniendo en precio la debilidad de la economía europea, y su cotización se deslizo a la baja hasta el 1,28 al final de marzo. Por su parte el yen japonés continuó en su senda de depreciación contra el resto de divisas, como consecuencia de las intenciones para relanzar la actividad económica del nuevo gobierno nipón, y cayó un 9% contra el dólar.

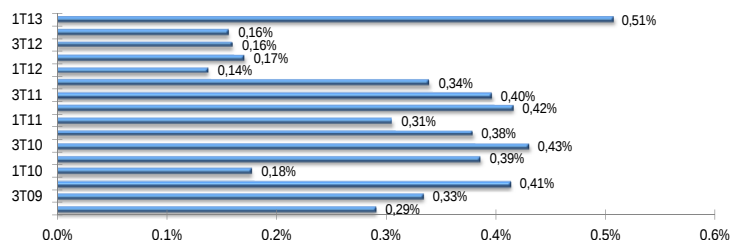
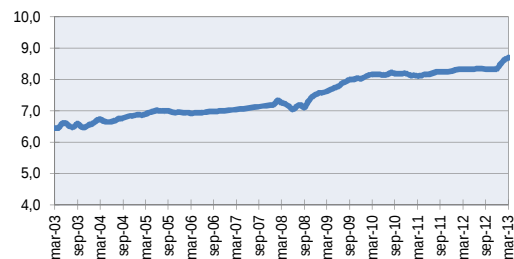
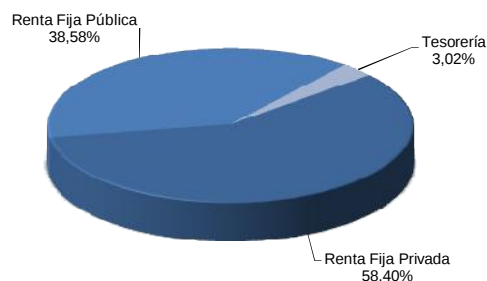
La evolución de los principales mercados de acciones durante el trimestre fue positiva, con la excepción de los mercados periféricos como España (-3,03%) e Italia (-6,54%). Destacó el fuerte comienzo del año en la bolsa de Japón (+19,27% del Nikkei-225) gracias al impulso que supone un yen débil para sus empresas exportadoras. En EEUU también se vio una revalorización de doble dígito (+10,03% des S&P-500), alcanzando los máximos históricos. En Europa, los mejores mercados fueron los de fuera del euro como Suiza (+14,53%) y Reino Unido (+8,71%).

Los mejores sectores fueron sanidad (+13,73%) y consumo no cíclico (+13,14%). Acabaron en negativo los sectores de materiales (-4,18%), eléctricas (-1,27%) y energía (-0,28%).

La política de gestión del fondo se ha centrado en el mantenimiento de una cartera de activos de renta fija con una vida media próxima a la fecha de vencimiento del fondo, 2020, invirtiendo la liquidez adicional proveniente de pagos de cupones o de entradas adicionales de fondos en bonos ya existentes en la cartera, los cuales deben cumplir con unos estrictos criterios de rating y calidad crediticia. La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido marcadamente positiva en términos absolutos y relativos contra su índice de referencia. Esto se ha debido al moderado descenso de la prima de riesgo española y activos asociados.

Rentabilidades Históricas Marzo 2013**Rentabilidades**

Mes	0,70%	2012	0,90%
3 meses	4,23%	2011	0,95%
Año en curso	4,23%	2010	2,09%
		2009	6,85%
		2008	4,55%
Media 3 años	1,31%	2007	2,65%
Media 5 años	3,04%	2006	0,73%
Media 10 años	3,31%	2005	1,54%
Media 15 años		2004	4,54%
		2003	8,65%

Análisis de la cartera Marzo 2013**Volatilidades históricas Marzo 2013****Evolución valor liquidativo de los últimos 10 años****Cartera por tipo de activos****Conclusiones Estudio Mpa Insight de Mercer Consulting - 31.12.2012**

El Plan de pensiones Individual Plan de Pensiones Individual Cupón Premium DB se sitúa por encima de la media de los planes de pensiones con mejor rentabilidad del mercado a 5 años dentro de la categoría de inversión de Garantizados superando de forma recurrente la rentabilidad del índice de referencia a 5 años y cuenta con una óptima relación

Datos Informe MPA Insight MERCER (31.12.2012).

Operaciones Vinculadas

Información sobre operaciones vinculadas en virtud de lo dispuesto en el artículo 85 ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones: la Entidad Gestora puede realizar por cuenta del Fondo de Pensiones operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 85 ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones. Para ello, la Gestora ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas, en caso de producirse, se realizan en interés exclusivo de los Fondos de Pensiones gestionados y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

Fuente: elaboración propia.

(1) Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Inscrito en el Registro Administrativo de la D.G.S. con el nº F0905

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, inscrita 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.