

Categoría Inverco	Renta Fija Corto Plazo	Patrimonio	EUROS	78.829.351
Índice de Referencia	100% Mercado Monetario	Valor de la participación	EUROS	7,045900
Fecha de Adscripción del Plan	08/03/2001	Nº de partícipes		9.404
Fondo Adscrito	DB Previsión 10, F.P.	Inversión mínima inicial		30 EUROS
Gestora del Fondo	Deutsche Zurich Pensiones EGFP, SA	Inversión mínima (Aport. Periódic.)		30 EUROS mensuales
Depositario del Fondo	Deutsche Bank S.A.E.	Comisión de gestión	0,85%	sobre el patrimonio
Auditor del Fondo	KPMG Auditores, S.L.	Comisión de depositaría	0,3%	sobre el patrimonio
Divisa de denominación	EURO	Código de Producto		592

Informe de Mercados

El buen tono macroeconómico con el que iniciamos el año, caracterizado por una reactivación de la actividad a nivel global, se tornó 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 deslizó 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 gestión de tipo de interés ha tenido una contribución ligeramente negativa al mantener una vida media inferior frente a su índice de referencia en un contexto de moderadas bajadas de tipos a corto plazo en la deuda pública de la eurozona. En cuanto a la selección de valores, han tenido una contribución positiva frente su índice de referencia, en particular la inversión en depósitos financieros, los cuales se han seguido renovando con periodicidad bimensual y representan virtualmente la totalidad de la cartera.

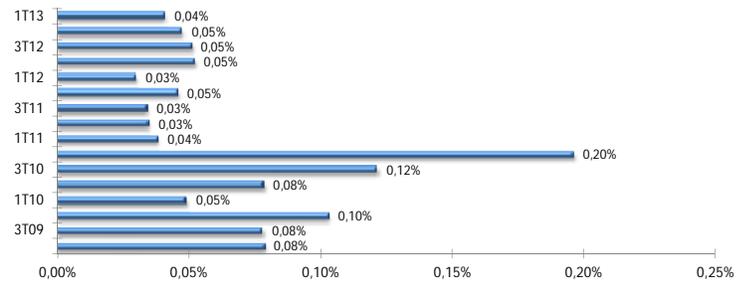
Rentabilidades Históricas Marzo 2013

Rentabilidades

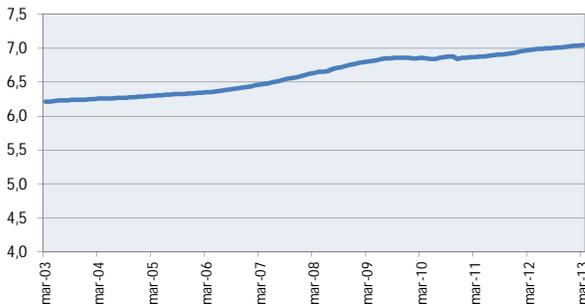
Mes	0,15%	2012	1,25%
3 meses	0,33%	2011	1,22%
Año en curso	0,33%	2010	-0,01%
		2009	1,31%
		2008	2,70%
Media 3 años	0,82%	2007	2,48%
Media 5 años	1,29%	2006	1,46%
Media 10 años	1,26%	2005	0,79%
Media 15 años		2004	0,66%
		2003	0,791%

Análisis de la cartera Marzo 2013

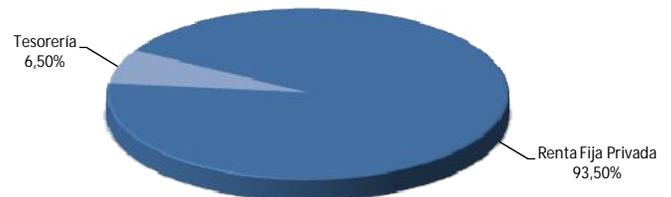
Volatilidades históricas Marzo 2013



Evolución valor liquidativo de los últimos 10 años



Cartera por tipo de activos



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 F0719

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.