

Categoría Inverco	Renta Variable	Patrimonio	EUROS	18.704.103
Índice de Referencia	4,375% Mercado Monetario, 13,125%	Valor de la participación	EUROS	3,815.210
Fecha de Adscripción del Plan	Renta Fija, 82,5% Renta Variable	Nº de participes		1.778
Fondo Adscrito	17/11/1999	Inversión mínima inicial		30 EUROS
Gestora del Fondo	DB Previsión 5, F.P.	Inversión mínima (Aport. Periódic.)		30 EUROS mensuales
Depositarío del Fondo	Deutsche Zurich Pensiones EGFP, SA	Comisión de gestión	2,00%	sobre el patrimonio
Auditor del Fondo	Deutsche Bank S.A.E.	Comisión de depositaria	0,024%	sobre el patrimonio
Divisa de denominación	KPMG Auditores, S.L.	Código de Producto		537
	EURO			

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%).

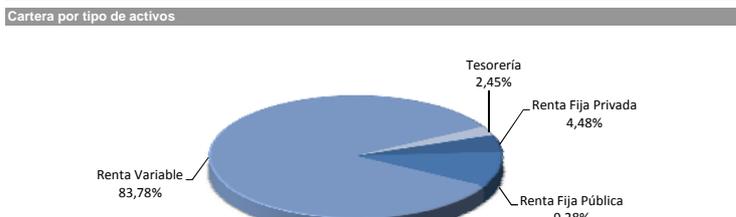
Se ha mantenido una elevada posición en depósitos, ante la escasa rentabilidad de la liquidez. La gestión de tipo de interés se ha caracterizado por un amplio rango en cuanto al nivel de duración, contribuyendo positivamente frente a su índice de referencia. La selección de valores ha tenido una contribución positiva: se ha reducido la posición en Holanda, e Italia, en favor de Bélgica y Austria, se ha incrementado la posición en deuda australiana sin cobertura de divisa. Se han mantenido las posiciones en el sector financiero, principalmente a través de cedulas hipotecarias a corto plazo.

La cartera de renta variable representó un porcentaje similar al de su referencia a largo plazo del 83%. La aportación de la cartera de acciones fue muy positiva, aunque no superior a la de su índice de referencia. El posicionamiento por regiones perjudicó a la cartera en términos relativos, por su sobreponderación en la Eurozona frente al bajo peso en Japón. No obstante, lo anterior se mitigó con el movimiento de depreciación del yen contra el euro. La posición sectorial tuvo una aportación positiva, principalmente por el impacto del peso en sanidad y consumo.

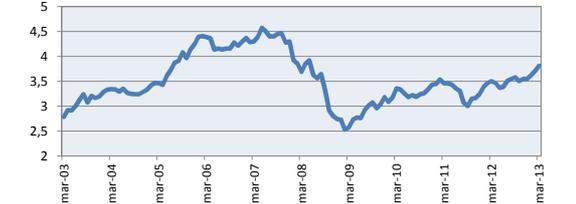
Rentabilidades Históricas Marzo 2013

Rentabilidades			
Mes	2,87%	2012	9,70%
3 meses	7,39%	2011	-5,76%
Año en curso	7,39%	2010	7,94%
		2009	16,21%
		2008	-36,24%
Media 3 años	3,72%	2007	0,03%
Media 5 años	-3,73%	2006	-3,19%
Media 10 años	1,67%	2005	0,03%
Media 15 años		2004	1,13%
		2003	27,48%

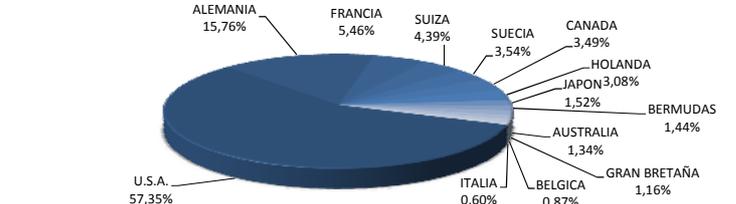
Análisis de la cartera Marzo 2013



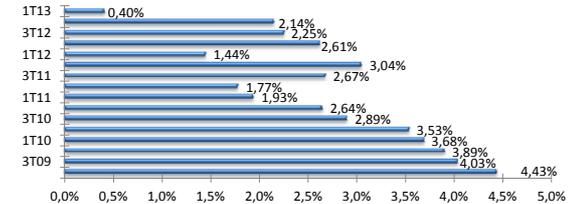
Evolución valor liquidativo de los últimos 10 años



Distribución geográfica de la renta variable



Volatilidades históricas Marzo 2013



Principales Valores

Valor	País	Sector	%
BGB 5.5% VTO.28.09.2017	BELGICA	GUBERNAMENTAL	5,09%
DEPOSIT (CC) SAN 2.30% 31.05.13 (1D)	ESPAÑA	FINANCIERO	3,39%
AC.JP MORGAN CHASE & COMPANY	U.S.A.	FINANCIERO	2,68%
AC.UNITED TECHNOLOGIES CORP.	U.S.A.	INDUSTRIAL	2,28%
AC.MICROSOFT CORP.	U.S.A.	TECNOLOGÍA	2,23%
AC.SVENSKA CELLULOSA AB-B SHS	SUECIA	INDUSTRIAL	2,22%
AC.GOOGLE INC-CL A	U.S.A.	TECNOLOGÍA	2,16%
AC.BAYER AG	ALEMANIA	MATERIAS PRIMAS	2,15%
AC.GENERAL ELECTRIC CO.	U.S.A.	ENERGÍA	1,99%
AC.GILEAD SCIENCES INC	U.S.A.	ASISTENCIA SANITARIA	1,74%

Comunicación Legal

Le informamos que la Entidad Promotora de su Plan de Pensiones anteriormente Zurich Vida Cia. de Seguros y Reaseguros S.U., ha pasado a ser Deutsche Bank SAE.

Conclusiones Estudio Mpa Insight de Mercer Consulting – 31.12.2012

El Plan de pensiones Individual Plan de Pensiones Individual Deutsche Bank IV se sitúa dentro del 25% de los planes de pensiones con mejor rentabilidad del mercado a 3 años dentro de la categoría de inversión de Renta Variable, superando de forma recurrente la rentabilidad del índice de referencia a 3 y 5 años y con una buena relación rentabilidad-riesgo a 3 y 5 años. 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 F0544
 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.O, F.1, S.8, H. M506294, I.2, CIF:A-08000614, quien ostenta el 50% de las acciones de la Entidad Gestora.