

Plan de Pensiones de los Empleados de Deutsche Bank, S.A.E.

Boletín Informativo semestral nº 4

Primer semestre 2012

Gestora: Deutsche Zurich Pensiones, EGFP

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 mercados han estado sujetos a una elevada incertidumbre. Uno de los hitos más importantes se produjo con la cumbre europea celebrada el pasado 28 y 29 de junio. La resolución de la misma ha supuesto un descenso de la prima de riesgo de los países periféricos frente al bono alemán, en particular España. Las principales conclusiones de la cumbre fueron: inyección de fondos directamente por parte del European Stability Mechanism (ESM) a la banca española (evitando que compute como deuda sobre PIB), unión bancaria con supervisión por parte del BCE y apoyo a la estabilización de los mercados de deuda de España e Italia. Sin embargo no se alcanzó ningún tipo de concreción sobre la mutualización de la deuda y unión fiscal. Dichas medidas acarrearán un riesgo de ejecución.

En cuanto a la evolución de los datos macroeconómicos, se ha mantenido el deterioro de los indicadores tanto empresariales como de consumo, manteniéndose el epicentro de dicha debilidad en el entorno europeo y, en un segundo orden, en los mercados emergentes. La economía americana ha mostrado mejores signos en la recta final del período. En este contexto, los precios del petróleo han caído por debajo de 100\$/barril.

Los bancos centrales han apoyado a los mercados con nuevas medidas de liquidez. La Reserva Federal prolongaba su operación de extensión de vencimientos, mientras que el BCE ha aliviado los requerimientos de activos garantizados para entidades financieras españolas ante el fuerte deterioro de ratings.

La deuda pública española a 10 años ha alcanzado nuevos máximos históricos frente a su homóloga alemana, llegando a 574 puntos básicos, cerrando el semestre a 474. La sostenibilidad de las cuentas públicas y las del sector financiero siguen pesando sobre la prima de riesgo de nuestro país. Las medidas acordadas en la cumbre europea a final de mes han contribuido a cierta relajación. El euro se ha depreciado en un rango entre 1,34 y 1,24, debido a la incertidumbre reinante.

El MSCI-Europe ha cerrado el primer semestre con rentabilidad positiva de +2,2%, una cifra inferior a la del primer trimestre (+7,1%). En términos geográficos, Europa se queda significativamente por detrás de Estados Unidos para el conjunto del semestre. Por su parte, las compañías de pequeña capitalización han subido más que las grandes. Así, el índice Stoxx-200 Small ha sumado un +8,8%, frente a +5,4% del Stoxx-200 Large. Este comportamiento es típico de los períodos de mayor propensión al riesgo y suele coincidir con bolsas al alza.

En Europa, de los 16 índices más importantes, los pertenecientes a los países europeos con más dificultades han visto la mayor rentabilidad en el mes de junio, tras las abultadas pérdidas de mayo. Pero en el conjunto del semestre, el IBEX es el peor cayendo un -17,09% y el Italy Titans Index -4,49%. En cambio el DAX alemán ha sumado un +8,78%.

Desde el punto de vista sectorial, el período ha sido muy favorable para los bancos europeos (+19,0%). Entre los mejores también estuvieron los sectores de bienes de consumo (+9,8%), alimentación (+10,3%), seguros (+7,5%) químicas (+8,8%) y automóviles (+8,2%). La peor rentabilidad la encontramos en sectores como materias primas (-7,0%), energía (-4,7%) y telecomunicaciones (-4,6%).

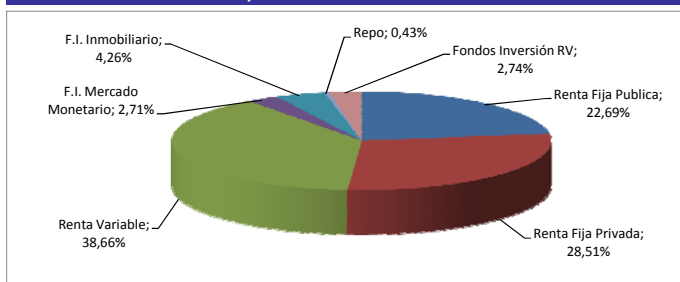
Se ha mantenido una elevada posición en depósitos, ante la escasa rentabilidad de la liquidez. La gestión de tipo de interés ha tenido una contribución neutral frente a su índice de referencia. En términos relativos ha tenido un impacto positivo, dada la infra-ponderación en los tramos ultra-largos (más de 30 años) y el fuerte incremento del diferencial entre los bonos a 10 y a 30 años. Se ha reducido la posición en Finlandia y España en favor de Holanda, Bélgica y Austria. Se han mantenido las posiciones en el sector financiero, principalmente a través de cedulas hipotecarias a corto plazo. Dichas posiciones, a pesar de la volatilidad de los últimos meses, han tenido un comportamiento superior a la deuda pública española y frente a su índice a lo largo del semestre.

El porcentaje de inversión en renta variable se elevó desde el mínimo del 35% del primer trimestre al 41%, para después ir bajando paulatinamente hasta el 37%. Se incrementó el peso de las acciones de consumo no cíclico y tecnología, reduciéndolo en industriales. El comportamiento de la cartera de acciones fue positivo, y sustancialmente mejor que su índice de referencia, principalmente explicado por la selección de valores, entre los que destacaron los pertenecientes a los sectores de tecnología e industriales.

Datos del Plan 30/06/2012

Benchmark	60% (25% ML Monetario + 75% ML EMU Government) + 40% (100% MSCI Europe NET)
Gestora	Deutsche Zurich Pensiones, EGFP
Depositorio	Deutsche Bank S.A.E.
Patrimonio	107.043.726
Valor Liquidativo	8.559668
Participes	2.980
Comisión Gestión	0,25% Anual hasta 100 Mill s/ Patrimonio
	0,20% Anual a partir de 100 Mill s/ Patrimonio
Comisión Depósito	0,024% Anual s/ Patrimonio
Audidores externos	KPMG Auditores, S.L.

Estructura de la Cartera s/Patrimonio



Cartera por Sectores

SECTOR	PORCENTAJE
FINANCIERO	13,65%
INDUSTRIAL	13,63%
ENERGÍA	13,32%
CONSUMO NO CÍCLICO	12,48%
BIENES DE CONSUMO	12,25%
ATENCIÓN SANITARIA	10,81%
FONDO INVERSIÓN	7,11%
MATERIAS PRIMAS	6,86%
COMUNICACIÓN	5,16%
TECNOLOGÍA	4,75%
OTROS	0,00%

Valores más Representativos RV

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
PART.ARCANO CAPITAL I FCR	FONDO INVERSIÓN	5,1%
AC.NESTLE	CONSUMO NO CÍCLICO	3,9%
AC.VODAFONE GROUP P.L.C.	COMUNICACIÓN	3,3%
AC.BG GROUP	ENERGÍA	3,2%
AC.LINDE AG	MATERIAS PRIMAS	2,8%
AC.LVMH	BIENES DE CONSUMO	2,4%
AC.BRITISH AMERICAN TOBACO	BIENES DE CONSUMO	2,2%
AC.ALLIANZ HOLDING	FINANCIERO	2,2%
AC.ROCHE HOLDING AG-GENUSS	ATENCIÓN SANITARIA	2,2%
AC.SAIPEM	INDUSTRIAL	2,1%

Rentabilidades del Fondo

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 12	6,69%	6,69%	Ejercicio 2011 -3,63%
2do Trimestre 12	-0,77%	5,86%	3 Últimos años 5,89%
			5 Últimos años 0,20%
			10 Últimos años 1,82%
			15 Últimos años

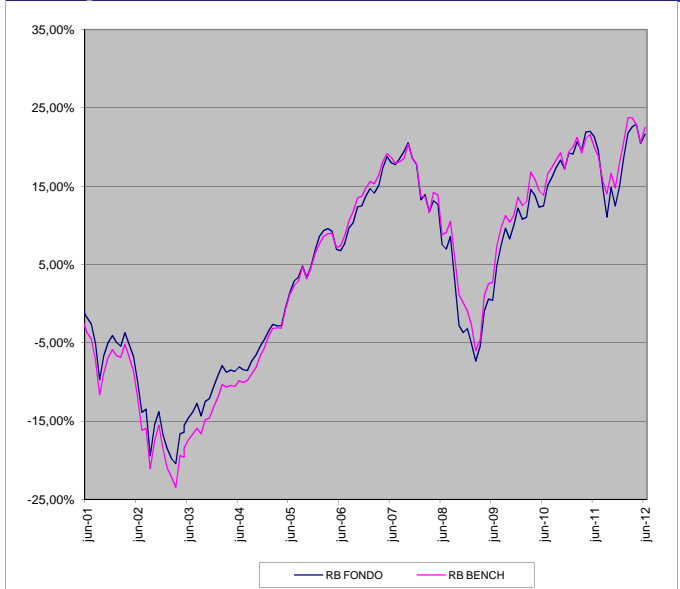
Rentabilidades del Plan

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 12	6,60%	6,60%	Ejercicio 2011 -3,87%
2do Trimestre 12	-0,86%	5,68%	3 Últimos años 5,62%
			5 Últimos años -0,06%
			10 Últimos años 1,53%
			15 Últimos años

Cuenta de Posición Del Plan

Aportaciones 1er Semestre 2012	3.800.861,15
Trasposos de Entrada 1er Semestre 2012	553.479,72
Trasposos de Salida 1er Semestre 2012	476.182,81
Prestaciones 1er Semestre 2012	3.980.654,53

Valor Liquidativo Fondo Vs Benchmark



Plan de Pensiones de los Empleados de Deutsche Bank, S.A.E.

Boletín Informativo semestral nº 4

Primer semestre 2012

Gestora: Deutsche Zurich Pensiones, EGFP

Composición Cartera De Inversiones (% Sobre total Cartera)

Renta Fija Pública		Renta Fija Privada		Renta Variable		Posiciones Abiertas en Opciones y Futuros	
Bonos < 1 año	1,16%	RF Privada	28,80%	Nacional	0,34%	FUTURO BONO ALEMAN 10Y (EUREX) SEP-12	12.399.200,00
Bonos 1 a 3 años	0,73%	F.I. Mercado Monetario	2,74%	Zona Euro	19,43%	FUTURO BONO ALEMAN 2Y (EUREX) SEP-12	24.419.395,00
Bonos 3 a 5 años	0,00%	F.I. Inmobiliario	4,30%	Extranjera	16,41%	FUTURO DJ EURO STOXX-50 SEP-12	3.202.100,00
Bonos > 5 años	22,52%			F.I.	2,77%		
Repos	0,44%						
Tesorería	0,35%						

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.