

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

El evento más relevante para los mercados a lo largo del trimestre han sido las declaraciones del presidente del BCE, Mario Draghi, el cual se comprometió a hacer todo lo posible por mantener la cohesión del euro. Su principal herramienta sería la compra de deuda de los países periféricos de la Eurozona de manera ilimitada a cambio de condiciones en materia fiscal y de reformas estructurales de las economías implicadas. Además, la Eurozona recibió un espaldarazo adicional, ya que la Corte Constitucional de Alemania declaró aptas las condiciones de financiación del fondo MEDE (Mecanismo Europeo de Estabilidad).

También la situación en Grecia parece haberse estabilizado dentro de la gravedad, es decir, los principales acreedores oficiales (Troika) han apuntado en la dirección de flexibilizar los términos del préstamo, y en particular la postura del FMI es más "benevolente". La inmediatez sobre una posible solicitud de rescate por parte del Gobierno Español parece retrasarse por el descenso de la prima de riesgo y ante el adelanto de elecciones en Galicia y País Vasco el próximo 21 de Octubre y el adelanto en Cataluña para el 25 de Noviembre.

Por otro lado, las expectativas de crecimiento global para 2013, dentro de que el escenario es de una recuperación suave, se siguen revisando a la baja. Los factores que explican dicha revisión son los siguientes: en primer lugar, los inversores dudan sobre la capacidad de recuperación de la economía China. Además, la Eurozona, a pesar de las medidas mitigantes de los últimos meses, se mantiene como el principal foco de riesgo sistémico. Por último, EEUU es el país que más contribuye a la reducción de expectativas, a pesar de las nuevas medidas de compra de activos (QE3). El crecimiento será menor por el "abismo fiscal" (fiscal Cliff). Esto significa que en 2013 entrarían en efecto una serie de medidas presupuestarias contractivas. Adicionalmente, las nuevas medidas adoptadas por los principales bancos centrales han favorecido el incremento del precio de materias primas y del petróleo, traduciéndose en una subida de las expectativas inflacionistas.

El bono español a 10 años ha seguido reduciendo la prima de riesgo frente a su homólogo alemán, situándose la rentabilidad absoluta en 5,94% al final del trimestre.

El euro ha continuado su fase de recuperación frente a las principales divisas. El menor riesgo de convertibilidad por el "efecto Draghi", la nueva ronda de compra de activos por parte de la Reserva Federal Estadounidense y el apoyo de la Corte Constitucional de Alemania al mecanismo de financiación MEDE, aparecen como los principales factores.

El índice bursátil MSCI-Europe ha subido un 6,7% en el tercer trimestre. En términos geográficos, Europa en su conjunto ha sumado algo más que los índices estadounidenses (Dow Jones +4,3%, SP-500 +5,8%), mientras que Japón se ha situado en negativo (Nikkei-225 -1,52%). En Europa, Grecia ha sido el mejor mercado (FTSE/ATHEX-20 +21,4%) y se coloca ahora como el quinto mejor mercado en lo que va de año, con una rentabilidad de +13,4%. Le siguen Portugal y España con rentabilidades trimestrales de +10,8% (PSI-20) y +8,5% (IBEX-35) respectivamente. Con todo, los índices ibéricos se mantienen como los peores mercados europeos en lo que va de 2012 (-5,2% y -3,7%).

El sector financiero, tanto bancos (+11,2%) como seguros (+11,5%), ha encabezado las rentabilidades, impulsados por la mejora de los mercados de deuda de España e Italia. Tan sólo se ha visto superado por las químicas (+13,5%). Destacamos el buen momento que atraviesan las estimaciones de beneficios del sector químico ante la próxima publicación de los resultados del tercer trimestre.

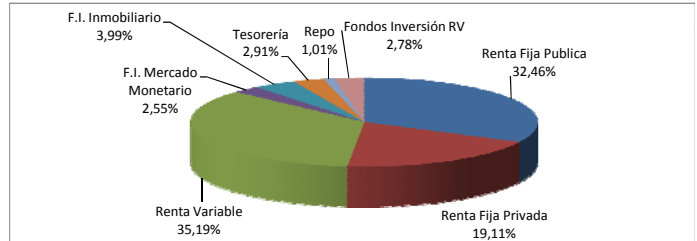
Se ha mantenido una elevada posición en depósitos, ante la escasa rentabilidad de la liquidez. La gestión de tipo de interés ha contribuido positivamente a la rentabilidad de la cartera y frente a su índice de referencia. Por un lado se ha mantenido una duración superior al índice y por otro se han infra-ponderado los tramos ultra-largos, ante el fuerte incremento de la pendiente entre 10-30 años. Se ha reducido la posición en Holanda, Austria e Italia, a favor de Bélgica y Alemania. 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 mejor un comportamiento que su índice a lo largo del trimestre.

La cartera de renta variable ha tenido un comportamiento positivo en el trimestre, si bien la subida experimentada ha sido algo inferior a la del índice MSCI-Europe. Por una parte se redujo el nivel de inversión a finales de julio, ante una percepción de alto riesgo en la periferia europea. Además, la cartera apuesta mayoritariamente por valores de alta calidad, que han visto rentabilidades más modestas en el rally veraniego. Lo hicieron especialmente bien los valores seleccionados en los sectores de tecnología y materias primas.

Datos del Plan 30/09/2012

Benchmark	60% (25% ML Monetario + 75%ML EMU Government) + 40% (100% MSCI Europe NET)
Gestora	Deutsche Zurich Pensiones, EGFP
Depositario	Deutsche Bank S.A.E.
Patrimonio	114.206.230
Valor Liquidativo	8.943960
Participes	3.000
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	16,86%
INDUSTRIAL	12,36%
CONSUMO NO CÍCLICO	11,66%
BIENES DE CONSUMO	11,54%
ENERGÍA	11,20%
MATERIAS PRIMAS	9,61%
ATENCIÓN SANITARIA	8,43%
FONDO INVERSIÓN	7,05%
TECNOLOGÍA	6,12%
COMUNICACIÓN	5,16%

Valores más Representativos RV

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
PART.ARCANO CAPITAL I FCR	FONDO INVERSIÓN	5,4%
AC.NESTLE	CONSUMO NO CÍCLICO	4,1%
AC.VODAFONE GROUP P.L.C.	COMUNICACIÓN	3,4%
AC.BG GROUP	ENERGÍA	3,2%
AC.LINDE AG	MATERIAS PRIMAS	3,1%
AC.ALLIANZ SE	FINANCIERO	2,6%
AC.BNP PARIBAS	FINANCIERO	2,4%
AC.AXA	FINANCIERO	2,4%
AC.SAP AG ORD	TECNOLOGÍA	2,4%
AC.ROCHE HOLDING AG-GENUSS	ATENCIÓN SANITARIA	2,4%

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%
3er Trimestre 12	4,58%	10,71%	5 Últimos años 0,20%
			10 Últimos años 1,82%
			15 Últimos años

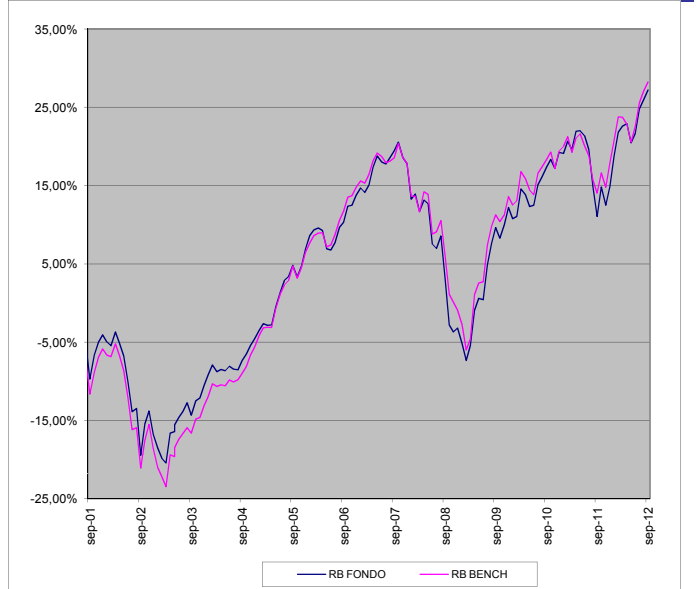
Rentabilidades del Plan

	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%
3er Trimestre 12	4,49%	10,43%	5 Últimos años -0,06%
			10 Últimos años 1,53%
			15 Últimos años

Cuenta de Posición Del Plan

Aportaciones 3er Trimestre 2012	3.800.861,15
Trasposos de Entrada 3er Trimestre 2012	553.479,72
Trasposos de Salida 3er Trimestre 2012	476.182,81
Prestaciones 3er Trimestre 2012	3.980.654,53

Valor Liquidativo Fondo Vs Benchmark



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

Boletín Informativo trimestral nº 39

Tercer Trimestre 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	1,11%	RF Privada	19,29%	Nacional	0,38%	FUTURO BONO ALEMAN 10Y (EUREX) DEC-12	1.843.010,00
Bonos 1 a 3 años	0,72%	F.I. Mercado Monetario	2,57%	Zona Euro	21,13%	FUTURO DJ EURO STOXX-50 DEC-12	1.693.950,00
Bonos 3 a 5 años	8,36%	F.I. Inmobiliario	4,03%	Extranjera	15,44%		
Bonos > 5 años	22,58%			F.I.	2,80%		
Repos	1,02%						
Tesorería	0,56%						

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.

Información de la Comisión de Control del Plan

Comentarios:

Nuestra Política de Inversión establece los porcentajes de inversión en activos de renta fija en base a la clasificación de riesgo que establecen las principales agencias de calificación crediticia. Debido a las continuas bajadas de calificación crediticia de determinados activos de renta fija por parte de las agencias correspondientes, nos podríamos encontrar con que un activo deja de cumplir, de forma sobrevenida, la mencionada política (hasta ahora no ha ocurrido) y se tuviese que vender para seguir cumpliendo con la Política de Inversión.

Por ello, el Documento de Política de Inversión del Fondo de Pensiones de los Empleados del Grupo Deutsche Bank, ha sido modificado en su apartado 3 letra B), denominado "Colocación estratégica de activos con respecto a la naturaleza y duración de sus compromisos". Se han introducido como novedades más importantes: nuevas limitaciones por emisor de activos de renta fija pública y privada, y se ha establecido una posición máxima del 25% del total de renta fija del Fondo de Pensiones en activos con vencimiento inferior a 18 meses y calificación mínima de A2 por S&P o equivalente.

Esta modificación incluye la creación de un Protocolo de Actuación para que, en el supuesto que nos afecte en alguno de los activos invertidos, nos permita tomar la decisión mas adecuada a fin de evitar una venta precipitada que nos pudiese generar pérdidas. De esta manera damos mayor protección a los intereses de los partícipes.

Servicio de información al partícipe y beneficiario: 901 24 24 00