

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

Boletín Informativo trimestral nº 43

Tercer Trimestre 2013

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

Uno de los aspectos que más ha condicionado a los mercados financieros durante el tercer trimestre del año ha sido todo lo relacionado con la política monetaria de EEUU, tras el anuncio en junio de la posibilidad de reducir el ritmo de compra de activos ("tapering") por parte de la Reserva Federal. Las idas y vueltas al respecto de los distintos miembros de la Fed ante la publicación de datos macroeconómicos generaron volatilidad, pero en el cómputo trimestral se relajaron las expectativas de "tapering", lo cual contribuyó a un cierre positivo de los mercados de bonos y especialmente de activos de riesgo.

Al otro lado del Atlántico pese al convulso panorama político italiano, las primas de riesgo de los países periféricos se han reducido sustancialmente.

En cuanto a los datos económicos los indicadores a nivel global siguen apuntando a una recuperación. En algunos casos como en Japón, Europa y Reino Unido, este ritmo se ha acelerado. En cuando a las economías emergentes, lideradas por China, también los indicadores han dado signos de estabilización en su crecimiento.

Por último, la crisis Siria, que había tenido un papel preponderante en los últimos meses y que había afectado a los precios del petróleo, parece haber quedado relegada a un segundo plano, de momento.

La recuperación económica en la zona euro unido al repago de liquidez al BCE por parte de las entidades financieras europeas ha supuesto que el euro se haya apreciado tanto contra el dólar como la divisa nipona.

Los mercados de acciones saldaron el trimestre con alzas generalizadas para todas las áreas geográficas (MSCI World +3,39%). Particularmente bueno fue el comportamiento de algunos mercados europeos (MSCI Europe +7,87%) y entre ellos el español, siendo el índice selectivo Ibex-35 el que registró una mayor rentabilidad trimestral (+16,18%), y se coloca como uno de los mejores en rentabilidad acumulada de 2013 (+12,47%).

En el caso particular de la bolsa española, se observa cómo los inversores internacionales están volviendo a mostrar interés, tras más de un año de estar fuera de la misma con la crisis de la periferia europea. La estabilización e incluso mejora de algunas variables macroeconómicas se ha plasmado en una reducción de la prima de riesgo y un mayor apetito por compañías que tengan exposición a una recuperación cíclica doméstica.

En Europa, los mercados más defensivos tuvieron los comportamientos más moderados (Reino Unido +5,02% y Suiza +4,50%), mientras que los grandes mercados de la Eurozona (Alemania, Francia e Italia) siguieron a España en rentabilidad positiva.

En cuanto a comportamientos sectoriales destacaron tecnología (+12,81%), gracias a la compra del negocio de terminales de Nokia por parte de Microsoft, consumo cíclico (+13,93%) e industriales (+12,26%) por su carácter cíclico, y telecomunicaciones (+16,81%), gracias a cambios regulatorios positivos para las compañías en Europa y una elevada actividad corporativa. Ningún sector concluyó el trimestre en negativo, pero los más defensivos ofrecieron rentabilidades menores, tales como el de salud (+2,61%) y el de consumo estable (+3,35%).

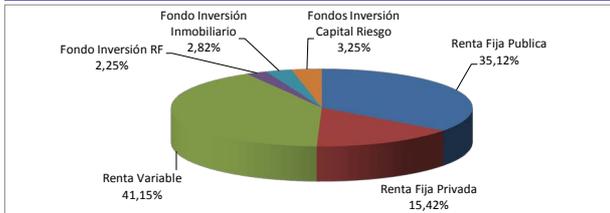
La gestión de tipo de interés ha tenido una contribución neutra frente a su índice de referencia. La mayor rentabilidad de la cartera, al mantener una posición sobre-ponderada sobre su índice de referencia, se ha visto compensada por un mayor incremento de la pendiente de tipos de interés, estando la cartera más posicionada en los plazos largos (10 años). La selección de valores, con vencimientos a corto plazo, ha tenido una contribución positiva frente a su índice, particularmente la inversión en depósitos. Mientras, la selección a medio o largo plazo ha tenido una contribución negativa al haber mantenido una posición sobre-ponderada en Italia. Dicha evolución negativa se ha visto mitigada parcialmente por la sobre-ponderación que mantenemos en Bélgica. Por otro lado, una exposición a deuda pública australiana sin cobertura y a dólar americano también han tenido un impacto adverso.

La renta variable representó entre un 40% y un 42% sobre el total de la cartera a lo largo del tercer trimestre del año, y se comportó totalmente en línea con el índice de referencia MSCI-Europe, beneficiándose por tanto de su fuerte revalorización. En el periodo, la positiva ponderación en los sectores y países adecuados fue contrarrestada por la selección de valores y el efecto divisa.

Datos del Plan 30/09/2013

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	125.716.263
Valor Liquidativo	9.833940
Participes	2.926
Comisión Gestión	0,25% Anual hasta 100 Mill s/ Patrimonio
Comisión Depósito	0,20% Anual a partir 100 de Mill s/ Patrimonio
Audidores externos	0,024% Anual s/ Patrimonio KPMG Auditores, S.L.

Estructura de la Cartera s/Patrimonio



Cartera por Sectores

SECTOR	PORCENTAJE
FINANCIERO	24,25%
BIENES DE CONSUMO	13,82%
INDUSTRIAL	12,58%
CONSUMO NO CÍCLICO	12,57%
MATERIAS PRIMAS	8,91%
ATENCIÓN SANITARIA	8,33%
FONDO INVERSIÓN	7,75%
COMUNICACIÓN	5,99%
TECNOLOGÍA	3,83%
ENERGÍA	1,98%

Valores más Representativos RV

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
PART.ARCANO CAPITAL I FCR	FONDO INVERSIÓN	4,3%
AC.ROCHE HOLDING AG-GENUSS	ATENCIÓN SANITARIA	2,8%
AC.ALLIANZ SE	FINANCIERO	2,6%
AC.NESTLE	CONSUMO NO CÍCLICO	2,4%
AC.AXA	FINANCIERO	2,2%
AC.BARCLAYS PLC	FINANCIERO	2,2%
AC.ING GROEP N.V.	FINANCIERO	2,1%
AC.BNP PARIBAS	FINANCIERO	2,1%
AC.BAYER AG	ATENCIÓN SANITARIA	2,1%
AC.SOCIETE GENERALE-A	FINANCIERO	1,9%

Rentabilidades del Fondo

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 13	2,81%	2,81%	Ejercicio 2012 15,29%
2do Trimestre 13	-0,98%	1,81%	3 Últimos años 5,69%
3er Trimestre 13	3,97%	5,85%	5 Últimos años 2,37%
			10 Últimos años 4,75%
			15 Últimos años

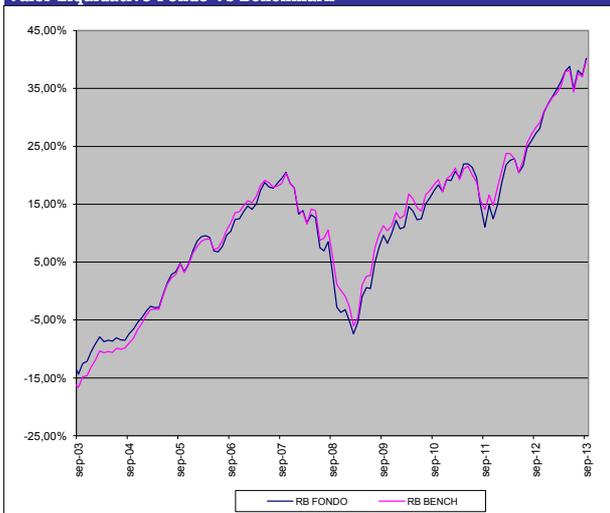
Rentabilidades del Plan

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 13	2,73%	2,73%	Ejercicio 2012 14,99%
2do Trimestre 13	-1,06%	1,64%	3 Últimos años 5,43%
3er Trimestre 13	3,88%	5,59%	5 Últimos años 2,12%
			10 Últimos años 4,46%
			15 Últimos años

Cuenta de Posición Del Plan

Aportaciones 3er Trimestre 2013	2.998.764
Traspos de Entrada 3er Trimestre 2013	145.911
Traspos de Salida 3er Trimestre 2013	414.466
Prestaciones 3er Trimestre 2013	893.473

Valor Liquidativo Fondo Vs Benchmark



Composición Cartera De Inversiones (% Sobre total Cartera)

Renta Fija Pública		Renta Fija Privada		Renta Variable		Posiciones Abiertas en Opciones y Futuros	
Bonos < 1 año	0,00%	RF Privada	15,57%	Nacional	1,59%	FUTURO EURO FX CURR DEC-13	-1.749.094,87
Bonos 1 a 3 años	0,26%	F.I. Mercado Monetario	2,27%	Zona Euro	23,02%	FUTURO BONO ALEMAN 2Y (EUREX) DEC-13	42.504.000,00
Bonos 3 a 5 años	11,82%	F.I. Inmobiliario	2,85%	Extranjera	14,42%	FUTURO BONO ALEMAN 10Y (EUREX) DEC-13	-10.397.000,00
Bonos > 5 años	23,71%			F.I.	3,28%	FUTURO DJ EURO STOXX-50 DEC-13	3.339.640,00
Tesorería	1,22%						

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.

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