

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

Boletín Informativo trimestral nº 44

Gestora: Deutsche Zurich Pensiones, EGFP

Cuarto Trimestre 2013

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

Dos aspectos han marcado la evolución de los mercados financieros durante el segundo semestre de 2013. Por una parte, se publicaban indicadores macroeconómicos que, de una forma dubitativa, han ido confirmando la senda de recuperación moderada de la actividad económica en EEUU y Europa. Por otra, se fueron concretando los rumores de una reducción paulatina del ritmo de compra de activos por parte de la Reserva Federal ("tapering"), como consecuencia de dicha recuperación.

Otros aspectos marcaron el transcurso del semestre, como el desacuerdo entre demócratas y republicanos en EEUU, que provocó el cierre administrativo del país, tras el cual se aprobó finalmente la extensión del techo de la deuda. Además, se designó a Janet Yellen como futura presidenta de la Reserva Federal, lo que los mercados interpretaron en clave continuista.

En Europa merece la pena destacar la mejoría del pulso de las economías periféricas en medio de un entorno más positivo en cuanto a expectativas de crecimiento económico. La ausencia de tensiones inflacionistas, que alejan el IPC del objetivo del 2% por parte del BCE, permitió una bajada de tipos del 0,25% en noviembre.

Particularmente fue España el país más beneficiado, viendo caer su prima de riesgo sustancialmente desde 300 hasta casi 200 puntos básicos, movimiento impulsado por la revisión de perspectiva de la deuda soberana, desde negativa hasta estable, por parte de las agencias de calificación crediticia ("rating") Fitch y S&P. Además se dio por terminada la recesión, tras el dato positivo de PIB del tercer trimestre.

El euro se fortaleció desde 1,30 hasta 1,38 dólares, reflejando el cambio positivo de expectativas en la Eurozona.

Las bolsas disfrutaron de un comportamiento positivo durante la segunda mitad del año. Especialmente relevante fue la revalorización de las bolsas europeas (índice MSCI-Europe +7,9%). Por países destacó la bolsa española con un ascenso del 16,1% en el segundo semestre.

Los inversores internacionales volvieron a mostrar interés por la periferia europea. La estabilización macroeconómica, reflejada en la compresión de la prima de riesgo española, generó un mayor apetito por sectores y compañías con exposición a la recuperación cíclica.

La recta final del año contribuyó gracias a su tendencia alcista a que 2013 haya visto los mejores resultados de renta variable europea desde 2009. Así, el índice MSCI-Europe registró una rentabilidad anual del 16,4%.

En Europa, las plazas más grandes de la eurozona han encabezado los avances, con Alemania +25,5%, España +21,4% y Francia +18,0%. Fuera de la Unión Monetaria, Suiza (+18,4%) quedó por delante de la media europea y del índice FTSE-100 de Reino Unido, que apenas consiguió rebasar el 10,0%.

En términos sectoriales, la Automoción ha liderado la subida con +37,3%, después Servicios Financieros, Media y Telecomunicaciones superaron también el 30,0% de revalorización. Lo peor lo encontramos en los recursos básicos que perdieron un 13,4%, siendo el único sector con rentabilidad negativa. El petróleo (+3,8%) y el inmobiliario (+5%) han obtenido rentabilidades escasas, en un año en que la norma ha sido una subida cercana al 20,0%.

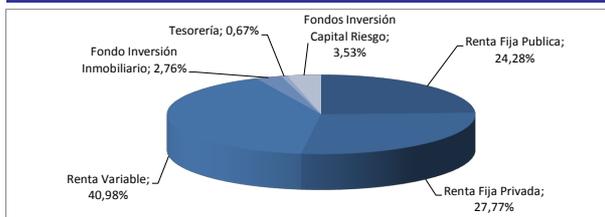
La gestión de tipo de interés se ha caracterizado por un amplio rango de duración contra su índice de referencia, lo cual ha resultado en un modesto mejor comportamiento frente al mismo. La selección de valores con vencimientos a corto plazo ha tenido una contribución positiva frente a su índice, particularmente la inversión en depósitos. En la misma línea ha estado la selección de valores a medio y largo plazo al haber mantenido una posición sobre-ponderada en Italia y Bélgica frente al resto de países de la eurozona que componen el índice. Al cierre del cuarto trimestre se habían incrementado las posiciones en España en detrimento de Italia, a través del tramo a 10 años tanto en deuda pública como Telefónica. La elevada exposición en Bélgica se ha ido reduciendo progresivamente en favor de Austria y de bonos corporativos emitidos en el mercado primario y que gozaban de una prima por emisión. Por otro lado una exposición a deuda pública australiana sin cobertura y a dólar americano ha tenido un impacto adverso.

El porcentaje de renta variable se situó muy próximo a su nivel de referencia a largo plazo del 40%. El buen comportamiento de la renta variable europea durante el semestre y la composición de la cartera tuvieron un efecto muy positivo sobre la rentabilidad del fondo. La selección de valores en sectores como financieros, energía, salud y consumo estable destacó sobre el resto y contribuyó al alza de la cartera. Pese a la importante ponderación en acciones alemanas, fue la selección de valores holandeses y franceses lo que más sumó a la cartera en cuanto a la consideración del resultado por países.

Datos del Plan 31/12/2013

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	129.153.307
Valor Liquidativo	10.204662
Participes	2.895
Comisión Gestión	0,25% Anual hasta 100 Mill s/ Patrimonio 0,20% Anual a partir 100 de Mill s/ Patrimonio
Comisión Depósito	0,024% Anual s/ Patrimonio
Audidores externos	KPMG Auditores, S.L.

Estructura de la Cartera



Cartera por Sectores

SECTOR	PORCENTAJE
FINANCIERO	24,04%
INDUSTRIAL	16,53%
BIENES DE CONSUMO	12,65%
CONSUMO NO CÍCLICO	10,81%
MATERIAS PRIMAS	9,40%
ATENCIÓN SANITARIA	8,42%
FONDO INVERSIÓN	8,09%
COMUNICACIÓN	4,98%
TECNOLOGÍA	3,96%
ENERGÍA	1,13%

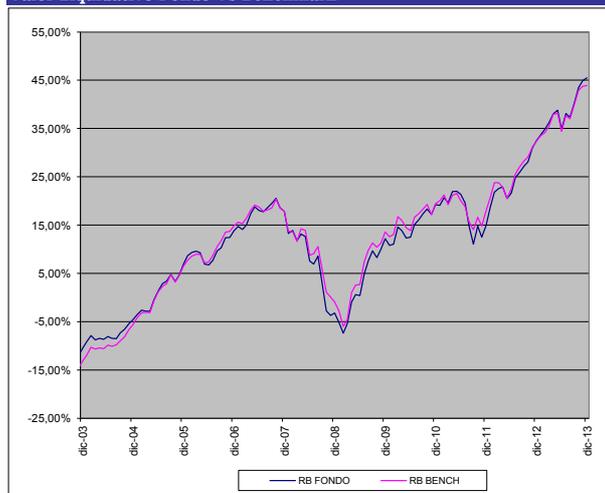
Valores más Representativos RV

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
PART.ARCANO CAPITAL I FCR	FONDO INVERSIÓN	4,2%
AC.ROCHE HOLDING AG-GENUSS	ATENCIÓN SANITARIA	2,8%
AC.ALLIANZ SE	FINANCIERO	2,8%
AC.BARCLAYS PLC	FINANCIERO	2,7%
AC.AXA	FINANCIERO	2,5%
AC.ING GROEP N.V.	FINANCIERO	2,5%
AC.NESTLE	CONSUMO NO CÍCLICO	2,4%
AC.BAYER AG	ATENCIÓN SANITARIA	2,3%
AC.SOCIETE GENERALE-A	FINANCIERO	2,1%
AC.VODAFONE GROUP P.L.C.	COMUNICACIÓN	2,0%

Rentabilidades del Fondo

	Trimestrales	Acum Año	Ejercicio 2012	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 13	2,81%	2,81%	15,29%	15,29%
2do Trimestre 13	-0,98%	1,81%	3 Últimos años	6,87%
3er Trimestre 13	3,97%	5,85%	5 Últimos años	8,50%
4to Trimestre 13	3,78%	9,85%	10 Últimos años	4,98%
			15 Últimos años	3,54%

Valor Liquidativo Fondo Vs Benchmark



Rentabilidades del Plan

	Trimestrales	Acum Año	Ejercicio 2012	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 13	2,73%	2,73%	14,99%	14,99%
2do Trimestre 13	-1,06%	1,64%	3 Últimos años	6,59%
3er Trimestre 13	3,88%	5,59%	5 Últimos años	8,22%
4to Trimestre 13	3,77%	9,57%	10 Últimos años	4,68%
			15 Últimos años	3,24%

Cuenta de Posición Del Plan

Aportaciones 4o Trimestre 2013	1.530.897,61
Trasposos de Entrada 4o Trimestre 2013	72.494,84
Trasposos de Salida 4o Trimestre 2013	735.255,87
Prestaciones 4o Trimestre 2013	1.189.718,14

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	27,95%	Nacional	2,21%	FUTURO EURO FX CURR MAR-14	-4.653.450,00
Bonos 1 a 3 años	1,78%	F.I. Mercado Monetario	0,00%	Zona Euro	24,12%	FUTURO DJ EURO STOXX-50 MAR-14	1.212.120,00
Bonos 3 a 5 años	6,58%	F.I. Inmobiliario	2,78%	Extranjera	14,03%		
Bonos > 5 años	16,08%			F.I.	3,55%		
Tesorería	0,92%						

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.O. F.1, S.8, H. M506294, I.2, CIF:A-08000614, quien ostenta el 50% de las acciones de la Entidad Gestora.

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

Cuarto Trimestre 2013

Boletín Informativo trimestral nº 44

Gestora: Deutsche Zurich Pensiones, EGFP

Información de la Comisión de Control del Plan

Comentarios:

El pasado mes de diciembre, la Comisión de Control del Fondo, a iniciativa de la Comisión de Control del Plan, aprobó la inclusión de criterios de Inversión Socialmente Responsable en nuestra Política de Inversiones. Estos criterios, entre otros aspectos, tendrán en cuenta los Principios Responsables de Inversiones (PRI) de la ONU y aspectos medioambientales, de sostenibilidad y de gobernanza (ASG en sus siglas en inglés). Os adjuntamos el documento.

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