

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

Boletín Informativo trimestral nº 47

Tercer Trimestre 2014

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

A lo largo del mes de tercer trimestre del año los datos económicos en la Eurozona han mantenido el sesgo negativo, acrecentado la preocupación de los mercados en cuanto a las expectativas de crecimiento. Tanto los índices de la Comisión Europea como los índices de gerentes de compra (PMI), así como el IFO alemán han caído, este último ha caído cinco meses de manera consecutiva por el riesgo geopolítico y la caída del crecimiento en Europa Occidental. El crecimiento del segundo trimestre en la Eurozona ha sido plano con respecto al anterior, mientras que el desempleo se ha mantenido estable a tasas elevadas de 11,5% y la inflación se ha mantenido sin cambios en 0,3% en términos interanuales. Dicha coyuntura acrecienta la presión sobre el BCE para comprar deuda pública.

En EEUU el PIB del segundo trimestre fue revisándose al alza hasta el 4,6% trimestral anualizado. La producción industrial, pedidos de bienes duraderos y ventas de autos se han mantenido boyantes mientras que las expectativas empresariales han seguido mejorando. La creación de empleo se ha mantenido robusta y la petición de subsidios de desempleo ha vuelto a niveles pre-crisis. La inflación se ha reducido a tasas de 1,7% en términos interanuales. En este contexto la Reserva Federal no ha cambiado su visión de la economía manteniendo su política monetaria dependiente de la evolución de los datos. La expectativa media de tipos ha subido por parte de sus miembros aunque consideran que el mercado laboral sigue sin ajustarse.

En cuanto a China, los datos publicados son algo más flojos, reflejo del ajuste que está experimentando el sector de la construcción. El indicador empresarial PMI se sitúa ligeramente por encima de 50, siendo consistente con un crecimiento entre 7,0% y 7,5%.

El riesgo geopolítico sigue siendo una amenaza a la estabilidad de los mercados.

La prima de riesgo del bono a español a 10 años ha experimentado descensos adicionales frente a su homólogo alemán situándose a cierre del trimestre en 120 puntos básicos, mientras que la rentabilidad absoluta se ha cerrado en 2,14%.

Los datos macroeconómicos unidos al final de una política monetaria laxa por parte de la Reserva Federal han llevado al dólar a fortalecerse en sus cruces a lo largo del trimestre, alcanzando el nivel máximo en los últimos cuatro años. El euro alcanzó un nuevo mínimo frente al dólar de 1,2571 después de las nuevas medidas anunciadas por el BCE tras unos datos macroeconómicos débiles. La libra esterlina también se sintió presionada temporalmente por el referéndum escocés.

Las bolsas han mostrado un tono mixto en el tercer trimestre. Los principales índices de mercados desarrollados acabaron prácticamente planos y sin embargo el más diversificado índice global MSCI-World superó el 6%. Las incertidumbres en EEUU ante el próximo final de las compras de deuda por parte de la FED y el ligero deterioro macroeconómico en Europa fueron los aspectos más destacados. Los expertos centran el debate en la cuantía de las posteriores subidas de tipos de interés en EEUU. Además, la situación de Ucrania sigue pesando en la confianza de los empresarios alemanes. Con todo, el MSCI-Europe avanzó ligeramente. El índice Ibex-35 (-0,90%) todavía encabezaba las subidas anuales, animado por un crecimiento económico que supera la media de la Eurozona. En este contexto, la depreciación del euro ha continuado. Los analistas de renta variable ven con buenos ojos este movimiento, ya que revaloriza las exportaciones de las compañías cotizadas.

En cuanto a la evolución sectorial, el sector de salud registró la rentabilidad trimestral más destacada con un alza del 8,6%. Le siguieron tecnología (+6,2%) y financieros (+4,2%). Entre los sectores que cerraron el periodo en negativo, los peores fueron consumo cíclico (-5,3%) y energía (-4,3%).

La gestión de tipo de interés ha tenido una contribución negativa al haber estado infra-ponderados frente al índice de referencia, sin embargo ésta se ha visto paliada al haber estado sesgada la duración de la cartera hacia los tramos más largos de la curva de tipos en un contexto de aplanamiento de la misma. En cuanto a la selección de valores ha tenido una contribución positiva al haber estado sobre-ponderados en periferia de la eurozona a través de inversiones en bonos del estado, financieros y corporativos españoles. En términos agregados el diferencial de rentabilidad de la cartera frente a su índice de referencia ha sido neutro. La exposición a dólar americano ha tenido un impacto positivo a cierre de trimestre.

La cartera de renta variable representó cerca de un 35% durante los dos primeros meses para incrementarse hasta el 40% en septiembre. Su comportamiento fue ligeramente inferior al de su índice de referencia, el MSCI-Europe. La selección de valores relacionados con el sector de materias primas y la elevada ponderación en compañías de consumo cíclico penalizaron a la cartera. Por otro lado, la fuerte infra-ponderación en valores del sector energético tuvo un efecto positivo en términos relativos, ya que dicho sector tuvo un comportamiento negativo debido principalmente a la caída del precio del petróleo.

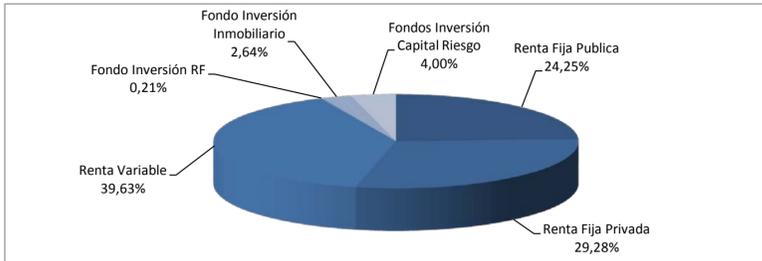
Novedades

Les informamos que el Real Decreto 681/2014, de 1 de agosto, ha incorporado algunas otras novedades en el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones que pueden resultar de su interés, las cuales puede consultar con más detalle a través de la página web: <http://www.dz pensiones.es>

Datos del Plan 30/09/2014

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	137.472.713
Valor Liquidativo	10.652301
Participes	2.923
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	20,03%
INDUSTRIAL	16,09%
ATENCIÓN SANITARIA	13,22%
BIENES DE CONSUMO	10,23%
FONDO INVERSIÓN	9,99%
CONSUMO NO CÍCLICO	9,54%
MATERIAS PRIMAS	6,32%
ENERGÍA	6,00%
TECNOLOGÍA	5,49%
COMUNICACIÓN	3,10%

Valores más Representativos RV

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
PART.ARCANO CAPITAL I FCR	FONDO INVERSIÓN	4,1%
AC.ROCHE HOLDING AG-GENUSS	ATENCIÓN SANITARIA	3,4%
AC.NESTLE	CONSUMO NO CÍCLICO	2,8%
AC.BAYER AG	ATENCIÓN SANITARIA	2,7%
AC.BABCOCK INTL GROUP PLC	INDUSTRIAL	2,5%
AC.NOVARTIS AG CHF20(REGD)	ATENCIÓN SANITARIA	2,4%
AC.ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	CONSUMO NO CÍCLICO	2,3%
AC.ALLIANZ SE	FINANCIERO	2,3%
AC.ING GROEP N.V.	FINANCIERO	2,3%
AC.BANCO SANTANDER SA	FINANCIERO	2,2%

Rentabilidades del Fondo

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 14	1,68%	1,68%	Ejercicio 2013 9,85%
2do Trimestre 14	1,70%	3,41%	3 Últimos años 6,87%
3er Trimestre 14	1,18%	4,64%	5 Últimos años 8,50%
			10 Últimos años 4,98%
			15 Últimos años 3,54%
			20 Últimos años n/d

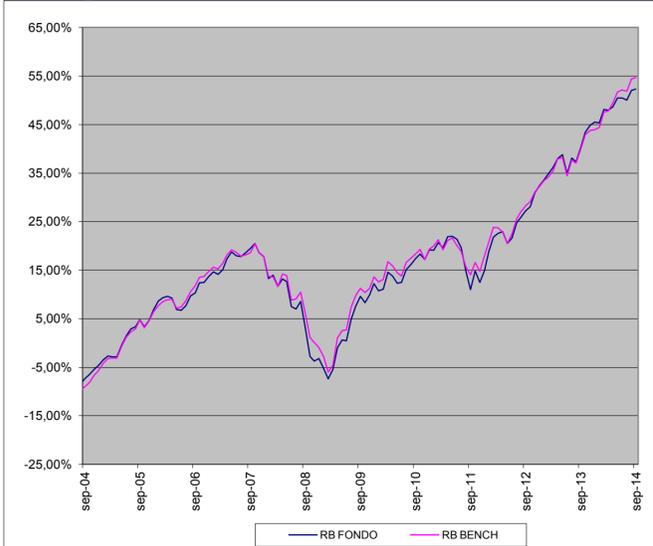
Rentabilidades del Plan

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 14	1,60%	1,60%	Ejercicio 2013 9,57%
2do Trimestre 14	1,62%	3,25%	3 Últimos años 6,59%
3er Trimestre 14	1,10%	4,39%	5 Últimos años 8,22%
			10 Últimos años 4,68%
			15 Últimos años 3,24%
			20 Últimos años n/d

Cuenta de Posición Del Plan

Aportaciones 3er Trimestre 2014	3.008.755
Traspos de Entrada 3er Trimestre 2014	20.335
Traspos de Salida 3er Trimestre 2014	392.767
Prestaciones 3er Trimestre 2014	525.946

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	29,62% Nacional	2,63% FUTURO BONO ALEMÁN 10Y (EUREX) DEC-14 -21.856.200,00
Bonos 1 a 3 años	4,52% F.I. Mercado Monetario	0,21% Zona Euro	19,65% FUTURO BONO ALEMÁN 5Y (EUREX) DEC-14 -12.024.480,00
Bonos 3 a 5 años	3,64% F.I. Inmobiliario	2,67% Extranjera	14,16% FUTURO DJ EURO STOXX-50 DEC-14 5.253.490,00
Bonos > 5 años	17,63%	F.I.	4,04%
Tesorería	1,23%		

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.

Conecte con nosotros mediante nuestra página web (<http://www.dz pensiones.es>), o escaneando el siguiente código QR mediante su Smartphone



Información de la Comisión de Control del Plan

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