

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

Boletín Informativo nº 27

Tercer Trimestre 2009

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 tercer trimestre se ha caracterizado por una mejora de los datos macroeconómicos y de los resultados empresariales. Estos últimos se han beneficiado de los ajustes por reestructuración de costes y los estímulos fiscales, más que por una reactivación de las ventas. Tanto los estímulos fiscales como monetarios comienzan a obtener sus frutos, ya que la espiral de caída del crecimiento del PIB en los países occidentales se ha detenido, esperándose que en el tercer trimestre el crecimiento sea netamente positivo. La confianza del consumidor no ha mejorado en demasía. Sin embargo, la confianza empresarial ha experimentado un mayor grado de mejora, en particular en aquellos países con mayor peso en exportaciones. Los estímulos fiscales a la compra de automóviles tanto en Europa como en EEUU y los estímulos americanos a nuevos compradores de vivienda está favoreciendo una liquidación de inventarios que conlleva una reapertura de la producción, lo cual está suponiendo una ralentización en el ritmo de destrucción de empleo, tal como atestiguan los últimos datos de desempleo en EEUU. El exceso de oferta existente en las economías sigue empujando a la baja a los indicadores de precios subyacentes. Los precios generales deberían retomar el nivel positivo en términos interanuales por el efecto base de los precios energéticos. A lo largo del trimestre la política monetaria de los principales bancos centrales se ha mantenido invariable.

Los tipos de interés a largo plazo han experimentado leves descensos a lo largo del trimestre. No ha habido cambios en los tipos de referencia a corto plazo de las principales economías, manteniéndose unos tipos efectivos cercanos a cero, tanto en Europa, como en EEUU. La pendiente de tipos de interés se ha mantenido prácticamente invariada.

Tanto el dólar americano como la libra esterlina se han depreciado en sus cruces. El incremento del déficit público, la excesiva exposición al sector inmobiliario y, en el caso particular del dólar, cierta pérdida de estatus como moneda reserva, han sido los detonantes.

Las bolsas han vuelto a tener un comportamiento excepcional. La rentabilidad de algunos de los principales índices mundiales como el Eurostoxx-50, el S&P-500, o el Ibx-35, se ha situado ligeramente por encima del 19%.

Además, por primera vez en dos años, los resultados empresariales del segundo trimestre batieron las expectativas de mercado. Aunque las empresas publicaron una caída de beneficios del -18%, lo más significativo es que los analistas continuaban pronosticando un importante declive económico que no sólo no se ha producido, sino que parece haber alcanzado ya el punto de inflexión. En EEUU tres de cada cuatro compañías han superado las expectativas de los inversores. Se trata de un porcentaje por encima de la media histórica y mayor que en el caso de los resultados del primer trimestre. Entonces, las sorpresas positivas no llegaron a dos tercios de las compañías que dieron a conocer sus beneficios. A partir de ahora, la situación de las empresas debería comenzar a mejorar, sobre todo teniendo en cuenta el efecto base, que hace que la comparación con las terroríficas cifras del año pasado en plena crisis financiera, sean fáciles de superar.

Desde el punto de vista sectorial, los tres sectores que han superado al índice han sido Financieros (+30,7%), Industriales (+21,7%), y Materias Primas (+18,3%). Los Bancos han vuelto a ser los más beneficiados, tras emprender un fuerte proceso de recapitalización para mejorar su estructura de balance. Además, decisiones como la del gobierno suizo de vender su participación en el capital de UBS, que hace tan sólo unos meses tuvo que comprar para garantizar la solvencia del principal banco de su economía, han ayudado a apuntalar la idea de que lo peor de la crisis financiera ya ha ocurrido.

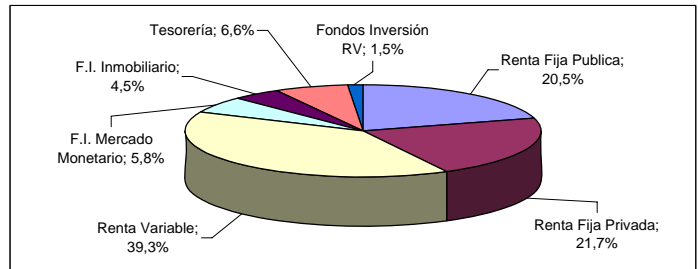
El nivel de inversión en renta variable se fue elevando desde mediados de julio, hasta alcanzar un máximo del 40%, acorde al nivel medio de referencia a largo plazo. Un movimiento adicional de rotación de la cartera hacia una mayor exposición a sectores y valores cíclicos, a costa de otros más defensivos, generó un resultado positivo. Los sectores que más aportaron en términos relativos fueron los de Consumo, Materias Primas e Industriales.

La gestión del riesgo de tipo de interés ha tenido una contribución positiva frente a su índice de referencia. Por un lado se han ponderado los plazos más cortos en detrimento del plazo de treinta años, mientras que se ha mantenido una posición neutral frente a su índice de referencia. En cuanto a la selección de valores, también ha aportado positivamente frente al índice. La inversión en renta fija privada ha ofrecido un mayor retorno que la deuda pública. Se ha incrementado a lo largo del trimestre la exposición a cédulas hipotecarias en el plazo de 5 años con una calificación crediticia de AAA.

Datos del Plan 30/09/2009

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	96.472.040
Valor Liquidativo	7.768.741
Participes	3.158
Comisión Gestión	0,25% Anual s/ Patrimonio
Comisión Depósito	0,024% Anual s/ Patrimonio
Audidores externos	KPMG Auditores, S.L.

Estructura de la Cartera



Cartera por Sectores

SECTOR	PORCENTAJE
MATERIAS PRIMAS	14,75%
COMUNICACIÓN	9,27%
BIENES DE CONSUMO	6,48%
CONSUMO NO CÍCLICO	8,59%
ENERGÍA	11,24%
FINANCIERO	26,15%
INDUSTRIAL	9,32%
TECNOLOGÍA	1,82%
ELÉCTRICAS	3,57%
ATENCIÓN SANITARIA	4,88%
FONDOS INVERSIÓN	3,94%

Valores más Representativos RV

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
AC.HSBC HOLDING PLC (75P)	FINANCIERO	3,9%
AC.BNP PARIBAS	FINANCIERO	3,1%
PART.ARCANO CAPITAL I FCR	FONDOS INVERSIÓN	3,1%
AC.TELEFONICA DE ESPADA, S.A.	COMUNICACIÓN	3,1%
AC.BG GROUP	ENERGÍA	2,6%
AC.BAYER AG	MATERIAS PRIMAS	2,5%
AC.NESTLE	CONSUMO NO CÍCLICO	2,5%
AC.ABB LTD	INDUSTRIAL	2,4%
AC.BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO	FINANCIERO	2,4%
AC.BARCLAYS PLC	FINANCIERO	2,4%

Rentabilidades del Fondo

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 09	-2,28%	-2,28%	Ejercicio 2008 -17,87%
2do Trimestre 09	6,20%	3,77%	3 Últimos años -3,26%
3er Trimestre 09	9,18%	13,29%	5 Últimos años 1,58%
			10 Últimos años 1,14%
			15 Últimos años

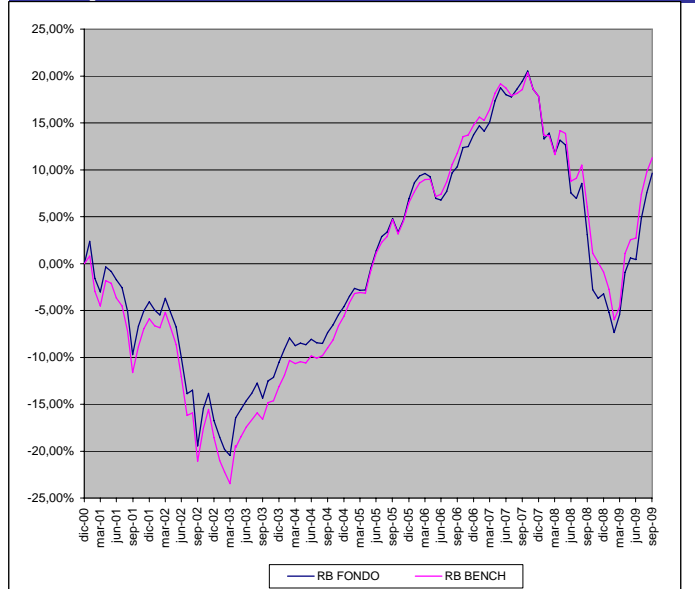
Rentabilidades del Plan

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 09	-2,37%	-2,37%	Ejercicio 2008 -18,04%
2do Trimestre 09	6,12%	3,61%	3 Últimos años -3,56%
3er Trimestre 09	9,09%	13,02%	5 Últimos años 1,26%
			10 Últimos años 0,84%
			15 Últimos años

Cuenta de Posición Del Plan

Aportaciones 3er Trimestre 2009	3.525.393,34
Trasposos de Entrada 3er Trimestre 2009	27.273,07
Trasposos de Salida 3er Trimestre 2009	182.905,63
Prestaciones 3er Trimestre 2009	541.640,12

Valor Liquidativo Fondo Vs Benchmark



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

Boletín Informativo nº 27

Tercer Trimestre 2009

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%	21,97%	Nacional	2,60%	FUTURO BONO ALEMAN 5Y (EUREX) DEC-09	1.039.950,00	
Bonos 1 a 3 años	0,39%	F.I. Mercado Monetario	5,85%	Zona Euro	16,74%	FUTURO BONO ALEMAN 10Y (EUREX) DEC-09	8.165.960,00
Bonos 3 a 5 años	1,57%	F.I. Inmobiliario	4,55%	Extranjera	16,48%	FUTURO DJ EURO STOXX-50 DEC-09	3.828.380,00
Bonos > 5 años	18,80%		F.I.	1,47%			
Repos	7,08%						
Tesorería	2,50%						

Operaciones vinculadas

Información sobre operaciones vinculadas en virtud de lo dispuesto en el artículo 85 ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones: la Entidad Gestora puede realizar por cuenta del Fondo de Pensiones operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 85 ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones. Para ello, la Gestora ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas, en caso de producirse, se realizan en interés exclusivo de los Fondos de Pensiones gestionados y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

Novedades Normativas

Con fecha 1 de agosto de 2009 se publicó en el BOE el R.D. 1299/2009, de 31 de julio, por el que se modifica el Reglamento de planes y fondos de pensiones, aprobado por el Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero, el cual ha eliminado, entre los requisitos para hacer efectivos los planes de pensiones en el supuesto excepcional de desempleo, la exigencia del plazo de 12 meses continuados en situación legal de desempleo, dando un tratamiento similar a los trabajadores autónomos que habiendo abandonado su actividad figuren como demandantes de empleo. Dicha modificación ya ha quedado recogida en las especificaciones de su Plan de Pensiones, las cuales están a su disposición en nuestras Oficinas, Agentes Financieros o a través de la web www.deutsche-bank.es

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 RM de Barcelona, H-3089, F40, T617, L174, S2ª. CIF:A-08000614, quien ostenta el 50% de las acciones de la Entidad Gestora.

Información de la Comisión de Control del Plan

Comentarios

La rentabilidad en 2009 del Plan de Pensiones, a fecha 16-10-2009, es del 13,21%

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