

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

Boletín Informativo nº 28

Cuarto 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

La segunda mitad de 2009 se ha caracterizado por una mejoría 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 la línea de ingresos. Tanto los estímulos fiscales como monetarios han obtenido sus frutos, registrándose un crecimiento del PIB en el tercer trimestre en EEUU del 2,2% trimestral anualizado, habiéndose detenido la espiral de caída que venía aconteciendo en los últimos trimestres. La confianza empresarial apunta a una mejoría adicional para los trimestres venideros por los estímulos fiscales a la compra de automóviles y de vivienda. Sin embargo la confianza del consumidor se mantiene estancada debido al elevado nivel de desempleo y al proceso de reducción en los niveles de endeudamiento que están experimentando las familias americanas. En Europa se ha publicado un crecimiento del 0,4% trimestral. Los estímulos al sector del automóvil están dando frutos, mientras que el sector exportador se está beneficiando de la mejoría de la economía a nivel global. No obstante se constata una Europa de dos velocidades, los países centrales como Francia y Alemania han experimentado una sensible mejoría, mientras que los países periféricos, más dependientes del consumo y del ciclo inmobiliario siguen estancados.

Los precios generales empiezan retomar el nivel positivo en términos interanuales por el efecto base de los precios energéticos. A lo largo del semestre la política monetaria de los principales bancos centrales se ha mantenido invariada, habiendo empezado a dar los primeros pasos hacia la reducción en los programas de estímulo de la liquidez en el sistema.

Los tipos de interés a tanto a corto como a largo plazo se han mantenido sin cambios a lo largo del semestre, entorno a 1,36% y 3,40% respectivamente para el bono alemán a 2 y 10 años. La pendiente de tipos de interés se ha mantenido prácticamente sin cambios. Después de un segundo trimestre excelente para los países periféricos de la zona euro, las dudas surgidas en cuanto al sostenimiento de las cuentas públicas de Grecia han provocado que la prima de riesgo se haya disparado, en particular en los últimos meses. Las dudas surgidas en cuanto a una reestructuración de deuda por parte de empresas participadas el gobierno de Dubai exacerbará adicionalmente esta situación.

A lo largo del semestre se ha producido una ligera apreciación del euro frente al dólar, cerrando el trimestre en 1,43 y habiendo hecho un máximo 1,51. El tipo de cambio euro/yen se ha mantenido invariado a lo largo del período.

Las bolsas han continuado con la tendencia alcista iniciada en Marzo, registrando los principales índices bursátiles nuevos máximos anuales. De esta forma, el índice global MSCI-World ha subido un 6,4% en el mes de Diciembre, impulsado por los mercados emergentes y Asia Pacífico, que no sólo han liderado las subidas en el mes, sino también en el conjunto del ejercicio. EEUU y Europa, aunque han terminado el mes en positivo, se han comportado peor con una subida del S&P-500 del 1,8% y del MSCI-Europe del 6,1%. Igualmente positivo ha sido el retorno del mercado japonés, con una rentabilidad del 12,85%. Así, la rentabilidad anual total (incluyendo dividendos) de índices como el Eurostoxx-50 asciende a 26,9%, el S&P-500 acumula un 26,5%, el Nasdaq un 45,4%, el MSCI-World un 25,9% y el Ibx-35 un 38%. Entre los mercados emergentes cabe destacar Brasil (+82,7%), Rusia (+116,7%), India (+92,5%) y China (+98,6%).

Los resultados empresariales han continuado sorprendiendo muy positivamente al mercado. Tanto en EEUU como en Europa, los resultados del tercer trimestre han superado ampliamente las expectativas, por lo que las revisiones de estimados continúan mejorando.

En cuanto al comportamiento sectorial en Europa, durante la segunda mitad del año hemos visto como los sectores cíclicos superaban en rentabilidad a los defensivos. El sector que ha liderado las subidas del mercado ha sido el de Materias Primas, con una subida del 40,7%, reflejando la recuperación económica. Junto a éste, los otros sectores que mejor comportamiento han tenido han sido Industriales (28%), y Consumo No Cíclico (25,5%). A pesar de que a finales del semestre el sector Financiero ha mostrado síntomas de debilidad ante nuevas ampliaciones de capital, el temor a un endurecimiento regulatorio y la crisis de Dubai, éste ha superado la rentabilidad del índice en el conjunto del período. El sector con peor comportamiento ha sido el de Tecnología (+4,5%).

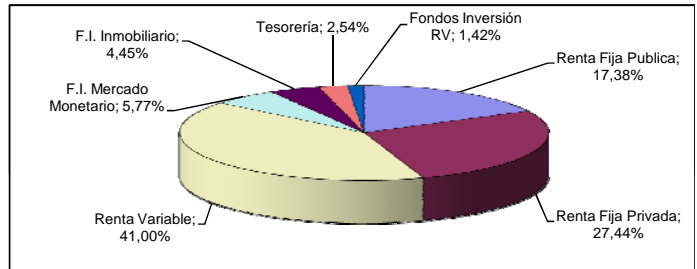
La gestión del riesgo de tipo de interés ha tenido una contribución positiva frente a su índice de referencia. Por un lado se ha ponderado los plazos más cortos en detrimento de los más largos, en particular el tramo de treinta años. Además se ha realizado una gestión activa de la duración absoluta de la cartera frente a su índice. En cuanto a la selección de valores, también ha aportado positivamente, ya que la inversión en renta fija privada ha ofrecido un mayor retorno que la deuda pública, mientras que dentro de esta última se ha desinvertido en países representativos del índice que han tenido posteriormente un discreto comportamiento como Grecia e Irlanda. Se ha incrementado a lo largo del semestre la exposición a cédulas hipotecarias en el plazo de 5 años con una calificación crediticia de AAA.

Durante la primera parte del período se elevó el porcentaje de renta variable para mantenerse próximo a la referencia del 40% hasta el final de 2009. La composición sectorial de la cartera, que fue rotando desde más defensiva hacia más cíclica en el segundo semestre, favoreció a la rentabilidad de la misma. Principalmente se vendieron Eléctricas, Energía y Farmacia y se compraron Materias Primas y Financieros. Es preciso destacar el buen comportamiento de la selección de valores de los sectores de Materias Primas y Consumo.

Datos del Plan 31/12/2009

| | |
|---------------------------|--|
| 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 | 98.286.040 |
| Valor Liquidativo | 7,947035 |
| Participes | 3.128 |
| 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 | 17,33% |
| COMUNICACIÓN | 9,42% |
| BIENES DE CONSUMO | 6,61% |
| CONSUMO NO CÍCLICO | 9,75% |
| ENERGÍA | 10,39% |
| FINANCIERO | 25,37% |
| INDUSTRIAL | 10,72% |
| TECNOLOGÍA | 0,85% |
| ELÉCTRICAS | 1,02% |
| ATENCIÓN SANITARIA | 4,98% |
| FONDOS INVERSIÓN | 3,55% |

Valores más Representativos RV

| ACTIVO | SECTOR | PORCENTAJE |
|------------------------------------|--------------------|------------|
| AC.TELEFONICA DE ESPAÑA, S.A. | COMUNICACIÓN | 4,3% |
| AC.HSBC HOLDING PLC (75P) | FINANCIERO | 3,8% |
| AC.BNP PARIBAS | FINANCIERO | 3,6% |
| PART.ARCANO CAPITAL I FCR | FONDOS INVERSIÓN | 2,8% |
| AC.NESTLE | CONSUMO NO CÍCLICO | 2,7% |
| AC.SOCIETE GENERALE-A | FINANCIERO | 2,7% |
| AC.BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO | FINANCIERO | 2,5% |
| AC.ROCHE HOLDING AG-GENUSS | ATENCIÓN SANITARIA | 2,4% |
| AC.BAYER AG | MATERIAS PRIMAS | 2,4% |
| AC.ABB LTD | INDUSTRIAL | 2,3% |

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 -0,45% |
| 3er Trimestre 09 | 9,18% | 13,29% | 5 Últimos años 3,29% |
| 4to Trimestre 09 | 2,34% | 15,94% | 10 Últimos años 0,91% |
| | | | 15 Últimos años |

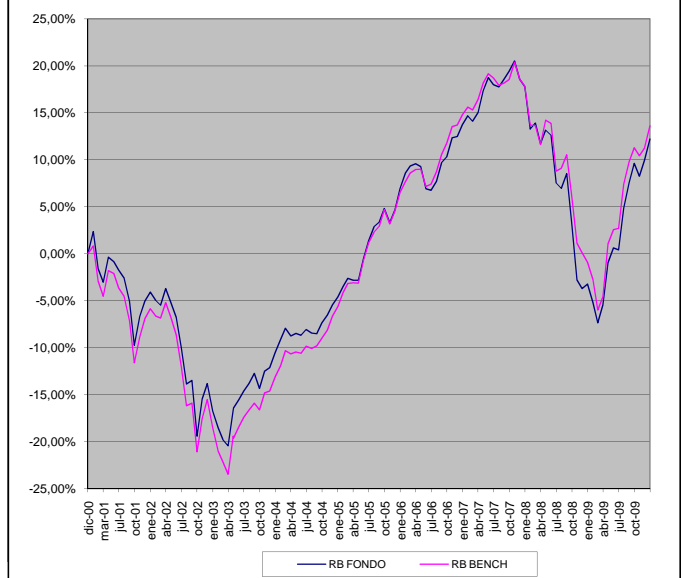
Rentabilidades del Plan

| | 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 -0,73% |
| 3er Trimestre 09 | 9,09% | 13,02% | 5 Últimos años 2,97% |
| 4to Trimestre 09 | 2,30% | 15,62% | 10 Últimos años 0,61% |
| | | | 15 Últimos años |

Cuenta de Posición Del Plan

| | |
|----------------------------------|--------------|
| Aportaciones 2º Semestre | 5.802.124,87 |
| Trasposos de Entrada 2º Semestre | 244.527,57 |
| Trasposos de Salida 2º Semestre | 619.272,11 |
| Prestaciones 2º Semestre | 1.528.710,09 |

Valor Liquidativo Fondo Vs Benchmark



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

Boletín Informativo nº 28

Cuarto 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 | 2,75% | RF Privada | 27,44% | Nacional | 3,75% | FUTURO BONO ALEMAN 5Y (EUREX) MAR-10 | -693.960,00 |
| Bonos 1 a 3 años | 0,25% | F.I. Mercado Monetario | 5,77% | Zona Euro | 18,94% | FUTURO DJ EURO STOXX-50 MAR-10 | 2.377.600,00 |
| Bonos 3 a 5 años | 0,00% | F.I. Inmobiliario | 4,45% | Extranjera | 18,31% | FUTURO BONO ALEMAN 10Y (EUREX) MAR-10 | 8.362.110,00 |
| Bonos > 5 años | 14,38% | | | F.I. | 1,42% | | |
| Tesorería | 2,54% | | | | | | |

Información adicional

Se ha llevado a cabo el siguiente cambio: Modificación de las Especificaciones del "Plan de Pensiones de los Empleados de Deutsche Bank, S.A.E." (21 de Octubre de 2009). El contenido de las Especificaciones se encuentra a disposición del partícipe dirigiéndose a la Comisión de Control o bien a la Entidad Gestora del Fondo de Pensiones del Plan."

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

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