

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

Boletín Informativo nº 30

Segundo Trimestre 2010

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 primera mitad de 2010 se ha caracterizado por la crisis griega y el contagio al resto de países de la periferia europea. La Unión Europea, en coordinación con el FMI, creó una línea de crédito sin precedentes por valor de 750 mil millones de euros. A esto hay que unir el soporte crediticio del BCE, el cual se embarcó en la compra de bonos de países periféricos. Dichas medidas han tenido un éxito parcial, salvo en el caso español, donde se han registrado rentabilidades más altas al anuncio del mencionado paquete. En contraprestación a dichas medidas, los países de la periferia se han comprometido a poner sus cuentas en orden. En un segundo plano han quedado dos temas principales: Las medidas tomadas en política monetaria por parte de China, con el correspondiente temor a que finalice pronto el ciclo de tipos bajos de interés, así como las dudas sobre cómo se llevarán a cabo las estrategias de salida de los diferentes bancos centrales.

Los datos macroeconómicos en EEUU han mostrado un buen tono, la confianza empresarial alcanza nuevos máximos mientras que la del consumidor registra cierta mejoría, aunque sigue lastrada por elevada tasa de paro. En Europa los datos de confianza empresarial han seguido evidenciando una región a dos velocidades, con los países centrales haciendo nuevos máximos, mientras que la periferia veía caídas de actividad. La evolución de la inflación ha sido al alza, algo achacable principalmente al efecto base de los precios energéticos. La Reserva Federal, mantiene la expectativa de tipos excepcionalmente bajos por un tiempo prolongado, mientras, el BCE sigue manteniendo los tipos en el 1%, habiendo incrementado las medidas excepcionales de liquidez.

La crisis de liquidez e insolvencia de diversos países de la zona euro ha disparado la divergencia entre la evolución de la rentabilidad del bono alemán y dichos países. La mencionada situación ha tenido su efecto sobre el Euro, el cual se ha depreciado un 15% frente al Dólar y un 19% frente al Yen.

En cuanto a la renta variable, el mes de junio ha cerrado con el mismo signo negativo que el primer semestre de 2010. La incertidumbre, ha pesado sobre los activos con riesgo y especialmente sobre las bolsas. Los buenos resultados empresariales, no han servido para compensar el efecto negativo del deterioro sobre la visión macroeconómica y la percepción de riesgo, impidiendo los flujos de entrada en renta variable. La volatilidad ha vuelto a dispararse por encima de 30, en un movimiento simultáneo a la caída del mercado.

Un aspecto que ha pesado negativamente durante este periodo ha sido el regulatorio. Como consecuencia de los errores observados en el pasado y la necesidad de financiación de los estados, se han iniciado procesos de revisión de las regulaciones de distintos sectores en distintas áreas geográficas.

El comportamiento sectorial en Europa ha sido dispar, ya que los sectores defensivos no han tenido los mejores comportamientos, ni a la inversa los cíclicos. Los peores sectores del semestre han sido Energía, Eléctricas y Bancos. Entre los sectores con rentabilidad positiva destacaron Bienes de Consumo, Alimentación e Industriales.

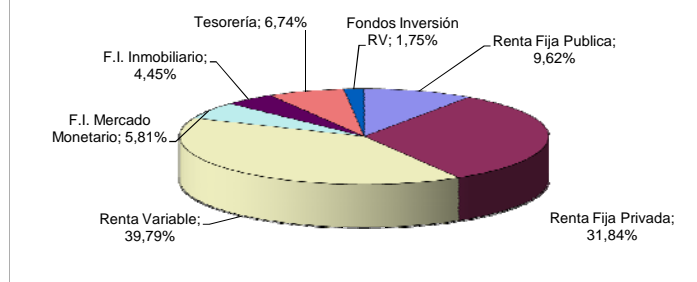
La gestión del riesgo de tipo de interés ha tenido una contribución negativa frente a su índice de referencia, ya que se han ponderado los plazos intermedios, mientras que se ha mantenido una posición infraponderada en duración. En cuanto a la selección de valores, también ha contribuido de forma negativa, debido a la inversión en renta fija privada, principalmente española, y la inversión en deuda pública periférica. A mediados del segundo trimestre se ha reducido la exposición a deuda periférica y a renta fija privada, ofreciendo una rentabilidad más en consonancia con el índice.

La cartera de acciones tuvo una aportación positiva en el periodo, en términos relativos. Por una parte, el peso de la renta variable se movió entre el 30% y el 42%, en media por debajo del nivel de referencia a largo plazo, en un mercado bajista. Por otra, la selección de valores resultó acertada, principalmente gracias a los sectores de Energía y Consumo. Es preciso destacar el impacto de no haber tenido en cartera British Petroleum, por las consecuencias económicas del escape de crudo en el golfo de Méjico y el efecto negativo en su cotización y en los índices bursátiles.

Datos del Plan 30/06/2010

| | |
|---------------------------|--|
| 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 | 99.463.859 |
| Valor Liquidativo | 7,954987 |
| Participes | 3.128 |
| Comisión Gestión | 0,25% Anual hasta 100 Mill. Patrimonio 0,20% Anual a partir de 100 Mill. Patrimonio |
| Comisión Depósito | 0,024% Anual s/ Patrimonio |
| Audidores externos | KPMG Auditores, S.L. |

Estructura de la Cartera



Cartera por Sectores

| SECTOR | PORCENTAJE |
|--------------------|------------|
| FINANCIERO | 20,34% |
| MATERIAS PRIMAS | 16,39% |
| CONSUMO NO CÍCLICO | 13,78% |
| INDUSTRIAL | 10,98% |
| ENERGÍA | 9,50% |
| BIENES DE CONSUMO | 9,26% |
| COMUNICACIÓN | 7,14% |
| ATENCIÓN SANITARIA | 6,07% |
| FONDOS INVERSIÓN | 4,45% |
| ELÉCTRICAS | 1,11% |
| TECNOLOGÍA | 0,99% |

Valores más Representativos RV

| ACTIVO | SECTOR | PORCENTAJE |
|-------------------------------|--------------------|------------|
| AC.NESTLE | CONSUMO NO CÍCLICO | 4,1% |
| AC.HSBC HOLDING PLC (75P) | FINANCIERO | 3,7% |
| PART.ARCANO CAPITAL I FCR | FONDOS INVERSIÓN | 3,5% |
| AC.BNP PARIBAS | FINANCIERO | 3,4% |
| AC.TELEFONICA DE ESPADA, S.A. | COMUNICACIÓN | 3,4% |
| AC.BARCLAYS PLC | FINANCIERO | 2,7% |
| AC.THE SWATCH GROUP AG-B | BIENES DE CONSUMO | 2,7% |
| AC.HENKEL KGAA PRF | CONSUMO NO CÍCLICO | 2,5% |
| AC.ROCHE HOLDING AG-GENUSS | ATENCIÓN SANITARIA | 2,4% |
| AC.HOLCIM LTD-REG | MATERIAS PRIMAS | 2,3% |

Rentabilidades del Fondo

| | Trimestrales | Acum Año | Rentabilidades Medias |
|------------------|--------------|----------|-----------------------|
| 1er Trimestre 10 | 2,13% | 2,13% | Ejercicio 2009 15,94% |
| 2do Trimestre 10 | -1,82% | 0,27% | 3 Últimos años -3,26% |
| | | | 5 Últimos años 1,58% |
| | | | 10 Últimos años 1,14% |
| | | | 15 Últimos años |

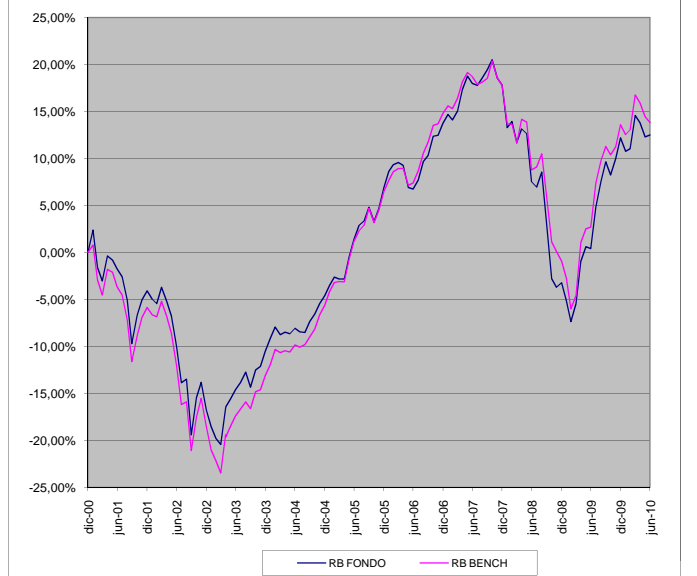
Rentabilidades del Plan

| | Trimestrales | Acum Año | Rentabilidades Medias |
|------------------|--------------|----------|-----------------------|
| 1er Trimestre 10 | 2,04% | 2,04% | Ejercicio 2009 15,62% |
| 2do Trimestre 10 | -1,90% | 0,10% | 3 Últimos años -0,73% |
| | | | 5 Últimos años 2,97% |
| | | | 10 Últimos años 0,61% |
| | | | 15 Últimos años |

Cuenta de Posición Del Plan

| | |
|--|--------------|
| Aportaciones 1er Semestre 2010 | 4.595.124,87 |
| Trasposos de Entrada 1er Semestre 2010 | 512.857,12 |
| Trasposos de Salida 1er Semestre 2010 | 633.045,12 |
| Prestaciones 1er Semestre 2010 | 3.385.549,10 |

Valor Liquidativo Fondo Vs Benchmark



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

Boletín Informativo nº 30

Segundo Trimestre 2010

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 | 32,01% | Nacional | 2,49% | FUTURO BONO ALEMAN 5Y (EUREX) SEP-10 | 1.088.190,00 |
| Bonos 1 a 3 años | 0,00% | F.I. Mercado Monetario | 5,84% | Zona Euro | 17,00% | FUTURO BONO ALEMAN 10Y (EUREX) SEP-10 | 10.739.370,00 |
| Bonos 3 a 5 años | 0,00% | F.I. Inmobiliario | 4,47% | Extranjera | 18,92% | FUTURO DAX SEP-10 | 894.225,00 |
| Bonos > 5 años | 9,67% | | | F.I. | 1,76% | | |
| Repos | 3,19% | | | | | | |
| Tesorería | 4,66% | | | | | | |

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.

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