

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

Boletín Informativo nº 31

Tercer 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

Han sido múltiples los frentes en el tercer trimestre. Por un lado se ha mantenido el riesgo de insolvencia de algunos países de la periferia de Europa. En este sentido, España ha hecho méritos para desmarcarse del vagón de cola, su prueba de esfuerzo ha sido la más amplia y detallada de todo el sistema financiero europeo y la fuerte refinanciación que tenía el Tesoro Español durante el mes de julio transcurrió de manera fluida. En el otro extremo a finales del trimestre hemos conocido las necesidades adicionales de capital que tiene el sistema financiero Irlandés, mientras que Portugal ha tenido que rehacer su plan fiscal a efectos de ganar credibilidad ante los mercados.

En materia económica la divergencia entre los países de la zona euro sigue siendo palpable. Aquellos países que están experimentando un mayor ajuste fiscal verán meradas sus expectativas de crecimiento. Al otro lado del Atlántico, la economía norteamericana sigue perdiendo gas. La demanda continúa estancada y el sector inmobiliario no goza de dinamismo, con una tasa de paro que no consigue reducirse. Así mientras el BCE, a pesar de la crisis soberana de algunos países, mantiene un sesgo a la retirada de estímulos monetarios, la Reserva Federal en su última reunión de septiembre anunció la posibilidad de incrementar su programa de compras de deuda pública en el mercado secundario, incrementando la liquidez del sistema. Dicha divergencia en cuanto a política monetaria está teniendo como consecuencia una fuerte apreciación del euro y del yen frente al dólar estadounidense, lo cual ha provocado que, de momento, el Banco de Japón se embarque en una intervención unilateral para frenar la apreciación de su divisa.

Mientras que el mundo desarrollado ofrece un crecimiento dispar y por debajo de su potencial, las economías emergentes, aunque experimentando cierta moderación, gozan de buena salud, beneficiándose de los flujos de capital y de la ausencia de desequilibrios en cuanto a sus cuentas públicas. Tanto el petróleo como el resto de las materias primas han experimentado un sensible ascenso. Sin embargo, dichos niveles, hasta el momento, no deberían suponer una amenaza inflacionista al mundo desarrollado.

Los mercados de bonos han visto caer las rentabilidades de las referencias a 10 años, pasando en el caso del bono alemán del 2,57% al 2,27%, y en el caso del bono español del 4,56% al 4,12%. En el tramo corto, pese a las escasas rentabilidades que ofrecen, los bonos a 2 años se han contenido, cerrando el activo alemán al 0,83%, 23 puntos básicos más que hace tres meses.

Aunque las bolsas han saldado un trimestre con ganancias, los vaivenes experimentados por los principales índices dan la impresión de un mercado "en rango", moviéndose lateralmente. El MSCI-Europe ha subido un +7,09%, el S&P-500 un +10,72% y el MSCI-World un +2,39% (en euros). La publicación de resultados empresariales trimestrales fue muy positiva, batiendo las expectativas de los analistas y mostrando una imagen de recuperación cíclica y salud financiera en general. No obstante, los datos macroeconómicos y las noticias sobre los riesgos de los países periféricos europeos han tenido más impacto, eclipsando las positivas noticias corporativas. En Europa los sectores con mejor comportamiento fueron Consumo Cíclico, Materias Primas, Energía y Telecomunicaciones, y los que registraron una rentabilidad más modesta (aunque positiva) fueron Farmacia, Tecnología, Consumo No Cíclico y Eléctricas.

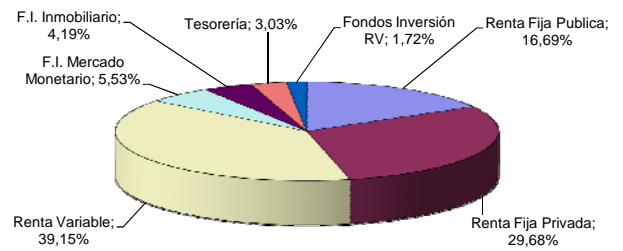
La gestión del riesgo de tipo de interés ha tenido una contribución neutral frente a su índice de referencia, se han ponderado los plazos largos, mientras que se ha mantenido una posición neutral frente a su índice de referencia. En cuanto a la selección de valores, han contribuido positivamente frente al índice, debido a la mayor ponderación de la renta fija privada, principalmente española.

El nivel de inversión en renta variable se mantuvo entre el 38% y el 42% a lo largo del tercer trimestre. La composición de la cartera, con un mayor peso relativo en Consumo Cíclico, en contra de Eléctricas y Farmacéuticas, generó un resultado favorable. Entre los valores que más aportaron positivamente a la cartera destacan la minera Xstrata, el fabricante de relojes Swatch Group y el proveedor automovilístico Continental.

Datos del Plan 30/09/2010

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	106.201.530
Valor Liquidativo	8,291256
Participes	3.152
Comisión Gestión	0,25% Anual hasta 100 Mill. Patrimonio
Comisión Depósito	0,20% Anual a partir de 100 Mill. Patrimonio
Audidores externos	0,024% Anual s/ Patrimonio KPMG Auditores, S.L.

Estructura de la Cartera



Cartera por Sectores

SECTOR	PORCENTAJE
FINANCIERO	21,58%
MATERIAS PRIMAS	13,60%
INDUSTRIAL	12,47%
BIENES DE CONSUMO	10,89%
CONSUMO NO CÍCLICO	10,22%
ENERGÍA	9,63%
COMUNICACIÓN	8,81%
ATENCIÓN SANITARIA	5,86%
FONDOS INVERSIÓN	4,35%
TECNOLOGÍA	1,62%
ELÉCTRICAS	0,98%

Valores más Representativos RV

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
AC.TELEFONICA DE ESPADA, S.A.	COMUNICACIÓN	3,8%
AC.BNP PARIBAS	FINANCIERO	3,7%
PART.ARCANO CAPITAL I FCR	FONDOS INVERSIÓN	3,4%
AC.HSBC HOLDING PLC (75P)	FINANCIERO	3,4%
AC.NESTLE	CONSUMO NO CÍCLICO	3,1%
AC.THE SWATCH GROUP AG-B	BIENES DE CONSUMO	3,0%
AC.BARCLAYS PLC	FINANCIERO	2,7%
AC.RIO TINTO PLC-REG	MATERIAS PRIMAS	2,5%
AC.XSTRATA PLC	MATERIAS PRIMAS	2,4%
AC.ABB LTD	INDUSTRIAL	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%
3er Trimestre 10	4,32%	4,60%	5 Últimos años	1,58%
			10 Últimos años	1,14%
			15 Últimos años	

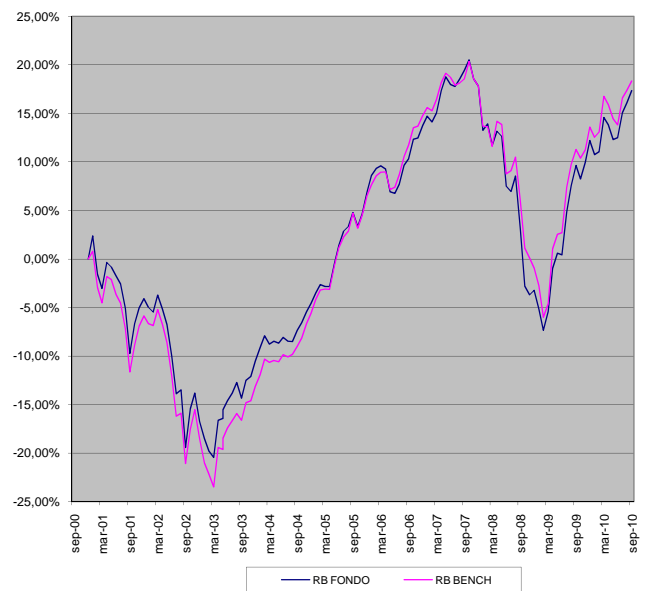
Rentabilidades del Plan

	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%
3er Trimestre 10	4,23%	4,33%	5 Últimos años	2,97%
			10 Últimos años	0,61%
			15 Últimos años	

Cuenta de Posición Del Plan

Aportaciones 3er Trimestre 2010	3.485.613,90
Traspos de Entrada 3er Trimestre 2010	48.661,11
Traspos de Salida 3er Trimestre 2010	67.855,88
Prestaciones 3er Trimestre 2010	1.067.151,70

Valor Liquidativo Fondo Vs Benchmark



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

Boletín Informativo nº 31

Tercer 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	0,06%	RF Privada	29,82%	Nacional	2,67%	FUTURO BONO ALEMAN 5Y (EUREX) DEC-10	1.085.490,00
Bonos 1 a 3 años	0,00%	F.I. Mercado Monetario	5,56%	Zona Euro	18,23%	FUTURO BONO ALEMAN 10Y (EUREX) DEC-10	6.308.640,00
Bonos 3 a 5 años	0,00%	F.I. Inmobiliario	4,21%	Extranjera	17,72%	FUTURO DAX DEC-10	780.125,00
Bonos > 5 años	16,70%			F.I.	1,73%		
Repos	3,06%						
Tesorería	0,23%						

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, S2º, 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