

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

Boletín Informativo trimestral nº 37

Primer Trimestre 2012

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

Pese al buen tono de los mercados financieros hasta los últimos quince días, el primer trimestre del año se ha caracterizado por un incremento de la incertidumbre. Por una parte los indicadores económicos en China parecen apuntar a una mayor desaceleración de lo esperado, mientras las cuentas públicas en España están siendo miradas con cierto recelo por parte de los inversores extranjeros ante las continuas desviaciones al alza. El resultado de las elecciones andaluzas no ha contribuido a reafirmar el espíritu reformista del gobierno, sin embargo los presupuestos publicados el último día confirman el compromiso del Estado con los objetivos marcados por Bruselas. Es preciso citar la finalización de la reestructuración de la deuda griega de manera exitosa. En cuanto a los datos económicos, hemos confirmado la recesión que se avecina en Europa para la primera parte del año, mientras que en EEUU, a pesar de los datos mejor de lo esperado, particularmente en materia de empleo, el presidente de la Reserva Federal los considera insuficientes. Por último, los bancos centrales, en particular la Reserva Federal y el BCE, han mostrado su preocupación por el incremento de los precios en general, aunque esperan que se mantenga la estabilidad a medio plazo. Así parece haberse disipado la probabilidad de una nueva ronda de estímulo de liquidez extraordinaria.

Respecto a la prima de riesgo española, después de alcanzar mínimos frente a la deuda pública alemana, la falta de disciplina fiscal y la dilación por las elecciones andaluzas en la implementación de nuevas medidas, ha ampliado hasta máximos de 365 puntos básicos.

La renta variable cierra un primer trimestre del año claramente positivo. La principal excepción es el mercado español, con una rentabilidad negativa del -6,52%.

Los acontecimientos y datos macroeconómicos han marcado el devenir de los mercados de acciones durante el periodo. Por un lado en Europa, la reestructuración de la deuda griega ayudó a calmar los miedos de una quiebra desordenada, pero hizo que los inversores tomaran su mirada hacia España e Italia, penalizando especialmente las cotizaciones del sector financiero. Por otro, los datos e indicadores de actividad económica han continuado mostrando una moderada pauta de crecimiento en EEUU, pero no así para el conjunto de Europa, lo cual ha justificado el comportamiento positivo de los índices norteamericanos frente al negativo de los europeos.

Otro aspecto relevante fue la publicación de datos de actividad en China, que apuntan a un crecimiento algo más débil de lo esperado, lo cual provocó la toma de beneficios en sectores como el de recursos básicos y energía.

El mercado de acciones español tomó protagonismo en sentido negativo. A las dudas que generan las medidas adoptadas por el nuevo gobierno, hay que sumar el impacto de las medidas específicas sobre los sectores regulados, principalmente el financiero y el eléctrico. Además, Repsol está sufriendo intenciones nacionalizadoras en su participada argentina YPF, y Telefónica no atraviesa su mejor momento en sus principales mercados. Sólo ciertos valores medianos y pequeños, con sólidos balances y negocios internacionales han capeado mejor tan negativo entorno.

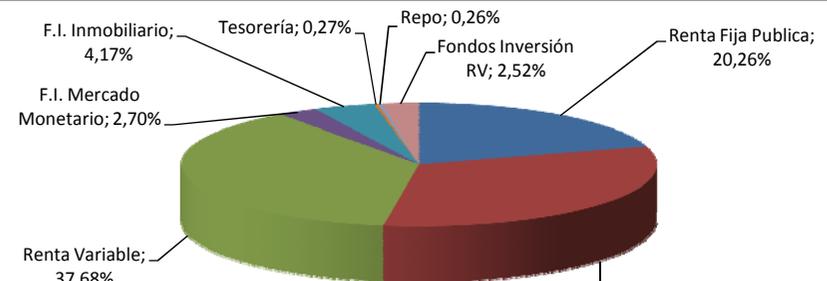
La gestión de tipo de interés ha tenido una contribución neutral, al haber mantenido una duración similar a su índice de referencia, mientras que la selección de activos de renta fija ha tenido una contribución positiva debido a la notable exposición a renta fija privada, en particular sector financiero, donde es preciso significar la exposición nominal a España.

La renta variable representó un 37% de media sobre la cartera durante el trimestre. La cartera de acciones tuvo un comportamiento muy positivo, sustancialmente mejor que el índice MSCI-Europe. La elevada ponderación en valores alemanes añadió rentabilidad extra, al ser este uno de los mejores mercados en el periodo. La selección de valores generó también un resultado muy positivo, principalmente en los sectores de materias primas, industriales, salud y consumo no cíclico.

Datos del Plan 31/03/2012

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	108.444.709
Valor Liquidativo	8,633860
Participes	3.000
Comisión Gestión	0,25% Anual hasta 100 Mill s/ Patrimonio 0,20% Anual a partir de 100 Mill s/ Patrimonio

Estructura de la Cartera



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

Boletín Informativo trimestral nº 37

Primer Trimestre 2012

Gestora: Deutsche Zurich Pensiones, EGFP

Comisión Depósito 0,024% Anual s/ Patrimonio
 Auditores externos KPMG Auditores, S.L.

37,00%

Renta Fija Privada;
 32,13%

Cartera por Sectores

SECTOR	PORCENTAJE
ENERGÍA	16,18%
INDUSTRIAL	15,82%
ENERGÍA	12,55%
BIENES DE CONSUMO	12,43%
ATENCIÓN SANITARIA	10,23%
CONSUMO NO CÍCLICO	9,36%
MATERIAS PRIMAS	7,93%
FONDO INVERSIÓN	6,27%
TECNOLOGÍA	4,87%
COMUNICACIÓN	4,37%
OTROS	0,00%

Valores más Representativos RV

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
PART.ARCANO CAPITAL I FCR	FONDO INVERSIÓN	5,0%
AC.NESTLE	CONSUMO NO CÍCLICO	4,0%
AC.BG GROUP	ENERGÍA	3,5%
AC.LINDE AG	MATERIAS PRIMAS	3,2%
AC.VODAFONE GROUP P.L.C.	COMUNICACIÓN	3,2%
AC.LVMH	BIENES DE CONSUMO	2,6%
AC.SAIPEM	INDUSTRIAL	2,4%
AC.BMW	BIENES DE CONSUMO	2,4%
AC.HENKEL KGAA PRF	CONSUMO NO CÍCLICO	2,4%
AC.SAP AG ORD	TECNOLOGÍA	2,2%

Rentabilidades del Fondo

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias	
1er Trimestre 12	6,69%	6,69%	Ejercicio 2011	-3,63%
			3 Últimos años	5,89%
			5 Últimos años	0,20%
			10 Últimos años	1,82%
			15 Últimos años	

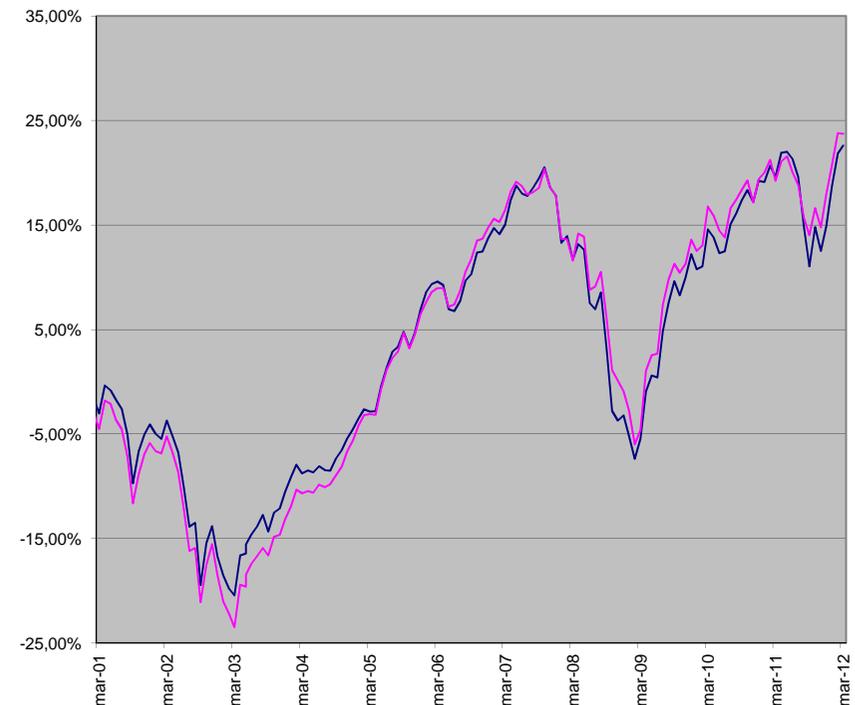
Rentabilidades del Plan

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias	
1er Trimestre 12	6,60%	6,60%	Ejercicio 2011	-3,87%
			3 Últimos años	5,62%
			5 Últimos años	-0,06%
			10 Últimos años	1,53%

Cuenta de Posición Del Plan

Aportaciones 1er Trimestre 2012	3.171.206,22
Trasposos de Entrada 1er Trimestre 2012	489.035,05
Trasposos de Salida 1er Trimestre 2012	250.607,66
Prestaciones 1er Trimestre 2012	3.046.325,85

Valor Liquidativo Fondo Vs Benchmark



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

Boletín Informativo trimestral nº 37

Primer Trimestre 2012

Gestora: Deutsche Zurich Pensiones, EGFP

— RB FONDO — RB BENCH

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	32,13%	Nacional	1,48%	FUTURO EURO FX CURR JUN-12	3.668.225,00
Bonos 1 a 3 años	1,96%	F.I. Mercado Monetario	2,70%	Zona Euro	20,35%		
Bonos 3 a 5 años	0,00%	F.I. Inmobiliario	4,17%	Extranjera	15,85%		
Bonos > 5 años	18,30%			F.I.	2,52%		
Repos	0,26%						
Tesorería	0,27%						

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.0, F.1, S.8, H. M506294, I.2, CIF:A-08000614, quien ostenta el 50% de las acciones de la Entidad Gestora.

Información de la Comisión de Control del Plan

Comentarios:

La Empresa CPPS ha presentado informe con las conclusiones de la Revisión financiero-actuarial que han llevado a cabo correspondiente al año 2010, siendo el resultado satisfactorio

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