

### 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

A lo largo de la primera mitad de 2013 distintos acontecimientos han aportado novedades al panorama económico mundial, moviendo los mercados financieros. El año comenzó observando síntomas de recuperación, especialmente en EEUU. De nuevo la periferia europea aportaba incertidumbre, con un resultado de las elecciones en Italia que no generaba estabilidad y el episodio del rescate a Chipre. Más adelante, la Reserva Federal estadounidense, comunicaba su intención de iniciar una reducción en su ritmo de compra de bonos (conocido en inglés como "tapering"). Dicha decisión produjo un incremento abrupto en las expectativas a medio plazo de los tipos de interés de las principales economías desarrolladas. Este repunte acarreó un aumento en la aversión al riesgo y una salida de flujos de aquellos activos que más se habían beneficiado de la fase expansiva en política monetaria por parte de la Reserva Federal, por ejemplo deuda emergente, renta variable, bonos de alto rendimiento y deuda periférica de la Eurozona.

A finales de junio los principales bancos centrales intentaron atemperar los temores del mercado sobre el fin de las políticas monetarias expansivas. Los datos macroeconómicos mostraban ya una mejora en países desarrollados como EEUU, Japón o la Eurozona. Sin embargo, países emergentes como China mostraban un empeoramiento. El proceso de reformas que está acometiendo dicho país está conllevando tensiones como las que ha habido recientemente en los tipos a corto plazo, con un impacto negativo sobre las previsiones de crecimiento.

En cuanto a la inflación en los países desarrollados, ésta sigue evolucionando por debajo de los objetivos o umbrales establecidos.

El bono español a 10 años ha visto reducir su prima de riesgo frente a su homólogo alemán a 304 puntos básicos, situándose la rentabilidad absoluta en 4,76% al cierre de semestre. Sin embargo las rentabilidades de los bonos de referencia en EEUU, Alemania y Reino Unido se han elevado hasta generar un resultado negativo para los tenedores de los mismos en el periodo.

En los mercados cambiarios el movimiento más acusado ha sido la depreciación del yen japonés contra el resto de divisas (-23% contra el USD).

En lo que respecta a los mercados de acciones, el cierre semestral del índice MSCI-Europe ofreció una rentabilidad del +1,4%, que contrasta con el comportamiento negativo de los bonos europeos.

Mientras Europa fue la peor zona geográfica entre los mercados desarrollados, la peor parte se la llevaron las bolsas emergentes. Por ejemplo, en moneda local, Hong Kong cayó un -6,9% y Brasil un -27,1%.

Uno de los aspectos que caracterizó al periodo fue la debilidad de los precios de las materias primas. Ésto se reflejó en la negativa evolución de los sectores relacionados con tales variables y, por su fuerte ponderación, significó el principal lastre para las bolsas europeas. Así, los sectores de Materiales (-27,4%), Energía (-5,7%) y Eléctricas (-3,5%) fueron los peores en el semestre.

El resto de sectores registraron rentabilidades positivas, destacando el sector de Sanidad (+12,2%) por delante del resto.

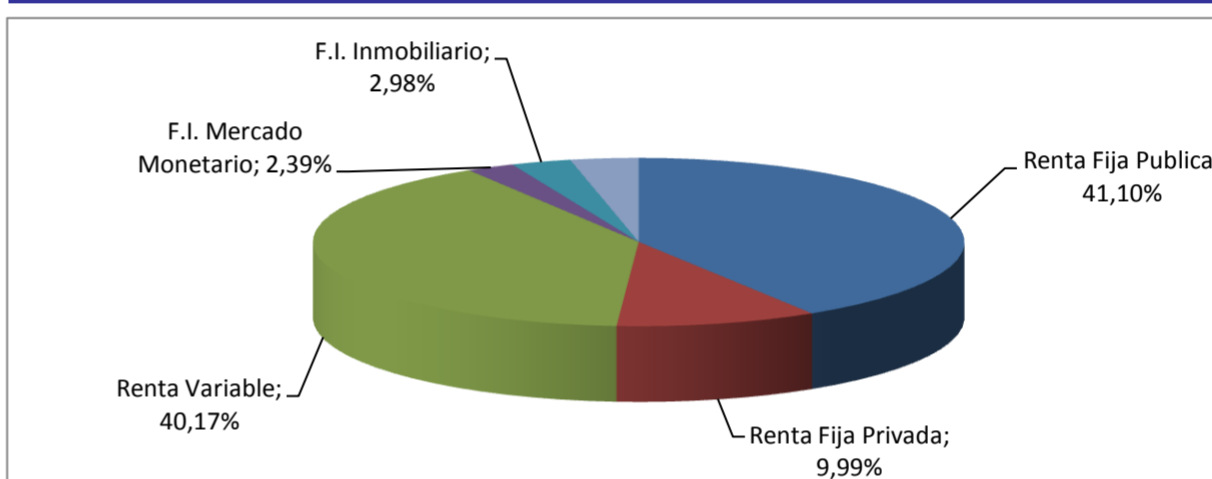
La gestión de tipo de interés ha tenido una contribución negativa frente a su índice de referencia al haber mantenido una posición sobre-ponderada en la segunda parte del semestre. La selección de valores con vencimientos a corto plazo ha tenido una contribución positiva frente a su índice, particularmente la inversión en depósitos. Mientras, la selección a medio o largo plazo ha tenido una contribución negativa al haber mantenido sobre-ponderado particularmente Italia y Bélgica. Por otro lado una exposición a deuda pública australiana sin cobertura también ha tenido un impacto adverso.

El porcentaje de inversión en renta variable ha estado cercano a su nivel de referencia a largo plazo del 40%, excepto en parte del movimiento de corrección sufrido, cuando se cubrió parte de la exposición a dicho activo. La cartera de acciones ha tenido un comportamiento positivo, generando rentabilidad adicional a la del índice, principalmente debido a la selección de valores en la Eurozona y el Reino Unido. El sesgo de la cartera hacia las químicas y las cementeras, dentro del sector de materiales, en detrimento de las materias primas básicas como metales y minería, explica gran parte del buen retorno obtenido.

### Datos del Plan 30/06/2013

<b>Benchmark</b>	60% (25% ML Monetario + 75%ML EMU Government) + 40% (100% MSCI Europe NET)
<b>Gestora</b>	Deutsche Zurich Pensiones, EGFP
<b>Depositario</b>	Deutsche Bank S.A.E.
<b>Patrimonio</b>	119.179.508
<b>Valor Liquidativo</b>	9.466.454
<b>Participes</b>	2.917
<b>Comisión Gestión</b>	0,25% Anual hasta 100 Mill s/ Patrimonio
	0,20% Anual a partir 100 de Mill s/ Patrimonio
<b>Comisión Depósito</b>	0,024% Anual s/ Patrimonio
<b>Audidores externos</b>	KPMG Auditores, S.L.

### Estructura de la Cartera



\* No Incluye posiciones en Futuros

### Cartera por Sectores

SECTOR	PORCENTAJE
FINANCIERO	22,33%
CONSUMO NO CICLICO	14,42%
BIENES DE CONSUMO	13,76%
INDUSTRIAL	10,54%
MATERIAS PRIMAS	10,28%
FONDO INVERSIÓN	8,22%
COMUNICACIÓN	6,76%
ATENCIÓN SANITARIA	6,12%
TECNOLOGÍA	5,09%
ENERGÍA	2,49%

### Valores más Representativos RV

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
PART.ARCANO CAPITAL I FCR	FONDO INVERSIÓN	4,6%
AC.NESTLE	CONSUMO NO CICLICO	3,5%
AC.ALLIANZ SE	FINANCIERO	2,7%
AC.ROCHE HOLDING AG-GENUSS	ATENCIÓN SANITARIA	2,6%
AC.BARCLAYS PLC	FINANCIERO	2,4%
AC.AXA	FINANCIERO	2,1%
AC.BAYER AG	MATERIAS PRIMAS	2,1%
AC.ING GROEP N.V.	FINANCIERO	1,9%
AC.BNP PARIBAS	FINANCIERO	1,9%
AC.LINDE AG	MATERIAS PRIMAS	1,9%

### Rentabilidades del Fondo

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 13	2,81%	2,81%	Ejercicio 2012 15,29%
2do Trimestre 13	-0,98%	1,81%	3 Últimos años 5,69%
			5 Últimos años 2,37%
			10 Últimos años 4,75%
			15 Últimos años

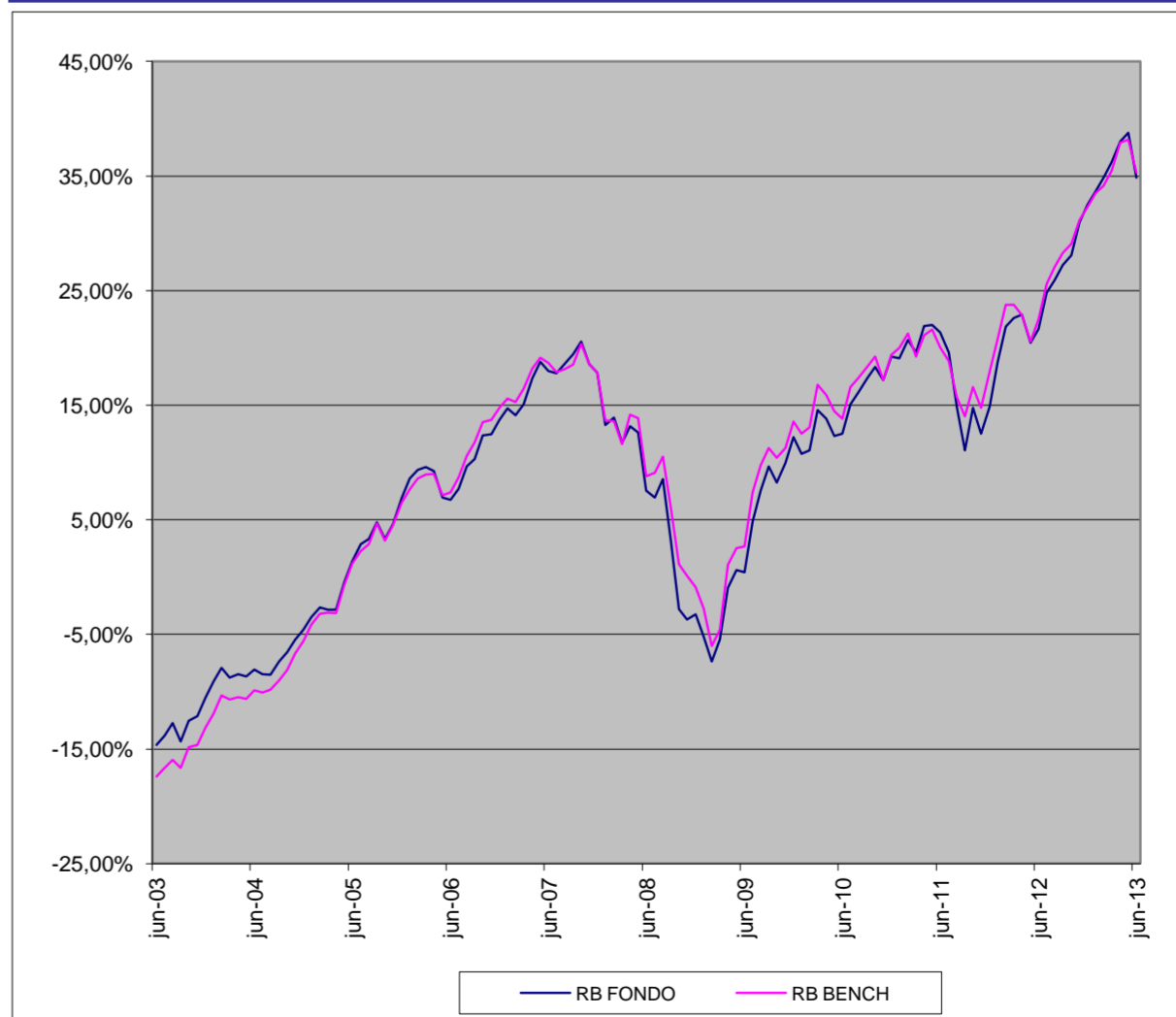
### Rentabilidades del Plan

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 13	2,73%	2,73%	Ejercicio 2012 14,99%
2do Trimestre 13	-1,06%	1,64%	3 Últimos años 5,43%
			5 Últimos años 2,12%
			10 Últimos años 4,46%
			15 Últimos años

### Cuenta de Posición Del Plan

Aportaciones 2º Trimestre 2012	588.785,77
Trasposos de Entrada 2º Trimestre 2012	85.288,85
Trasposos de Salida 2º Trimestre 2012	413.492,81
Prestaciones 2º Trimestre 2012	845.034,83

### Valor Liquidativo Fondo Vs Benchmark



### 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	10,07%	Nacional	1,39%	FUTURO DJ EURO STOXX-50 SEP-13	3.013.680,00
Bonos 1 a 3 años	0,67%	F.I. Mercado Monetario	2,41%	Zona Euro	22,16%		
Bonos 3 a 5 años	11,72%	F.I. Inmobiliario	3,00%	Extranjera	14,54%		
Bonos > 5 años	29,25%			F.I.	3,41%		
Tesorería	1,39%						

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

Segundo Trimestre 2013

Boletín Informativo trimestral nº 42

Gestora: Deutsche Zurich Pensiones, EGFP

*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 2011, siendo el resultado satisfactorio.

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