

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

Boletín Informativo nº 29

Primer 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

El comienzo de 2010 se caracterizó por un incremento de la volatilidad en los mercados debido a tres factores: Primero las medidas tomadas en la política monetaria China con el correspondiente temor a que finalice pronto el ciclo de bajos tipos de interés. En segundo lugar, la preocupación sobre el elevado déficit de las economías en la periferia de la zona euro, en particular Grecia. Por último la potencial sobre-regulación del sistema financiero estadounidense.

El mercado ha interpretado las medidas (regulatorias y de política monetaria) como prematuras, considerando que la recuperación económica es frágil y en particular la debilidad del consumo, principalmente por la elevada tasa de paro.

Sin embargo los datos macroeconómicos han mostrado un buen tono. La confianza empresarial alcanza nuevos máximos mientras que la del consumidor mejora, esperando que el punto de inflexión del mercado laboral esté próximo. El crecimiento en el cuarto trimestre en EEUU ha sido superior al 5% trimestral anualizado. En Europa los datos de confianza empresarial han seguido mostrando una economía de dos velocidades, con los países centroeuropeos haciendo nuevos máximos de confianza, mientras que en la periferia se muestran caídas en la actividad.

A lo largo del trimestre la zona euro ha aprobado una línea de financiación conjunta con el FMI para proveer fondos a Grecia en el mercado de capitales. Sin embargo el mercado, hasta el momento, ha reaccionado con cierta tibieza a dichas medidas. La inflación ha evolucionado al alza situándose netamente en terreno positivo, lo cual es achacable principalmente al efecto base de los precios energéticos. La Reserva Federal mantiene la expectativa de tipos excepcionalmente bajos, pero subió el tipo de descuento, aquel al que prestan a las entidades en caso de emergencia, un cuarto de punto, hasta situarlo en el 0,75%. Mientras, el BCE, que había anunciado la retirada progresiva de estímulos, dado el desarrollo de acontecimientos en cuanto a la situación griega, ha tenido que determinar medidas más laxas en cuanto a la calidad crediticia de los activos que se puede llevar a descontar en las operaciones de liquidez.

El incremento del riesgo soberano en la periferia de Europa ha provocado un alza de los tipos mientras que en los países del norte de Europa hemos visto descensos generalizados. Dicha ampliación se han ido moderando, según ha ido avanzando el trimestre, discriminando entre la situación griega y la del resto de países.

El primer trimestre de 2010 se ha saldado con signo positivo para los principales índices de bolsa mundial. El MSCI-World subió un 8,94% (en euros), el S&P-500 un 4,87%, el MSCI-Europe un 3,57% (en euros) y el Nikkei un 5,15%.

Los resultados empresariales del cuarto trimestre de 2009 y los datos macroeconómicos publicados, ambos con balance positivo, empujaron al alza las cotizaciones.

Aunque con altibajos a lo largo del periodo, los mercados de acciones han interpretado el actual entorno como una continuación de la recuperación iniciada en 2009, en el cual las compañías cotizadas se enfrentan a una moderada reactivación del crecimiento económico. Ante tales perspectivas, aplican una gran disciplina especialmente en lo referente a contención de costes y nuevas inversiones, hasta que se vean síntomas de mayor actividad. No obstante lo peor de la crisis financiera parece haber quedado atrás y las grandes empresas ya han acometido un importante esfuerzo de reducción de su deuda, ayudadas por la mejora de las condiciones que ofrece el mercado de crédito.

El evento que más incertidumbre ha generado ha sido sin duda el incremento del riesgo soberano de los países periféricos europeos, que encabezó Grecia y que afectó también a Portugal y España. El deterioro de las cuentas públicas generó un alto sentimiento de desconfianza y provocó una venta indiscriminada de acciones de compañías domiciliadas en estos países, independientemente de su evolución operativa y su exposición internacional. Así, los índices de acciones de Grecia, Portugal y España cayeron un 5,86%, 4,35% y 8,95% respectivamente.

En Europa, el mejor comportamiento sectorial fue el de Tecnología (+16,69%) gracias a la buena evolución de las ventas de semiconductores y las expectativas sobre el mercado de teléfonos móviles. Otros sectores cíclicos como Ocio e Industriales vieron rentabilidades superiores al 10%. En el lado opuesto, los sectores defensivos registraron las rentabilidades más bajas e incluso negativas, como Eléctricas, que fue el peor sector cayendo un 2,73%, Telecomunicaciones (-1,03%) y Energía (+0,93%). El sector de Automoción cayó un 1,75%, siendo un caso especial dentro de los cíclicos, al esperar unas cifras de ventas descendentes como consecuencia de la finalización de los planes de incentivos aplicados desde 2009.

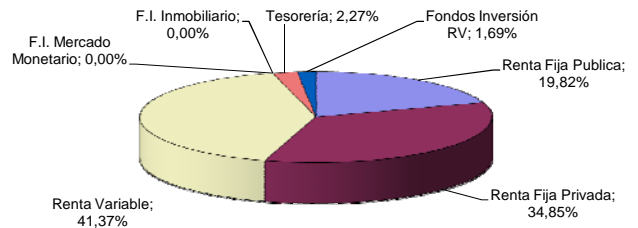
La gestión del riesgo de tipo de interés ha tenido una contribución negativa frente a su índice de referencia, se han ponderado los plazos intermedios, mientras que se ha mantenido una posición neutral frente a su índice de referencia. En cuanto a la selección de valores, han contribuido positivamente frente al índice, la inversión en renta fija privada ha ofrecido un mayor retorno que la deuda pública. Se ha incrementado a lo largo del trimestre la exposición a cedulas hipotecarias, se ha incrementado la exposición en 10 años, financiándola con ventas en el plazo de 5 años con una calificación crediticia de AAA, se ha incrementado la exposición en deuda periférica de la zona euro.

La cartera ha estado invertida en renta variable entre el 33% y el 42%, por lo tanto por debajo de su nivel de referencia a largo plazo, para compensar la alta exposición pro-cíclica de la cartera de acciones. Se han realizado numerosos cambios selectivos en la cartera, que han tenido como resultado el incremento del peso en Consumo e Industriales, a cambio de Financieros, Energía y Materias Primas. La cartera de renta variable obtuvo un resultado ligeramente inferior a su índice de referencia, achacable principalmente a la selección de valores, más que al posicionamiento sectorial.

## Datos del Plan 31/03/2010

<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>	101.574.631
<b>Valor Liquidativo</b>	8.109.109
<b>Participes</b>	3.152
<b>Comisión Gestión</b>	0,25% Anual hasta 100 Mill. Patrimonio
<b>Comisión Depósito</b>	0,20% Anual a partir de 100 Mill. Patrimonio
<b>Audidores externos</b>	KPMG Auditores, S.L.

## Estructura de la Cartera



## Cartera por Sectores

SECTOR	PORCENTAJE
MATERIAS PRIMAS	16,48%
COMUNICACIÓN	8,61%
BIENES DE CONSUMO	8,85%
CONSUMO NO CÍCLICO	10,94%
ENERGÍA	10,20%
FINANCIERO	22,83%
INDUSTRIAL	11,59%
TECNOLOGÍA	0,78%
ELÉCTRICAS	0,95%
ATENCIÓN SANITARIA	5,27%
FONDOS INVERSIÓN	3,51%

## Valores más Representativos RV

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
AC.BNP PARIBAS	FINANCIERO	4,2%
AC.NESTLE	CONSUMO NO CÍCLICO	3,8%
AC.TELEFONICA DE ESPADA, S.A.	COMUNICACIÓN	3,7%
AC.HSBC HOLDING PLC (75P)	FINANCIERO	3,5%
AC.BARCLAYS PLC	FINANCIERO	3,2%
AC.ABB LTD	INDUSTRIAL	3,1%
PART.ARCANO CAPITAL I FCR	FONDOS INVERSIÓN	2,9%
AC.BAYER AG	MATERIAS PRIMAS	2,8%
AC.THE SWATCH GROUP AG-B	BIENES DE CONSUMO	2,6%
AC.ROCHE HOLDING AG-GENUSS	ATENCIÓN SANITARIA	2,4%

## Rentabilidades del Fondo

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias	
1er Trimestre 10	2,13%	2,13%	Ejercicio 2009	15,94%
			3 Últimos años	-0,46%
			5 Últimos años	3,29%
			10 Últimos años	0,91%
			15 Últimos años	

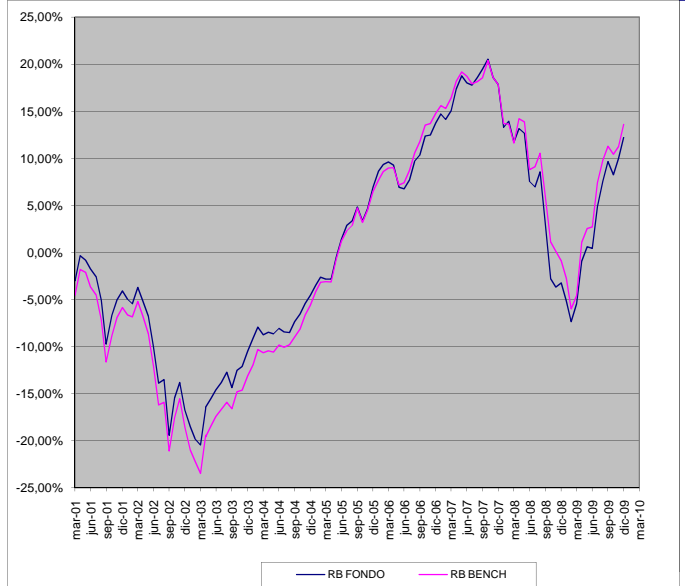
## Rentabilidades del Plan

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias	
1er Trimestre 10	2,04%	2,04%	Ejercicio 2009	15,62%
			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 Trimestre 2010	3.523.951,32
Trasposos de Entrada 1er Trimestre 2010	481.921,31
Trasposos de Salida 1er Trimestre 2010	354.296,49
Prestaciones 1er Trimestre 2010	2.377.588,38

## Valor Liquidativo Fondo Vs Benchmark



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

Boletín Informativo nº 29

Primer 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	31,16%	Nacional	2,70%	FUTURO BONO ALEMAN 2Y (EUREX) JUN-10	-42.076.575,00
Bonos 1 a 3 años	0,40%	F.I. Mercado Monetario	6,03%	Zona Euro	17,43%	FUTURO BONO ALEMAN 5Y (EUREX) JUN-10	1.053.720,00
Bonos 3 a 5 años	0,00%	F.I. Inmobiliario	4,58%	Extranjera	16,85%	FUTURO BONO ALEMAN 10Y (EUREX) JUN-10	8.387.800,00
Bonos > 5 años	17,31%			F.I.	1,51%	FUTURO DJ EURO STOXX-50 JUN-10	-4.932.230,00
Tesorería	2,03%						

## 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:

En la reunión extraordinaria de la Comisión de Control celebrada el pasado 8 de marzo de 2010, y en aplicación del apartado 3º letra "d" de la cláusula tercera del acuerdo de Participación en Beneficios y Previsión Social de fecha 29 de febrero de 2000, se aprobó la nueva tabla de porcentajes de Aportaciones Normales vigente para el período comprendido entre el 1º de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2014, obtenida tras la realización del correspondiente informe actuarial elaborado por nuestros actuarios (Consultora de Pensiones y Previsión Social) con fecha 10 de febrero de 2010. Los nuevos porcentajes son los siguientes:

<u>Edad en 2000:</u>	<u>% de aportación normal quinquenio 2005-2009</u>	<u>% de aportación normal quinquenio 2010-2014</u>
Menos de 40 años	4,42%	4,73%
Menos de 45 años	5,50%	5,96%
Menos de 50 años	6,94%	7,83%
Menos de 55 años	9,87%	11,97%
55 ó más años	14,04%	62,54%

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