

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

Boletín Informativo trimestral nº 33

Primer Trimestre 2011

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

A lo largo del primer trimestre hemos constatado la diferenciación de la prima de riesgo en la periferia europea. Mientras el diferencial de países que han recibido ayuda financiera, como Irlanda y Grecia, se ha seguido incrementando frente a la deuda alemana, España e Italia la han visto reducirse. Entre medias, en Portugal, la no aprobación de nuevas medidas de austeridad ha motivado la dimisión del Primer Ministro, y la convocatoria de elecciones generales para Junio, por lo que el país luso podría ser un nuevo candidato a recibir un paquete de ayuda financiera por parte de la Unión Europea/FMI. Las razones principales para el descenso de la prima de riesgo en España han sido el avance en la reforma del sistema financiero y la aprobación de un aumento del fondo de ayuda EFSF y su continuación a partir de 2013 en el ESM.

Mientras, la coyuntura macroeconómica ha seguido mejorando, en un contexto de escaladas del precio del petróleo y materias primas, fuertemente inducido por las revueltas en el Norte de África y Oriente Medio, lo cual ha motivado una aceleración de la inflación. En este contexto, el BCE parece dispuesto a subir los tipos de interés en Abril en 25 puntos básicos. Mientras es previsible que la Reserva Federal mantenga su programa de compras de deuda pública hasta su vencimiento en Junio, no está clara una renovación en un tercer programa.

Por último, el terremoto de Japón y sus consecuencias, dejaron un bache transitorio en el crecimiento mundial, sin tener un impacto duradero sobre el mismo.

En los mercados de renta fija europeos, lo más destacable ha sido ver cómo el bono a diez años español redujo su prima en 60 puntos básicos hasta 190, frente a su homólogo alemán.

El euro se ha visto netamente beneficiado a lo largo del trimestre, fundamentalmente por la reducción de la prima de riesgo de los países más grandes dentro de la periferia, como son Italia y España, y por el inicio en el ciclo de subida de tipos por parte del BCE. Mientras tanto, los acontecimientos en Japón han forzado una intervención concertada en pos de depreciar la divisa nipona.

Para los mercados de acciones, el primer trimestre de 2011 ha supuesto la continuación de la tendencia positiva de la que disfrutamos en la segunda mitad de 2010. Esta vez, el movimiento ha sido de menor importancia, ya que la corrección de marzo ha diezmado las subidas de enero y febrero. El índice global MSCI-World en euros incluso ha retrocedido un 1,41%, debido a la depreciación del dólar frente a nuestra moneda. El estadounidense S&P-500 ha sumado un 5,4% en dólares, que en euros pasa a una caída de 0,7%. El MSCI-Europe casi no ha variado con un +0,1% (en euros). El Nikkei ha perdido un 4,6% en yenes y un 12% en euros.

Los resultados empresariales del cuarto trimestre de 2010 y los datos macroeconómicos publicados han seguido impulsando los mercados al alza. Pero las subidas de los costes de las materias primas han empezado a notarse en los márgenes de las empresas, con lo que las sorpresas positivas en ingresos no se han reflejado en los beneficios, que han batido las expectativas en menor medida que los trimestres anteriores. De hecho, los inversores empiezan a preocuparse por la evolución de los resultados en los próximos meses, en un entorno en el que previsiblemente el crecimiento económico irá a menos y las materias primas podrían mantenerse altas, dados los conflictos surgidos en el Norte de África.

Sin duda, el suceso más trágico y con más impacto en las bolsas mundiales fue el terremoto del 11 de marzo en Japón. Al drama humano se sumaba la incertidumbre en cuanto a las consecuencias económicas de dicho terremoto, posterior Tsunami y la emergencia nuclear de Fukushima. El Nikkei llegó a acumular un desplome del 17,5% en los días posteriores a la catástrofe.

Con todo esto, la evolución de la renta variable ha atravesado un periodo de mayor volatilidad, que ha repercutido en la evolución sectorial. Los altos precios del petróleo han hecho que el sector Energético y el Eléctrico tengan una evolución mejor que el índice. En cambio, los sectores más expuestos a subidas de tipos de interés o a la tragedia japonesa como Automóviles o Bienes de Consumo han sido los más perjudicados.

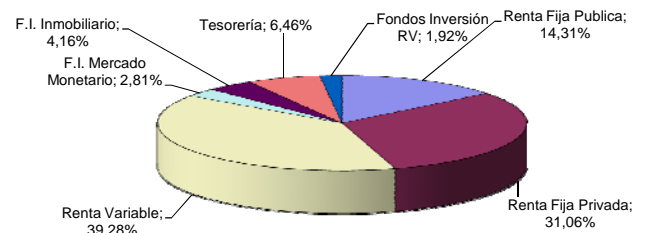
La gestión de tipo de interés ha tenido una contribución neutral frente a su índice de referencia, mientras que la selección de valores ha tenido una contribución positiva debido a la exposición al sistema financiero español, en particular cédulas hipotecarias y a deuda pública italiana.

Sobre la cartera de renta variable se han realizado varios movimientos tácticos de cobertura, que llegó a ver un nivel de inversión mínimo en el 34%, con un resultado positivo. Al final del trimestre el porcentaje de inversión se aproximaba a la referencia a largo plazo de 40%. La composición de la cartera de acciones tuvo un comportamiento positivo, aunque ligeramente inferior a su índice, motivado principalmente por el peor comportamiento de los valores de los sectores de Consumo y de Materias Primas.

Datos del Plan 31/03/2011

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	106.101.451
Valor Liquidativo	8.444.601
Participes	3.021
Comisión Gestión	0,2485% Anual hasta 100 Mill s/ Patrimonio 0,024% Anual a partir de 100 Mill s/ Patrimonio
Comisión Depósito	0,024% Anual s/ Patrimonio
Audidores externos	KPMG Auditores, S.L.

Estructura de la Cartera



Cartera por Sectores

SECTOR	PORCENTAJE
FINANCIERO	19,16%
INDUSTRIAL	15,71%
ENERGÍA	15,53%
MATERIAS PRIMAS	12,45%
BIENES DE CONSUMO	11,14%
CONSUMO NO CÍCLICO	6,74%
COMUNICACIÓN	5,70%
TECNOLOGÍA	5,60%
FONDO INVERSIÓN	4,90%
ATENCIÓN SANITARIA	3,07%

Valores más Representativos RV

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
AC.BNP PARIBAS	FINANCIERO	4,4%
PART.ARCANO CAPITAL I FCR	FONDO INVERSIÓN	4,1%
AC.TELEFONICA DE ESPAÑA, S.A.	COMUNICACIÓN	3,4%
AC.BG GROUP	ENERGÍA	3,2%
AC.TOTAL FINA ELF	ENERGÍA	2,6%
AC.XSTRATA PLC	MATERIAS PRIMAS	2,6%
AC.NESTLE	CONSUMO NO CÍCLICO	2,6%
AC.ING GROEP N.V.	FINANCIERO	2,5%
AC.THE SWATCH GROUP AG-B	BIENES DE CONSUMO	2,5%
AC.SIEMENS AG AKTIEN	INDUSTRIAL	2,5%

Rentabilidades del Fondo

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 11	0,31%	0,31%	Ejercicio 2010: 6,26%
			3 Últimos años: 0,40%
			5 Últimos años: 2,20%
			10 Últimos años: 1,77%
			15 Últimos años:

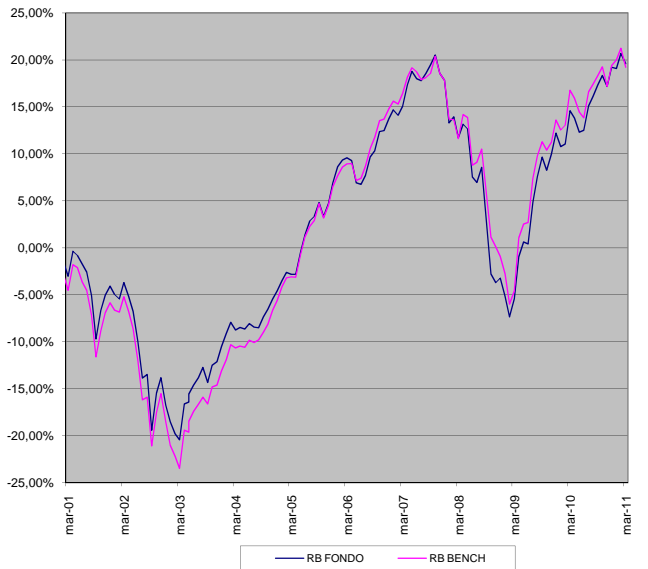
Rentabilidades del Plan

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 11	0,23%	0,23%	Ejercicio 2010: 6,02%
			3 Últimos años: 0,15%
			5 Últimos años: 1,91%
			10 Últimos años: 1,48%
			15 Últimos años:

Cuenta de Posición Del Plan

Aportaciones 1er Trimestre 2011	3.509.625,76
Trasposos de Entrada 1er Trimestre 2011	32.774,48
Trasposos de Salida 1er Trimestre 2011	126.980,75
Prestaciones 1er Trimestre 2011	2.527.626,47

Valor Liquidativo Fondo Vs Benchmark



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

Boletín Informativo trimestral nº 33

Primer Trimestre 2011

Gestora: Deutsche Zurich Pensiones, EGFP

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	31,13%	Nacional	2,45%	FUTURO BONO ALEMAN 10Y (EUREX) JUN-11	16.615.360,00
Bonos 1 a 3 años	0,00%	F.I. Mercado Monetario	2,82%	Zona Euro	22,63%	FUTURO DJ EURO STOXX-50 JUN-11	1.251.360,00
Bonos 3 a 5 años	0,00%	F.I. Inmobiliario	4,17%	Extranjera	12,37%	FUTURO BONO ALEMAN 5Y (EUREX) JUN-11	343.710,00
Bonos > 5 años	14,34%			F.I.	1,93%	FUTURO DAX JUN-11	884.812,50
Repos	7,84%						
Tesorería	0,32%						

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 Comisión de Control, en reunión de fecha 13 de abril de 2011, ha acordado modificar las Especificaciones del Plan de Pensiones para permitir una mayor flexibilidad en cuanto a las formas de cobro de las prestaciones, permitiéndose, adicionalmente al cobro en forma de capital, capital-renta o de renta que ya preveía el Plan, pagos sin periodicidad regular, pudiéndose solicitar como máximo en tres ocasiones dentro de cada año natural y por un importe mínimo de 250 euros cada uno de ellos.

Además, el Beneficiario de una prestación diferida o en curso, podrá solicitar, una sola vez en cada ejercicio, la anticipación de vencimientos y cuantías inicialmente señaladas, así como el anticipo de un capital equivalente a los derechos remanentes totales, salvo en el caso de las rentas o capitales actuariales que no serán modificables ni tendrán derecho a anticipar el vencimiento ni cuantías inicialmente previstas.

Se adjunta texto refundido de las nuevas Especificaciones del Plan de Pensiones, a fecha 13 de abril de 2011.

Por otra parte, el Documento de Política de Inversión del Fondo de Pensiones de los Empleados del Grupo Deutsche Bank, ha sido modificado en su apartado 3 letra a) , denominado COLOCACION ESTRATEGICA DE ACTIVOS CON RESPECTO A LA NATURALEZA Y DURACION DE SUS COMPROMISOS

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