

Cuarto Trimestre 2007

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

Los comienzos de 2007 se caracterizaron por una continuidad en las tendencias del año anterior, el proceso de redistribución del crecimiento global de economías desarrolladas como la americana a otras emergentes, en particular Asia. Mientras EE.UU. experimentaba un crecimiento por debajo de su potencial, Europa crecía a tasas anualizadas por encima del 2,5%. Las señales negativas que desde hacía trimestres venía apuntando el sector inmobiliario americano se manifestaron en toda su extensión ante el quebranto de estructuras de inversión con exposición al mercado de hipotecas americanas de alto riesgo. La exposición del sector financiero a dicho tipo de estructuras resultó ser de proporciones insospechadas. La falta de transparencia por parte de las entidades financieras indujo a la desconfianza de los inversores y del propio sistema, y la prima de riesgo interbancaria y de crédito se incrementó bruscamente a comienzos de Agosto. El deterioro del sector inmobiliario está teniendo su efecto sobre el consumidor americano, habiéndose incrementado las probabilidades de recesión. En Europa, la restricción al crédito se está empezando a dejar sentir y la fuerte apreciación del euro está teniendo su impacto sobre las exportaciones. Sin embargo la escalada en precios del petróleo y materias primas, en particular alimentos frescos, está impactando sobre los índices de precios al consumo, los cuales a cierre de año se sitúan muy por encima del objetivo de la entidad reguladora. Esto hace bastante improbable, a pesar de la coyuntura, que haya una bajada de tipos a corto plazo.

El índice de referencia MSCI Europa ha terminado el año prácticamente al mismo nivel que a cierre de 2006, con una variación de tan sólo el +0,07%. La crisis hipotecaria estadounidense y su potencial impacto en el crecimiento de la economía global y en Europa en particular, ha sido la principal causa para tan modesto comportamiento.

El año 2007 se ha caracterizado por dos periodos claramente diferenciados. Hasta los meses de verano, la renta variable se vio favorecida por el endeudamiento barato que alentaba las operaciones corporativas. Las turbulencias llegaron a mediados del mes de julio cuando la crisis de las hipotecas subprime estadounidenses se trasladaba al sector financiero europeo.

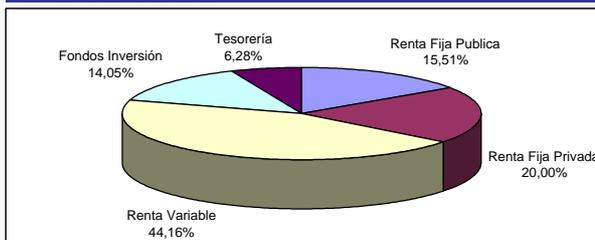
Este ha sido el sector peor parado en términos de evolución anual, con una pérdida de -12,86%. Por el contrario, sectores tan cíclicos como el de materias primas, industrial y petróleo se han comportado muy favorablemente, subiendo un +25,3%, +9,8% y +9,4% respectivamente. Por último, destacamos la rentabilidad de las telecomunicaciones, valores que han ido de menos a mas a lo largo del año. Al final el sector en su conjunto ha sumado un 18,5%.

La política de inversión ha consistido en evitar los valores pertenecientes al sector bancario, ante la incertidumbre existente sobre las consecuencias que podían tener las hipotecas de baja calidad sobre las entidades financieras. Durante todo el año se ha mantenido una exposición muy reducida al sector financiero. El peso en este tipo de compañías ha estado muy por debajo de su ponderación en el índice de referencia MSCI Europa. Además, se han ido reduciendo paulatinamente los niveles de exposición a renta variable. Coincidiendo con los meses de verano, se decidió adoptar un posicionamiento más conservador, dando mayor protagonismo a las compañías de telecomunicaciones, eléctricas y consumo no cíclico. Al mismo tiempo, se redujo la presencia en compañías pertenecientes a sectores cíclicos como consumo cíclico, construcción o industriales. Por otra parte, se bajó aún más la exposición a bancos.

Datos del Plan 31/12/2007

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	94.367.958
Valor Liquidativo	8.386812
Participes	3.047
Comisión Gestión	0,25% Anual s/ Patrimonio
Comisión Depósito	0,024% Anual s/ Patrimonio
Audidores externos	KPMG Auditores, S.L.

Estructura de la Cartera



Cartera por Sectores

SECTOR	PORCENTAJE
MATERIAS PRIMAS	11,63%
COMUNICACIÓN	9,52%
BIENES DE CONSUMO	10,20%
CONSUMO NO CÍCLICO	8,38%
ENERGÍA	11,50%
FINANCIERO	23,87%
INDUSTRIAL	9,13%
TECNOLOGÍA	2,32%
ELÉCTRICAS	6,51%
ATENCIÓN SANITARIA	5,61%
FONDOS DE INVERSIÓN	1,32%

Valores más Representativos RV

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
AC. ROYAL DUTCH SHELL B	ENERGÍA	3,70%
AC. SIEMENS AG AKTIEN	INDUSTRIAL	3,55%
AC. E.ON	ELÉCTRICAS	3,40%
AC. TELEFONICA DE ESPADA, S.A.	COMUNICACIÓN	2,96%
AC. ROCHE HOLDING AG-GENUSS	ATENCIÓN SANITARIA	2,91%
AC. KBC GROUPE	FINANCIERO	2,87%
AC. NESTLE	CONSUMO NO CÍCLICO	2,80%
AC. VODAFONE GROUP P.L.C.	COMUNICACIÓN	2,79%
AC. RECKITT BENCKISER PLC	CONSUMO NO CÍCLICO	2,68%
AC. UNICREDITO ITALIANO	FINANCIERO	2,67%

Rentabilidades del Fondo

	Trimestrales	Acum Año	Históricas TAE
1er Trimestre 07	1,15%	1,15%	2001 -4,09%
2ndo Trimestre 07	2,55%	3,74%	2002 -13,21%
3er Trimestre 07	1,23%	5,02%	2003 7,48%
4to Trimestre 07	-1,37%	3,58%	2004 6,64%
			2005 12,05%
			2006 6,39%
			2007 3,58%

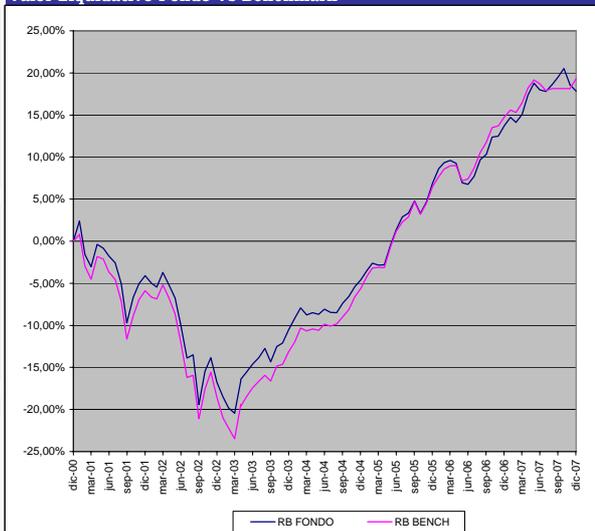
Rentabilidades del Plan

	Trimestrales	Acum Año	Históricas TAE
1er Trimestre 07	1,07%	1,07%	2001 -4,37%
2ndo Trimestre 07	2,47%	3,56%	2002 -13,43%
3er Trimestre 07	1,15%	4,75%	2003 7,20%
4to Trimestre 07	-1,45%	3,23%	2004 6,32%
			2005 11,62%
			2006 6,02%
			2007 3,23%

Cuenta de Posición Del Plan

Aportaciones 4o Trimestre 2007	2.699.339,77
Trasposos de Entrada 4o Trimestre 2007	51.407,64
Trasposos de Salida 4o Trimestre 2007	243.171,16
Prestaciones 4o Trimestre 2007	1.356.800,90

Valor Liquidativo Fondo Vs Benchmark



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

Boletín Informativo nº 20

Cuarto Trimestre 2007

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	0,22%	RF Privada	19,88%	Nacional	2,15%	FUTURO DJ EURO STOXX-50 MAR-08	678.660,00
Bonos 1 a 3 años	3,01%	F.I. Mercado Monetario	13,96%	Zona Euro	26,38%	FUTURO BONO ALEMAN 10Y (EUREX) MAR-08	11.657.520,00
Bonos 3 a 5 años	0,94%			Extranjera	15,37%	FUTURO BONO ALEMAN 5Y (EUREX) MAR-08	34.210.505,00
Bonos > 5 años	11,26%			F.I.	0,59%	FUTURO BONO ALEMAN 2Y (EUREX) MAR-08	3.991.500,00
Repos	5,74%						
Tesorería	0,50%						

Información de la Comisión de Control del Plan

Comentarios:

Con fecha 20 de Diciembre de 2007 la empresa CPPS Asesores ha presentado informe con las conclusiones de la Revisión financiero-actuarial que han llevado a cabo correspondiente a los años 2005 y 2006, siendo el resultado satisfactorio

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