

# Plan de Pensiones de los Empleados de Deutsche Bank,SAE

Boletín informativo nº. 7

Tercer Trimestre 2004

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 Fija Mixta II.

## Informe de mercados

Durante el tercer trimestre del año las bolsas europeas han experimentado un comportamiento prácticamente plano con una ligera corrección del 0,8%, acumulando una rentabilidad desde inicio de año del 5,9%.

Durante el mes de agosto hemos llegado a ver los mínimos anuales de las bolsas mientras el precio del petróleo iniciaba una fuerte escalada. El riesgo de un freno en la recuperación económica junto con posibles tensiones inflacionistas han sido las principales preocupaciones de los inversores del mercado de renta variable.

En los últimos días del trimestre el mercado recuperó en la medida en la que el petróleo recortaba desde máximos.

En el tercer trimestre, en el mercado americano las revisiones positiva de las estimaciones de beneficios empresariales se ha ralentizado después de un periodo prolongado de revisiones a la alza. En Europa, la tendencia de crecimiento en beneficios ha sido muy estable. El anuncio de compra del banco británico Abbey National por parte de banco Santander ha incrementado las posibilidades sobre futuras operaciones en el sector financiero.

El sector tecnología ha sido uno de los sectores con peor comportamiento especialmente perjudicado por el sector de semiconductores. El sector petróleo y materias primas han registrado fuertes subidas en el trimestre acumulando una revalorización cercana al 12% desde inicio de año .

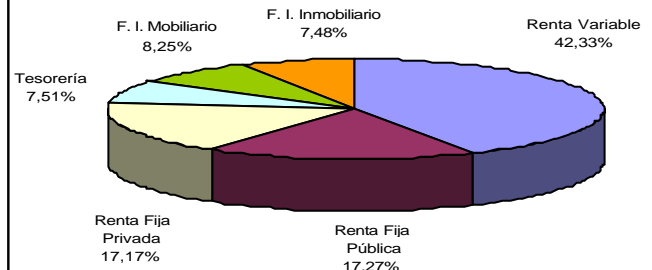
La política de inversión en renta variable ha consistido en reducir el peso en el sector tecnología tras la publicación de resultados de las empresas americanas dado que mostraban cautela en sus previsiones futuras de beneficios. En el sector financiero, ante la recuperación de los bonos, se ha reducido el peso en el sector asegurador y se han incrementado en bancos. El sector energía ha permanecido sobreponderado en el semestre.

La estrategia en renta fija ha consistido en mantener una duración media por debajo del índice de referencia. La desaceleración de los indicadores de coyuntura se ha traducido en descensos consolidados los tramos medios y largos de la curva de tipos, por lo que la evolución relativa de la cartera frente a su índice de referencia no ha sido la más óptima. En términos relativos el fondo se ha visto favorecido por el estrechamiento del diferencial de tipos entre el dos y diez años al tener más peso en el tramo largo.

## Datos del Plan a 30-09-2004

<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>	63.716.381,10
<b>Valor Liquidativo</b>	6,67245
<b>Paticipes</b>	2.970
<b>Comisión Gestión</b>	0,25% anual s/ patrimonio
<b>Comisión Depósito</b>	0,024% anual s/ patrimonio
<b>Audidores externos</b>	KPMG Auditores, S.L.

## Estructura de la cartera



## Cartera por sectores

Sector	Porcentaje
Financiero	21%
Químicas y Farmacéuticas	13%
Energía	11%
Consumo no cíclico	9%
Telecomunicaciones	9%
Industria	9%
Eléctricas	6%
Bienes de consumo	5%
Tecnológicas	3%
Real Estate	3%
Materias primas	2%
Otros	9%

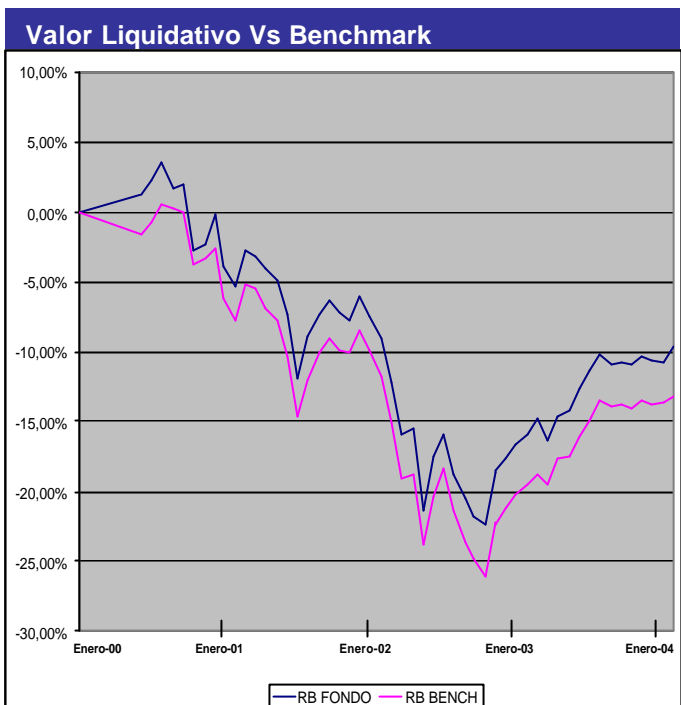
## Valores más representativos de Renta Variable

ACTIVO	PAIS	SECTOR	PORCENTAJE
Shell Transpt&trdg	Gran Bretaña	Energía	4,44%
HSBC HLDGS ORD	Gran Bretaña	Financiero	3,80%
ENI SPA	Italia	Energía	3,51%
BNP Paribas	Francia	Financiero	3,13%
Vodafone Group plc	Gran Bretaña	Telecomunicación	3,03%
UBS	Suiza	Financiero	2,96%
Novartis AG	Suiza	Farmacéuticas	2,93%
E.ON	Alemania	Electricas	2,81%
Royal Bank of scotland	Gran Bretaña	Financiero	2,77%
BP Amoco PLC	Gran Bretaña	Energía	2,62%

Rentabilidades del Fondo				
	Nominales	Acumulada	Históricas TAE	
1er Trimestre	1,96%	1,96%	1999	18,67%
2do Trimestre	0,76%	2,73%	2000	-2,39%
3er Trimestre	0,80%	3,55%	2001	-4,09%
4to Trimestre			2002	-13,21%
			2003	7,48%

Rentabilidades del Plan				
	Nominales	Acumulada	Históricas TAE	
1er Trimestre	1,89%	1,89%	1999	18,24%
2do Trimestre	0,69%	2,59%	2000	-2,70%
3er Trimestre	0,73%	3,34%	2001	-4,37%
4to Trimestre			2002	-13,43%
			2003	7,20%

Cuenta de posición del Plan	
Aportaciones 3er Trim'04	447.807,93
Trasposos de Entrada 3er Trim'04	58.841,83
Trasposos de Salida 3er Trim'04	45.674,80
Prestaciones 3er Trim'04	198.765,41



Composición cartera de inversión							
Renta Fija Pública		Renta Fija Privada		Renta Variable		Posiciones abiertas en Opciones y Futuros	
Bonos 1 a 3 años	0,00%	RF Privada	17,65%	Nacional	0,84%	Futuros s/ Bono Aleman 5 YR	-3.400.000,00
Bonos 3 a 5 años	9,16%	F.I. Inmobiliario		Zona Euro	15,96%	Futuros s/ Bono Aleman 10 YR	0,00
Bonos > 5 años	10,94%	F.I. Mobiliario		Extranjera	23,39%	Futuros s/ Bono Aleman 2 YR	2.100.000,00
Repos	7,13%					Futuros s/ D.J. Euro Stoxx-50	-200.000,00

## Información de la Comisión de Control

En cumplimiento del nuevo Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, se ha nombrado a la empresa CPPS, Asesores como asesor de la Comisión de Control.

La rentabilidad acumulada del Plan de Pensiones a fecha 12-11-2004 es del 5,78% .