

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.

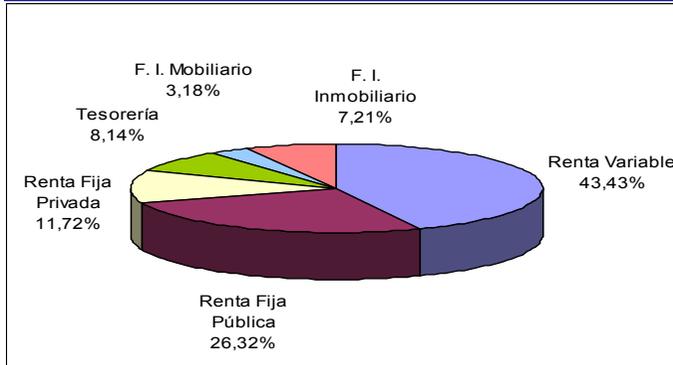
Informe de mercados

En el cuarto trimestre las bolsas europeas han registrado una recuperación del 5.92% cerrando el año a niveles máximos con una rentabilidad acumulada del 12,1%. Durante el mes de agosto, las bolsas llegaron a los niveles mínimos anuales marcados por los movimientos del precio del petróleo ante el riesgo de que el crecimiento económico se viera perjudicado. Sin embargo, a lo largo del cuarto trimestre la calma volvía a los mercados energéticos con la consiguiente reacción positiva en las bolsas. Además de este efecto positivo, la rápida resolución de las elecciones americanas junto con unos datos macroeconómicos publicados en EE.UU. a partir del mes de noviembre reforzaron la confianza en la recuperación económica del país. El movimiento más importante a destacar en el último trimestre ha sido la fuerte debilidad del dólar. Sin embargo aunque ha supuesto la mayor amenaza no ha impedido que las bolsas europeas alcanzasen los máximos anuales. Respecto al comportamiento sectorial, la rentabilidad por dividendo ha sido la referencia de los inversores en la selección de valores. Así, el sector eléctrico, telecomunicaciones y bancario han registrado las mayores subidas dado que presentan una rentabilidad por dividendo superior a la media del mercado. El sector farmacéutico ha sido el peor comportamiento del periodo. A finales de trimestre, la cartera mantenía una sobreponderación en bancos, industriales y consumo cíclico. Los sectores con la mayor infraponderación eran los de materias primas, consumo no cíclico y farmacia. El mercado de renta fija ha mantenido el buen comportamiento gracias a los bajos niveles de inflación de las principales economías y los bajos tipos de interés oficiales. Nuestra expectativa de un mayor crecimiento de la inflación por la subida del precio del petróleo y, por tanto, de los niveles de tipos de interés fijados por los Bancos Centrales ha favorecido que se haya tomado una visión conservadora sobre el riesgo de tipos de interés. Se ha mantenido un nivel de duración reducido con el objetivo de tratar de cubrir las posibles pérdidas en la parte de renta fija en el caso de que se cumpla nuestro escenario.

Datos del Plan a 31-12-2004

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	65.909.067,07
Valor Liquidativo	6,86507
Participes	2.924
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
Financiero	24,18%
Industria	15,91%
Energía	9,31%
Químicas y Farmacéuticas	8,42%
Otros	8,21%
Consumo no ciclico	6,06%
Telecomunicación	5,97%
Eléctricas	5,19%
Comunicación	4,75%
Bienes de consumo	4,59%
Tecnológicas	3,11%
Materias Primas	2,67%
Real Estate	1,63%

Valores más representativos de Renta Variable

ACTIVO	PAIS	SECTOR	PORCENTAJE
Shell Transpt&trdg	Gran Bretaña	Energía	4,42%
HSBC HLDGS ORD	Gran Bretaña	Financiero	3,79%
ENI SPA	Italia	Energía	3,34%
BNP Paribas	Francia	Financiero	2,99%
E.ON	Alemania	Electricas	2,96%
Novartis AG	Suiza	Farmacéuticas	2,71%
UBS	Suiza	Financiero	2,67%
ING GROEP N.V.	Holanda	Financiero	2,58%
TESCO	Gran Bretaña	Consumo no ciclico	2,46%
ROCHE HOLDING AG	Suiza	Químicas y Farmacéutic	2,44%

Rentabilidades del Fondo

Nominales Acumulada Históricas TAE

1er Trimestre	1,96%	1,96%	1999	18,67%
2ndo Trimestre	0,76%	2,73%	2000	-2,39%
3er Trimestre	0,80%	3,55%	2001	-4,09%
4rto Trimestre	2,98%	6,64%	2002	-13,21%
			2003	7,48%
			2004	6,64%

Rentabilidades del Plan

Nominales Acumulada Históricas TAE

1er Trimestre	1,89%	1,89%	1999	18,24%
2ndo Trimestre	0,69%	2,59%	2000	-2,70%
3er Trimestre	0,73%	3,34%	2001	-4,37%
4rto Trimestre	2,89%	6,32%	2002	-13,43%
			2003	7,20%
			2004	6,32%

Cuenta de posición del Plan

Aportaciones 4rto Trim'04	2.680.616,50
Traspasos de Entrada 4rto Trim'04	6.514,48
Traspasos de Salida 4rto Trim'04	330.054,26
Prestaciones 4rto Trim'04	452.472,05

Valor Liquidativo Vs Benchmark



Composición cartera de inversión

Renta Fija Pública		Renta Fija Privada		Renta Variable		Posiciones abiertas en Opciones y Futuros	
Bonos 1 a 3 años	17,33%	RF Privada	11,72%	Nacional	1,89%	Futuros s/ Bono Aleman 5 YR	-3.400.000,00
Bonos 3 a 5 años	2,78%	F.I. Inmobiliario	7,21%	Zona Euro	19,17%	Futuros s/ Bono Aleman 10 YR	0,00
Bonos > 5 años	6,20%	F.I. Mobiliario	3,18%	Extranjera	22,37%	Futuros s/ Bono Aleman 2 YR	17.400.000,00
Repos	8,14%					Futuros s/ D.J. Euro Stoxx-50	-1.410.240,00

Información de la Comisión de Control

La rentabilidad anual 2005 a 28 de enero es del 0,75 %.