

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 primer trimestre del año los índices europeos han re registrado una subida del 5,2% continuando con la buena tendencia del año pasado. En el periodo cabe destacar el mejor comportamiento de los mercados europeos frente al americano que ha registrado caídas.

A lo largo del trimestre, la renta variable se ha mostrado especialmente sensible a las expectativas de tipos de interés y en los momentos en los que la renta fija ha ofrecido una rentabilidad algo más atractiva, se han producido tomas de beneficios en las bolsas. Sin embargo, otros factores muy positivos han compensado el efecto de los tipos de interés: buenos resultados empresariales junto con el anuncio de operaciones corporativas. El anuncio de operaciones de fusiones y adquisiciones se ha producido tanto en EE.UU. como en Europa dando un gran soporte a la renta variable. Las OPA's más importantes anunciadas han sido Procter & Gamble sobre Gillete, BBVA sobre el banco italiano BNL, ABN Amro sobre Antonveneta.

Respecto a la tendencia sectorial, la fuerte subida del petróleo ha generado que el sector energía ha sido el que más ha contribuido a la subida de los mercados registrando una revalorización del 12% en el trimestre. Cabe destacar también el sector industrial con una subida del 9%. Sin embargo, el sector tecnología ha caído un 1,8% en el periodo siendo el único sector con rentabilidad negativa.

Durante el trimestre el fondo mantuvo altos niveles de inversión en renta variable respecto a su benchmark. Se aumento el peso en bancos, reduciendo el peso en seguros. También se bajo la posición en comunicación y distribución para subir en valores industriales y materias primas.

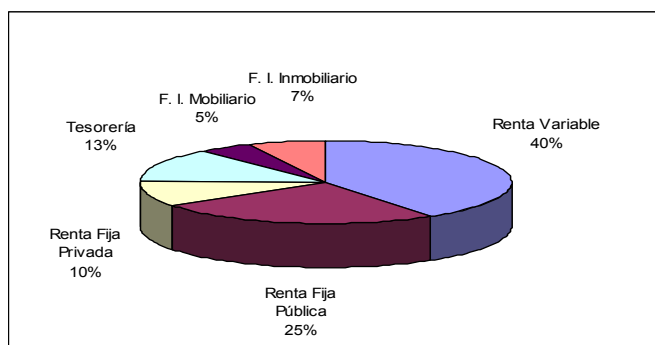
La estrategia del fondo en la cartera de renta fija ha consistido en mantener una duración media por debajo del índice de referencia, la desaceleración de los indicadores de coyuntura se ha visto contrarrestada por un mayor temor inflacionista que conlleven políticas mas restrictivas por parte de Bancos Centrales, En términos relativos las posiciones en crédito han tenido un efecto neutro a lo largo del trimestre, se deshicieron posiciones ante la ampliación de diferenciales frente a la deuda pública. Debido a las expectativas de revalorización de la corona sueca frente al euro se tomó una posición del 2,5% en un activo denominado en esta divisa.

Se mantiene un 6,5% en Grundbesitz Global, fondo de inversión inmobiliaria, con una revalorización positiva en el trimestre del 0,8%, 3,29% anualizado

Datos del Plan a 31-03-2005

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	69.524.006,35
Valor Liquidativo	6,98468
Paticipes	2.977
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	
Industria	17,17%
Energía	9,97%
Químicas y Farmacéuticas	8,10%
Otros	6,78%
Consumo no cíclico	5,93%
Telecomunicación	5,17%
Eléctricas	4,74%
Comunicación	4,68%
Bienes de consumo	4,67%
Tecnologías	3,27%
Materias primas	3,75%
Real Estate	2,43%

Valores más representativos de Renta Variable

ACTIVO	PAIS	SECTOR	PORCENTAJE
Shell Transp&trdg	Gran Bretaña	Energía	4,14%
HSBC HLDGS ORD	Gran Bretaña	Financiero	3,59%
Royal Bank of Scotland	Gran Bretaña	Financiero	3,16%
ENISPA	Italia	Energía	3,06%
Vo dafo ne	Gran Bretaña	Comunicación	2,92%
E.ON	Alemania	Eléctricas	2,84%
UBS	Suiza	Financiero	2,74%
British Petro leum-Amoco	Gran Bretaña	Industria	2,47%
BNP Paribas	Francia	Financiero	2,41%
TESCO	Gran Bretaña	Consumo no cíclico	2,41%

Rentabilidades del Fondo

Nominales Acumulada Históricas TAE

1er Trimestre	1,83%	7,64%	1999	18,67%
2ndo Trimestre			2000	-2,39%
3er Trimestre			2001	-4,09%
4to Trimestre			2002	-13,21%
			2003	7,48%
			2004	6,64%

Rentabilidades del Plan

Nominales Acumulada Históricas TAE

1er Trimestre	1,74%	7,26%	1999	18,24%
2ndo Trimestre			2000	-2,70%
3er Trimestre			2001	-4,37%
4to Trimestre			2002	-13,43%
			2003	7,20%
			2004	6,32%

Cuenta de posición del Plan

Aportaciones 1er Trim '05	3.042.726,17
Trasposos de Entrada 1er Trim '05	1.387,81
Trasposos de Salida 1er Trim '05	278.020,93
Prestaciones 1er Trim '05	331.746,59

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	13,17%	RF Privada	9,75%	Nacional	2,50%	Futuros s/ Bono Aleman 5 YR	-1.900.000,00
Bonos 3 a 5 años	0,58%	F.I. Inmobiliari	6,59%	Zona Euro	17,61%	Futuros s/ Bono Aleman 10 YR	2.300.000,00
Bonos > 5 años	11,24%	F.I. Mobiliario	4,85%	Extranjera	20,38%	Futuros s/ Bono Aleman 2 YR	1.100.000,00
Repos	13,33%					Futuros s/ D.J. Euro Stoxx-50	-1.347.300,00

Información de la Comisión de Control