

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

Boletín Informativo nº 10

Segundo Trimestre 2005

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

El periodo ha aportado nuevas plusvalías a los inversores. Lo más destacable ha sido el excelente comportamiento de la bolsa europea frente a la americana. Sin embargo, la fuerte apreciación del dólar estadounidense frente al euro lo ha compensado con creces.

Las bolsas han acumulado rentabilidades positivas después de abril donde los mercados de renta variable tocaron los mínimos del año. La preocupación en cuanto al crecimiento económico y al aumento del riesgo financiero con motivo de las dificultades a las que se enfrenta General Motors fueron las razones de la caída. Sin embargo, en el mes de mayo se produjo una recuperación rápida que ha llevado a los índices a niveles máximos.

El principal factor positivo para los mercados de renta variable ha sido el nivel de los tipos de interés. Los bonos europeos han acabado el trimestre con unas rentabilidades del 3.15% alcanzando los niveles más bajos desde 1950 dando un gran soporte a la valoración de las bolsas.

El movimiento de la divisa también ha tenido una lectura positiva para los mercados de renta variable en Europa. La debilidad del euro ha sido en parte el reflejo de una delicada situación política tras el referéndum sobre la constitución europea en Francia y Holanda. Sin embargo, es previsible un efecto positivo en los beneficios empresariales de las empresas europeas exportadoras.

Respecto al comportamiento sectorial cabe destacar el sector petróleo (+25,7%), eléctricas (+16,4%) e industriales (15,5%) como los mejores comportamientos. El sector de telecomunicaciones y financieros acumulan rentabilidades por debajo del índice. Los anuncios de actividad corporativa ha sido una constante durante el semestre. El mercado italiano ha sido el protagonista con anuncios como ABN Amro sobre Antonveneta, BBVA sobre BNL y Unicredito sobre Hypovereinsbank.

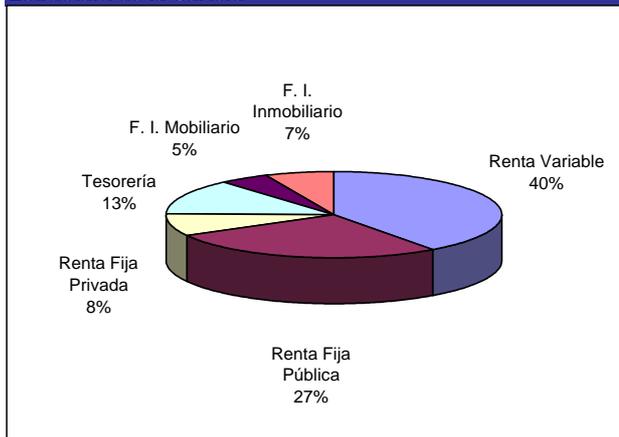
La política de inversión del fondo ha consistido en mantener altos niveles de inversión. La cartera permanece sobreponderada en los sectores de tecnología, consumo cíclico e industriales, mientras que se infraponen los de seguros, telecomunicaciones y consumo no cíclico.

La estrategia del fondo en renta fija ha consistido en mantener una duración media por debajo de su índice de referencia ante la expectativa de una recuperación del crecimiento y una futura subida de tipos, manteniendo un sesgo de aplanamiento de la curva entre los tramos de dos y diez años.

## Datos del Plan 30/06/2005

<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>	72.342.553,40
<b>Valor Liquidativo</b>	7,28058
<b>Paticipes</b>	2.932
<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
Químicas y Farmacéuticas	12,86%
Consumo no cíclico	6,90%
Real Estate	1,63%
Financiero	24,48%
Materias Primas	1,19%
Comunicación	3,34%
Industria	13,04%
Bienes de consumo	1,67%
Telecomunicación	5,58%
Eléctricas	5,30%
Tecnológicas	5,02%
otros	9,90%
Energía	9,09%

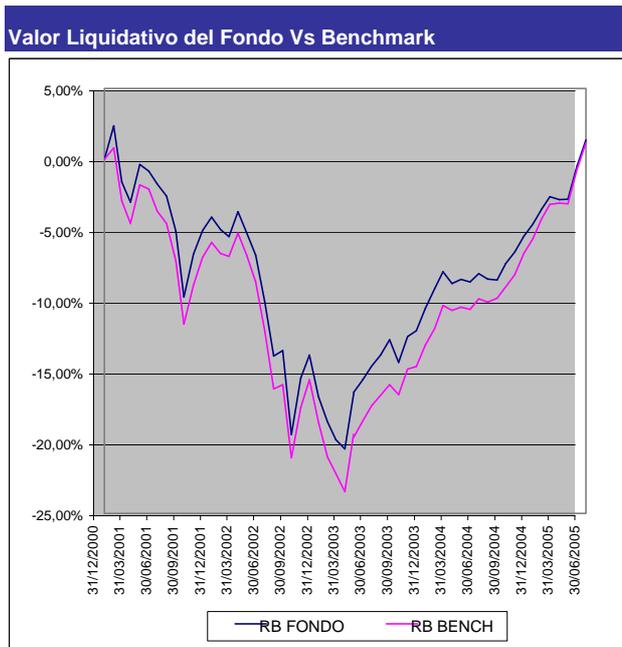
## Valores más Representativos de RV s/ RV

ACTIVO	PAIS	SECTOR	PORCENTAJE
Royal Bank of Scotland	Gran Bretaña	Financiero	5,88%
Shell Transp&trdg	Gran Bretaña	Energía	3,67%
E.ON	Alemania	Eléctricas	3,38%
Astrazemeca Plc	Gran Bretaña	Químicas	3,10%
Banca Intesa	Italia	Financiero	2,77%
British Petroleum	Gran Bretaña	Industria	2,73%
Vivendi Universal	Francia	Otros	2,63%
Roche Holding	Suiza	Químicas	2,63%
Carnival Plc	Gran Bretaña	Otros	2,55%
Capitalia SPA	Italia	Financiero	2,46%

Rentabilidades del Fondo				
	Nominales	TAE	Históricas TAE	
1er Trimestre	1,83%	7,64%	1999	18,67%
2do Trimestre	4,34%	13,00%	2000	-2,39%
3er Trimestre			2001	-4,09%
4to Trimestre			2002	-13,21%
			2003	7,48%
			2004	6,64%

Rentabilidades del Plan				
	Nominales	TAE	Históricas TAE	
1er Trimestre	1,74%	7,26%	1999	18,24%
2do Trimestre	4,24%	12,58%	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 2do Trim '05	1.199.460,80
Trasposos de Entrada 2do Trim '05	4.785,30
Trasposos de Salida 2do Trim '05	885.409,27
Prestaciones 2do Trim '05	433.006,08



Composición Cartera De Inversiones							
Renta Fija Pública		Renta Fija Privada		Renta Variable	Posiciones Abiertas en Opciones y Futuros		
Bonos 1 a 3 años	11,14%	RF Privada	8,23%	Nacional	1,33%	Futuros s/ Bono Aleman 5 YR	-1.900.000,00
Bonos 3 a 5 años	2,51%	F.I. Inmobili;	6,58%	Zona Euro	20,43%	Futuros s/ Bono Aleman 10 YR	2.300.000,00
Bonos > 5 años	13,33%	F.I. Mobiliari	4,82%	Extranjera	18,28%	Futuros s/ Bono Aleman 2 YR	1.100.000,00
Repos	13,35%					Futuros s/ D.J. Euro Stoxx-50	1.399.640,00

### Información de la Comisión de Control del Plan

En la reunión de la Comisión de Control celebrada con fecha 24 de Febrero de 2005, se aprobó el nuevo texto del Reglamento del Plan de Pensiones de los empleados de Deutsche Bank, SAE, habiéndose adecuado conforme a las nuevas especificaciones del Real Decreto 304/2004 de 20 de Febrero.

En la reunión de la Comisión de Control celebrada con fecha 27 de Abril de 2005, se han renovado los cargos de la Comisión de Control, que se indican, quedando asumidos por las siguientes personas:

Presidente: Ernesto Soriano Malet  
 Vicepresidente: Ernesto Alvarez Parada  
 Secretario: Fernando Olalla Merlo  
 Vicesecretario: Eusebio Rodriguez Luna

En la misma reunión, en aplicación del apartado 3º letra "d" de la cláusula tercera del acuerdo de Participación en Beneficios y Previsión Social de fecha 29 de febrero de 2000, se aprobó la nueva tabla de porcentajes de Aportaciones Normales para el período comprendido entre 1º de enero de 2005 y 31 de diciembre de 2009, obtenida tras la realización del correspondiente informe actuarial elaborado por nuestros actuarios ( Consultora de Pensiones y Previsión Social) con fecha 18 de abril de 2005. Los nuevos porcentajes son los siguientes:

Edad en 2000	% de aportación normal quinquenio 2000-2004	% de aportación normal quinquenio 2005-2009
Menos de 40 años	4,25%	4,42%
Menos de 45 años	5,25%	5,50%
Menos de 50 años	6,50%	6,94%
Menos de 55 años	9,00%	9,87%
55 ó más años	12,00%	14,04%

En la reunión extraordinaria de la Comisión de Control celebrada el pasado 20 de Junio de 2005 se han presentado las conclusiones de la Revisión financiero-actuarial de los años 2000,2001 y 2002, llevada a cabo por la empresa CPPS Asesores, con resultados satisfactorios

La rentabilidad acumulada del Plan de Pensiones a fecha 15-07-2005 es del 6,62%