

Tercer 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 tercer trimestre ha traído nuevas revalorizaciones de las bolsas, que han seguido subiendo a un ritmo similar al del segundo trimestre. El MSCI Europe ha sumado otro 8%, con lo que acumula ya una rentabilidad del 18,2% en lo que va de año. Sin embargo, el trimestre no ha estado exento de volatilidad. En efecto, durante el mes de agosto se produjo un recorte que dejó paso a una fuerte recuperación en septiembre, el mejor mes de los tres.

La evolución de la renta variable se ha visto impulsada por los resultados del segundo trimestre, que una vez más, han superado con creces las expectativas. Frente a una estimación de crecimiento de 7,2%, las compañías han conseguido un 12%, un ritmo similar al del primer trimestre. Por otra parte, los datos macroeconómicos han seguido apuntando a un crecimiento sostenido y sin sobresaltos. Otro factor favorable ha sido la expectativa de cambio que han motivado las convocatorias de elecciones en Alemania y Japón para el mes de septiembre. Posteriormente, la victoria de Koizumi ha seguido siendo motivo de alegría para los índices nipones, mientras que en Alemania, la candidata Merkel no ha conseguido una ventaja suficiente para formar Gobierno, un resultado decepcionante con impacto negativo en la bolsa alemana.

Desde el punto de vista negativo, la bolsa ha estado condicionada por la amenaza de los huracanes en Estados Unidos y sus consecuencias sobre los precios del petróleo y el crecimiento económico.

Respecto al comportamiento sectorial cabe destacar el sector petróleo y materias primas como los mejores comportamientos. Los valores pertenecientes a compañías industriales también han progresado más que el índice.

La actividad en fusiones y adquisiciones ha continuado y el año 2005 es ya el más importante en términos de actividad corporativa desde los excesos de 2000.

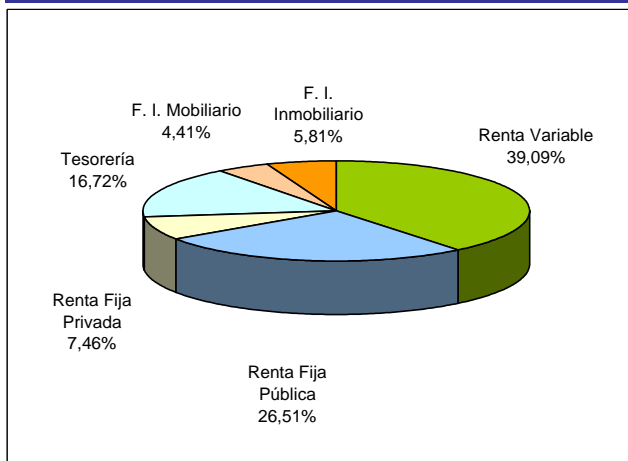
La política de inversión de la cartera en renta variable ha consistido en mantener altos niveles de inversión. Se han sobreponderado los sectores de energía, tecnología, ocio y consumo no cíclico. Por el contrario, se han infraponderado los de comunicaciones, seguros, materias primas y distribución.

La estrategia del fondo en renta fija ha consistido en mantener niveles de duración por debajo del benchmark antes las escasas expectativas de revalorización de la deuda y el bajo nivel de tipos absolutos.

Datos del Plan 30/09/2005

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	77.263.890,63
Valor Liquidativo	7,51923
Paticipes	2.932
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
Químicas y Farmacéuticas	10,69%
Consumo no cíclico	10,68%
Real Estate	0,00%
Financiero	22,70%
Materias Primas	1,14%
Comunicación	3,26%
Industria	18,69%
Bienes de consumo	0,00%
Telecomunicación	6,17%
Eléctricas	4,66%
Tecnológicas	7,38%
otros	10,09%
Energía	4,53%

Valores más Representativos de RV s/ RV

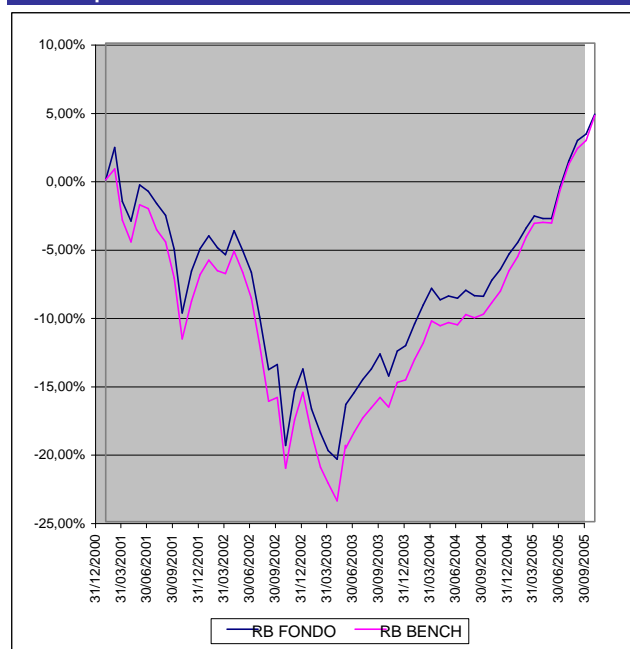
ACTIVO	PAIS	SECTOR	PORCENTAJE
Royal Bank of Scotland	Gran Bretaña	Financiero	5,17%
British Petroleum	Gran Bretaña	Industria	4,17%
Royal Dutch Shell	Holanda	Industria	3,51%
Banca Intesa	Italia	Financiero	3,47%
Glaxosmithkline PLC	Gran Bretaña	Químicas	3,38%
Total Fina ELF	Francia	Telecomunicacione	3,10%
Capitalia SPA	Italia	Financiero	2,84%
E.ON	Alemania	Electricas	2,72%
Roche Holding	Suiza	Químicas	2,71%
Technip-coflexip, SA	Francia	Energía	2,48%

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	3,37%	13,36%	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	3,28%	12,94%	2001	-4,37%
4to Trimestre			2002	-13,43%
			2003	7,20%
			2004	6,32%

Cuenta de Posición Del Plan	
Aportaciones 3er Trim '05	3.170.956,28
Trasposos de Entrada 3er Trim '05	132.194,48
Trasposos de Salida 3er Trim '05	624.163,54
Prestaciones 3er Trim '05	211.910,15

Valor Liquidativo del Fondo Vs Benchmark



Composición Cartera De Inversiones							
Renta Fija Pública		Renta Fija Privada		Renta Variable		Posiciones Abiertas en Opciones y Futuros	
Bonos 1 a 3 años	11,78%	RF Privada	7,46%	Nacional	1,71%	Futuros s/ Bono Aleman 5 YR	-1.900.000,00
Bonos 3 a 5 años	0,52%	F.I. Inmobili	5,81%	Zona Euro	21,70%	Futuros s/ Bono Aleman 10 YR	2.300.000,00
Bonos > 5 años	14,20%	F.I. Mobiliari	4,41%	Extranjera	15,68%	Futuros s/ Bono Aleman 2 YR	1.100.000,00
Repos	16,72%					Futuros s/ D.J. Euro Stoxx-50	2.081.340,00

Información de la Comisión de Control del Plan

Comentarios:

Con fecha 5 de Octubre de 2005 la empresa CPPS Asesores ha presentado informe con las conclusiones de la Revisión financiero-actuarial que han llevado a cabo correspondiende al año 2003, siendo el resultado satisfactorio.

La rentabilidad acumulada del Plan de Pensiones a fecha 21-10-2005 es del 7,22%