

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

Boletín Informativo nº 12

Cuarto 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 segundo semestre del año ha traído nuevas revalorizaciones de las bolsas europeas que han registrado una subida del 12% y acumulan un 22,7% en 2005. La excelente rentabilidad del año 2005 ha superado las ganancias de los años 2003 y 2004 consolidándose el tercer año consecutivo de rentabilidades positivas en las bolsas europeas. Cabe destacar el buen comportamiento del mercado europeo frente al americano (+3% en USD)

La evolución de la renta variable es especialmente impresionante si consideramos que los principales bancos centrales están practicando una política monetaria restrictiva. De hecho, el BCE en diciembre subía 25 p.b. los tipos de interés por primera vez tras tres años de tipos estables al 2%. Sin embargo, los inversores de renta variable no se han mostrado preocupados dado que los datos macroeconómicos confirman un escenario de crecimiento con capacidad de mejora especialmente en Europa. Las empresas europeas han continuado demostrando su capacidad de crecimiento en sus beneficios y se encuentran con una excelente salud financiera que ha permitido el continuo anuncio de operaciones de fusiones y adquisiciones. Esta tendencia confirma que los empresarios ven buenas perspectivas en sus negocios.

En la segunda parte del año, a diferencia de la primera, la subida no ha sido liderada por el sector petróleo. Los sectores que han tomado el relevo han sido: materias primas, aseguradoras e industriales. El único sector que ha acumulado rentabilidades negativas ha sido el sector de telecomunicaciones, con una caída del 2,3%, donde la publicación de resultados ha demostrado una mayor presión en márgenes de lo estimado debido al entorno competitivo.

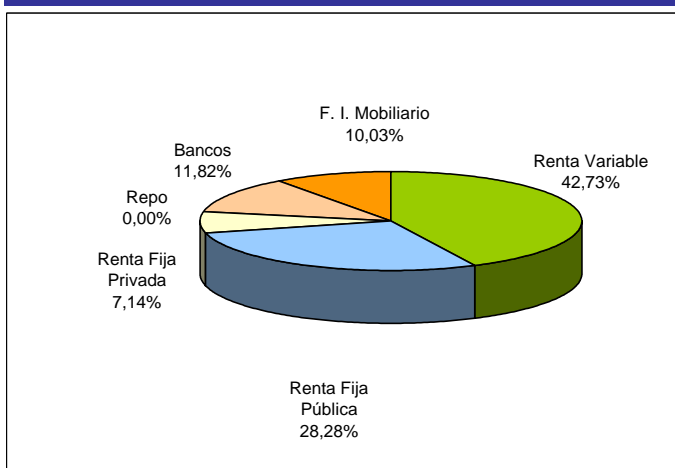
La política de inversión de la cartera ha consistido en mantener altos niveles de inversión en renta variable respecto a su índice. Se ha mantenido la sobreponderación en los sectores de energía, ingeniería, bancos y consumo cíclico. Los sectores que se han infraponderado han sido telecomunicaciones, seguros, consumo no cíclico y eléctricas.

La estrategia de la cartera de renta fija ha consistido en mantener un nivel de duración inferior a su índice de referencia ponderando en mayor medida los plazos ultralargos (30 años) antes las escasas expectativas de revalorización de la deuda debido a la mayor probabilidad de un inicio en el ciclo alcista de tipos de interés por parte del BCE

## Datos del Plan 31/12/2005

<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>	78.473.554,92
<b>Valor Liquidativo</b>	7,66305
<b>Participes</b>	2.920
<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	9,12%
Consumo no cíclico	10,32%
Financiero	25,56%
Materias Primas	2,94%
Comunicación	4,38%
Industria	21,37%
Telecomunicación	5,43%
Eléctricas	4,59%
Tecnológicas	4,04%
otros	6,81%
Energía	5,42%

## Valores más Representativos de RV s/ RV

ACTIVO	PAIS	SECTOR	PORCENTAJE
Royal Bank of Scotland	Gran Bretaña	Financiero	5,04%
British Petroleum	Gran Bretaña	Industria	3,64%
Novartis AG	Suiza	Farmacéutica	3,30%
Royal Dutch Shell	Holanda	Industria	3,16%
Banca Intesa	Italia	Financiero	2,92%
Capitalia SPA	Italia	Financiero	2,92%
Siemens AG Aktien	Alemania	Industria	2,90%
Total Fina ELF	Francia	Telecomunicación	2,76%
Barclays PLC	Gran Bretaña	Financiero	2,74%
Technip-coflexip, SA	Francia	Energía	2,62%

### 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%
4rto Trimestre	2,01%	12,05%	2002	-13,21%
			2003	7,48%
			2004	6,64%

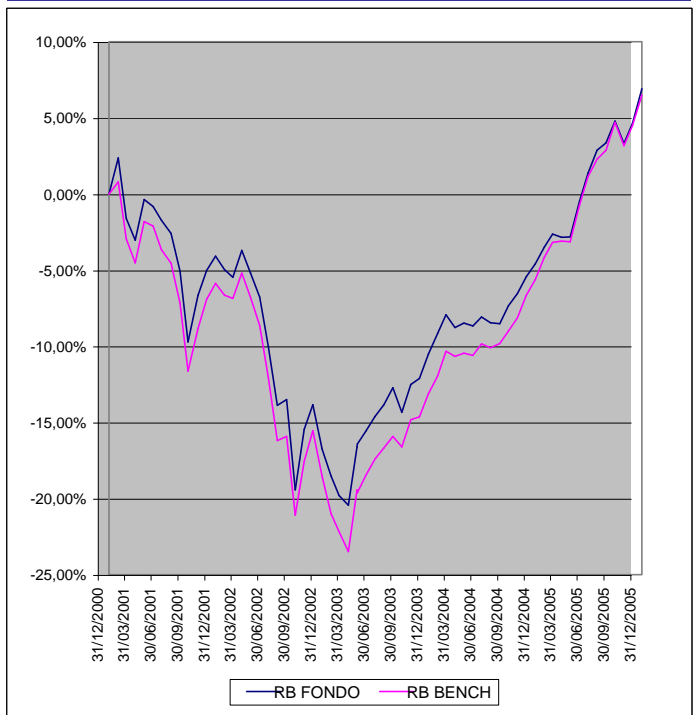
### Rentabilidades del Plan

	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%
4rto Trimestre	1,91%	11,62%	2002	-13,43%
			2003	7,20%
			2004	6,32%

### Cuenta de Posición Del Plan

Aportaciones 4rt Trim '05	2.440.095,94
Traspos de Entrada 4rt Trim '05	10.288,39
Traspos de Salida 4rt Trim '05	567.282,41
Prestaciones 4rt Trim '05	628.209,98

### 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	11,86%	RF Privada	7,14%	Nacional	0,42%	Futuros s/ Bono Aleman 5 YR	-8.032.006,00
Bonos 3 a 5 años	0,67%			Zona Euro	23,69%	Futuros s/ Bono Aleman 10 YR	8.032.006,00
Bonos > 5 años	15,75%	F.I. Mobiliari	10,03%	Extranjera	18,62%	Futuros s/ Bono Aleman 2 YR	0,00
Bancos	11,82%					Futuros s/ D.J. Euro Stoxx-50	-17.032.006,00

### Información de la Comisión de Control del Plan

#### Comentarios:

La rentabilidad acumulada del Plan de Pensiones a fecha 13-01-2006 es del 1,30%