

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

La sincronía habida durante los seis primeros meses en el crecimiento a nivel global ha supuesto que los bancos centrales continúen con su proceso de normalización de tipos. La Reserva Federal los ha subido 100 puntos básicos hasta el 5,25%, calificado este nivel como neutral. El BCE después de iniciar el proceso el diciembre pasado los ha situado en un 2,75%, mientras el Banco de Japón ha ido eliminando la liquidez del sistema, preparando el terreno para su primera subida a lo largo del próximo trimestre. La combinación de crecimientos por encima de potencial, mayor inflación y la retórica alcista en tipos de Bancos Centrales ha producido el peor comportamiento de la Renta Fija desde el periodo 1999-2000.

El BCE sitúa por primera vez su objetivo de inflación para 2006 por encima del 2%, lo cual le hace extremadamente vigilante de la estabilidad de precios.

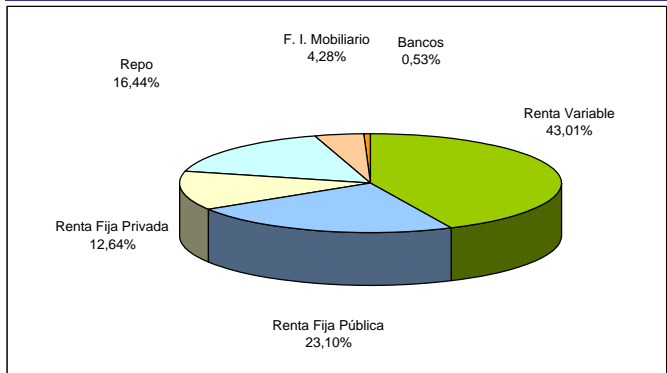
Para la renta variable, los primeros seis meses de 2006 han sido decepcionantes en términos de rentabilidad. El primer trimestre del año auguraba un buen comienzo, con una revalorización del MSCI World en euros del 3,5%. Sin embargo, en los siguientes tres meses ese mismo índice perdía un 6,43%, con lo que a 30 de junio, la rentabilidad acumulada era de -3,2%.

El principal detonante de la corrección ha sido la política monetaria de los bancos centrales. Tras un largo periodo en el que la inflación no parecía suponer ningún riesgo y e el que la economía crecía a buen ritmo, los últimos datos publicados de IPC en Estados Unidos se han situado por encima de los objetivos de los bancos centrales. En este contexto, los inversores temen que políticas monetarias más restrictivas acaben afectando negativamente al crecimiento económico.

Datos del Plan 30/06/06

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	80.829.465,23
Valor Liquidativo	7,64
Participes	4.251
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
AUTOMOVIL	1,87%
BANCOS	27,42%
BIENES DE CONSUMO	3,16%
COMUNICACION	4,14%
CONSUMO NO CICLICO	6,54%
DISTRIBUCION	1,65%
ELECTRICAS	6,67%
ENERGIA	9,36%
FARMACIA	10,00%
HOTELES Y OCIO	0,00%
INDUSTRIAL	13,64%
MATERIAS PRIMAS	5,20%
MEDIA	0,00%
SEGUROS	6,58%
TECNOLOGIA	3,76%

Valores más Representativos de RV s/ RV

ACTIVO	SECTOR	PAIS	PORCENTAJE
AC.ROYAL BANK OF SCOTLAND	BANCOS	GRAN BRETAÑA	3,63%
AC.ASTRAZENECA PLC	FARMACIA	GRAN BRETAÑA	3,08%
AC.BANCA INTESA	BANCOS	ITALIA	2,89%
AC.DEUTSCHE POST AG	INDUSTRIAL	ALEMANIA	2,73%
AC.BRITISH PETROLEUM-AMOCO	ENERGIA	GRAN BRETAÑA	2,70%
AC.SOCIETE GENERALE-A	BANCOS	FRANCIA	2,69%
AC.TOTAL FINA ELF	ENERGIA	FRANCIA	2,59%
AC.E.ON	ELECTRICAS	ALEMANIA	2,59%
AC.AXA	SEGUROS	FRANCIA	2,51%
AC.NOVARTIS AG CHF20(REGD)	FARMACIA	SUIZA	2,49%

Rentabilidades del Fondo

Acumulada año	Nominales	TAE	Históricas TAE
1er Trimestre	2,51%	10,57%	1999 18,67%
2do Trimestre	-2,58%	-9,96%	2000 -2,39%
3er Trimestre			2001 -4,09%
4to Trimestre			2002 -13,21%
			2003 7,48%
			2004 6,64%
Acum. 2006	-0,14%	-0,28%	2005 12,05%

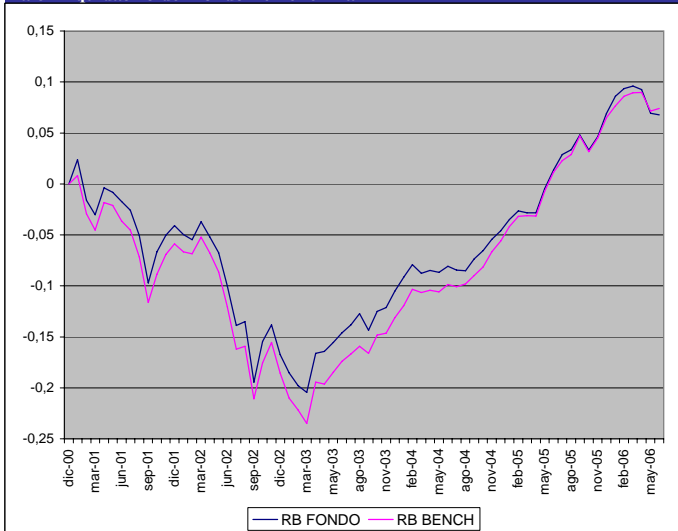
Rentabilidades del Plan

Acumulada año	Nominales	TAE	Históricas TAE
1er Trimestre	2,42%	10,18%	1999 18,24%
2do Trimestre	-2,67%	-10,28%	2000 -2,70%
3er Trimestre			2001 -4,37%
4to Trimestre			2002 -13,43%
			2003 7,20%
			2004 6,32%
Acum. 2006	-0,31%	-0,63%	2005 11,62%

Cuenta de Posición Del Plan

Aportaciones 1er Trim '06	3.695.050,59
Traspasos de Entrada 1er Trim '06	3.000,00
Traspasos de Salida 1er Trim '06	154.406,76
Prestaciones 1er Trim '06	842.263,24

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	68,78%	RF Privada	12,64%	Nacional	0,37%	FUTURO DJ EURO STOXX-50 SEP-06	2.391.900,00
Bonos 3 a 5 años	14,21%	F.I. Mobiliario	4,28%	Zona Euro	22,41%	FUTURO BONO ALEMAN 2Y (EUREX) SEP-06	12.200.000,00
Bonos > 5 años	17,01%			Extranjera	20,23%	FUTURO BONO ALEMAN 2Y (EUREX) SEP-06	600.000,00
Repos+ Bancos	16,97%					FUTURO BONO ALEMAN 10Y (EUREX) SEP-0	4.700.000,00
						FUTURO BONO ALEMAN 10Y (EUREX) SEP-0	1.000.000,00

Información de la Comisión de Control del Plan

Comentarios:

La rentabilidad acumulada del Plan de Pensiones a fecha 30-06-2006 es del - 0,31%