

Tercer Trimestre 2006

Gestora: Deutsche Zurich Pensiones, EGF

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

A lo largo del tercer trimestre el entorno macroeconómico global se ha caracterizado por un descenso de la prima de riesgo debido al alivio de las tensiones geopolíticas. Esto ha tenido una consecuencia directa sobre los precios del petróleo que han descendido en el trimestre un 25%; las perspectivas de una moderación en el crecimiento a nivel global, asociadas a un descenso del consumo americano por la debilidad del sector inmobiliario, también han contribuido al descenso de los precios energéticos y de materias primas.

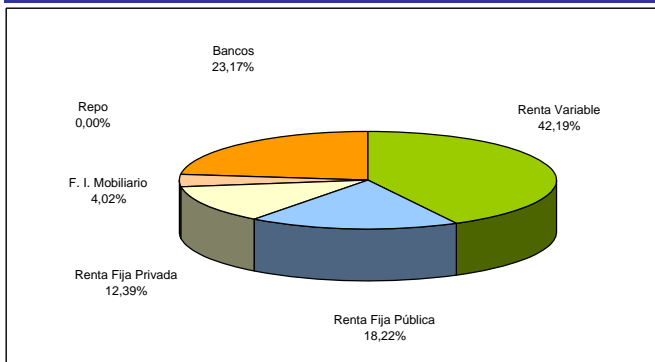
La acusada caída de precios ha tenido consecuencias inmediatas sobre los indicadores, el IPC en la zona euro descendió, situándose en el 1,8% en el mes de septiembre por debajo del objetivo del 2%. En esta coyuntura el BCE ha seguido comunicando a los mercados financieros un mensaje alcista en tipos y de prevalecer sus estimaciones de mayor crecimiento y mayor inflación seguirá subiendo los tipos el año que viene. A finales de agosto los situaba en el 3%. Mientras, la Reserva Federal ha decidido poner fin transitoriamente al proceso de subidas de tipos iniciadas en 2003, por una expectativa de moderación del crecimiento económico que se verá acompañada por un descenso de la inflación. En este escenario los mercados de renta fija han tenido una evolución favorable a lo largo del trimestre. La rentabilidad del diez años alemán ha pasado de 4,1 a 3,70 a final de trimestre, sin embargo la respuesta de la curva de tipos ha sido asimétrica ya que el diferencial entre el tramo de dos años y el de diez ha pasado de 50 a 12 p.b.

Durante el tercer trimestre, las bolsas han recuperado todo el terreno que se perdió en el segundo trimestre, momento en el que se tocaron los mínimos del año. Tan sólo del 30 junio al 30 de septiembre, el MSCI Europa se ha revalorizado en un 6%. Los factores que han influido positivamente sobre la buena evolución de la renta variable han sido en primer lugar, la publicación de resultados del segundo trimestre ha sido decisiva para aportar los primeros cimientos de la recuperación. Por otra parte, la cifra de beneficios por acción ha superado la estimación media de mercado con una diferencia material. Otro elemento que ha prolongado las subidas en agosto y septiembre ha sido la actividad corporativa en lo que se refiere a fusiones y adquisiciones.

Datos del Plan 30/09/06

Benchmark	60% (25% ML Monetario + 75%ML EMU Government) + 40% (100% MSCI Europe NET)
Gestora	Deutsche Zurich Pensiones, EGF
Depositario	Deutsche Bank S.A.E.
Patrimonio	86.101.148,29
Valor Liquidativo	7,89
Participes	4.370
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	1,82%
BANCOS	27,75%
BIENES DE CONSUMO	1,28%
COMUNICACION	5,36%
CONSUMO NO CICLICO	6,61%
DISTRIBUCION	1,65%
ELECTRICAS	6,62%
ENERGIA	10,79%
FARMACIA	11,69%
HOTELES Y OCIO	0,00%
INDUSTRIAL	10,62%
MATERIAS PRIMAS	5,43%
MEDIA	0,00%
SEGUROS	6,71%
TECNOLOGIA	3,67%

Valores más Representativos de RV s/ RV

ACTIVO	SECTOR	PAÍS	PORCENTAJE
AC.ROYAL BANK OF SCOTLAND	BANCOS	GRAN BRETAÑA	3,65%
AC.BANCA INTESA	BANCOS	ITALIA	3,12%
AC.ASTRAZENECA PLC	FARMACIA	GRAN BRETAÑA	3,06%
AC.SOCIETE GENERALE-A	BANCOS	FRANCIA	2,79%
AC.TOTAL FINA ELF	ENERGIA	FRANCIA	2,78%
AC.AXA	SEGUROS	FRANCIA	2,70%
AC.NOVARTIS AG CHF20(REGD)	FARMACIA	SUIZA	2,58%
AC.E.ON	ELECTRICAS	ALEMANIA	2,56%
AC.NOKIA OYJ	COMUNICACION	FINLANDIA	2,48%
AC.BRITISH PETROLEUM-AMOCO	ENERGIA	GRAN BRETAÑA	2,43%

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	3,33%	4,28%	2001 -4,09%
4to Trimestre			2002 -13,21%
			2003 7,48%
			2004 6,64%
Acum. 2006	3,18%	4,28%	2005 12,05%

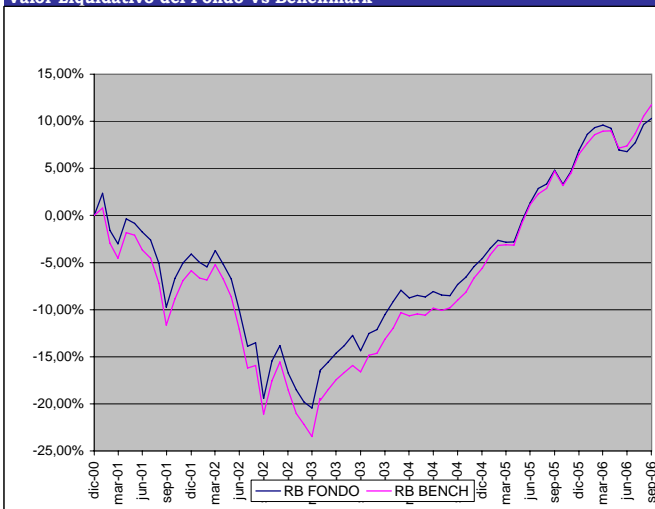
Rentabilidades del Plan

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	3,24%	3,92%	2001 -4,37%
4to Trimestre			2002 -13,43%
			2003 7,20%
			2004 6,32%
Acum. 2006	2,92%	3,92%	2005 11,62%

Cuenta de Posición Del Plan

Aportaciones 3er Trim '06	3.302.616,98
Traspasos de Entrada 3er Trim '06	8.475,20
Traspasos de Salida 3er Trim '06	291.312,22
Prestaciones 3er Trim '06	448.451,54

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	39,08%	RF Privada	12,39%	Nacional	0,00%	FUTURO DJ EURO STOXX-50 DEC-06	916.080,00
Bonos 3 a 5 años	16,78%	F.I. Mobiliario	4,02%	Zona Euro	21,70%	FUTURO BONO ALEMAN 10Y (EUREX) DEC-0	5.700.000,00
Bonos > 5 años	44,15%			Extranjera	20,50%	FUTURO BONO ALEMAN 10Y (EUREX) DEC-0	1.300.000,00
Repos+ Bancos	23,17%					FUTURO BONO ALEMAN 10Y (EUREX) DEC-0	1.200.000,00

Información de la Comisión de Control del Plan

Comentarios:

La rentabilidad acumulada del Plan de Pensiones a fecha 13-10-2006 es del 4,22%