

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

Boletín Informativo nº 16

Cuarto Trimestre 2006

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 entorno macroeconómico a nivel global se ha caracterizado por un comienzo en el proceso del rebalanceo del crecimiento económico, la continuación en la normalización de los tipos de interés y la evolución desfavorable en los índices de precios. El efecto acumulado de las subidas de tipos de interés, unido a la escalada de precios energéticos se dejó sentir en el consumidor americano, con el descenso en el ritmo de ventas minoristas y en el sector inmobiliario. Las previsiones de la Reserva Federal de una moderación en el crecimiento que contribuyera a una moderación de los índices de precios, determinó una parada en el proceso de subida de tipos, situándose desde mediados de año en el 5,25%. El marcado descenso de los precios del petróleo y materias primas ha contribuido a aliviar los temores inflacionistas de comienzos de año.

Europa se ha caracterizado por unos indicadores de coyuntura por encima de las expectativas, tanto en bienes de equipo como consumo privado contribuyendo al crecimiento a nivel global y a una menor dependencia del sector exterior ante el mayor impulso de la demanda interna. El crecimiento para este año se sitúa entorno a un 2,6% por encima de las expectativas iniciales. El BCE ha tenido así la posibilidad de continuar su proceso de normalización de tipos acumulando una subida de 75 puntos básicos en el año. Gracias al descenso de los precios energéticos la inflación se situó transitoriamente por debajo del 2%.

El comportamiento de la renta variable a lo largo del 2006 se ha caracterizado por la liquidez. La liquidez ha sido el principal desencadenante del enorme número de fusiones y adquisiciones que se han venido produciendo. En España, este efecto se ha visto agudizado por la modificación de la ley de OPAS, (que se estima que entre en vigor a lo largo del primer trimestre del 2007), que hará más "caro" comprar las compañías cotizadas. Este ha sido uno de los motivos para que el índice Ibex-35, que ha subido un 31,79%, haya alcanzado máximos históricos, y haya experimentado una de las mayores subidas de los mercados occidentales del año. Por otra parte, el crecimiento económico no ha decepcionado, y las expectativas de los resultados empresariales han sorprendido al alza creciendo con fuerza por encima del doble dígito. Ante esta buena situación el MSCI Europe subió un 16,49%, y Alemania que poco a poco comienza a despertar sumó una revalorización del 21,98%. Por sectores las mayores subidas han sido para las compañías constructoras que han vuelto a experimentar un año de subidas de precios, especialmente en Europa, con subidas del 51,38%. También subieron fuertemente sectores con fuerte exposición cíclica, como las compañías de recursos básicos, (+50,74%), principalmente por la elevada demanda de países emergentes, y la continua apreciación de las materias primas.

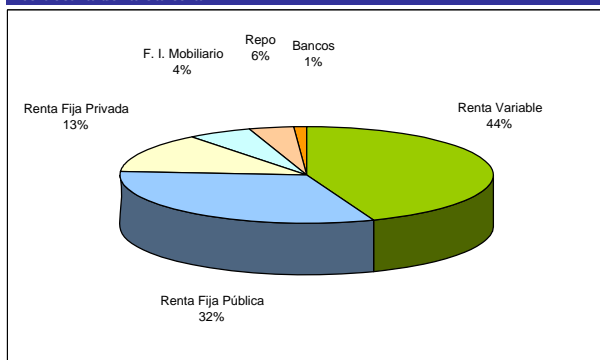
En el mercado de divisas, el dólar americano se ha visto sujeto a una sostenida depreciación frente al euro, debido al estrechamiento en el diferencial de crecimiento.

Sin embargo frente a yen no ha experimentado variación a lo largo del año, debido a la moderación en el crecimiento en Japón. Sigue pesando sobre la divisa americana el déficit tanto por cuenta corriente y comercial. Cabe esperar que con las progresivas reevaluaciones del yuan chino, el yen japonés se viera favorecido en el medio plazo.

Datos del Plan 31/12/06

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	89.282.695,65
Valor Liquidativo	8,12
Participes	3.036
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
BANCOS	26,15%
INDUSTRIAL	11,87%
ENERGIA	11,61%
CONSUMO NO CICLICO	9,76%
FARMACIA	9,61%
MATERIAS PRIMAS	7,49%
SEGUROS	6,96%
ELECTRICAS	6,22%
COMUNICACION	5,64%
TECNOLOGIA	3,65%
AUTOMOVIL	1,05%
BIENES DE CONSUMO	0,00%
DISTRIBUCION	0,00%
HOTELES Y OCIO	0,00%
MEDIA	0,00%

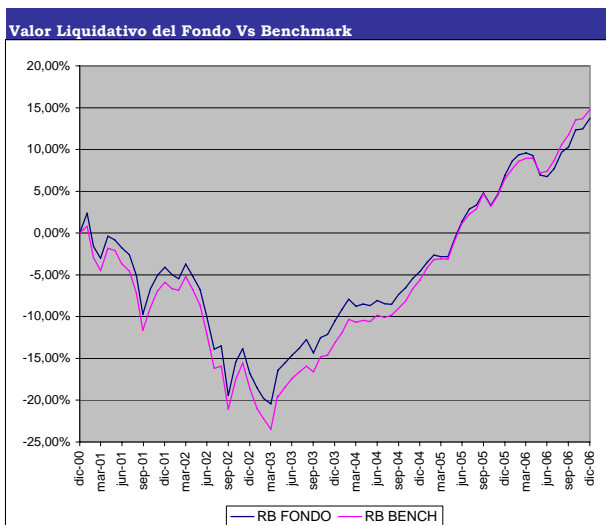
Valores más Representativos de RV s/ RV

ACTIVO	SECTOR	PAÍS	PORCENTAJE
AC.INTESA SAN PAOLO SPA	BANCOS	ITALIA	3,26%
AC.TOTAL FINA ELF	ENERGIA	FRANCIA	2,72%
AC.AXA	SEGUROS	FRANCIA	2,64%
AC.E.ON	ELECTRICAS	ALEMANIA	2,60%
AC.NOKIA OYJ	COMUNICACION	FINLANDIA	2,51%
AC.ANGLO AMERICAN PLC	ELECTRICAS	REINO UNIDO	2,49%
AC.CREDIT SUISSE GROUP(AMPL	BANCOS	SUIZA	2,48%
AC.ASTRAZENECA PLC	FARMACIA	REINO UNIDO	2,35%
AC.BRITISH PETROLEUM-AMOCO	ENERGIA	REINO UNIDO	2,21%
AC.SYNGENTA AG-REG	MATERIAS PRIMAS	SUIZA	2,13%

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	3,11%	6,39%	2002	-13,21%
			2003	7,48%
			2004	6,64%
Acum. 2006	6,39%	6,39%	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	3,02%	6,02%	2002	-13,43%
			2003	7,20%
			2004	6,32%
Acum. 2006	6,02%	6,02%	2005	11,62%

Cuenta de Posición Del Plan	
Aportaciones 4er Trim '06	2.569.114,85
Trasposos de Entrada 4er Trim '06	220.420,09
Trasposos de Salida 4er Trim '06	441.914,62
Prestaciones 4er Trim '06	178.516,40



Composición Cartera De Inversiones							
Renta Fija Pública	Renta Fija Privada		Renta Variable		Posiciones Abiertas en Opciones y Futuros		
Bonos 1 a 3 años	21,37%	RF Privada	13,09%	Nacional	0,00%	FUTURO DJ EURO STOXX-50 MAR-07	-2.401.780,00
Bonos 3 a 5 años	9,17%	F.I. Mobiliario	3,93%	Zona Euro	24,52%	FUTURO BONO ALEMANY (EUREX) MAR-0	8.600.000,00
Bonos > 5 años	69,46%			Extranjera	19,60%		
Repos+ Bancos	6,75%						

Información de la Comisión de Control del Plan

Comentarios:

Con fecha 20 de Diciembre de 2006 la Empresa CPPS Asesores ha presentado informe con las conclusiones de la Revisión financiero-actuarial que han llevado a cabo correspondiente al año 2004, siendo el resultado satisfactorio. Del mismo modo se ha iniciado la revisión financiero-actuarial de los años 2005 y 2006.

Por otro lado os informamos de las novedades que ha introducido la Reforma Fiscal, en Planes de Pensiones, con efectos desde 01-01-2007:

1.- APORTACIONES

Se modifican los topes de aportaciones, 10.000 euros tope general (8.000 euros hasta 2006), y 12.500 a partir de 50 años (escala por edad a partir de 53 años, hasta 2006). Ello significa aumentar el tope hasta los 55 años de edad, y disminuirlo a partir de esa edad respecto de la normativa anterior, del siguiente modo:

	Tope hasta 31/12/06	Tope desde 01/01/07
Hasta 49 años edad	8.000	10.000
50	8.000	12.500
51	8.000	12.500
52	8.000	12.500
53	9.250	12.500
54	10.500	12.500
55	11.750	12.500
56	13.000	12.500
57	14.250	12.500
58	15.500	12.500
59	16.750	12.500
60	18.000	12.500
61	19.250	12.500
62	20.500	12.500
63	21.750	12.500
64	23.000	12.500
65 o más años	24.250	12.500

Otras modificaciones respecto de las aportaciones:

Concepto	Hasta 31/12/2006	Desde 01/01/2007
Porcentaje máximo desgravación por aportaciones	No existía porcentaje máximo de desgravación en IRPF, sólo la cuantía tope de aportación.	El límite anual de reducción será el menor de: a) el 30% de la suma de los rendimientos netos del trabajo y actividades económicas percibidos individualmente en el ejercicio. Este porcentaje será del 50% para contribuyente mayores de 50 años o, b) 10.000 euros anuales. No obstante, en el caso de contribuyentes mayores de 50 años la cuantía anterior será de 12.500 euros anuales.
Cómputo conjunto o separado de aportaciones personales y contribuciones empresariales, a efectos de topes.	Había un tope para aportaciones personales, y otro independiente por el mismo importe adicional para contribuciones empresariales	Habrà un solo tope conjunto para el total de aportaciones personales y contribuciones empresariales.
Aportaciones después de la jubilación	Después de la jubilación por la seguridad social, las aportaciones se destinaban únicamente a fallecimiento.	Se podrán realizar aportaciones para jubilación, después de la jubilación de la seguridad social, hasta que se empiece a cobrar la prestación del plan.

2.- PRESTACIONES

Concepto	Hasta 31/12/2006	Desde 01/01/2007
Reducción de 40% en caso de cobro de capital	Se reducían un 40% las percepciones en forma de capital, si transcurridos más de 2 años desde la primera aportación.	No existirá esa reducción. Se respetará el régimen anterior de reducción del 40%, para las contingencias ocurridas antes de 31/12/2006; y para las ocurridas posteriormente a esa fecha a la parte correspondiente a aportaciones realizadas hasta 31/12/2006
Contingencias que dan origen al derecho de cobro del plan de pensiones	Jubilación, invalidez, fallecimiento. Liquidez por enfermedad grave y por desempleo de larga duración.	Se añade la contingencia de dependencia severa o gran dependencia.