

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

Boletín Informativo nº 17

Primer Trimestre 2007

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 incremento en las diferencias, en cuanto a ritmo de crecimiento, de las distintas áreas geográficas. Asia emergente, Japón y Europa lideran el crecimiento frente a EE.UU. que sigue mostrando, tal como anticipaba la Reserva Federal, un crecimiento por debajo de su potencial. Los precios energéticos han tenido un marcado reverso desde que tocaran fondo a mediados de enero.

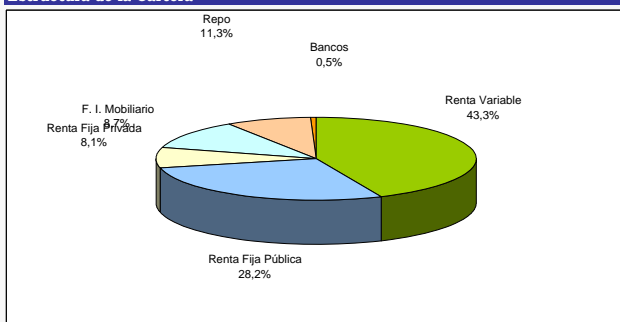
En el mercado de renta fija, el mayor crecimiento de Europa y Japón se está traduciendo en subidas de tipos. En el caso europeo, se subieron 25 puntos básicos al 3,75%, manteniendo las expectativas de al menos una nueva subida en junio. Mientras en Japón han subido 25 pb. hasta 0,50%. La ausencia de inflación está retrasando y dilatando el proceso de subidas de tipos. En el caso americano los tipos se mantienen en el 5,25% intentando calibrar los mercados financieros el grado y el momento de una posible bajada.

En el mercado de renta variable, las bolsas han tenido un comportamiento muy positivo a lo largo del primer trimestre del año. En el terreno positivo, destaca principalmente el buen comportamiento de algunas bolsas latinoamericanas como las de Brasil y Méjico que han experimentado ascensos superiores al 5%. En Europa ha y que destacar las fuertes subidas del índice Dax de Alemania (+ 4,85%) seguidas del +3,5% del Ibex-35. La pauta de la subida no ha sido ni sostenida, ni equilibrada. El mercado de acciones registró un brusco movimiento ascendente desde principios de enero hasta finales de febrero, pero posteriormente sufrió una caída cercana al -9%. A mediados del mes de marzo, las bolsas comenzaron a salir de los números rojos, y guiadas por la eliminación del sesgo restrictivo en la política monetaria de la FED, y por otra parte, por la reaparición de noticias sobre más fusiones y adquisiciones, retomaron el buen tono. Es importante destacar que el nivel de caja que generan las compañías continúa estando muy fuerte, situándose en el 5,8%, frente al coste del 4,5% de endeudarse emitiendo bonos corporativos. Este diferencial del 1,3% continúa siendo el principal argumento para que las compañías continúen endeudándose, optimizando su estructura financiera, y en definitiva fomentando la fiebre de fusiones y adquisiciones, que sin duda continuará extendiéndose.

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	91.806.258,83
Valor Liquidativo	8,21
Participes	3.066
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	1,36%
BANCOS	24,66%
BIENES DE CONSUMO	-
COMUNICACION	5,64%
CONSUMO NO CICLICO	10,92%
DISTRIBUCION	-
ELECTRICAS	5,84%
ENERGIA	13,29%
FARMACIA	9,07%
HOTELES Y OCIO	-
INDUSTRIAL	12,78%
MATERIAS PRIMAS	8,59%
MEDIA	-
SEGUROS	6,82%
TECNOLOGIA	1,03%

Valores más Representativos de RV s/ RV

ACTIVO	SECTOR	PAIS	PORCENTAJE
AC.INTESA SAN PAOLO SPA	BANCOS	ITALIA	3,13%
AC.E.ON	ELECTRICAS	ALEMANIA	2,78%
AC.NOKIA OYJ	COMUNICACION	FINLANDIA	2,77%
AC.AXA	SEGUROS	FRANCIA	2,70%
AC.ROCHE HOLDING AG-GENUSS	FARMACIA	SUIZA	2,67%
AC.TOTAL FINA ELF	ENERGIA	FRANCIA	2,58%
AC.CREDIT SUISSE GROUP(AMPL)	BANCOS	SUIZA	2,48%
AC.ALLIANZ SE	SEGUROS	ALEMANIA	2,44%
AC.ASTRAZENECA PLC	FARMACIA	REINO UNIDO	2,29%
AC.HEINEKEN NV	CONSUMO NO CICLICO	HOLANDA	2,28%

Rentabilidades del Fondo

Acumulada año	Nominales	TAE	Históricas TAE
1er Trimestre	1,15%	4,76%	1999 18,67%
2do Trimestre			2000 -2,39%
3er Trimestre			2001 -4,09%
4to Trimestre			2002 -13,21%
			2003 7,48%
			2004 6,64%
			2005 12,05%
Acum. 2007	1,15%	4,76%	2006 6,39%

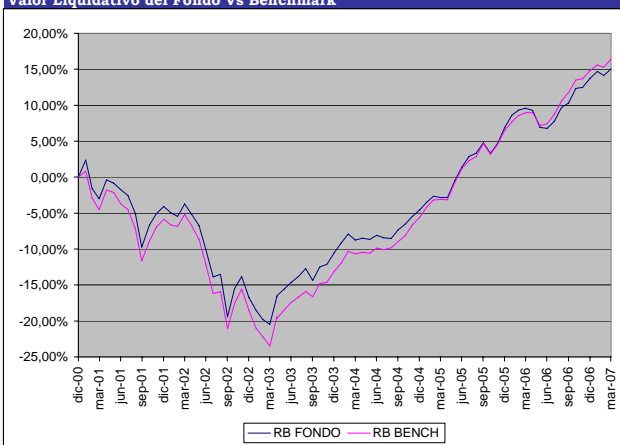
Rentabilidades del Plan

Acumulada año	Nominales	TAE	Históricas TAE
1er Trimestre	1,07%	4,40%	1999 18,24%
2do Trimestre			2000 -2,70%
3er Trimestre			2001 -4,37%
4to Trimestre			2002 -13,43%
			2003 7,20%
			2004 6,32%
			2005 11,62%
Acum. 2007	1,07%	4,40%	2006 6,02%

Cuenta de Posición Del Plan

Aportaciones 1er Trim '07	3.326.991,30
Traspasos de Entrada 1er Trim '07	6.651,18
Traspasos de Salida 1er Trim '07	236.705,97
Prestaciones 1er Trim '07	1.537.161,68

Valor Liquidativo del Fondo Vs Benchmark



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

Boletín Informativo nº 17

Primer Trimestre 2007

Gestora: Deutsche Zurich Pensiones, EGFP

Composición Cartera De Inversiones							
Renta Fija Pública		Renta Fija Privada		Renta Variable		Posiciones Abiertas en Opciones y Futuros	
Bonos 1 a 3 años	1,38%	RF Privada	8,08%	Nacional	0,00%	FUTURO DJ EURO STOXX-50 MAR-07	-2.401.780,00
Bonos 3 a 5 años	2,86%	F.I. Mobiliario	8,65%	Zona Euro	26,60%	FUTURO BONO ALEMAN 5Y (EUREX) MAR-07	8.600.000,00
Bonos > 5 años	23,92%			Extranjera	16,73%		
Repos+ Bancos	11,77%						

Información de la Comisión de Control del Plan

Comentarios:

La rentabilidad acumulada del Plan de Pensiones a fecha 20-04-2007 es del 2,77%

En la reunión de la Comisión de Control del Fondo de Pensiones de los empleados del Grupo Deutsche Bank, del pasado 23-04-2007, se presentó y aprobó la declaración de los principios de la política de inversión del Fondo de Pensiones de los Empleados del Grupo Deutsche Bank, para dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 69 del Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones.

En breve se os remitirá copia de dicha política.