

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 tercer trimestre se ha caracterizado por un incremento de la prima de riesgo en los mercados financieros. El deterioro del segmento hipotecario subprime acabó teniendo un impacto sobre otros tipos de activos crediticios y sus derivados. El temor a fuertes pérdidas y la falta de transparencia por parte del sector financiero amenazaron con una contracción abrupta de las condiciones de crédito. El tipo de interés interbancario experimentó una ampliación frente al activo libre de riesgo sin precedentes, barómetro elocuente de la elevada aversión al riesgo por parte de los inversores. Dichas decisiones monetarias han contribuido a estabilizar los mercados financieros. Los datos de confianza empresarial y al consumo se están resintiendo ante el endurecimiento de las condiciones. Las expectativas de una desaceleración del crecimiento unidas a un mantenimiento de la inflación por encima del objetivo deseado hacen augurar una actitud por parte del Banco Central Europeo, neutra, de cautela, manteniendo invariables los tipos.

En los mercados de renta fija destacar el descenso de los tipos de interés de los títulos soberanos ante la elevada demanda de activos libres de riesgo. A efectos de evitar una contracción severa del crédito que afectara a la economía en su conjunto, la Reserva Federal bajó los tipos de interés 50 p.b. hasta el 4,75%. El BCE que estaba anticipando una subida de tipos en septiembre, ha tenido que echar el freno y mantener los tipos en el 4%, a la espera de ver que grado de contagio tiene esta crisis financiera sobre otros sectores.

En este contexto la política del fondo ha consistido en mantener una duración por encima de su índice de referencia. Por tramos de índice se incrementó la exposición en cartera en los tramos cortos frente a los largos ante la expectativa de que hubiera un incremento de la pendiente de tipos. Este factor contribuyó a potenciar el retorno absoluto de la cartera.

El tercer trimestre del año ha sido negativo para la mayor parte de las bolsas mundiales. El deterioro del segmento de préstamos subprime penalizó dramáticamente a las bolsas, impulsando al MSCI Europe a perder un -3,83%, y al IBEX-35 un -2,12% en los últimos 3 meses. Lo peor fue a mediados del mes de agosto: las caídas fueron muy pronunciadas, y algunos índices como el MSCI Europe llegaron a perder más de un 12% desde los máximos de junio.

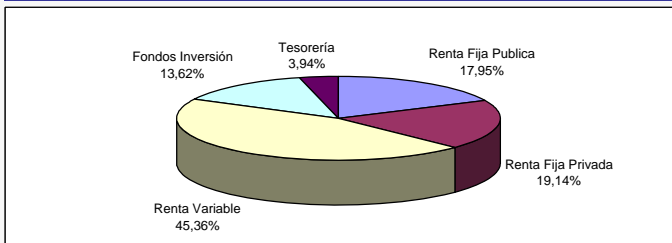
Paradójico parece que siendo EEUU el país donde se originaron las tensiones del mercado hipotecario, su índice principal, (el S&P 500) haya acumulado una subida en del 1,56%. Sin duda alguna, la bajada de 50 puntos básicos emprendida por la Reserva Federal, junto a la rápida depreciación del dólar son los principales argumentos para sostener este mejor comportamiento relativo frente a Europa.

La política de inversión de la cartera ha consistido en reducir la exposición a renta variable hasta niveles más cercanos al 90%, frente a una inversión cercana al 100% en la primera mitad del año. En términos sectoriales, se ha optado por aumentar el peso en los sectores más defensivos descritos más arriba.

Datos del Plan 30/09/2007

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	96.252.117
Valor Liquidativo	8.510457
Participes	3.092
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
MATERIAS PRIMAS	10,75%
COMUNICACIÓN	8,29%
BIENES DE CONSUMO	8,52%
CONSUMO NO CÍCLICO	8,26%
ENERGÍA	12,83%
FINANCIERO	24,71%
INDUSTRIAL	7,53%
TECNOLOGÍA	6,07%
ELÉCTRICAS	6,10%
ATENCIÓN SANITARIA	5,67%
FONDOS DE INVERSIÓN	1,28%

Valores más Representativos RV

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
AC.ROYAL DUTCH SHELL B	ENERGÍA	3,6%
AC.E.ON	ELÉCTRICAS	3,2%
AC.ROCHE HOLDING AG-GENUSS	ATENCIÓN SANITARIA	3,0%
AC.KBC GROUPE	FINANCIERO	2,8%
AC.NOKIA OYJ	TECNOLOGÍA	2,7%
AC.NESTLE	CONSUMO NO CÍCLICO	2,7%
AC.RECKITT BENCKISER PLC	CONSUMO NO CÍCLICO	2,7%
AC.SIEMENS AG AKTIEN	INDUSTRIAL	2,6%
AC.TOTAL FINA ELF	ENERGÍA	2,6%
AC.TELEFONICA DE ESPADA, S.A.	COMUNICACIÓN	2,5%

Rentabilidades del Fondo

	Trimestrales	Acum Año	Históricas TAE
1er Trimestre 07	1,15%	1,15%	2001 -4,09%
2ndo Trimestre 07	2,55%	3,74%	2002 -13,21%
3er Trimestre 07	1,23%	5,02%	2003 7,48%
			2004 6,64%
			2005 12,05%
			2006 6,39%
			2007 6,76%

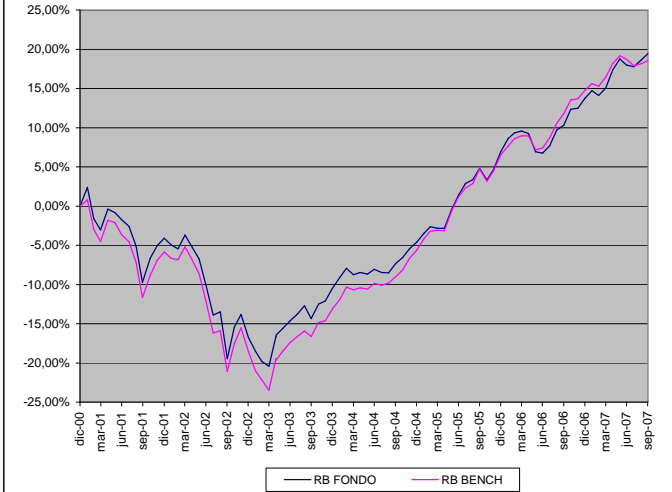
Rentabilidades del Plan

	Trimestrales	Acum Año	Históricas TAE
1er Trimestre 07	1,07%	1,07%	2001 -4,37%
2ndo Trimestre 07	2,47%	3,56%	2002 -13,43%
3er Trimestre 06	1,15%	4,75%	2003 7,20%
			2004 6,32%
			2005 11,62%
			2006 6,02%
			2007 6,40%

Cuenta de Posición Del Plan

Aportaciones 3er Trimestre 2007	3.505.698,27
Trasposos de Entrada 3er Trimestre 2007	28.119,95
Trasposos de Salida 3er Trimestre 2007	712.137,37
Prestaciones 3er Trimestre 2007	678.724,54

Valor Liquidativo Fondo Vs Benchmark



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

Boletín Informativo nº 19

Tercer Trimestre 2007

Gestora: Deutsche Zurich Pensiones, EGFP

Composición Cartera De Inversiones (% Sobre total Cartera)							
Renta Fija Pública		Renta Fija Privada		Renta Variable		Posiciones Abiertas en Opciones y Futuros	
Bonos < 1 año	3,06%	RF Privada	19,14%	Nacional	1,96%	FUTURO BONO ALEMAN 2Y (EUREX) DEC-07	57.571.520,00
Bonos 1 a 3 años	2,93%	F.I. Mercado Monetario	13,62%	Zona Euro	25,76%	FUTURO BONO ALEMAN 5Y (EUREX) DEC-07	11.629.440,00
Bonos 3 a 5 años	0,91%			Extranjera	17,05%	FUTURO BONO ALEMAN 10Y (EUREX) DEC-07	450.720,00
Bonos > 5 años	11,05%					FUTURO DJ EURO STOXX-50 DEC-07	5.293.200,00
Repos	0,00%						
Tesorería	3,94%						

Información de la Comisión de Control del Plan

Comentarios:

La rentabilidad acumulada del Plan de Pensiones a fecha 22-10-2007 es del 4,72%

Servicio de información al partícipe y beneficiario: 901 24 24 00