

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 panorama macroeconómico ha cambiado drásticamente en el último semestre. Hemos pasado de descontar una desagregación del crecimiento global del norteamericano, estimando una subida secular de los precios del petróleo y de las materias primas, a una situación en la cual la economía global se resiente, donde los efectos de la contracción del crédito se hacen cada vez más latentes. El deterioro de los mercados de crédito ha tenido su culminación con la quiebra de Lehman Brothers y los sucesivos rescates de entidades financieras a ambos lados del Atlántico: AIG, Fortis, Bradford & Bingley, hasta llegar a la garantía de los activos de Citigroup por parte de la Reserva Federal en el mes de noviembre. La crisis de liquidez ha pasado a ser una crisis de solvencia, la caída de los precios inmobiliarios y sus derivados está detrás de la pérdida de valor de los balances de las entidades financieras. Por lo tanto, el sector financiero se ha embarcado en un proceso de reducción de los niveles de endeudamiento. Este doloroso proceso está siendo apoyado por las bajadas de tipos de interés por parte de los bancos centrales, las inyecciones de liquidez al sistema interbancario, las inyecciones de capital y la compra directa de activos. La crisis financiera se ha transformado en crisis económica la cual se está materializando con gran rapidez y virulencia. Todo indica que estamos ante la mayor recesión desde 1929. Los precios del petróleo han caído un 75% desde su máximo, y así, el dato estimado de inflación para la zona euro en el mes de diciembre se sitúa en el 1,5%. A cierre de año las esperanzas están depositadas en el nuevo presidente americano, Barack Obama, el cual prepara un ambicioso paquete fiscal de amplio espectro. En Europa, se espera que en el nuevo año también se anuncien medidas fiscales, encaminadas al estímulo del crédito. Por último el caso del financiero Maddoff ha ahondado en la necesidad de transparencia y regulación que necesita el sistema financiero.

El mercado de renta fija se ha caracterizado por un fuerte descenso de los tipos de interés. El bono a diez años alemán ha pasado de 4,50% a 3% en 6 meses. El giro de 180 grados en cuanto a política monetaria que, en el caso europeo, experimentó una subida, ha supuesto un incremento de la pendiente entre el plazo de dos años y el de diez, que ha pasado de cero a 120 p.b. Los tipos oficiales se sitúan en 0,125% en EE.UU, 0,105% en Japón y 2,50% en la zona Euro.

A lo largo del segundo semestre del año, las bolsas se han comportado incluso peor que en la primera parte de 2008. El MSCI Europe finalizó el año acumulando unas pérdidas del -45,5%. Mientras, el índice americano S&P 500 cedió un -38,5%, y el selectivo español Ibex-35 un -39,4%. En algunos momentos del mes de noviembre, se llegaron a ver las mayores caídas anuales acumuladas por la bolsa de la toda la historia. De hecho, ni en índices con tanta historia como el Dow Jones, que se creó en octubre del año 1928, se habían registrado nunca caídas tan importantes. La volatilidad implícita se disparó hasta niveles nunca vistos antes. El índice Vix alcanzó 81, (casi el doble de los niveles registrados el 11 de septiembre de 2001).

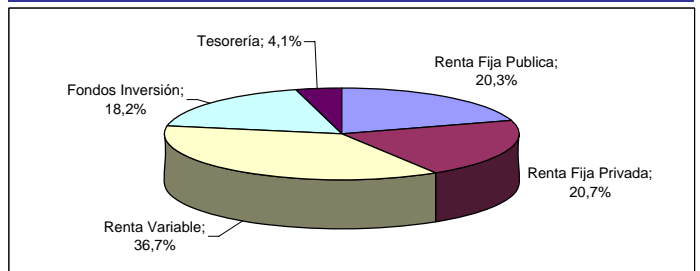
En renta fija, la cartera ha mantenido una duración entorno a su índice de referencia. La exposición a activos de renta fija privada ha tenido un efecto negativo tanto sobre la rentabilidad absoluta, como la relativa a su índice.

La inversión en renta variable se movió entre el 32% y el 40%, con media próxima al 35%, por debajo del benchmark del plan. Por sectores cabe mencionar el peor comportamiento de Energía, principalmente del subsector de Servicios Petrolíferos, por el sostenido desplome de los precios energéticos, y Consumo. En el lado positivo es preciso subrayar la selección de valores en Materias Primas y Telecomunicaciones. La baja ponderación en valores británicos generó un impacto muy positivo por la depreciación de la libra esterlina.

Datos del Plan 31/12/2008

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	80.824.369
Valor Liquidativo	6,873621
Participes	3.099
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	13,33%
COMUNICACIÓN	11,30%
BIENES DE CONSUMO	3,48%
CONSUMO NO CÍCLICO	9,48%
ENERGÍA	14,21%
FINANCIERO	18,09%
INDUSTRIAL	10,05%
TECNOLOGÍA	0,00%
ELÉCTRICAS	8,08%
ATENCIÓN SANITARIA	7,82%
FONDOS DE INVERSIÓN	4,16%

Valores más Representativos RV

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
AC. ROCHE HOLDING AG-GENUSS	ATENCIÓN SANITARIA	5,1%
PART.ARCANO CAPITAL I FCR	FONDOS DE INVERSIÓN	4,2%
AC.TOTAL FINA ELF	ENERGÍA	4,0%
AC.BAYER AG	MATERIAS PRIMAS	3,9%
AC.E.ON	ELÉCTRICAS	3,6%
AC.BG GROUP	ENERGÍA	3,5%
AC.TELEFONICA DE ESPAÑA, S.A.	COMUNICACIÓN	3,3%
AC.DEUTSCHE TELEKOM	COMUNICACIÓN	3,1%
AC.NESTLE	CONSUMO NO CÍCLICO	3,0%
AC.IBERDROLA	ELÉCTRICAS	3,0%

Rentabilidades del Fondo

	Trimestrales	Acum Año	Históricas TAE	
1er Trimestre 08	-5,18%	-5,18%	Ejercicio 2007	3,58%
2do Trimestre 08	-3,75%	-8,73%	3 Últimos años	-3,27%
3er Trimestre 08	-4,11%	-12,49%	5 Últimos años	1,58%
4to Trimestre 08	-6,15%	-17,87%	10 Últimos años	1,14%
			15 Últimos años	

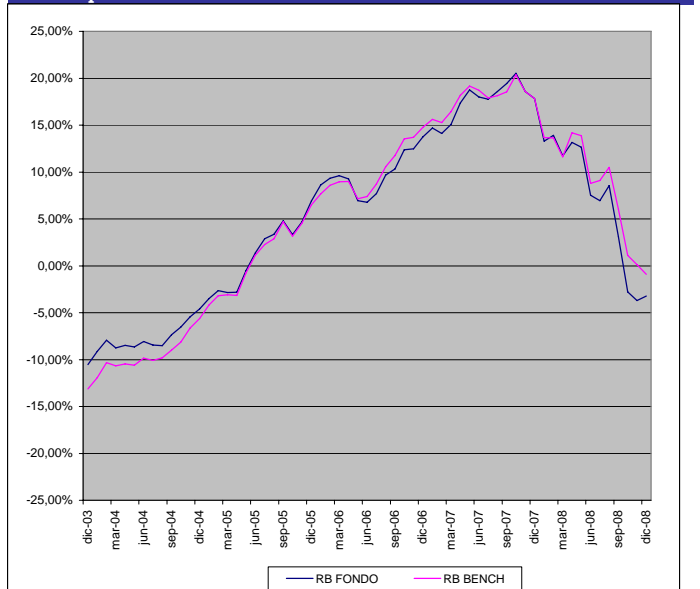
Rentabilidades del Plan

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias	
1er Trimestre 08	-5,26%	-5,26%	Ejercicio 2007	3,23%
2do Trimestre 08	-3,83%	-8,88%	3 Últimos años	-3,56%
3er Trimestre 08	-4,13%	-12,65%	5 Últimos años	1,26%
4to Trimestre 08	-6,18%	-18,04%	10 Últimos años	0,84%
			15 Últimos años	

Cuenta de Posición Del Plan

Aportaciones 4o Trimestre 2008	2.606.755,67
Trasposos de Entrada 4o Trimestre 2008	54.651,72
Trasposos de Salida 4o Trimestre 2008	232.419,40
Prestaciones 4o Trimestre 2008	567.037,35

Valor Liquidativo Fondo Vs Benchmark



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

Boletín Informativo nº 24

Cuarto Trimestre 2008

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	0,00%	RF Privada	21,04%	Nacional	2,08%	FUTURO BONO ALEMAN 2Y (EUREX) MAR-09	6.555.670,00
Bonos 1 a 3 años	3,50%	F.I. Mercado Monetario	17,11%	Zona Euro	16,44%	FUTURO BONO ALEMAN 5Y (EUREX) MAR-09	3.602.510,00
Bonos 3 a 5 años	8,96%			Extranjera	13,08%	FUTURO BONO ALEMAN 10Y (EUREX) MAR-09	14.606.280,00
Bonos > 5 años	8,14%			F.I.	1,37%	FUTURO DJ EURO STOXX-50 MAR-09	4.581.500,00
Repos	7,73%						
Tesorería	0,54%						

Operaciones vinculadas

Información sobre operaciones vinculadas en virtud de lo dispuesto en el artículo 85 ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones: la Entidad Gestora puede realizar por cuenta del Fondo de Pensiones operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 85 ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones. Para ello, la Gestora ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas, en caso de producirse, se realizan en interés exclusivo de los Fondos de Pensiones gestionados y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

Sociedad Gestora: Deutsche Zurich Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., NIF A-61502282. Inscrita en el R.M. De Barcelona, T30.376, F.108, H.B.-174.464

Entidad Depositaria: Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española, inscrito en el RM de Barcelona, H-3089, F40, T617, L174, S2ª, CIF:A-08000614, quien ostenta el 50% de las acciones de la Entidad Gestora.

Información de la Comisión de Control del Plan

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