

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 una continuación en el proceso de redistribución del crecimiento. La economía americana, otrora el motor del crecimiento mundial, se ha visto relegada a un segundo plano, tomando el relevo otras economías como la europea y en particular la asiática. Europa está experimentando un periodo de crecimiento por encima de su potencial. Los factores de crecimiento se siguen centrando en la inversión en bienes de equipo, la demanda externa proveniente de la Europa y Asia emergente. La tasa de paro se ha situado en mínimos históricos del 7,1%. Los indicadores empresariales aunque han mostrado cierta moderación se mantienen por encima de la media histórica.

La evolución de la política monetaria de los principales bancos centrales ha sido dispar. La Reserva Federal han mantenido los tipos en el 5,25%, reteniendo el sesgo de inflación. El BCE ante la evidencia de un crecimiento más fuerte y mayor riesgo a un incremento de la inflación, ha subido el tipo de interés oficial 0,50% hasta el 4%.

El mercado de renta variable ha experimentado un buen comportamiento en el primer semestre del año. Principalmente destacadas han sido las subidas de la bolsa alemana, donde el índice Dax ha aumentado +21,3% frente a la revalorización del MSCI Europe del +7,82%. En el lado negativo conviene resaltar el peor comportamiento relativo que ha sufrido el índice Ibx-35, que aumentó un 5,27%.

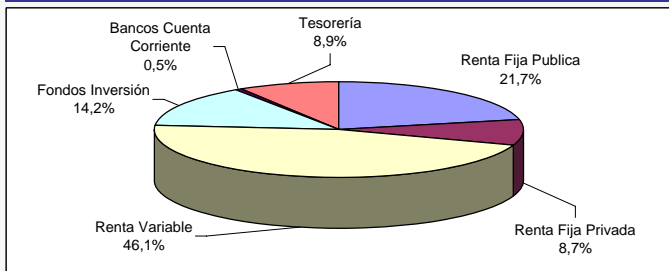
Los mercados de renta variable se han visto impulsados por los enormes flujos de liquidez que han estado entrando en el mercado gracias a que el nivel de caja que generan las compañías continúa estando muy fuerte, y a pesar de que los tipos de interés a largo plazo han subido a lo largo del semestre, el coste de endeudarse emitiendo bonos corporativos continúa siendo menor. Esta situación sigue permitiendo que las compañías continúen endeudándose, optimizando su estructura financiera, y en definitiva fomentando la fiebre de fusiones y adquisiciones.

El peor comportamiento relativo de la bolsa Española, se ha producido por los miedos a una posible caída de los precios de la vivienda tras las subidas de tipos de interés emprendidas por el BCE. Sin duda alguna, España es el país europeo que mayor expansión ha experimentado en el mercado residencial, con 864.000 nuevas viviendas previstas para este ejercicio. Por tanto, es uno de los países con mayor sensibilidad negativa a repuntes de la inflación europea, y a subidas de tipos de interés.

Datos del Plan 30/06/2007

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	93.025.206
Valor Liquidativo	8.413957
Participes	3.022
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	9,23%
COMUNICACIÓN	4,37%
BIENES DE CONSUMO	9,11%
CONSUMO NO CÍCLICO	8,38%
ENERGÍA	14,75%
FINANCIERO	28,86%
INDUSTRIAL	11,50%
TECNOLOGÍA	3,98%
ELÉCTRICAS	4,27%
ATENCIÓN SANITARIA	5,54%

Valores más Representativos RV

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
AC.ROYAL DUTCH SHELL B	ENERGÍA	3,94%
AC.E.ON	ELÉCTRICAS	3,16%
AC.NOKIA OYJ	TECNOLOGÍA	3,10%
AC.SIEMENS AG AKTIEN	INDUSTRIAL	2,94%
AC.TOTAL FINA ELF	ENERGÍA	2,76%
AC.ALLIANZ HOLDING	FINANCIERO	2,56%
AC.AXA	FINANCIERO	2,53%
AC.ROCHE HOLDING AG-GENUSS	ATENCIÓN SANITARIA	2,46%
AC.HEINEKEN NV	CONSUMO NO CÍCLICO	2,36%
AC.BANCA INTESA	FINANCIERO	2,30%

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%
			2003	7,48%
			2004	6,64%
			2005	12,05%
			2006	6,39%
			2007	7,68%

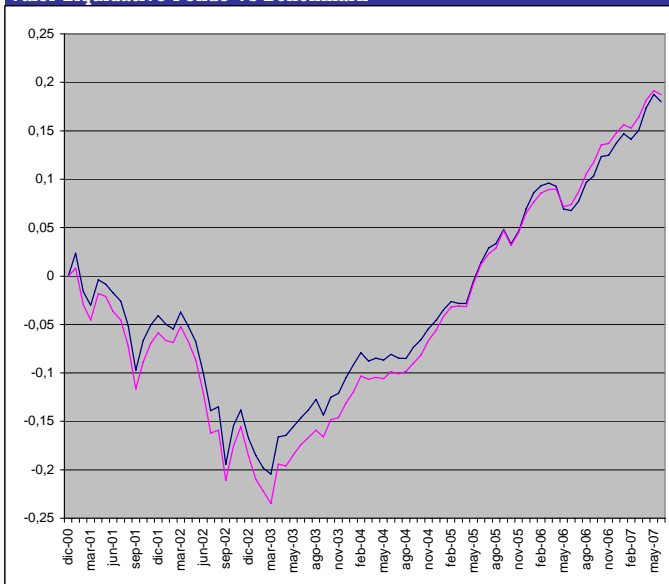
Rentabilidades del Plan

	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%
			2003	7,20%
			2004	6,32%
			2005	11,62%
			2006	6,02%
			2007	7,31%

Cuenta de Posición Del Plan

Aportaciones 2o Trimestre 2007	866.563,47
Trasposos de Entrada 2o Trimestre 2007	78.722,85
Trasposos de Salida 2o Trimestre 2007	321.842,00
Prestaciones 2o Trimestre 2007	1.660.646,69

Valor Liquidativo Fondo Vs Benchmark



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

Boletín Informativo nº 18

Segundo Trimestre 2007

Gestora: Deutsche Zurich Pensiones, EGFP

— RB FONDO — RB BENCH

Composición Cartera De Inversiones (% Sobre total Cartera)

Renta Fija Pública	Renta Fija Privada	Renta Variable	Posiciones Abiertas en Opciones y Futuros		
Bonos < 1 año	3,12%	RF Privada 8,68%	Nacional 0,00%	FUTURO DJ EURO STOXX-50 SEP-07	6.727.350,00
Bonos 1 a 3 años	0,00%	F.I. Mercado Monetario 14,16%	Zona Euro 28,53%	FUTURO BONO ALEMAN 2Y (EUREX) SEP-07	53.194.905,00
Bonos 3 a 5 años	0,92%		Extranjera 17,54%	FUTURO BONO ALEMAN 5Y (EUREX) SEP-07	6.364.200,00
Bonos > 5 años	17,65%			FUTURO BONO ALEMAN 10Y (EUREX) SEP-07	4.983.750,00
Repos	8,89%				
Tesorería	0,51%				

Información de la Comisión de Control del Plan

Comentarios:

La rentabilidad acumulada del Plan de Pensiones a fecha 13-07-2007 es del 4,43%

Como se indicaba en el Boletín Informativo nº 17, correspondiente al primer trimestre de 2007, se adjunta resumen de la Declaración de los principios de la Política de Inversión del Fondo de Pensiones de los Empleados del Grupo Deutsche Bank, aprobada por la Comisión de Control del Fondo de Pensiones el pasado 23-04-2007.

Por otro lado, también se adjunta, como complemento a las novedades fiscales que os remitimos junto con el Boletín Informativo nº 16, las que son de aplicación en el País Vasco y Navarra

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