

Primer Trimestre 2008

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 deterioro del crecimiento a nivel global, el incremento de la aversión al riesgo y la falta de un funcionamiento fluido del mercado financiero ha provocado un descenso de tipos generalizado a lo largo de la curva, siendo algo más acentuado en los tramos más cortos. El tipo a diez años alemán ha descendido desde el 4,30% a 3,93 a cierre de trimestre. Dentro de la zona euro los países periféricos han experimentado incrementos de rentabilidad relativos al país alemán. A pesar del menor crecimiento los índices de precios han continuado haciendo nuevos máximos, principalmente por energía y alimentos frescos. En esta coyuntura el BCE ha mantenido los tipos sin cambios.

A lo largo del primer trimestre del año, las bolsas han tenido un comportamiento muy negativo. Mientras el MSCI Europa cedía un -16,2%, el índice S&P 500 de la bolsa americana descendió un -9,9%. También han sido significativas las caídas del Ibex-35 que bajó un -12,6%. Varios han sido los factores que han influido en tan pobre comportamiento: 1) las principales cifras macroeconómicas han continuado deteriorándose, mostrando cada vez señales más claras de un menor crecimiento de la economía americana. 2) los beneficios empresariales publicados a lo largo del trimestre han cedido un -26,4%. 3) los mercados de renta variable continúan expectantes ante las variaciones que se están produciendo en los mercados de crédito, que si bien se han estabilizado frente a los niveles de principios de año, todavía parece un poco prematuro hablar de una recuperación definitiva.

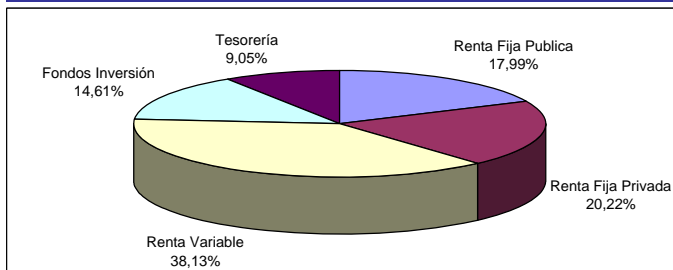
En cuanto a la cartera de renta fija, el nivel de duración se ha mantenido, en media, neutral frente a su índice de referencia. La inversión por tramos ha estado más sesgada al tramo corto de la curva de tipos de interés. Tanto la gestión de la duración como los pesos relativos por tramos de curva han tenido un aporte positivo frente a su índice de referencia. Sin embargo la exposición a renta fija privada y la fuerte ampliación del diferencial de rentabilidad de estos activos ha contribuido negativamente en términos relativos.

El porcentaje de inversión en renta variable ha sido inferior a su nivel de referencia, oscilando entre el 32% y el 42% a lo largo del trimestre. Durante el periodo no se han realizado cambios significativos en la composición de la cartera de renta variable. Conviene subrayar la infraponderación del sector Financiero como la principal apuesta activa frente al índice, aunque continúa como el sector más ponderado en cartera. La visión sobre el sector de Energía sigue siendo positiva. Adicionalmente, merece la pena destacar cierto movimiento hacia valores de sectores con un perfil más defensivo, como Telecomunicaciones o Consumo No Cíclico.

**Datos del Plan 31/03/2008**

<b>Benchmark</b>	60% (25% ML Monetario + 75%ML EMU Government) + 40% (100% MSCI Europe NET)
<b>Gestora</b>	Deutsche Zurich Pensiones, EGFP
<b>Depositario</b>	Deutsche Bank S.A.E.
<b>Patrimonio</b>	91.615.372
<b>Valor Liquidativo</b>	7.945925
<b>Participes</b>	3.110
<b>Comisión Gestión</b>	0,25% Anual s/ Patrimonio
<b>Comisión Depósito</b>	0,024% Anual s/ Patrimonio
<b>Audidores externos</b>	KPMG Auditores, S.L.

**Estructura de la Cartera**



**Cartera por Sectores**

SECTOR	PORCENTAJE
MATERIAS PRIMAS	9,73%
COMUNICACIÓN	8,46%
BIENES DE CONSUMO	10,26%
CONSUMO NO CÍCLICO	11,11%
ENERGÍA	11,98%
FINANCIERO	21,65%
INDUSTRIAL	8,43%
TECNOLOGÍA	2,28%
ELÉCTRICAS	7,76%
ATENCIÓN SANITARIA	6,33%
FONDOS DE INVERSIÓN	2,00%

**Valores más Representativos RV**

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
AC.NESTLE	CONSUMO NO CÍCLICO	4,0%
AC.ROCHE HOLDING AG-GENUSS	ATENCIÓN SANITARIA	3,5%
AC.E.ON	ELÉCTRICAS	3,2%
AC.BG GROUP	ENERGÍA	2,9%
AC.SIEMENS AG AKTIEN	INDUSTRIAL	2,6%
AC.TOTAL FINA ELF	ENERGÍA	2,6%
AC.VODAFONE GROUP P.L.C.	COMUNICACIÓN	2,4%
AC.UNICREDITO ITALIANO	FINANCIERO	2,3%
AC.ROYAL DUTCH SHELL B	ENERGÍA	2,3%
AC.RECKITT BENCKISER PLC	CONSUMO NO CÍCLICO	2,3%

**Rentabilidades del Fondo**

	Trimestrales	Acum Año	Históricas TAE														
<b>1er Trimestre 08</b>	-5,18%	-5,18%	<table border="1"> <tr><td>2001</td><td>-4,09%</td></tr> <tr><td>2002</td><td>-13,21%</td></tr> <tr><td>2003</td><td>7,48%</td></tr> <tr><td>2004</td><td>6,64%</td></tr> <tr><td>2005</td><td>12,05%</td></tr> <tr><td>2006</td><td>6,39%</td></tr> <tr><td>2007</td><td>3,58%</td></tr> </table>	2001	-4,09%	2002	-13,21%	2003	7,48%	2004	6,64%	2005	12,05%	2006	6,39%	2007	3,58%
2001	-4,09%																
2002	-13,21%																
2003	7,48%																
2004	6,64%																
2005	12,05%																
2006	6,39%																
2007	3,58%																

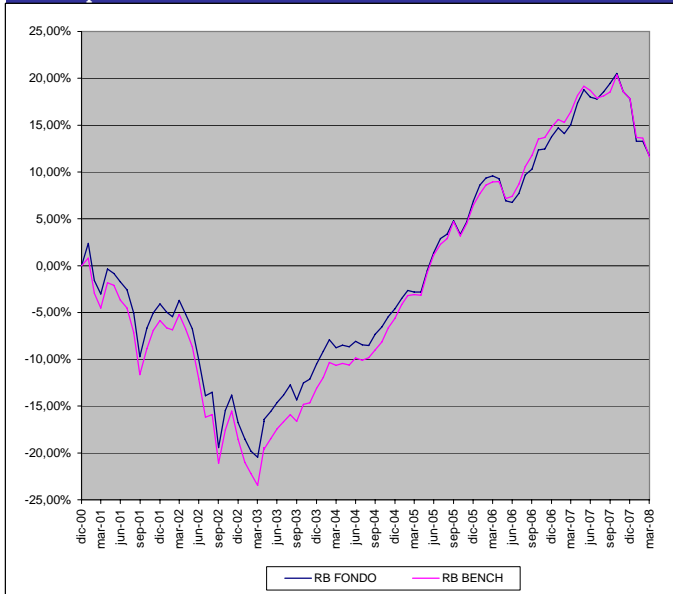
**Rentabilidades del Plan**

	Trimestrales	Acum Año	Históricas TAE														
<b>1er Trimestre 08</b>	-5,26%	-5,26%	<table border="1"> <tr><td>2001</td><td>-4,37%</td></tr> <tr><td>2002</td><td>-13,43%</td></tr> <tr><td>2003</td><td>7,20%</td></tr> <tr><td>2004</td><td>6,32%</td></tr> <tr><td>2005</td><td>11,62%</td></tr> <tr><td>2006</td><td>6,02%</td></tr> <tr><td>2007</td><td>3,23%</td></tr> </table>	2001	-4,37%	2002	-13,43%	2003	7,20%	2004	6,32%	2005	11,62%	2006	6,02%	2007	3,23%
2001	-4,37%																
2002	-13,43%																
2003	7,20%																
2004	6,32%																
2005	11,62%																
2006	6,02%																
2007	3,23%																
<b>Rentabilidad Media 3 últimos años</b>		4,39%															
<b>Rentabilidad Media 5 últimos años</b>		6,67%															
<b>Rentabilidad Media 10 últimos años</b>		n/d															

**Cuenta de Posición Del Plan**

<b>Aportaciones 1er Trimestre 2008</b>	3.515.617,46
<b>Trasposos de Entrada 1er Trimestre 2008</b>	12.876,60
<b>Trasposos de Salida 1er Trimestre 2008</b>	277.078,51
<b>Prestaciones 1er Trimestre 2008</b>	914.436,65

**Valor Liquidativo Fondo Vs Benchmark**



Primer 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	20,06%	Nacional	1,25%	FUTURO BONO ALEMAN 2Y (EUREX) JUN-08	15.571.245,00
Bonos 1 a 3 años	3,12%	F.I. Mercado Monetario	14,50%	Zona Euro	22,09%	FUTURO BONO ALEMAN 5Y (EUREX) JUN-08	9.493.110,00
Bonos 3 a 5 años	1,47%			Extranjera	14,49%	FUTURO BONO ALEMAN 10Y (EUREX) JUN-08	4.175.280,00
Bonos > 5 años	13,26%			F.I.	0,77%	FUTURO DJ EURO STOXX-50 JUN-08	1.739.010,00
Repos	8,56%						
Tesorería	0,42%						

### Información de la Comisión de Control del Plan

Comentarios:

La Comisión de Control, en reunión de fecha 22 de abril de 2008, ha acordado modificar las Especificaciones del Plan con la finalidad de adaptarlas a las modificaciones legales más recientes en materia de Planes y Fondos de Pensiones, y que no han implicado en ningún caso variación del régimen esencial del Plan. Entre las adaptaciones incluidas cabe resaltar la ampliación de la posibilidad de movilizar los derechos consolidados de los partícipes que extingan su relación laboral, además de a otros Planes de Pensiones, a otros instrumentos de previsión legalmente previstos, y la eliminación del plazo obligatorio de 6 meses para la comunicación de la contingencia

Se adjunta texto refundido de las nuevas Especificaciones del Plan de Pensiones y su Anexo de fecha 27 de abril de 2005 en el que se determinan la tabla de porcentajes de Aportaciones Normales vigentes para el quinquenio comprendido entre 2005 y 2009

La rentabilidad acumulada del Plan de Pensiones a fecha 02-05-2008 es del - 3,47%

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