



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

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 Fija Mixta II.

Índice de Referencia

El índice de referencia es: 50% MSCI Europe, 12,5% ML Monetario y 37,5% EMU Government

Datos del Fondo

Gestora	DB Pensiones EGFP, SA	
Depositario	Deutsche Bank S.A.E.	
Auditor	KPMG	
Divisa de denominación	EURO	
Patrimonio	EUROS	50.647.305,83
Valor de la participación	EUROS	7,0685

Rentabilidades del Fondo

	n.a.(I)	TAE(II)	Históricas	
Ener.	-0,92%	-10,32%	1998 (III)	5,49%
Feb.	-0,52%	-8,59%	1999	18,67%
Mar.	1,86%	1,59%	2000	-2,39%
			2001	-4,09%

Fuente: DB Pensiones, E.G.F.P., S.A

(I) Rentabilidad nominal mensual

(II) Rentabilidad anualizada desde 31/12/2001

(III) Rentabilidad nominal desde 03/04/1998

Rentabilidades del Plan

	n.a.(I)	TAE(II)	Históricas	
Ener.	-0,94%	-10,55%	1998 (III)	5,23%
Feb.	-0,54%	-8,82%	1999	18,24%
Mar.	1,84%	1,33%	2000	-2,70%
			2001	-4,37%

Fuente: DB Pensiones, E.G.F.P., S.A

(I) Rentabilidad nominal mensual

(II) Rentabilidad anualizada desde 31/12/2001

(III) Rentabilidad nominal desde 03/04/1998

Informe de mercados

El Banco Central Europeo ha mantenido los tipos de interés estables a lo largo del trimestre, al mismo tiempo que no ha cambiado en gran medida su visión acerca de la evolución económica. No obstante, el mercado monetario ha sufrido una caída en el nivel de precios, subida de rentabilidad, según se ha transformado la expectativa de los agentes económicos desde el mantenimiento en el nivel de tipos de interés que se tenía a principios del trimestre hacia subidas a partir del segundo semestre del año. Los tramos que más han sufrido este movimiento han sido los más cercanos al dos años. Durante el primer trimestre de 2002, las bolsas han consolidado los niveles alcanzados tras la fuerte recuperación del cuarto trimestre del año pasado. El índice FT/S&P Europa subió un 1,26% durante el trimestre pasado. Por sectores, los más cíclicos como automóviles, construcción, consumo cíclico, industriales, química y recursos básicos, destacan por su buena evolución, con rentabilidades positivas y por encima del índice. Los datos macroeconómicos publicados han superado las expectativas existentes a principios de año, con lo que las industrias más sensibles a mayor actividad económica de la esperada han sido las más favorecidas. En el sector financiero, los bancos han repercutido favorablemente la mejoría de las perspectivas económicas, mientras que el sector de seguros y de servicios financieros se han visto perjudicados por la evolución a la baja del mercado de bonos. El sector tecnológico ha perdido un 6,2%. El precio del componente DRAM ha caído a niveles de \$3,4 en marzo después de llegar a los \$4 a finales de febrero, por lo que el sector se ha visto perjudicado. Por su parte, en el sector de telecomunicaciones, la calidad crediticia de compañías tan representativas como Deutsche Telekom y France Telecom ha seguido deteriorándose y su deuda ha experimentado revisiones de rating a la baja. Los sectores más defensivos como alimentación, consumo no cíclico, electricidad o farmacia han tenido una evolución positiva similar a la del índice. El sector de alimentación ha tenido una revalorización del 6% impulsado principalmente por Diageo que ha subido un 17%. La compañía ha lanzado un programa de recompra de acciones y un ambicioso plan de venta de activos no estratégicos. A lo largo del trimestre, el precio del petróleo ha subido más de un 30%, lo que ha motivado que el sector energético se haya revalorizado un 12%.

Cambios más importantes en la cartera:

Al igual que el mes pasado la cartera permanece infraponderada en duración respecto a su Benchmark. En Renta Fija Privada se han aprovechado las mejores calificaciones crediticias de empresas emisoras de bonos en cartera para realizar beneficios.

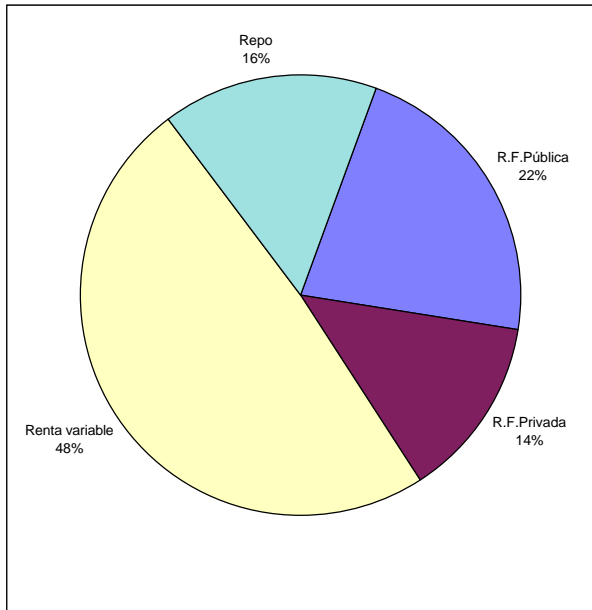
En el mes de Marzo no se han producido cambios importantes desde un punto de vista sectorial. En el sector telecomunicaciones se ha vendido **Deutsche Telekom** por su deterioramiento de su calidad crediticia que ha llevado a una revisión del rating a la baja y compra de **Vodafone**. Se ha aumentado la ponderación del sector financiero con la compra de **Societe Generale** y de **Marschollek**.



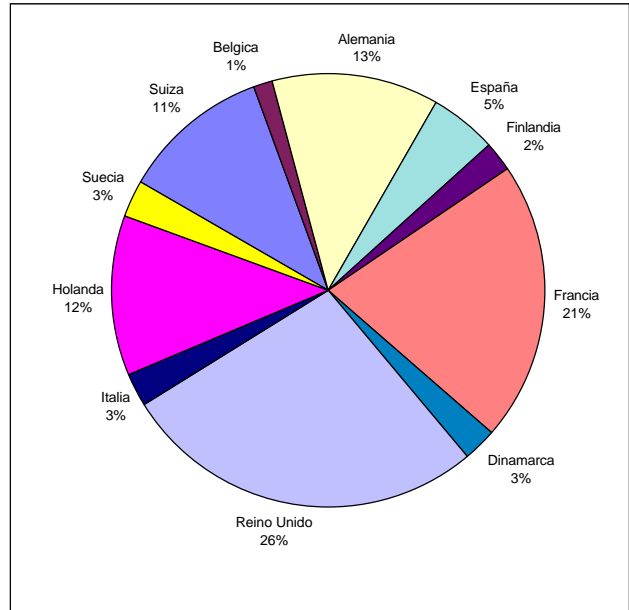
Plan de Pensiones de los empleados de Deutsche Bank, S.A.E.

Análisis de la cartera a 31 de Marzo de 2002

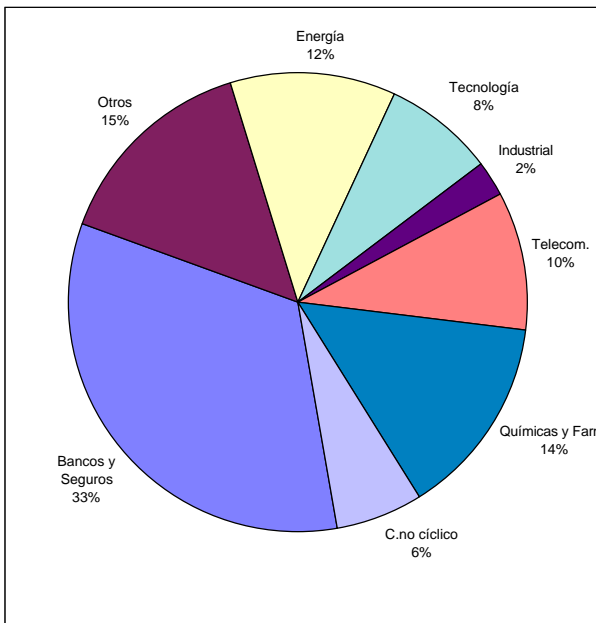
Cartera por tipo de activos



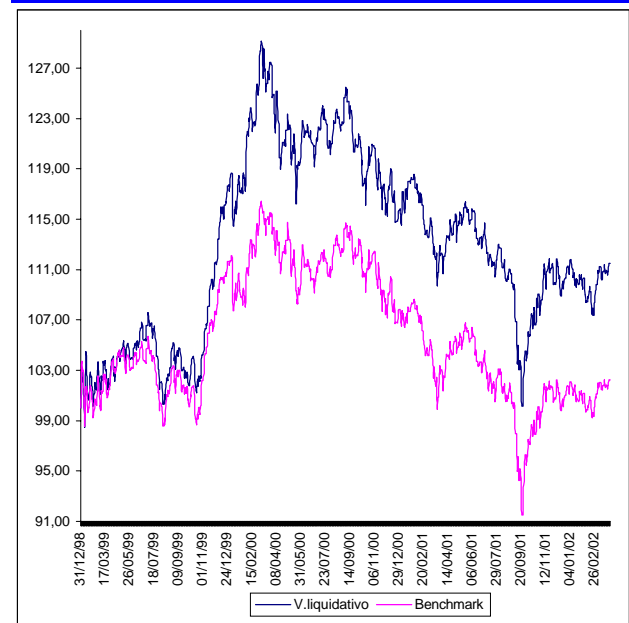
Distribución geográfica renta variable



Cartera por sectores



Valor liquidativo Vs Benchmark 01 de enero de 1999 - 31 de Marzo de 2002





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

Los 10 principales valores

Valor	País	Sector	%
VODAFONE GROUP PLC	REINO UNIDO	TELECOMUNICACIONES	4,34%
GLAXOSMITHKLINE PLC	REINO UNIDO	FARMACIA	4,13%
ROYAL BANK OF SCOTL.	REINO UNIDO	BANCOS	3,43%
BNP PARIBAS	FRANCIA	BANCOS	3,36%
TOTAL FINA ELF	FRANCIA	ENERGIA	3,26%
AVENTIS	FRANCIA	FARMACIA	3,17%
ALLIANZ HOLDING	ALEMANIA	SEGUROS	3,14%
ING GROEP	HOLANDA	SEGUROS	3,00%
BP AMOCO	REINO UNIDO	ENERGIA	2,88%
NESTLE	SUIZA	CONSUMO NO CICLICO	2,67%

Composición del patrimonio del Plan

CUENTA DE POSICION	49.213.814,85 €
--------------------	-----------------

Movimientos anuales acumulados

TRASPASOS ENTRADA	26.314,34 €
APORTACIONES	2.911.170,84 €
TRASPASOS SALIDA	170.756,78 €
PRESTACIONES	3.818,13 €

Número de partícipes

31/12/01	31/03/02
3.005	3.037

CARTERA DE INVERSIONES A 31.03.2002 (% sobre el total de la cartera)

RENTA VARIABLE:

Nacional:

	1.145.432,85	2,30%
	1.145.432,85	2,30%

Zona Euro:

ALEMANIA	2.992.704,98	6,01%
FINLANDIA	520.823,85	1,05%
FRANCIA	4.970.450,29	9,99%
ITALIA	641.736,26	1,29%
HOLANDA	2.838.012,56	5,70%
BELGICA	319.675,35	0,64%
	12.283.403,29	24,69%

Extranjera:

SUIZA	2.680.541,81	5,39%
DINAMARCA	609.914,18	1,23%
SUECIA	657.905,31	1,32%
INGLATERRA	6.476.300,71	13,02%
ESTADOS UNIDOS	0,00	0,00%
	10.424.662,01	20,95%

TOTAL: 23.853.498,15 47,94%

RENTA FIJA:

DEUDA PUBLICA

BONOS DE 1 A 3 AÑOS	3.757.228,32	7,55%
BONOS DE 3 A 5 AÑOS	5.890.921,87	11,84%
BONOS MAS DE 5 AÑOS	1.399.335,00	2,81%
REPOS	8.010.000,00	16,10%

RENTA FIJA PRIVADA 6.848.650,31 13,76%

TOTAL: 25.906.135,50 52,06%

CARTERA..... 49.759.633,65

Posiciones abiertas en Opciones y Futuros

Futuros sobre Bono Aleman 5YR	-300.000,00
Futuros sobre D.J. EURO STOXX-50	771.540,00
Futuros sobre Bono Aleman 10YR	600.000,00
Futuros sobre Bono Aleman 2YR	-400.000,00
Warrant Ono Finance	50,00
	671.590,00

CARTERA..... 50.431.223,65