



## 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	47.666.075,60
Valor de la participación	EUROS	6,6045

## 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%
Abril	-1,52%	-3,43%	2001	-4,09%
Mayo	-1,67%	-6,62%		
Junio	-3,50%	-12,11%		

(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%
Abril	-1,55%	-3,68%	2001	-4,37%
Mayo	-1,69%	-6,86%		
Junio	-3,52%	-12,34%		

(I) Rentabilidad nominal mensual

(II) Rentabilidad anualizada desde 31/12/2001

(III) Rentabilidad nominal desde 03/04/1998

## Informe de mercados

Durante el segundo trimestre, el índice de referencia MSCI Europe bajó un 14,7%, centrándose la caída en el mes de junio. A las reducciones en las estimaciones de beneficios de las compañías tecnológicas se unían los casos de bancarrotas y las bajadas en las calificaciones crediticias de compañías de telecomunicaciones y media en EE.UU. Tampoco ayudó el dólar, que llegó a depreciarse un 13,7% frente al euro. El PIB de la eurozona mostró un crecimiento en el primer trimestre del año del 0,1% desde el 0,3%. La producción industrial pasó en abril desde el -2,7% al -1,2% y el dato de paro de abril se situó en el 8,3%. Por el lado de los precios, la tasa de inflación de mayo bajó hasta el 2% frente al 2,4% de abril (aunque la subyacente subía del 2,4% al 2,6%). El IFO (índice de expectativas empresariales alemán) subió de 90,5 a 91,5 en mayo.

Los sectores con mejor comportamiento fueron los defensivos (alimentación: -5,22%; eléctricas: -8,33) y los cíclicos (químicas: -7,47%; materias primas: -10,96%). El carácter defensivo de los primeros servía como refugio para los inversores ante la caída generalizada de los mercados. El sector de materias primas se beneficiaba de las subidas esperadas en precios, gracias a los recortes de producción acometidos para hacer frente a la debilidad de la demanda. En el caso de las químicas, los resultados del primer trimestre estuvieron por encima de lo esperado.

Los sectores con peor comportamiento fueron los de tecnología (-39,62%), telecomunicaciones (-31,95%) y media (-30,62). Las compañías de tecnología volvían a reducir sus expectativas de crecimiento ante la limitada inversión empresarial. Por otro lado, los altos niveles de endeudamiento de las compañías junto con la creciente dificultad para financiarse, llevaban a estos sectores a una complicada situación financiera. También el sector asegurador caía por encima del 20% al descontar el aumento de riesgo por impago y la pérdida de valor de sus inversiones en bolsa.

## Cambios más importantes en la cartera:

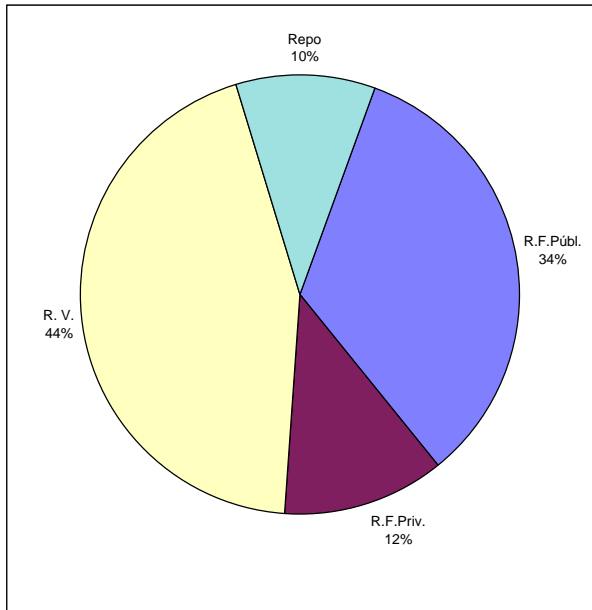
En el sector financiero venta de **Dexia** por el deterioro de la calidad crediticia como consecuencia de las dificultades que atraviesan las empresas de este sector. Compra de valores en sectores más defensivos como **Delhaize-Le Lion** (consumo no cíclico), **Suez** (electricidad) o **Novartis** (farmacia).



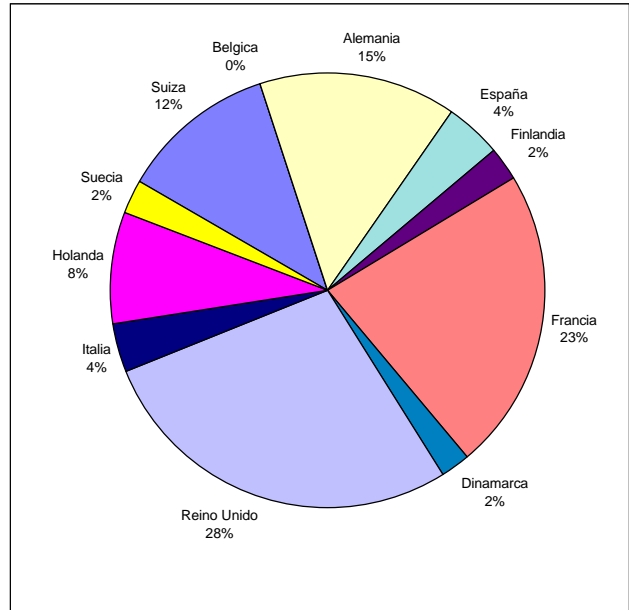
# Plan de Pensiones de los empleados de Deutsche Bank, S.A.E.

Análisis de la cartera a 30 de Junio de 2002

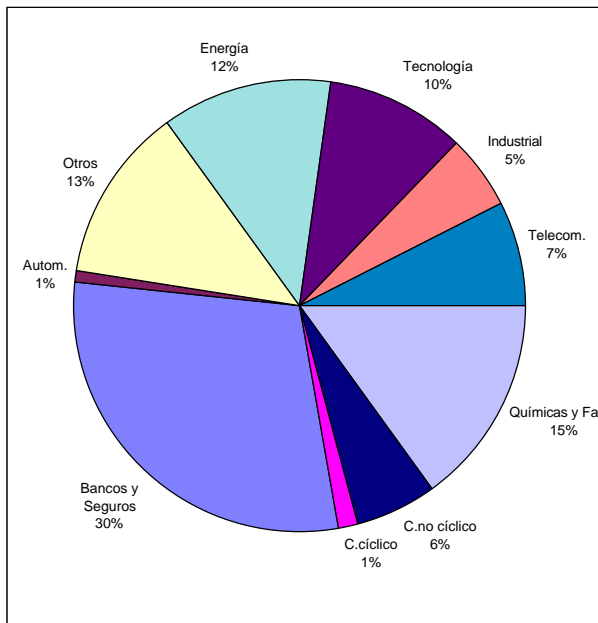
Cartera por tipo de activos



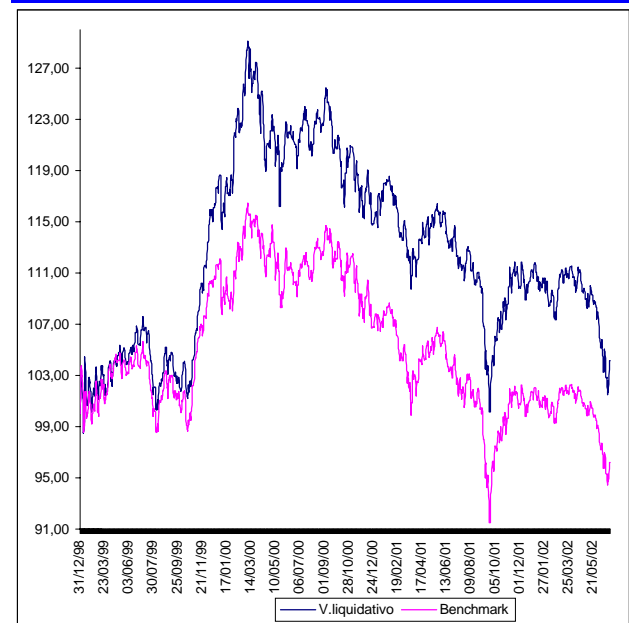
Distribución geográfica renta variable



Cartera por sectores



Valor liquidativo Vs Benchmark  
01 de enero de 1999 - 30 de Junio de 2002



**Plan de Pensiones de los empleados de Deutsche Bank, S.A.E.****Los 10 principales valores**

Valor	País	Sector	%
GLAXOSMITHKLINE PLC	REINO UNIDO	FARMACIA	4,60%
ROYAL BANK OF SCOTL.	REINO UNIDO	BANCOS	4,09%
TOTAL FINA ELF	FRANCIA	ENERGIA	3,84%
NOVARTIS	SUIZA	FARMACIA	3,63%
BP AMOCO	REINO UNIDO	ENERGIA	3,59%
AVENTIS	FRANCIA	FARMACIA	3,52%
VODAFONE GROUP	REINO UNIDO	TELECOMUNICACIONES	3,49%
ENI SPA	ITALIA	ENERGIA	3,22%
BNP PARIBAS	FRANCIA	BANCOS	3,16%
ING GROEP CV	HOLANDA	SEGUROS	3,06%

**Composición del patrimonio del Plan**

CUENTA DE POSICION	46.184.389,74 €
--------------------	-----------------

**Movimientos anuales acumulados**

TRASPASOS ENTRADA	40.799,32 €
APORTACIONES	3.720.383,20 €
TRASPASOS SALIDA	570.957,23 €
PRESTACIONES	206.182,67 €

**Número de partícipes**

31/03/02	30/06/02
3.037	2.971



CARTERA DE INVERSIONES A 30.06.2002 (% sobre el total de la cartera)

**RENTA VARIABLE:**

**Nacional:**

775.838,77	1,69%
775.838,77	1,69%

**Zona Euro:**

ALEMANIA	2.886.555,76	6,28%
FINLANDIA	477.945,00	1,04%
FRANCIA	4.392.400,50	9,55%
ITALIA	716.873,38	1,56%
HOLANDA	1.610.358,25	3,50%
BELGICA	0,00	0,00%
	10.084.132,89	21,93%

**Extranjera:**

SUIZA	2.281.307,02	4,96%
DINAMARCA	472.018,61	1,03%
SUECIA	477.258,32	1,04%
INGLATERRA	5.402.055,66	11,75%
ESTADOS UNIDOS	0,00	0,00%
	8.632.639,61	18,78%

**TOTAL:** 19.492.611,27 42,40%

**RENTA FIJA:**

**DEUDA PUBLICA**

BONOS DE 1 A 3 AÑOS	7.909.854,14	17,20%
BONOS DE 3 A 5 AÑOS	5.523.611,36	12,01%
BONOS MAS DE 5 AÑOS	2.474.570,96	5,38%
REPOS	4.820.000,00	10,48%

**RENTA FIJA PRIVADA** 5.757.486,63 12,52%

**TOTAL:** 26.485.523,09 57,60%

**CARTERA.....** **45.978.134,36**

**Posiciones abiertas en Opciones y Futuros**

Futuros sobre Bono Aleman 5YR	-1.100.000,00
Futuros sobre D.J. EURO STOXX-50	1.443.980,00
Futuros sobre Bono Aleman 10YR	-500.000,00
Futuros sobre Bono Aleman 2YR	-400.000,00
	-556.020,00

**CARTERA.....** **45.422.114,36**