

**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	45.370.029,76
Valor de la participación	EUROS	5,9142

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%		
Julio	-4,27%	-16,93%		
Agosto	0,44%	-14,38%		
Sept.	-6,86%	-20,80%		

(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%		
Julio	-4,30%	-17,15%		
Agosto	0,42%	-14,60%		
Sept.	-6,88%	-21,01%		

(I) Rentabilidad nominal mensual

(II) Rentabilidad anualizada desde 31/12/2001

(III) Rentabilidad nominal desde 03/04/1998

Informe de mercados

Durante el último trimestre, la bolsa europea se ha caído un 23.2% y un 51.5% por debajo del máximo de la bolsa marcado el 4 de septiembre del año 2000. La rentabilidad acumulada desde inicio de año es del -34.9%. El mercado reflejó una fuerte caída en el mes de junio y julio llegando a un mínimo el 24 de julio. Desde esos niveles recuperó un 16% para iniciar una nueva caída más fuerte hasta marcar un nuevo mínimo de los últimos cinco años a finales de septiembre. Cabe destacar el mal comportamiento del mercado alemán que ha registrado una caída del 36.8% en el año.

Los datos macroeconómicos continúan confirmando un deterioro en el crecimiento. las expectativas de crecimiento de PIB para la zona euro se han reducido desde 1.3% que se esperaba en Marzo hasta 1% para el 2002. Por otro lado, la revisión a la baja en los resultados ha sido de un 11.7% durante los últimos tres meses. La prima de riesgo ha continuado a niveles máximos debido al riesgo geopolítico por la guerra EE.UU.- Irak.

Sectorialmente, los sectores defensivos y telecomunicaciones han tenido un mejor comportamiento que la bolsa mientras que el sector tecnología y asegurador han liderado la caída. Muchas empresas aseguradoras europeas, debido a las fuertes caídas de los mercados de renta variable, se han visto forzadas a ampliar capital como ha sido el caso de Aegon, Zurich Financial Services y Legal and General.

La razón por la que el sector de tecnología ha continuado débil ha sido los malos resultados anunciados para el trimestre, empresas como Ericsson, ASML y Alcatel han rebajado sustancialmente sus estimaciones. El sector energía ha continuado fuerte debido al alto precio del petróleo debido al posible conflicto EE.UU-Irak. Sin embargo, los resultados de empresas de consumo han sido la mejores noticias en el trimestre cabe destacar compañías como Lóreal, Unilever y Carrefour donde sus resultados han sido mejor de lo esperado.

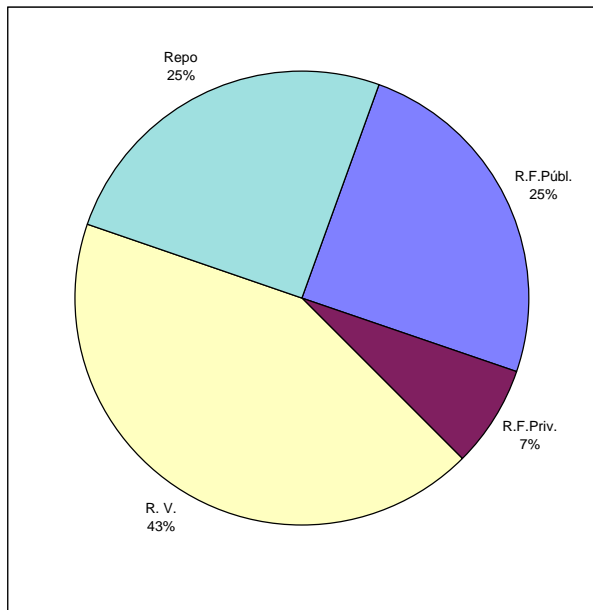
Las compañías petroleras han tenido una evolución mejor que la del índice MSCI Europe gracias a una nueva subida del precio del barril Brent en el último trimestre (+15%), algo que ha ido en detrimento de la industria química. Compra de valores de este sector como Eni Spa, BP Amoco y Total Fina Elf.



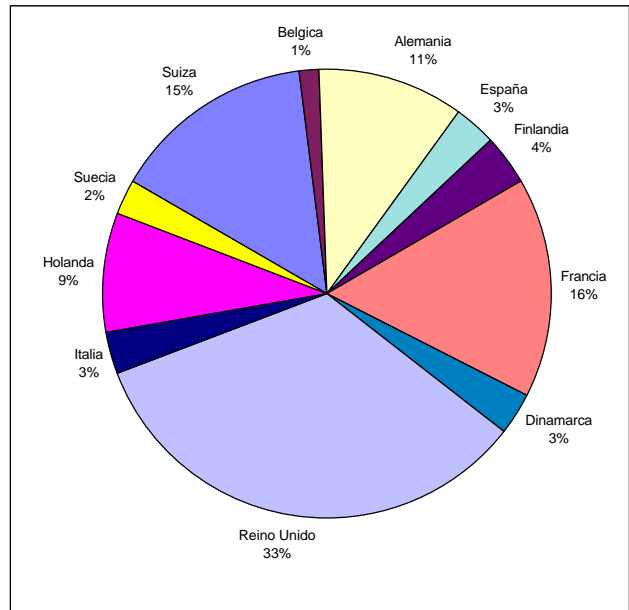
Plan de Pensiones de los empleados de Deutsche Bank, S.A.E.

Análisis de la cartera a 30 de Septiembre de 2002

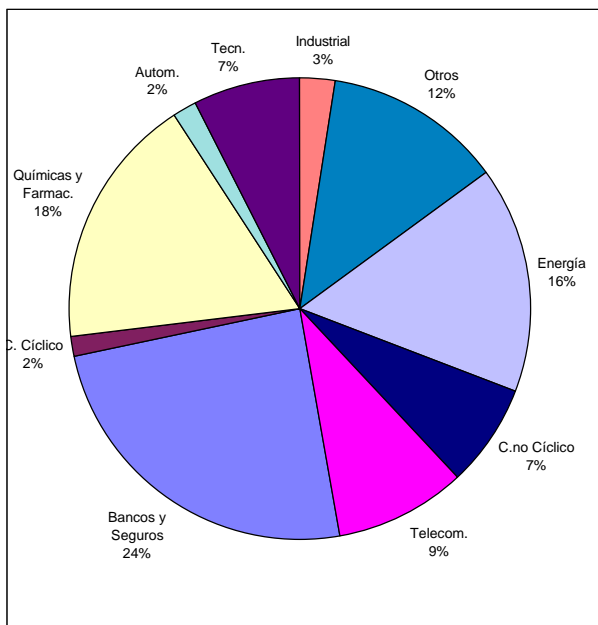
Cartera por tipo de activos



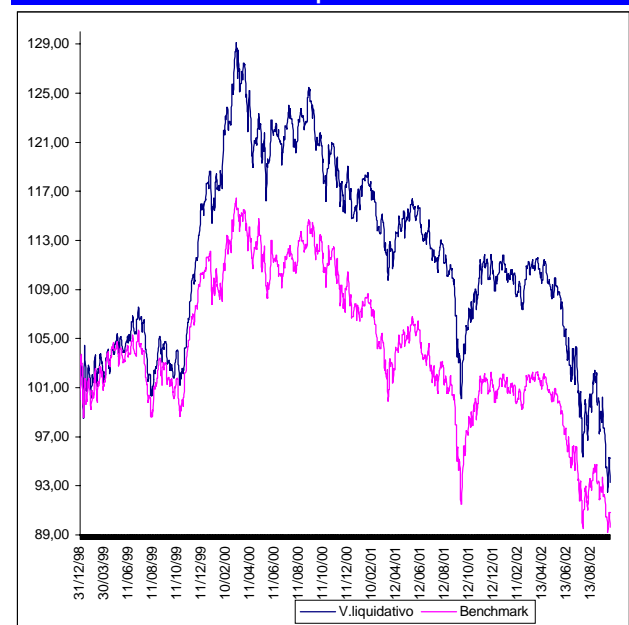
Distribución geográfica renta variable



Cartera por sectores



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



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

Valor	País	Sector	%
NOVARTIS AG	SUIZA	FARMACIA	4,20%
TOTAL FINA ELF	FRANCIA	ENERGIA	4,04%
GLAXOSMITHKLINE PLC	REINO UNIDO	FARMACIA	3,98%
BP AMOCO PLC	REINO UNIDO	ENERGIA	3,69%
VODAFONE GROUP PLC	REINO UNIDO	COMUNICACIÓN	3,62%
NESTLE SA	SUIZA	CONSUMO NO CICLICO	3,51%
ROYAL BANK OF SCOTL.	REINO UNIDO	FINANCIERO	3,44%
AVENTIS SA	FRANCIA	FARMACIA	3,39%
SHELL TRANSPT&TRDG	REINO UNIDO	ENERGIA	3,22%
NOKIA	FINLANDIA	TECNOLOGIA	2,95%

Composición del patrimonio del Plan

CUENTA DE POSICION	43.888.590,62 €
--------------------	-----------------

Movimientos anuales acumulados

TRASPASOS ENTRADA	42.307,29 €
APORTACIONES	6.657.931,91 €
TRASPASOS SALIDA	711.945,23 €
PRESTACIONES	210.448,37 €

Número de partícipes

30/06/02	30/09/02
2.971	2.989



CARTERA DE INVERSIONES A 30.09.2002 (% sobre el total de la cartera)

RENDA VARIABLE:

Nacional:

	602.622,60	1,35%
	602.622,60	1,35%

Zona Euro:

ALEMANIA	2.001.867,48	4,49%
FINLANDIA	685.332,85	1,54%
FRANCIA	2.976.853,06	6,68%
ITALIA	610.326,56	1,37%
HOLANDA	1.628.716,20	3,65%
BELGICA	210.928,08	0,47%
	8.114.024,23	18,20%

Extranjera:

SUIZA	2.800.476,54	6,28%
DINAMARCA	563.161,01	1,26%
SUECIA	455.546,47	1,02%
INGLATERRA	6.314.760,09	14,16%
ESTADOS UNIDOS	0,00	0,00%
	10.133.944,11	22,73%

TOTAL: 18.850.590,94 42,28%

RENDA FIJA:

DEUDA PUBLICA

BONOS DE 1 A 3 AÑOS	6.440.478,74	14,45%
BONOS DE 3 A 5 AÑOS	2.939.810,04	6,59%
BONOS MAS DE 5 AÑOS	1.729.880,22	3,88%
REPOS	11.374.000,00	25,51%

RENDA FIJA PRIVADA 3.250.730,93 7,29%

TOTAL: 25.734.899,93 57,72%

CARTERA..... 44.585.490,87

Posiciones abiertas en Opciones y Futuros

Futuros sobre Bono Aleman 5YR	2.300.000,00
Futuros sobre D.J. EURO STOXX-50	524.330,00
	2.824.330,00

CARTERA..... 47.409.820,87