

**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	47.513.999,13	
Valor de la participación	EUROS	6,1111	

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%		
Octubre	4,94%	-14,06%		
Noviemt	1,92%	-11,05%		
Diciemb.	-3,39%	-13,21%		

(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%		
Octubre	4,92%	-14,28%		
Noviemt	1,91%	-11,28%		
Diciemb.	-3,41%	-13,43%		

(I) Rentabilidad nominal mensual

(II) Rentabilidad anualizada desde 31/12/2001

(III) Rentabilidad nominal desde 03/04/1998

Informe de mercados

Las bolsas europeas han registrado el mejor comportamiento del año durante el último trimestre. Después de tocar el mínimo de los últimos seis años en el mes de octubre, las bolsas europeas han registrado una subida del 5.6% en el trimestre. Sin embargo, han acumulado unas pérdidas en el año del 30.9%. La subida del mercado americano ha sido más fuerte que la europea en el último periodo, registrando una subida del 7.9%.

Durante el trimestre, se ha producido una bajada de 50 p.b. de los tipos de interés tanto en EE.UU. como en Europa que ha beneficiado a los mercados de renta variable. Sin embargo, uno de los principales riesgos para las empresas europeas ha sido la debilidad del dólar (un 6% en el trimestre). Por otro lado, el petróleo ha registrado una subida del 4% en el periodo. La victoria del presidente Lula en Brasil generó una disminución de la prima de riesgo en países emergentes que provocaron importantes subidas en compañías con intereses en la zona, principalmente los bancos españoles.

A nivel microeconómico, se ha producido importantes operaciones corporativas. En el sector de telecomunicaciones, la operadora de móviles Cegetel ha sido objetivo de compra para Vodafone y Vivendi Universal siendo finalmente controlada por ésta última. En el sector bancario, el mercado francés ha sido el protagonista. El gobierno ha vendido el 10% de participación que tenían en Crédito Lyonnais a BNP-Paribas. Credit Agricole, como accionista mayoritario del grupo, se vio obligado a lanzar una OPA sobre Credit Lyonnais. Sectorialmente, aunque son los peores comportamientos del año, el sector de telecomunicaciones ha registrado una subida del 23.8% en el trimestre, muy similar al sector de tecnología que subió un 22%. Las buenas noticias de determinadas compañías como fue el caso de IBM, Intel y SAP generó la subida del sector. Los sectores defensivos ha sido los de peor comportamiento en el trimestre destacando el sector de consumo no cíclico que ha registrado una rentabilidad negativa del 3.9%.

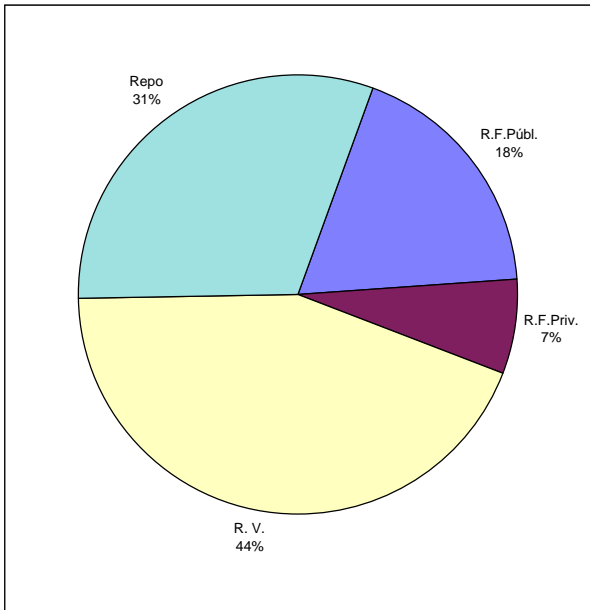
La política de inversión del fondo ha consistido en mantener altos niveles de inversión. Se ha reducido el peso en Credit Lyonnais una vez que se anunció la OPA por parte de Credit Agricole. La cartera ha permanecido sobreponderada en sector asegurador y telecomunicaciones. El sector alimentación y consumo no cíclico han permanecido infraponderados.



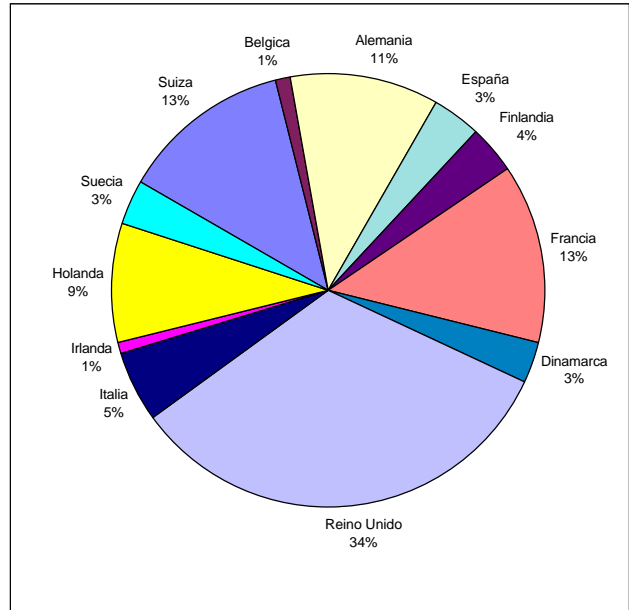
Plan de Pensiones de los empleados de Deutsche Bank, S.A.E.

Análisis de la cartera a 31 de Diciembre de 2002

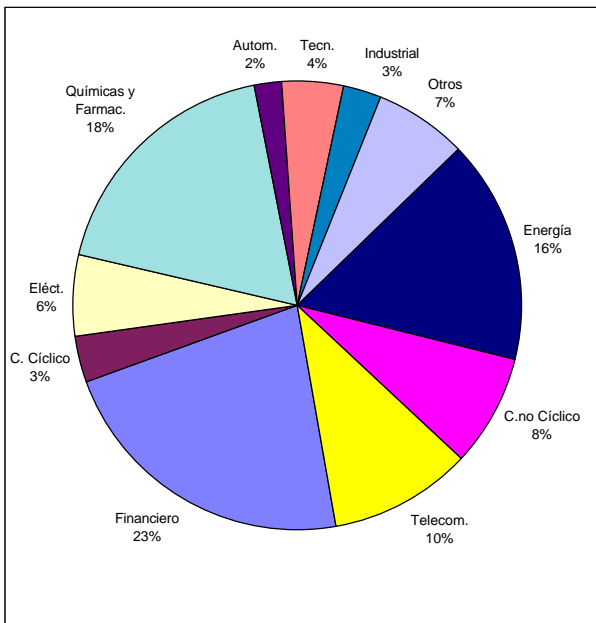
Cartera por tipo de activos



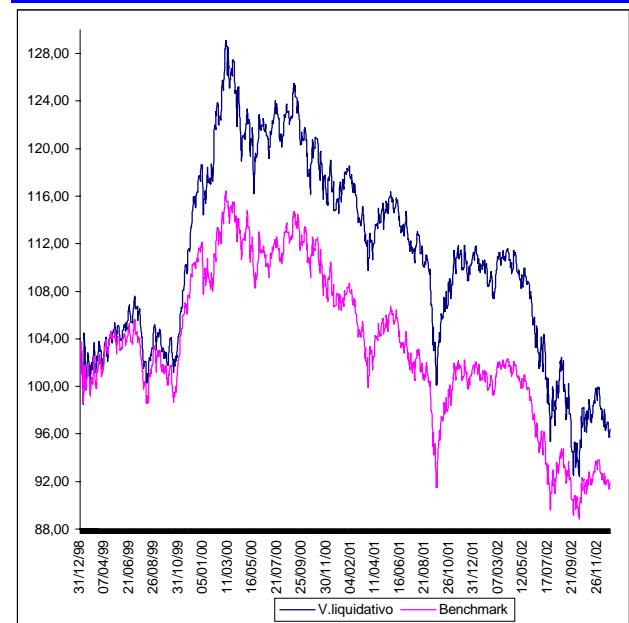
Distribución geográfica renta variable



Cartera por sectores



**Valor liquidativo Vs Benchmark
01 de enero de 1999 - 31 de Diciembre 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	COMUNICACIÓN	4,68%
TOTAL FINA ELF	FRANCIA	ENERGIA	4,19%
BP AMOCO PLC	REINO UNIDO	ENERGIA	4,01%
NESTLE SA	SUIZA	CONSUMO NO CICLICO	3,55%
SHELL TRANSPT&TRDG	REINO UNIDO	ENERGIA	3,35%
NOVARTIS AG	SUIZA	FARMACIA	3,27%
HSBC HLDGS	REINO UNIDO	FINANCIERO	3,25%
ENI SPA	ITALIA	ENERGIA	3,09%
GLAXOSMITHKLINE PLC	REINO UNIDO	FARMACIA	3,09%
ROYAL BANK OF SCOTL.	REINO UNIDO	FINANCIERO	2,99%

Composición del patrimonio del Plan

CUENTA DE POSICION	45.988.481,18 €
--------------------	-----------------

Movimientos anuales acumulados

TRASPASOS ENTRADA	43.392,00 €
APORTACIONES	8.626.714,32 €
TRASPASOS SALIDA	817.480,88 €
PRESTACIONES	257.673,43 €

Número de partícipes

30/09/02	31/12/02
2.989	2.966



CARTERA DE INVERSIONES A 31.12.2002 (% sobre el total de la cartera)

RENTA VARIABLE:

Nacional:

725.339,92	1,55%
725.339,92	1,55%

Zona Euro:

ALEMANIA	2.321.089,63	4,96%
FINLANDIA	745.663,50	1,59%
FRANCIA	2.807.042,83	6,00%
ITALIA	1.075.199,69	2,30%
IRLANDA	198.293,00	0,42%
HOLANDA	1.878.307,34	4,01%
BELGICA	258.232,50	0,55%
	9.283.828,49	19,84%

Extranjera:

SUIZA	2.661.507,84	5,69%
DINAMARCA	629.881,43	1,35%
SUECIA	676.798,02	1,45%
INGLATERRA	6.894.975,98	14,73%
ESTADOS UNIDOS	0,00	0,00%
	10.863.163,27	23,21%

TOTAL: 20.872.331,68 44,60%

RENTA FIJA:

DEUDA PUBLICA

BONOS DE 1 A 3 AÑOS	4.269.828,58	9,12%
BONOS DE 3 A 5 AÑOS	0,00	0,00%
BONOS MAS DE 5 AÑOS	4.177.757,12	8,93%
REPOS	14.275.000,00	30,50%

RENTA FIJA PRIVADA 3.207.430,01 6,85%

TOTAL: 25.930.015,71 55,40%

CARTERA..... **46.802.347,39**

Posiciones abiertas en Opciones y Futuros

Futuros sobre Bono Aleman 5YR	2.300.000,00
Futuros sobre Bono Aleman 10YR	100.000,00
Futuros sobre Bono Aleman 2YR	13.100.000,00
Futuros sobre D.J. EURO STOXX-50	-661.180,00
	14.838.820,00

CARTERA..... **61.641.167,39**