

Plan de Pensiones de los Empleados de Deutsche Bank,SAE

Boletín informativo nº. 3

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 Fija Mixta II.

Informe de mercados

Durante el mes de Julio y Agosto los mercados de renta variable han mantenido la tendencia alcista siendo Agosto el quinto mes consecutivo de evolución positiva. Sin embargo, en septiembre la debilidad del euro ha provocado una toma de beneficios en los mercados de renta variable europeo. Al cierre del trimestre las bolsas europeas acumulan una rentabilidad del 1.17% con una subida superior al 30% desde los mínimos del mes de marzo. El catalizador del mercado variable en este periodo ha sido las mejores expectativas en el crecimiento económico dada la mejoría de los datos macros en Estados Unidos. Por otro lado, los resultados del segundo trimestre han sobrepasado con creces las expectativas de los analistas, el crecimiento de los beneficios del S&P superaba el 8% frente a una estimación inicial cercana al 5%, confirmando la buena tendencia iniciada en el primer trimestre.

Respecto a los mercados europeos, la bolsa alemana ha sido las que mejor rentabilidad ha tenido en el periodo. La recuperación temporal del dólar repercute favorablemente en la economía europea especialmente las empresas alemanas que dependen de las exportaciones. Por otra parte, el gobierno alemán ha aprobado reformas que reducirán el gasto público en sanidad en los próximos años, lo cual permitirá sanear los presupuestos del Estado.

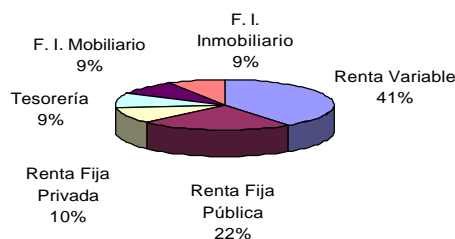
En cuanto a la evolución sectorial, destacan los sectores favorecidos por la mejora del ciclo: industrial y recursos básicos. Por el contrario, los sectores compuestos por compañías con rentabilidad por dividendo alto como las eléctricas o telecomunicaciones han seguido comportándose peor que el índice perjudicadas por la subida de rentabilidad del bono a 10 años que en EEUU ha alcanzado el 4,5%. La rentabilidad de los bonos del gobierno se ha incrementado en el periodo de referencia gracias a la caída de la prima de riesgo tras la guerra en Iraq y la mejora de los datos macroeconómicos y empresariales. El mercado ha dejado de descontar nuevas bajadas de tipos de interés por parte de los Bancos Centrales, aunque no se esperan subidas a corto plazo, si no el mantenimiento de los niveles actuales durante un periodo largo de tiempo. El mercado de bonos corporativos ha mantenido el estrechamiento de diferenciales de rentabilidad frente a los bonos de gobierno.

La cartera ha mantenido una duración menor que la del índice de referencia a lo largo del periodo ante la mejora del entorno económico y la caída de precio de los bonos. Dicha duración se ha centrado en el entorno de 4 años.

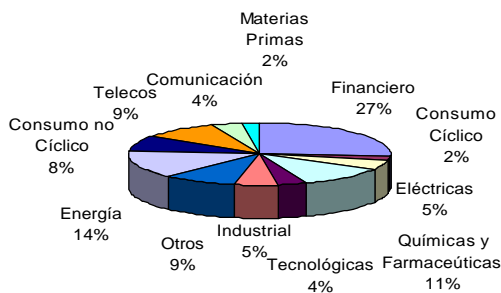
Datos del Plan a 30-09-03

Benchmark	40% MSCI Europe, 25,0% ML Monetario 75,0% EMU Government
Gestora	Deutsche Zurich Pensiones, EGFP
Depositario	Deutsche Bank S.A.E.
Patrimonio	52.847.798,46
Valor Liquidativo	6,28748
Paticipes	2.969

Estructura de la cartera



Cartera por sectores



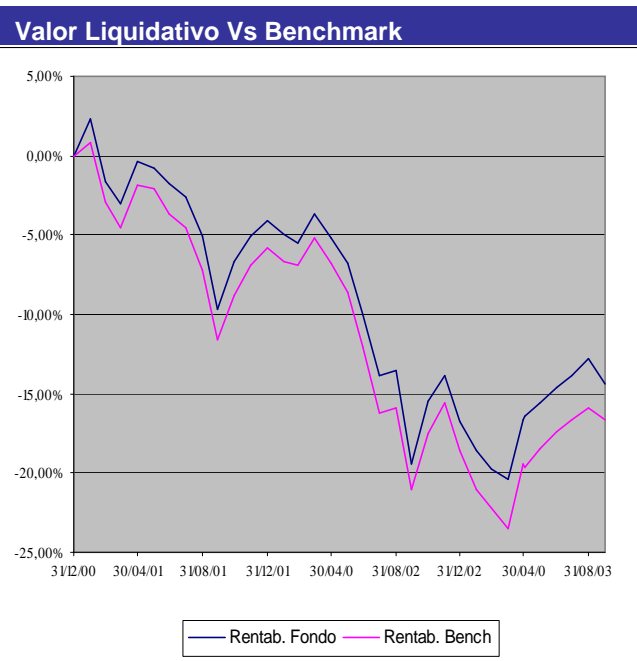
Valores más representativos de Renta Variable

ACTIVO	PAIS	SECTOR	PORCENTAJE
Total Fina ELF	Francia	Energía	4,17%
Shell Transpt&trdg	Gran Bretaña	Energía	3,92%
Nestle	Suiza	Consumo no Cíclico	3,69%
HSBC HLDGS ORD	Gran Bretaña	Financiero	3,49%
Royal Bank of scotland	Gran Bretaña	Financiero	3,41%
Vodafone Group plc	Gran Bretaña	Telecomunicación	3,14%
ENI SPA	Italia	Energía	2,92%
Telefonica	España	Telecomunicación	2,90%
Novartis	Suiza	Farmacia	2,76%
BP Amoco plc	Gran Bretaña	Energía	2,44%

Rentabilidades del Fondo				
	Nominales	TAE	Históricas TAE	
1er Trimestre	-4,72%	-17,80%	1999	18,67%
2ndo Trimestre	7,33%	5,25%	2000	-2,39%
3er Trimestre	0,30%	3,87%	2001	-4,09%
4to Trimestre			2002	-13,21%

Rentabilidades del Plan				
	Nominales	TAE	Históricas TAE	
1er Trimestre	-4,50%	-17,02%	1998	5,49%
2ndo Trimestre	7,26%	4,97%	1999	18,24%
3er Trimestre	0,24%	3,60%	2000	-2,70%
4to Trimestre			2001	-4,37%
			2002	-13,43%

Cuenta de posición del Plan	
Aportaciones 3er Trim'03	2.663.336,43
Trasposos de Entrada 3er Trim'03	2.260,44
Trasposos de Salida 3er Trim'03	201.874,27
Prestaciones 3er Trim'03	20.223,89



Composición cartera de inversión				Posiciones abiertas en Opciones y Futuros			
Renta Fija Pública	Renta Fija Privada	Renta Variable					
Bonos 1 a 3 años	0,00%	RF Privada	10,40%	Nacional	1,85%	Futuros s/ Bono Aleman 5 YR	-800.000,00
Bonos 3 a 5 años	11,26%	F.I. Inmobiliario	8,62%	Zona Euro	19,22%	Futuros s/ Bono Aleman 10 YR	1.700.000,00
Bonos > 5 años	10,93%	F.I. Mobiliario	9,09%	Extranjera	19,12%	Futuros s/ Bono Aleman 2 YR	0,00
Repos	9,50%					Futuros s/ D.J. Euro Stoxx-50	129.950,00

Información de la Comisión de Control

El 16 de septiembre, la Comisión de Control aprobó la modificación del artículo 20 del Reglamento del Plan a fin de incluir el supuesto de Comisión de Servicio en compañías del Grupo Deutsche Bank que no dispongan de Plan de Pensiones como supuesto de mantenimiento de la condición de partícipe del Plan de Pensiones de Deutsche Bank, SAE.

La rentabilidad del Plan a fecha 31-10-03 es del 4,85% (TAE 5,86%)