



Planes de Pensiones de los empleados del Grupo Deutsche Bank

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	47.590.603,12	
Valor de la participación	EUROS	7,0410	

Rentabilidades del Fondo

	n.a.(I)	TAE(II)	Históricas	
1 Trim.	-3,01%	-11,68%	1998 (III)	5,49%
2 Trim.	1,32%	-3,46%	1999	18,67%
3 Trim.	-8,12%	-12,77%	2000	-2,39%
4 Trim.	6,23%	-4,09%		

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

(I) Rentabilidad nominal trimestral

(II) Rentabilidad anualizada desde 31/12/2000

(III) Rentabilidad nominal desde 03/04/1998

Informe de mercados

Durante el último trimestre del año hemos asistido a una recuperación de los mercados de renta variable. El índice de bolsas europeas ha registrado una subida del 12.2% en el período con un comportamiento muy similar a la bolsa americana. Sin embargo, las bolsas continúan arrastrando unas pérdidas desde inicio de año del 17.05%. Cabe destacar el comportamiento de la bolsa alemana en el período siendo la mayor subida en Europa con una recuperación del 19.8% debido a su alto contenido en valores tecnológicos y cíclicos. El último trimestre del año comenzó con gran incertidumbre tras los acontecimientos ocurridos el 11 de Septiembre en EE.UU. Sin embargo, las agresivas bajadas de los tipos de interés en EE.UU. acompañadas más tímidamente por el Banco Central Europeo junto con las medidas expansivas fiscales americanas han hecho que los inversores den mayores posibilidades a que la recuperación económica sea un hecho a lo largo del 2002. El mercado de renta variable ha descontado con gran rapidez este escenario debido a los bajos niveles que había alcanzado. A nivel microeconómico, hemos asistido a mayores bajadas en las estimaciones de crecimiento de los beneficios empresariales para el año 2001, la clave para los inversores bursátiles es donde se sitúa el crecimiento de beneficios para el próximo año. El sector de telecomunicaciones inició la recuperación del mercado debido, por un lado, a las buenas noticias en el mercado francés donde el gobierno mejoró las condiciones de la subasta de licencias de tercera generación y, por otro, a que dos de las compañías con mayores dificultades financieras Sonera y Kpn lograron el apoyo del gobierno para emitir acciones. El sector de tecnología ha recuperado un 56.3% en el trimestre. Las valoraciones atractivas que había alcanzado determinados valores, las buenas noticias de compañías como Nokia donde reiteraba sus previsiones de ventas y el contagio del mercado americano fueron las principales razones de la subida. Los sectores cíclicos y consumo tomaron el relevo en la subida a los valores defensivos (eléctricas y farmacia) que acumulaban las mayores subidas desde inicio de año.

Cambios más importantes en la cartera:

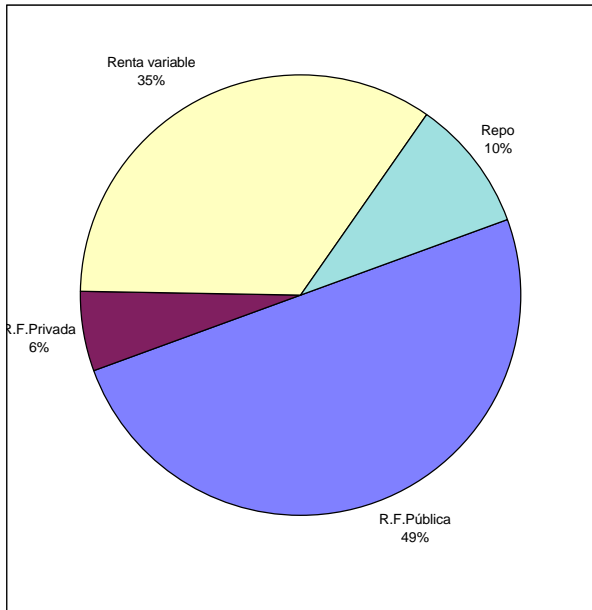
En cuanto a la **Renta Fija** ha continuado el movimiento de subida de rentabilidades que comenzó en Noviembre. Los positivos datos aparecidos a lo largo del mes, tanto en Europa como en Estados Unidos han hecho reconsiderar a los inversores el mantenimiento de las políticas monetarias por parte de los principales Bancos Centrales. En este sentido se ha aprovechado para aumentar la duración de la cartera a precios más bajos a través de la compra de activos de corto plazo.



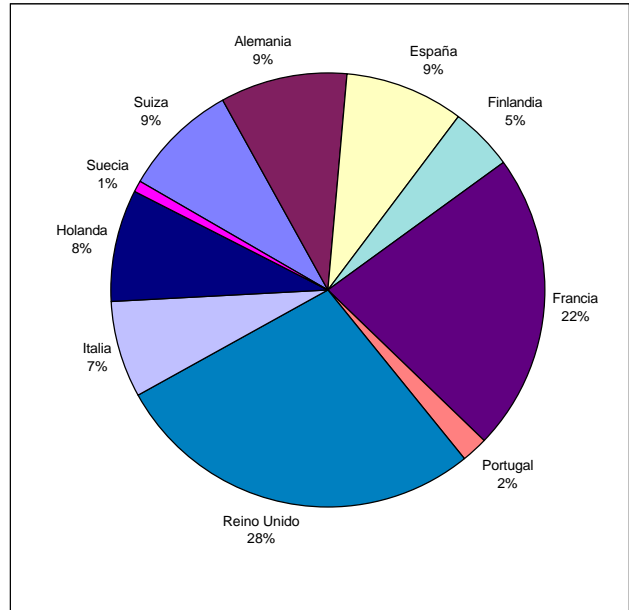
Planes de Pensiones de los empleados del Grupo Deutsche Bank

Análisis de la cartera a 31 de Diciembre de 2001

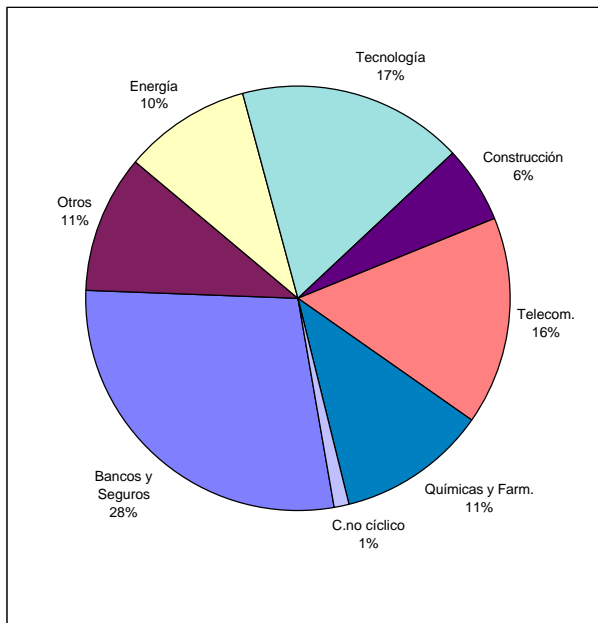
Cartera por tipo de activos



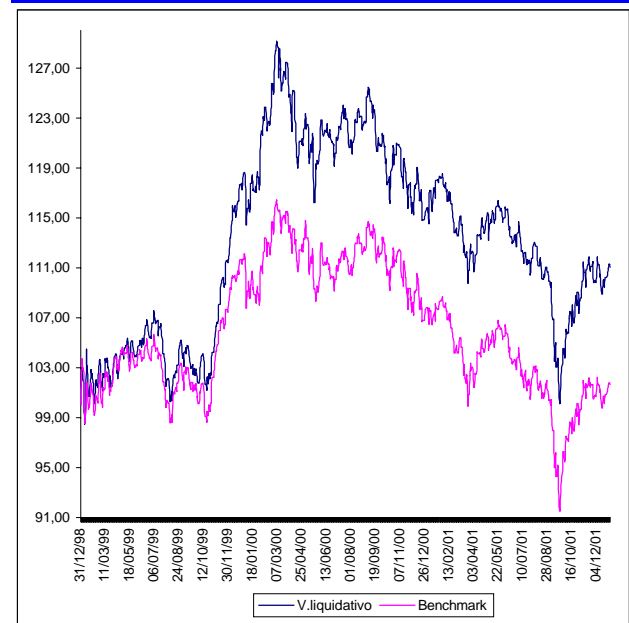
Distribución geográfica renta variable



Cartera por sectores



Valor liquidativo Vs Benchmark
01 de enero de 1999 - 31 de Diciembre de 2001





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	6,02%
GLAXOSMITHKLINE PLC	REINO UNIDO	FARMACIA	4,14%
NOKIA	FINLANDIA	TECNOLOGIA	3,80%
BNP PARIBAS	FRANCIA	BANCOS	3,22%
ROYAL BANK OF SCOT.	REINO UNIDO	BANCOS	2,92%
TOTAL FINA ELF	FRANCIA	ENERGIA	2,85%
ENI SPA	ITALIA	ENERGIA	2,61%
ASSICURAZIONE GENER.	ITALIA	SEGUROS	2,44%
DEUTSCHE TELEKOM	ALEMANIA	TELECOMUNICACIONES	2,42%
RENAULT S.A.	FRANCIA	AUTOMOVILES	2,28%

Composición del patrimonio del Plan

CUENTA DE POSICION	7.706.166.582 Pts
--------------------	-------------------

Movimientos anuales acumulados

TRASPASOS ENTRADA	59.553.570 Pts
APORTACIONES	1.380.786.780 Pts
TRASPASOS SALIDA	133.532.555 Pts
PRESTACIONES	12.876.216 Pts

Número de partícipes

30/11/01	31/12/01
3.005	3.005

CARTERA DE INVERSIONES A 31.12.2001 (% sobre el total de la cartera)

RENDA VARIABLE:

Nacional:

	1.995.084,32	4,25%
	1.995.084,32	4,25%

Zona Euro:

ALEMANIA	2.137.110,49	4,55%
FINLANDIA	1.070.031,84	2,28%
FRANCIA	5.052.487,15	10,76%
ITALIA	1.666.376,13	3,55%
HOLANDA	1.886.462,08	4,02%
PORTUGAL	414.900,75	0,88%
	12.227.368,44	26,04%

Extranjera:

SUIZA	1.957.576,93	4,17%
SUECIA	170.126,70	0,36%
INGLATERRA	6.264.637,80	13,34%
ESTADOS UNIDOS	0,00	0,00%
	8.392.341,43	17,87%

TOTAL: 22.614.794,19 48,16%

RENDA FIJA:

DEUDA PUBLICA

BONOS DE 1 A 3 AÑOS	6.862.069,20	14,61%
BONOS DE 3 A 5 AÑOS	5.926.530,50	12,62%
BONOS MAS DE 5 AÑOS	1.894.197,20	4,03%
REPOS	6.075.000,00	12,94%

RENDA FIJA PRIVADA 3.586.737,93 7,64%

TOTAL: 24.344.534,83 51,84%

CARTERA..... **46.959.329,02**

Posiciones abiertas en Opciones y Futuros

Futuros sobre divisas	420.969,91
Futuros sobre D.J. EURO STOXX-50	-877.440,00
Futuros sobre Bono Aleman 10YR	200.000,00
Futuros sobre Bono Aleman 2YR	16.600.000,00
Warrant Ono Finance	100,00
	16.343.629,91

CARTERA..... **63.302.958,93**