

**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 Variable Mixta.

**Informe de Mercados**

Pese a los numerosos focos de incertidumbre con los que se inició el ejercicio, los mercados financieros se comportaron de forma positiva en general. La inflación fue descendiendo progresivamente desde los datos de doble dígito que vimos en 2022. La economía en Estados Unidos fue mostrando síntomas de moderación, sin llegar a entrar en recesión oficialmente. Sin embargo, la actividad económica en Europa continuó a un ritmo aceptable, tanto en indicadores adelantados como en el mercado de empleo.

Las bolsas vivieron un magnífico semestre, con alzas generalizadas. El índice global MSCI-World registró una revalorización del 14%. En Europa el MSCI-Europe subió un 8,4%, con los índices de los principales países de la Eurozona revalorizándose todos ellos más de un 15,0%.

El fondo terminó el semestre con una rentabilidad positiva, gracias al buen comportamiento de los activos de renta fija y de renta variable.

En la cartera de renta fija se realizaron movimientos tácticos afectando a la duración de la misma y tomando una posición larga de duración en el último tramo del semestre. La posición estable en renta fija privada caracterizó también a la cartera, en la que sobresalieron los sectores de telecomunicaciones y tecnología. En deuda pública, se sobre-ponderaron las emisiones de países periféricos europeos durante el primer trimestre. Se participó en nuevas emisiones a niveles atractivos.

El nivel de inversión en renta variable fue inferior al del índice de referencia del 40% a lo largo del semestre, terminando el periodo en el 34%, como reflejo de una visión cauta del activo. La cartera europea de acciones tuvo un comportamiento muy positivo, superior al del índice MSCI-Europe.

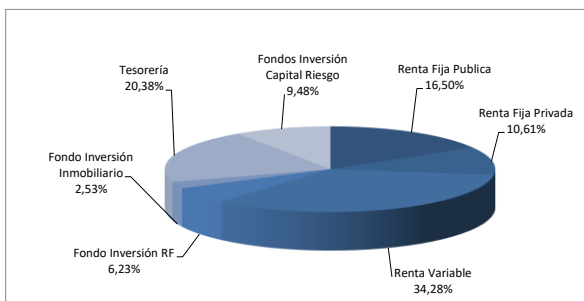
La parte de activos alternativos ayudó al comportamiento positivo y estable de la cartera, suponiendo un peso entre el 18% y el 19% del fondo a lo largo del semestre.

(\*)Podrá consultar la información de mercados ampliada a través de nuestra página web [www.deutsche-bank.es/pbc/docs/vision\\_general.pdf?](http://www.deutsche-bank.es/pbc/docs/vision_general.pdf?)

**Datos del Plan 30/06/2023**

<b>Benchmark</b>	60% (50% ML Monetario + 50%ML EMU Government) + 40% (100% MSCI Europe NET)
<b>Gestora</b>	Deutsche Zurich Pensiones, EGFP
<b>Depositario</b>	BNP Paribas, Sucursal en España
<b>Entidad contratada para la Gestión</b>	DWS Investments GmbH, Frankfurt am Main/Alemania
<b>Activos Financieros</b>	
<b>Patrimonio</b>	170.276.840
<b>Valor Liquidativo</b>	15,295011
<b>Participes</b>	3.446
<b>Comisión Gestión</b>	0,25% Anual s/ Patrimonio
	0,20% Anual a partir 100 de Mill s/ Patrimonio
<b>Comisión Depósito</b>	0,02% Anual s/ Patrimonio
<b>Otros Gastos 30/06/2023 (Auditoría, Registro Mercantil, Gastos de Notario y otros)</b>	0,20% s/ Patrimonio
<b>Audidores externos</b>	KPMG Auditores, S.L.

**Estructura de la Cartera s/Patrimonio**



**Cartera por Sectores**

SECTOR	PORCENTAJE
IIC / ETF	18,94%
FINANCIERO	15,14%
CONSUMO CÍCLICO	7,24%
ATENCIÓN SANITARIA	10,34%
INDUSTRIAL	20,49%
TECNOLOGÍA	5,18%
MATERIAS PRIMAS	3,60%
ENERGÍA	3,61%
SERVICIOS PÚBLICOS	2,87%
COMUNICACIÓN	4,54%
CONSUMO NO CÍCLICO	8,05%

**Valores más Representativos RV**

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
NOVO NORDISK A/S-B	ATENCIÓN SANITARIA	3,6%
NESTLE R	CONSUMO CÍCLICO	2,8%
HSBC	FINANCIERO	2,7%
ASML HOLDING NV	INDUSTRIAL	2,6%
ING GROEP NUEVAS 2016	FINANCIERO	2,5%
AC.ALLIANZ SE	FINANCIERO	2,5%
AC.COMPASS GROUP PLC	CONSUMO NO CÍCLICO	2,3%
AXA	FINANCIERO	2,2%
SHELL PLC (LN)	ENERGÍA	2,1%
CRH	INDUSTRIAL	2,0%

**Rentabilidades del Fondo**

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias	
1er Trimestre 23	3,55%	3,55%	Ejercicio 2022	-5,09%
2do Trimestre 23	1,17%	4,76%	3 Últimos años	2,33%
			5 Últimos años	3,31%
			10 Últimos años	4,99%
			15 Últimos años	4,11%
			20 Últimos años	4,87%

**Rentabilidades del Plan**

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias	
1er Trimestre 23	3,48%	3,48%	Ejercicio 2022	-5,42%
2do Trimestre 23	1,08%	4,60%	3 Últimos años	2,05%
			5 Últimos años	3,04%
			10 Últimos años	4,72%
			15 Últimos años	3,84%
			20 Últimos años	4,59%

**Cuenta de Posición Del Plan**

	Semestre	Acumulado
Aportaciones	2.815.618	2.815.618
Trasposos de Entrada	115.047	115.047
Trasposos de Salida	1.085.434	1.085.434
Prestaciones	5.367.778	5.367.778

**Límite Aportación Conjunta Individual y Empleo**

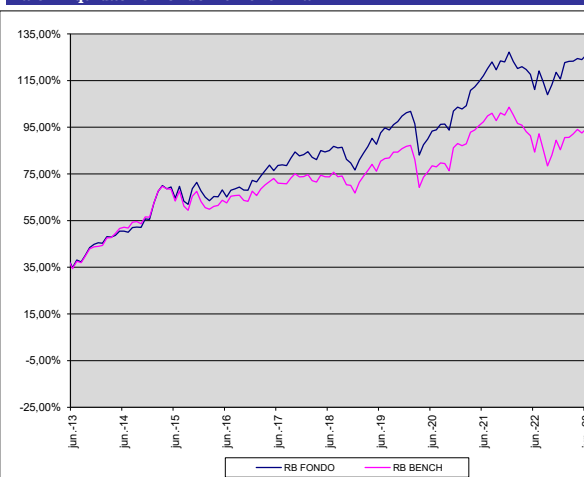
A modo de resumen, para las aportaciones de los participes, os recordamos que son deducibles con el límite máximo de la menor de las siguientes cantidades:

- ✓ El 30% de la suma de los rendimientos netos del trabajo y de actividades económicas percibidas individualmente en el ejercicio.
- ✓ 1.500 € anuales.(\*)

(\*) Este límite podría incrementarse hasta en 8.500 € (haciendo un total de 10.000 €), siempre que tal incremento provenga de contribuciones empresariales o de aportaciones del trabajador al mismo instrumento de previsión social por importe igual o inferior a las cantidades que resulten del siguiente cuadro en función del importe anual de la contribución empresarial:

Importe anual de la contribución	Aportación máxima del trabajador
Igual o inferior a 500 €	El resultado de multiplicar la contribución empresarial por 2,5.
Entre 500 y 1.500 €	1.250 euros, más el resultado de multiplicar por 0,25 la diferencia entre la contribución empresarial y 500 euros.
Más de 1.500 €	El resultado de multiplicar la contribución empresarial por 1.

**Valor Liquidativo Fondo Vs Benchmark**



La información relacionada con las características ambientales y/o sociales estará disponible en el anexo al Informe de gestión de las Cuentas anuales.

Le recordamos que a través de nuestra web [www.dzp.es/es/](http://www.dzp.es/es/) o escaneando el siguiente código QR mediante su Smartphone podrá consultar su saldo, sus movimientos, la documentación general relacionada con el plan, sus extractos periódicos, sus extractos fiscales y los certificados de adhesión .



**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 Variable Mixta.

**Informe de Mercados**

Pese a los numerosos focos de incertidumbre con los que se inició el ejercicio, los mercados financieros se comportaron de forma positiva en general. La inflación fue descendiendo progresivamente desde los datos de doble dígito que vimos en 2022. La economía en Estados Unidos fue mostrando síntomas de moderación, sin llegar a entrar en recesión oficialmente. Sin embargo, la actividad económica en Europa continuó a un ritmo aceptable, tanto en indicadores adelantados como en el mercado de empleo.

Las bolsas vivieron un magnífico semestre, con alzas generalizadas. El índice global MSCI-World registró una revalorización del 14%. En Europa el MSCI-Europe subió un 8,4%, con los índices de los principales países de la Eurozona revalorizándose todos ellos más de un 15,0%.

El fondo terminó el semestre con una rentabilidad positiva, gracias al buen comportamiento de los activos de renta fija y de renta variable.

En la cartera de renta fija se realizaron movimientos tácticos afectando a la duración de la misma y tomando una posición larga de duración en el último tramo del semestre. La posición estable en renta fija privada caracterizó también a la cartera, en la que sobresalieron los sectores de telecomunicaciones y tecnología. En deuda pública, se sobre-ponderaron las emisiones de países periféricos europeos durante el primer trimestre. Se participó en nuevas emisiones a niveles atractivos.

El nivel de inversión en renta variable fue inferior al del índice de referencia del 40% a lo largo del semestre, terminando el periodo en el 34%, como reflejo de una visión cauta del activo. La cartera europea de acciones tuvo un comportamiento muy positivo, superior al del índice MSCI-Europe.

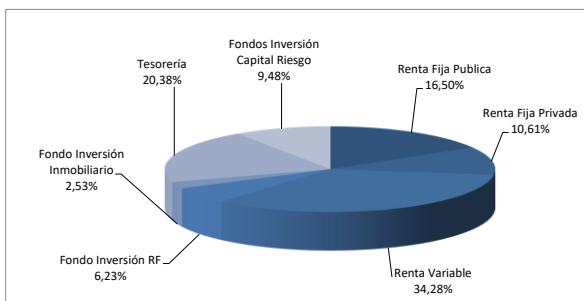
La parte de activos alternativos ayudó al comportamiento positivo y estable de la cartera, suponiendo un peso entre el 18% y el 19% del fondo a lo largo del semestre.

(\*)Podrá consultar la información de mercados ampliada a través de nuestra página web [www.deutsche-bank.es/dbc/docs/vision\\_general.pdf?](http://www.deutsche-bank.es/dbc/docs/vision_general.pdf?)

**Datos del Plan 30/06/2023**

<b>Benchmark</b>	60% (50% ML Monetario + 50%ML EMU Government) + 40% (100% MSCI Europe NET)
<b>Gestora</b>	Deutsche Zurich Pensiones, EGFP
<b>Depositario</b>	BNP Paribas, Sucursal en España
<b>Entidad contratada para la Gestión</b>	DWS Investments GmbH, Frankfurt am Main/Alemania
<b>Activos Financieros</b>	
<b>Patrimonio</b>	170.276.840
<b>Valor Liquidativo</b>	15.295011
<b>Participes</b>	3.446
<b>Comisión Gestión</b>	0,25% Anual s/ Patrimonio
	0,20% Anual a partir 100 de Mill s/ Patrimonio
<b>Comisión Depósito</b>	0,02% Anual s/ Patrimonio
<b>Otros Gastos 30/06/2023 (Auditoría, Registro Mercantil, Gastos de Notario y otros)</b>	0,20% s/ Patrimonio
<b>Auditores externos</b>	KPMG Auditores, S.L.

**Estructura de la Cartera s/Patrimonio**



**Cartera por Sectores**

SECTOR	PORCENTAJE
IIC / ETF	18,94%
FINANCIERO	15,14%
CONSUMO CÍCLICO	7,24%
ATENCIÓN SANITARIA	10,34%
INDUSTRIAL	20,49%
TECNOLOGÍA	5,18%
MATERIAS PRIMAS	3,60%
ENERGÍA	3,61%
SERVICIOS PÚBLICOS	2,87%
COMUNICACIÓN	4,54%
CONSUMO NO CÍCLICO	8,05%

**Valores más Representativos RV**

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
NOVO NORDISK A/S-B	ATENCIÓN SANITARIA	3,6%
NESTLE R	CONSUMO CÍCLICO	2,8%
HSBC	FINANCIERO	2,7%
ASML HOLDING NV	INDUSTRIAL	2,6%
ING GROEP NUEVAS 2016	FINANCIERO	2,5%
AC.ALLIANZ SE	FINANCIERO	2,5%
AC.COMPASS GROUP PLC	CONSUMO NO CÍCLICO	2,3%
AXA	FINANCIERO	2,2%
SHELL PLC (LN)	ENERGÍA	2,1%
CRH	INDUSTRIAL	2,0%

**Rentabilidades del Fondo**

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias	
1er Trimestre 23	3,55%	3,55%	Ejercicio 2022	-5,09%
2do Trimestre 23	1,17%	4,76%	3 Últimos años	2,33%
			5 Últimos años	3,31%
			10 Últimos años	4,99%
			15 Últimos años	4,11%
			20 Últimos años	4,87%

**Rentabilidades del Plan**

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias	
1er Trimestre 23	3,48%	3,48%	Ejercicio 2022	-5,42%
2do Trimestre 23	1,08%	4,60%	3 Últimos años	2,05%
			5 Últimos años	3,04%
			10 Últimos años	4,72%
			15 Últimos años	3,84%
			20 Últimos años	4,59%

**Cuenta de Posición Del Plan**

	Trimestre	Acumulado
Aportaciones	50.407	2.815.618
Trasposos de Entrada	71.926	115.047
Trasposos de Salida	557.664	1.085.434
Prestaciones	2.528.487	5.367.778

**Límite Aportación Conjunta Individual y Empleo**

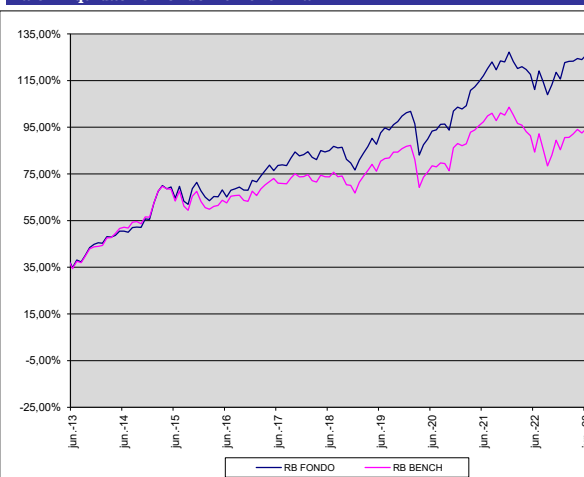
A modo de resumen, para las aportaciones de los participes, os recordamos que son deducibles con el límite máximo de la menor de las siguientes cantidades:

- ✓ El 30% de la suma de los rendimientos netos del trabajo y de actividades económicas percibidas individualmente en el ejercicio.
- ✓ 1.500 € anuales.(\*)

(\*) Este límite podría incrementarse hasta en 8.500 € (haciendo un total de 10.000 €), siempre que tal incremento provenga de contribuciones empresariales o de aportaciones del trabajador al mismo instrumento de previsión social por importe igual o inferior a las cantidades que resulten del siguiente cuadro en función del importe anual de la contribución empresarial:

Importe anual de la contribución	Aportación máxima del trabajador
Igual o inferior a 500 €	El resultado de multiplicar la contribución empresarial por 2,5.
Entre 500 y 1.500 €	1.250 euros, más el resultado de multiplicar por 0,25 la diferencia entre la contribución empresarial y 500 euros.
Más de 1.500 €	El resultado de multiplicar la contribución empresarial por 1.

**Valor Liquidativo Fondo Vs Benchmark**



La información relacionada con las características ambientales y/o sociales estará disponible en el anexo al Informe de gestión de las Cuentas anuales.

Le recordamos que a través de nuestra web [www.dzp.es/es/](http://www.dzp.es/es/) o escaneando el siguiente código QR mediante su Smartphone podrá consultar su saldo, sus movimientos, la documentación general relacionada con el plan, sus extractos periódicos, sus extractos fiscales y los certificados de adhesión .

