

**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**

El comportamiento de los mercados financieros durante el primer trimestre de 2024 estuvo caracterizado por una actividad económica más sólida de lo esperado, que se tradujo en un retraso de las expectativas de bajadas de los tipos de interés por parte de los bancos centrales.

El consenso de analistas sitúa el PIB de 2024 para Estados Unidos en algo más del 2% y el desempleo no llega a superar el 4%. Todo ello ayudó a que los índices de precios parasen sus caídas, situándose el IPC interanual de febrero en el 3,2%, algo por encima de lo esperado. En la Eurozona se observan dinámicas distintas. Con un PIB interanual en el 0,1% y una inflación interanual del 2,6 en febrero, no se observa un retraso en la cuantía ni el calendario las bajadas esperadas de tipos de interés.

En Estados Unidos la rentabilidad del bono a diez años subió hasta el 4,20% y en Europa la rentabilidad del bono alemán subió hasta el 2,29%. Los bonos italiano y español a diez años tuvieron un mejor comportamiento relativo, cerrando sus rentabilidades al 3,66 y 3,15% respectivamente.

Las bolsas tuvieron un muy buen comportamiento trimestral, y el índice global MSCI World subió un 9,7%. Estados Unidos registró un alza del 10,2%. Los índices europeos también experimentaron ascensos, subiendo el MSCI-Europe un 7,6%.

La cartera de renta fija tuvo una contribución mínimamente negativa durante el primer trimestre de 2024. La subida de las rentabilidades de los bonos generó un efecto adverso en sus valoraciones que no pudo compensar el cupon positivo que fueron devengando. La duración se situó por encima de 4 años a lo largo del trimestre, ligeramente por encima del índice de referencia. El posicionamiento táctico de la cartera, sobre-ponderando los plazos más cortos, fue favorable. La exposición a renta fija privada fue variando en el periodo alrededor del 10 por ciento del fondo y tuvo una aportación positiva.

El mercado europeo de renta variable tuvo un magnífico comportamiento durante el primer trimestre del ejercicio y la cartera de acciones así lo recogió, incluso batiendo la rentabilidad de su índice de referencia el MSCI-Europe. El fondo estuvo invertido entre el 33 y el 37 por ciento en renta variable europea a lo largo del trimestre. Los sectores que más contribuyeron a su positivo desempeño relativo fueron los de materiales, salud y tecnología. En el lado negativo, sólo el sector de eléctricas tuvo un comportamiento negativo en el periodo. Las acciones de Irlanda, Holanda, Dinamarca y Francia tuvieron un impacto positivo mayor en el comportamiento de la cartera. Las acciones alemanas generaron un pequeño impacto negativo.

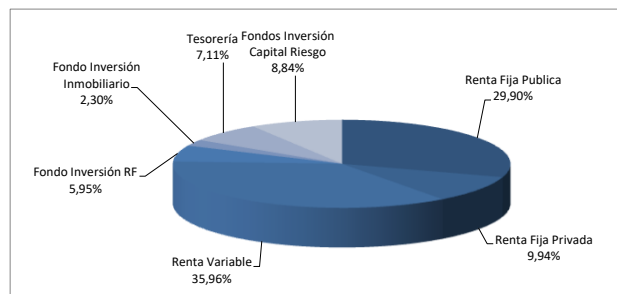
Los activos alternativos en la cartera contribuyeron a la rentabilidad positiva del fondo, manteniendo la solidez de valoraciones con baja volatilidad.

(\*)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 31/03/2024**

<b>Benchmark</b>	60% (50% ML Monetario + 50%ML EMU Government) + 40% (100% MSCI Europe NET)
<b>Gestora</b>	Deutsche Zurich Pensiones, EGFP
<b>Depositorio</b>	BNP Paribas, Sucursal en España
<b>Entidad contratada para la Gestión Activos Financieros</b>	DWS Investments GmbH, Frankfurt am Main/Alemania
<b>Patrimonio</b>	179.291.089
<b>Valor Liquidativo</b>	81.930347
<b>Participes</b>	3.542
<b>Comisión Gestión</b>	0,25% Anual s/ Patrimonio
<b>Comisión Depósito</b>	0,02% Anual s/ Patrimonio
<b>Otros Gastos 31/03/2024 (Auditoria,Registro Mercantil,Gastos de Notario y otros)</b>	0,06% s/ Patrimonio
<b>Audidores externos</b>	KPMG Auditores, S.L.

**Estructura de la Cartera s/ Patrimonio**



**Cartera por Sectores**

SECTOR	PORCENTAJE
IIC / ETF FINANCIERO	17,80%
ATENCIÓN SANITARIA	17,67%
INDUSTRIAL	11,47%
TECNOLOGÍA	17,56%
MATERIAS PRIMAS	4,10%
ENERGÍA	5,29%
SERVICIOS PÚBLICOS	3,72%
COMUNICACIÓN	2,40%
CONSUMO NO CÍCLICO	4,77%
CONSUMO CÍCLICO	6,02%
CONSUMO CÍCLICO	9,20%

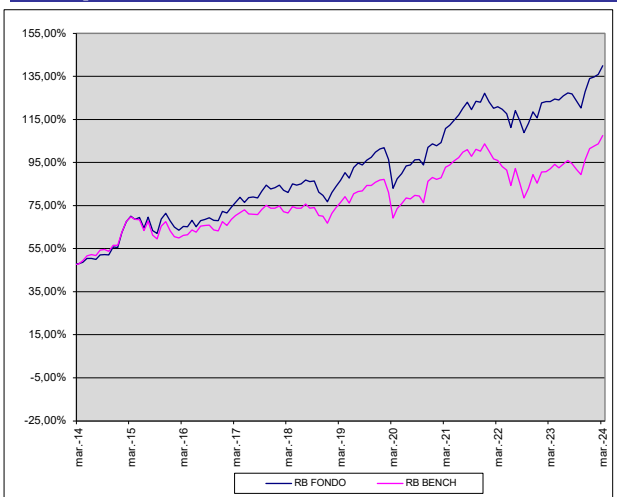
**Valores más Representativos RV**

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
NOVO NORDISK A/S-B (SEP23)	ATENCIÓN SANITARIA	5,0%
ASML HOLDING NV	INDUSTRIAL	3,3%
AC.ALLIANZ SE	FINANCIERO	2,9%
CRH PLC (LN)	MATERIAS PRIMAS	2,8%
AXA	FINANCIERO	2,5%
HSBC	FINANCIERO	2,5%
AC.COMPASS GROUP PLC	CONSUMO NO CÍCLICO	2,3%
SHELL PLC (LN)	ENERGÍA	2,1%
LVMH MOET HENNESSY	CONSUMO CÍCLICO	2,0%
SWEDBANK AB	FINANCIERO	1,9%

**Rentabilidades del Fondo**

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 24	2,55%	2,55%	Ejercicio 2023 8,52%
			3 Últimos años 4,74%
			5 Últimos años 5,78%
			10 Últimos años 4,87%
			15 Últimos años 6,06%
			20 Últimos años 4,92%

**Valor Liquidativo Fondo Vs Benchmark**



**Rentabilidades del Plan**

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 24	2,48%	2,48%	Ejercicio 2023 8,26%
			3 Últimos años 4,49%
			5 Últimos años 5,52%
			10 Últimos años 4,59%
			15 Últimos años 5,79%
			20 Últimos años 4,64%

**Cuenta de Posición Del Plan**

	Trimestre	Acumulado
Aportaciones	2.902.149	2.902.149
Trasposos de Entrada	106.236	106.236
Trasposos de Salida	927.479	927.479
Prestaciones	2.646.613	2.646.613

**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.

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.

