

**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**

Entre los acontecimientos que más impactaron la economía y los mercados financieros durante la segunda mitad del año 2024 se pueden nombrar el cambio en las expectativas de inflación, la victoria de Donald Trump en las elecciones estadounidenses y la consolidación de la temática de la inteligencia artificial como gran impulsora del crecimiento económico futuro.

Todo apuntó a una ralentización de las bajadas de tipos que se esperaba para 2025 por parte de los bancos centrales. Los mercados de bonos lo reflejaron en Estados Unidos y la referencia del Tesoro a diez años subió 40 puntos básicos hasta el 4,57%, pero el bono equivalente a dos años subió solo 9 puntos básicos hasta el 4,24%. En la Eurozona la divergencia entre plazos fue más acusada y, mientras el bono alemán de referencia a diez años veía subir su rentabilidad en 26 puntos básicos, el bono a dos años la recortaba en 73 puntos básicos hasta el 2,08%.

Los índices de renta variable experimentaron alzas en el segundo semestre, con la excepción de algunos índices europeos. El índice compuesto global MSCI-World cerró el semestre un 6,1% más arriba, para acabar 2024 con una subida del 19,3%. En Europa, el índice compuesto MSCI-Europe cerró el semestre cayendo un 2,0% y el año 2024 subiendo un 4,9%.

La rentabilidad del fondo fue moderadamente positiva, tanto en el segundo semestre, como en el acumulado de 2024.

El comportamiento de los activos de renta fija aportó positivamente durante el semestre. La renta fija y la tesorería representaron cerca del 40% del fondo en el semestre. La cartera tuvo durante el semestre una duración entre 4,9 y 5,9 años, por encima de la referencia del fondo a largo plazo de 3,8 años. La posición del crédito o renta fija privada se situó cerca de una cuarta parte de la renta fija de manera estable en el periodo, lo cual ayudó a mitigar el comportamiento negativo de la deuda pública.

La renta variable representó entre el 38 y el 40% del fondo, muy próximo al 40% de referencia a largo plazo. La cartera de acciones europeas registró un resultado negativo durante el segundo semestre, que se concentró en el último trimestre del año. La selección de valores no aportó valor positivo en este intervalo. Los sectores de Tecnología, Salud y Energía fueron los principales lastres para la rentabilidad negativa en el periodo, mientras que Financieros y Materiales contribuyeron positivamente. Por países, la concentración de la cartera en valores alemanes y británicos resultó positiva por el buen comportamiento de ambos mercados en el semestre. Sin embargo, valores franceses y holandeses no registraron un buen desempeño.

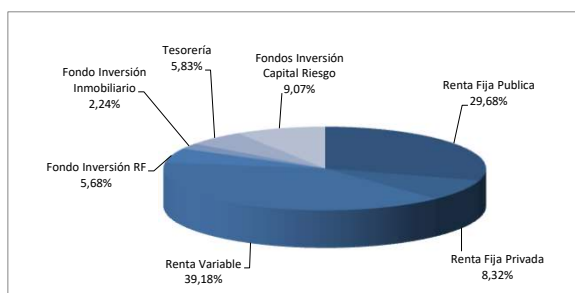
La parte de la cartera invertida en fondos alternativos tuvo un comportamiento estable, no contribuyendo positivamente a la rentabilidad positiva del fondo. Durante el periodo semestral se inició la inversión en un nuevo vehículo en esta categoría.

(\*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 31/12/2024**

<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>	179.224.305
<b>Valor Liquidativo</b>	16.544.674
<b>Participes</b>	3.520
<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 31/12/2024 (Auditoría, Registro Mercantil, Gastos de Notario y otros)</b>	0,29% s/ Patrimonio
<b>Audidores externos</b>	KPMG Auditores, S.L.

**Estructura de la Cartera s/ Patrimonio**



**Cartera por Sectores**

SECTOR	PORCENTAJE
IIIC / ETF	18,22%
FINANCIERO	19,80%
ATENCIÓN SANITARIA	12,57%
INDUSTRIAL	17,93%
TECNOLOGÍA	4,36%
MATERIAS PRIMAS	4,26%
SERVICIOS PUBLICOS	1,93%
COMUNICACION	5,94%
CONSUMO NO CÍCLICO	6,62%
CONSUMO CÍCLICO	8,38%

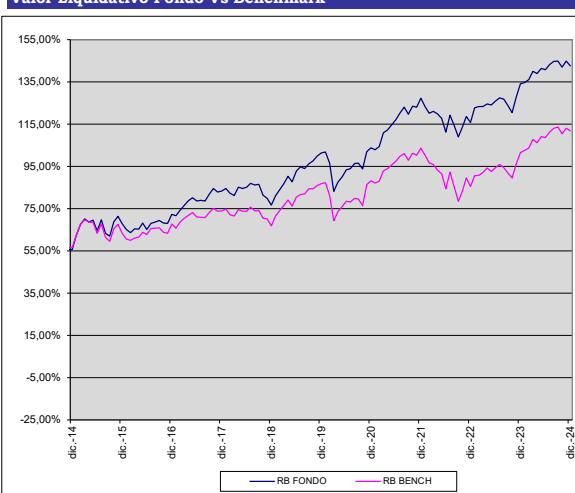
**Valores más Representativos RV**

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
HSBC	FINANCIERO	3,7%
NOVO NORDISK A/S-B (SEP23)	ATENCIÓN SANITARIA	3,7%
DEUTSCHE TELEKOM (GR)	COMUNICACIÓN	3,2%
ASML HOLDING NV	INDUSTRIAL	3,0%
AC.ALLIANZ SE	FINANCIERO	2,9%
AC.COMPASS GROUP PLC	CONSUMO NO CÍCLICO	2,7%
AXA	FINANCIERO	2,5%
CRH PLC (LN)	MATERIAS PRIMAS	2,5%
SAP (GR)	TECNOLOGÍA	2,2%
SWEDBANK AB	FINANCIERO	2,2%

**Rentabilidades del Fondo**

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 24	2,55%	2,55%	Ejercicio 2023 8,52%
2do Trimestre 24	0,28%	2,84%	3 Últimos años 2,19%
3er Trimestre 24	1,76%	4,65%	5 Últimos años 3,80%
4to Trimestre 24	-0,99%	3,62%	10 Últimos años 4,54%
			15 Últimos años 5,27%
			20 Últimos años 4,77%

**Valor Liquidativo Fondo Vs Benchmark**



**Rentabilidades del Plan**

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 24	2,48%	2,48%	Ejercicio 2023 8,26%
2do Trimestre 24	0,21%	2,69%	3 Últimos años 4,49%
3er Trimestre 24	1,69%	4,43%	5 Últimos años 5,52%
4to Trimestre 24	-0,99%	3,39%	10 Últimos años 4,60%
			15 Últimos años 5,79%
			20 Últimos años 4,64%

**Cuenta de Posición Del Plan**

	Semestre	Acumulado
Aportaciones	2.938.355	6.729.139
Traspasos de Entrada	306.240	1.008.582
Traspasos de Salida	1.096.403	2.724.046
Prestaciones	2.446.151	6.249.328

**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 .



**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**

Entre los acontecimientos que más impactaron la economía y los mercados financieros durante la segunda mitad del año 2024 se pueden nombrar el cambio en las expectativas de inflación, la victoria de Donald Trump en las elecciones estadounidenses y la consolidación de la temática de la inteligencia artificial como gran impulsora del crecimiento económico futuro.

Todo apuntó a una ralentización de las bajadas de tipos que se esperaba para 2025 por parte de los bancos centrales. Los mercados de bonos lo reflejaron en Estados Unidos y la referencia del Tesoro a diez años subió 40 puntos básicos hasta el 4,57%, pero el bono equivalente a dos años subió solo 9 puntos básicos hasta el 4,24%. En la Eurozona la divergencia entre plazos fue más acusada y, mientras el bono alemán de referencia a diez años veía subir su rentabilidad en 26 puntos básicos, el bono a dos años la recortaba en 73 puntos básicos hasta el 2,08%.

Los índices de renta variable experimentaron alzas en el segundo semestre, con la excepción de algunos índices europeos. El índice compuesto global MSCI-World cerró el semestre un 6,1% más arriba, para acabar 2024 con una subida del 19,3%. En Europa, el índice compuesto MSCI-Europe cerró el semestre cayendo un 2,0% y el año 2024 subiendo un 4,9%.

La rentabilidad del fondo fue moderadamente positiva, tanto en el segundo semestre, como en el acumulado de 2024.

El comportamiento de los activos de renta fija aportó positivamente durante el semestre. La renta fija y la tesorería representaron cerca del 40% del fondo en el semestre. La cartera tuvo durante el semestre una duración entre 4,9 y 5,9 años, por encima de la referencia del fondo a largo plazo de 3,8 años. La posición del crédito o renta fija privada se situó cerca de una cuarta parte de la renta fija de manera estable en el periodo, lo cual ayudó a mitigar el comportamiento negativo de la deuda pública.

La renta variable representó entre el 38 y el 40% del fondo, muy próximo al 40% de referencia a largo plazo. La cartera de acciones europeas registró un resultado negativo durante el segundo semestre, que se concentró en el último trimestre del año. La selección de valores no aportó valor positivo en este intervalo. Los sectores de Tecnología, Salud y Energía fueron los principales lastres para la rentabilidad negativa en el periodo, mientras que Financieros y Materiales contribuyeron positivamente. Por países, la concentración de la cartera en valores alemanes y británicos resultó positiva por el buen comportamiento de ambos mercados en el semestre. Sin embargo, valores franceses y holandeses no registraron un buen desempeño.

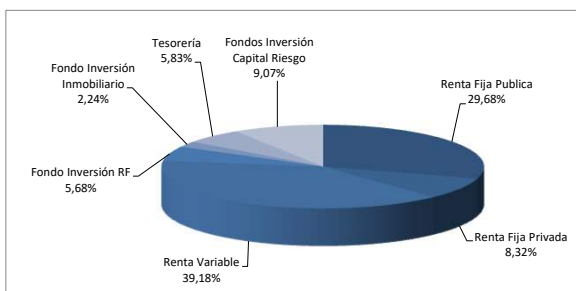
La parte de la cartera invertida en fondos alternativos tuvo un comportamiento estable, no contribuyendo positivamente a la rentabilidad positiva del fondo. Durante el periodo semestral se inició la inversión en un nuevo vehículo en esta categoría.

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

**Datos del Plan 31/12/2024**

<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>	179.224.305
<b>Valor Liquidativo</b>	16.544674
<b>Participes</b>	3.520
<b>Comisión Gestión</b>	0,25% Anual s/ Patrimonio
<b>Comisión Depósito</b>	0,20% Anual a partir 100 de Mill s/ Patrimonio
<b>Otros Gastos 31/12/2024 (Auditoría, Registro Mercantil, Gastos de Notario y otros)</b>	0,02% Anual s/ Patrimonio
<b>Audidores externos</b>	0,29% s/ Patrimonio
	KPMG Auditores, S.L.

**Estructura de la Cartera s/ Patrimonio**



**Cartera por Sectores**

SECTOR	PORCENTAJE
IIC / ETF	18,22%
FINANCIERO	19,80%
ATENCIÓN SANITARIA	12,57%
INDUSTRIAL	17,93%
TECNOLOGÍA	4,36%
MATERIAS PRIMAS	4,26%
SERVICIOS PÚBLICOS	1,93%
COMUNICACIÓN	5,94%
CONSUMO NO CÍCLICO	6,82%
CONSUMO CÍCLICO	8,38%

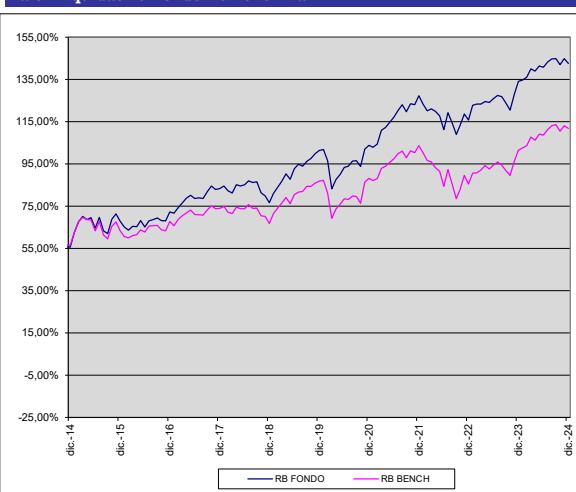
**Valores más Representativos RV**

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
HSBC	FINANCIERO	3,7%
NOVO NORDISK A/S-B (SEP23)	ATENCIÓN SANITARIA	3,7%
DEUTSCHE TELEKOM (GR)	COMUNICACIÓN	3,2%
ASML HOLDING NV	INDUSTRIAL	3,0%
AC.ALLIANZ SE	FINANCIERO	2,9%
AC.COMPASS GROUP PLC	CONSUMO NO CÍCLICO	2,7%
AXA	FINANCIERO	2,5%
CRH PLC (LN)	MATERIAS PRIMAS	2,5%
SAP (GR)	TECNOLOGÍA	2,2%
SWEDBANK AB	FINANCIERO	2,2%

**Rentabilidades del Fondo**

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 24	2,55%	2,55%	Ejercicio 2023 8,52%
2do Trimestre 24	0,28%	2,84%	3 Últimos años 2,19%
3er Trimestre 24	1,76%	4,65%	5 Últimos años 3,80%
4to Trimestre 24	-0,99%	3,62%	10 Últimos años 4,54%
			15 Últimos años 5,27%
			20 Últimos años 4,77%

**Valor Liquidativo Fondo Vs Benchmark**



**Rentabilidades del Plan**

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 24	2,48%	2,48%	Ejercicio 2023 8,26%
2do Trimestre 24	0,21%	2,69%	3 Últimos años 4,49%
3er Trimestre 24	1,69%	4,43%	5 Últimos años 5,52%
4to Trimestre 24	-0,99%	3,39%	10 Últimos años 4,60%
			15 Últimos años 5,79%
			20 Últimos años 4,64%

**Cuenta de Posición Del Plan**

	Trimestre	Acumulado
Aportaciones	352.915	6.729.139
Trasposos de Entrada	262.456	1.008.582
Trasposos de Salida	595.026	2.724.046
Prestaciones	1.829.872	6.249.328

**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 .

