

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

La aparentemente desordenada dinámica de anuncios sobre aranceles por parte de la nueva administración estadounidense marcó la evolución de los mercados financieros durante el primer trimestre de 2025.

Las elecciones alemanas posibilitaron un nuevo gobierno de coalición entre grandes partidos. Aunque al cierre del trimestre no se había anunciado el nuevo gobierno, se acordó un enorme incremento plurianual del gasto público en defensa e infraestructuras.

Este anuncio impulsó las rentabilidades de los bonos alemanes, ya que implicará un mayor déficit público y un deterioro del balance de un país que se había regido por un estricto criterio de disciplina financiera. En Estados Unidos los bonos se comportaron de manera opuesta. Ante el esperado efecto negativo de los aranceles en la economía, los bonos actuaron como activo refugio, y el bono del Tesoro de referencia a diez años bajó su rentabilidad en 36 puntos básicos hasta el 4,21%.

Las bolsas mundiales también tuvieron un comportamiento dispar y el índice compuesto global cayó el 3,0%. Mientras los índices estadounidenses corrigieron, los europeos y algunos emergentes vieron evoluciones muy positivas.

La rentabilidad del fondo fue positiva durante el primer trimestre de 2025, gracias al positivo comportamiento de la renta variable europea, que representó entre el 37 y el 40% del volumen total a lo largo del periodo. La cartera de acciones se vio impulsada principalmente por la ponderación y el buen comportamiento del sector financiero, seguido de lejos por comunicaciones y energía. Los sectores de consumo cíclico y materiales contribuyeron negativamente a la rentabilidad trimestral. Las acciones alemanas fueron sin duda las protagonistas positivas de la cartera, seguidas de las francesas y las suizas.

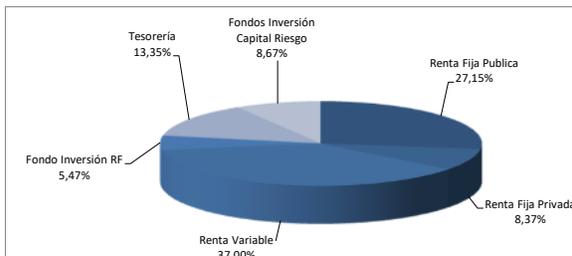
La renta fija europea aportó negativamente a la rentabilidad del fondo en el periodo, principalmente en los plazos medios y largos de la curva de tipos de interés, tras el anuncio de incremento del gasto público en Alemania. La cartera de bonos, activos a corto plazo y liquidez representó cerca de un 47% del volumen del fondo, con una duración que se fue reduciendo hasta 4,6 años al final de marzo.

(*Podrá consultar la información de mercados ampliada a través de nuestra página web www.deutsche-bank.es/pbc/docs/vision_general.pdf?

Datos del Plan 31/03/2025

Benchmark	60% (50% ML Monetario + 50%ML EMU Government) + 40% (100% MSCI Europe NET)
Gestora	Deutsche Zurich Pensiones, EGFP
Depositario	BNP Paribas, Sucursal en España
Entidad contratada para la Gestión	DWS Investments GmbH, Frankfurt am Main/Alemania
Activos Financieros	
Patrimonio	182.729.957
Valor Liquidativo	16,544674
Participes	3.578
Comisión Gestión	0,25% Anual s/ Patrimonio
Comisión Depósito	0,02% Anual s/ Patrimonio
Otros Gastos 31/03/2025 (Auditoría, Registro Mercantil, Gastos de Notario y otros)	0,05% s/ Patrimonio
Auditores externos	KPMG Auditores, S.L.

Estructura de la Cartera s/Patrimonio



Cartera por Sectores

SECTOR	PORCENTAJE
IIC / ETF	18,35%
FINANCIERO	22,89%
ATENCIÓN SANITARIA	13,49%
INDUSTRIAL	16,27%
TECNOLOGÍA	3,43%
MATERIAS PRIMAS	3,18%
SERVICIOS PÚBLICOS	2,80%
COMUNICACIÓN	6,03%
CONSUMO NO CÍCLICO	6,41%
CONSUMO CÍCLICO	7,14%

Valores más Representativos RV

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
HSBC	FINANCIERO	3,2%
AXA	FINANCIERO	2,7%
NOVO NORDISK A/S-B (SEP23)	ATENCIÓN SANITARIA	2,7%
ASML HOLDING NV	INDUSTRIAL	2,7%
AC.COMPASS GROUP PLC	CONSUMO NO CÍCLICO	2,5%
FRESENIUS SE	ATENCIÓN SANITARIA	2,5%
AC.ALLIANZ SE	FINANCIERO	2,4%
ASTRAZENECA (GBP)	ATENCIÓN SANITARIA	2,2%
SAP (GR)	TECNOLOGÍA	2,2%
NOVARTIS R	ATENCIÓN SANITARIA	2,1%

Rentabilidades del Fondo

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 25	1,61%	1,61%	Ejercicio 2024 3,62%
			3 Últimos años 2,19%
			5 Últimos años 3,80%
			10 Últimos años 4,54%
			15 Últimos años 5,27%
			20 Últimos años 4,77%

Rentabilidades del Plan

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 25	1,55%	1,55%	Ejercicio 2024 3,39%
			3 Últimos años 1,92%
			5 Últimos años 3,53%
			10 Últimos años 4,27%
			15 Últimos años 5,00%
			20 Últimos años 4,49%

Cuenta de Posición Del Plan

	Trimestre	Acumulado
Aportaciones	3.272.819	3.272.819
Trasposos de Entrada	35.526	35.526
Trasposos de Salida	992.651	992.651
Prestaciones	1.627.359	1.627.359

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/ 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 .

