

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

Los mercados financieros vivieron un primer semestre de 2025 muy volátil. El anuncio de los aranceles del llamado “día de la liberación” el 2 de abril provocó una ola de ventas histórica. El índice bursátil S&P-500 cayó más del 10% en dos días. El rendimiento de los bonos del Tesoro a 30 años se disparó 70 puntos básicos en menos de una semana, justo antes del anuncio de la moratoria de 90 días. Esta extensión de 90 días provocó una notable recuperación.

Los bonos soberanos resistieron bien en general, especialmente en los tramos cortos. Sin embargo, los temores fiscales por la propuesta presupuestaria expansiva de Estados Unidos provocaron dificultades en los bonos del Tesoro a largo plazo. El dólar estadounidense registró su peor rendimiento en el primer semestre desde 1973, con una caída del 13,8% contra el euro. Los precios del petróleo experimentaron una intensa volatilidad. Uno de los mejores activos este semestre fue el oro, con un alza del 25,3%. Los índices de bolsa alemán DAX (+20,1%) y español IBEX-35 (+20,7%) lideraron la tendencia en lo que va del año. En comparación, el estadounidense S&P-500 subió un 5,5%.

Pese a la volatilidad de los principales activos registrada durante el primer semestre de 2025, el fondo consiguió finalizar el periodo con una rentabilidad absoluta positiva, en línea con su índice de referencia.

La renta fija en la cartera fue el origen de una rentabilidad positiva menor en el periodo. La duración estuvo contenida entre 4,5 y 5 años, lo cual tuvo un efecto relativo positivo. Sin embargo, fue la exposición a activos de crédito lo que más positivamente aportó a la cartera, dado su buen comportamiento semestral.

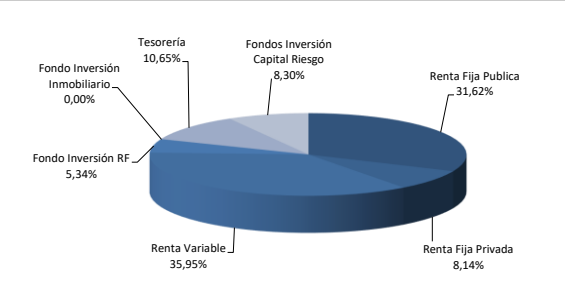
La exposición a renta variable europea osciló entre el 34 y el 40% del fondo a lo largo del semestre, y supuso el principal motor de la rentabilidad obtenida. Destacó la aportación positiva del sector financiero, muy por delante del resto de sectores. Alemania fue el país con más peso en la cartera de acciones y además el de mejor comportamiento absoluto y relativo al índice de referencia MSCI-Europe.

(*)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 30/06/2025

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	16.800698
Participes	3.578
Comisión Gestión	0,25% Anual s/ Patrimonio
	0,20% Anual a partir 100 de Mill s/ Patrimonio
Comisión Depósito	0,02% Anual s/ Patrimonio
Otros Gastos 30/06/2025 (Auditoría,Registro Mercantil,Gastos de Notario y otros)	0,23% s/ Patrimonio
Audidores externos	Forvis Mazars Auditores, S.L.P

Estructura de la Cartera s/ Patrimonio



Cartera por Sectores

SECTOR	PORCENTAJE
IIC / ETF	17,48%
FINANCIERO	24,55%
ATENCIÓN SANITARIA	11,84%
INDUSTRIAL	12,82%
TECNOLOGÍA	4,54%
MATERIAS PRIMAS	4,17%
ENERGÍA	1,58%
SERVICIOS PÚBLICOS	4,10%
COMUNICACIÓN	6,84%
CONSUMO NO CÍCLICO	6,42%

Valores más Representativos RV

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
HSBC	FINANCIERO	3,0%
ASML HOLDING NV	INDUSTRIAL	2,9%
AXA	FINANCIERO	2,8%
FRESENIUS SE	ATENCIÓN SANITARIA	2,6%
NOVO NORDISK A/S-B (SEP23)	ATENCIÓN SANITARIA	2,5%
SAP (GR)	TECNOLOGÍA	2,3%
AC.ALLIANZ SE	FINANCIERO	2,2%
NOVARTIS R	ATENCIÓN SANITARIA	2,1%
AC.DEUTSCHE BANK, A.G.	FINANCIERO	2,1%
E.ON.AG	SERVICIOS PÚBLICOS	2,1%

Rentabilidades del Fondo

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 25	1,61%	1,61%	Ejercicio 2024 3,62%
2ndo Trimestre 25	2,46%	4,11%	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%
2ndo Trimestre 25	2,37%	3,95%	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

	Semestre	Acumulado
Aportaciones	4.438.976	4.438.976
Trasposos de Entrada	129.383	129.383
Trasposos de Salida	1.605.545	1.605.545
Prestaciones	2.958.101	2.958.101

Límite Aportación Conjunta Individual y Empleo

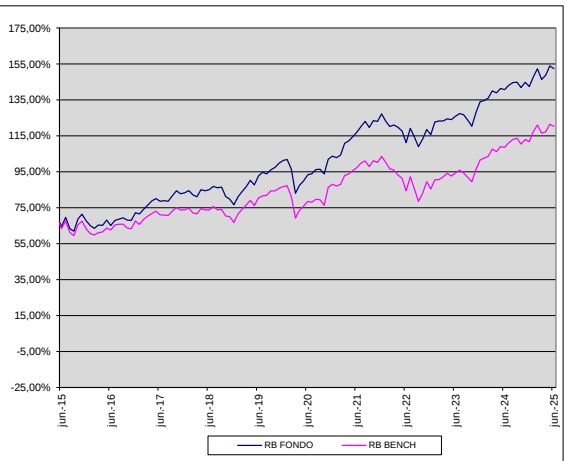
A modo de resumen, para las aportaciones de los participes, os recordamos que son deducibles con el límite máximo de la menor de las siguientes cantidades:

- ✓ 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 €	B 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 €	B 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 .



Entidad Gestora : Deutsche Zurich Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., NIF: A-61502282. Inscrita en el R.M. De Madrid, T36.845, F.51, S.8. H. M-659497, I.2. La entidad gestora y la entidad depositaria no forman parte del mismo grupo de sociedades.

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

Los mercados financieros vivieron un primer semestre de 2025 muy volátil. El anuncio de los aranceles del llamado "día de la liberación" el 2 de abril provocó una ola de ventas histórica. El índice bursátil S&P-500 cayó más del 10% en dos días. El rendimiento de los bonos del Tesoro a 30 años se disparó 70 puntos básicos en menos de una semana, justo antes del anuncio de la moratoria de 90 días. Esta extensión de 90 días provocó una notable recuperación.

Los bonos soberanos resistieron bien en general, especialmente en los tramos cortos. Sin embargo, los temores fiscales por la propuesta presupuestaria expansiva de Estados Unidos provocaron dificultades en los bonos del Tesoro a largo plazo.

El dólar estadounidense registró su peor rendimiento en el primer semestre desde 1973, con una caída del 13,8% contra el euro. Los precios del petróleo experimentaron una intensa volatilidad. Uno de los mejores activos este semestre fue el oro, con un alza del 25,3%. Los índices de bolsa alemán DAX (+20,1%) y español IBEX-35 (+20,7%) lideraron la tendencia en lo que va del año. En comparación, el estadounidense S&P-500 subió un 5,5%.

Pese a la volatilidad de los principales activos registrada durante el primer semestre de 2025, el fondo consiguió finalizar el periodo con una rentabilidad absoluta positiva, en línea con su índice de referencia.

La renta fija en la cartera fue el origen de una rentabilidad positiva menor en el periodo. La duración estuvo contenida entre 4,5 y 5 años, lo cual tuvo un efecto relativo positivo. Sin embargo, fue la exposición a activos de crédito lo que más positivamente aportó a la cartera, dado su buen comportamiento semestral.

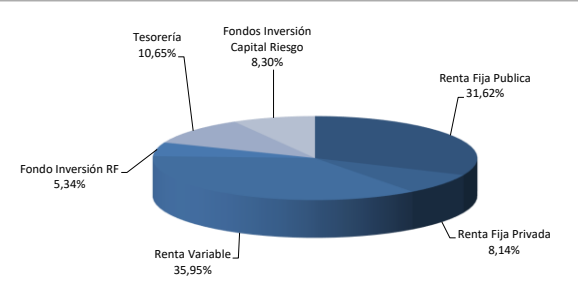
La exposición a renta variable europea osciló entre el 34 y el 40% del fondo a lo largo del semestre, y supuso el principal motor de la rentabilidad obtenida. Destacó la aportación positiva del sector financiero, muy por delante del resto de sectores. Alemania fue el país con más peso en la cartera de acciones y además el de mejor comportamiento absoluto y relativo al índice de referencia MSCI-Europe.

(*)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 30/06/2025

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 Activos Financieros	DWS Investments GmbH, Frankfurt am Main/Alemania
Patrimonio	182.729.957
Valor Liquidativo	16,800698
Participes	3.578
Comisión Gestión	0,25% Anual s/ Patrimonio
	0,20% Anual a partir 100 de Mill s/ Patrimonio
Comisión Depósito	0,02% Anual s/ Patrimonio
Otros Gastos 30/06/2025 (Auditoría,Registro Mercantil,Gastos de Notario y otros)	0,23% s/ Patrimonio
Audidores externos	Forvis Mazars Auditores, S.L.P

Estructura de la Cartera s/Patrimonio



Cartera por Sectores

SECTOR	PORCENTAJE
IIC / ETF	17,48%
FINANCIERO	24,55%
ATENCIÓN SANITARIA	11,84%
INDUSTRIAL	12,82%
TECNOLOGÍA	4,54%
MATERIAS PRIMAS	4,17%
ENERGÍA	1,58%
SERVICIOS PÚBLICOS	4,10%
COMUNICACIÓN	6,84%
CONSUMO NO CÍCLICO	6,42%

Valores más Representativos RV

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
HSBC	FINANCIERO	3,0%
ASML HOLDING NV	INDUSTRIAL	2,9%
AXA	FINANCIERO	2,8%
FRESENIUS SE	ATENCIÓN SANITARIA	2,6%
NOVO NORDISK A/S-B (SEP23)	ATENCIÓN SANITARIA	2,5%
SAP (GR)	TECNOLOGÍA	2,3%
AC.ALLIANZ SE	FINANCIERO	2,2%
NOVARTIS R	ATENCIÓN SANITARIA	2,1%
AC.DEUTSCHE BANK, A.G.	FINANCIERO	2,1%
E.ON.AG	SERVICIOS PÚBLICOS	2,1%

Rentabilidades del Fondo

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 25	1,61%	1,61%	Ejercicio 2024 3,62%
2ndo Trimestre 25	2,46%	4,11%	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%
2ndo Trimestre 25	2,37%	3,95%	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	1.166.460	4.438.976
Trasposos de Entrada	93.857	129.383
Trasposos de Salida	612.894	1.605.545
Prestaciones	1.330.742	2.958.101

Límite Aportación Conjunta Individual y Empleo

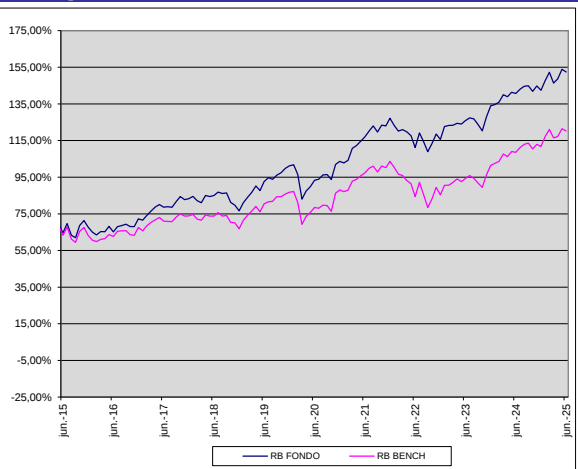
A modo de resumen, para las aportaciones de los participantes, os recordamos que son deducibles con el límite máximo de la menor de las siguientes cantidades:

- ✓ 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 .



Entidad Gestora : Deutsche Zurich Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., NIF A-61502282. Inscrita en el R.M. De Madrid, T36.845, F.51, S.8, H. M-659497, I.2. La entidad gestora y la entidad depositaria no forman parte del mismo grupo de sociedades.

PP Promoción Conjunta GRUPO DEUTSCHE BANK,SAE

Desglose de comisiones y otros gastos imputables

Desglose Comisiones

Concepto	Porcentaje efectivamente soportado ⁽¹⁾					
	Periodo (2Q 2025)			Acumulado (1H 2025)		
	s/ Pat.	s/ Result.	Total	s/ Pat.	s/ Result.	Total
Comisión de Gestión directa	0,06%	0,00%	0,06%	0,11%	0,00%	0,11%
Comisión de Gestión indirecta (2)	0,04%	0,00%	0,04%	0,08%	0,00%	0,08%
Comisión de Depósito directa	0,01%	0,00%	0,01%	0,01%	0,00%	0,01%
Comisión de Depósito indirecta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos soportados por el Plan (3)	0,12%	0,00%	0,12%	0,23%	0,00%	0,23%

(1) Porcentaje efectivamente soportado: porcentaje no anualizado que corresponde al porcentaje sobre el saldo medio diario de la cuenta de posición

(2) Comisiones de gestión indirectas: se reportará la referencia a los conceptos correspondientes a estas comisiones.

(3) Desglose de gastos imputados al Plan.

(4) Porcentajes redondeados a dos decimales por lo que podría existir algún gasto inferior no reflejado

- La comisión de gestión es calculada como un porcentaje fijo sobre La cuenta de posición

- Este plan puede soportar comisiones de gestión indirectas debido a la inversión en instituciones de inversión colectiva de tipo abierto y cerrado.

- En ningún caso el importe imputado por las comisiones de gestión directa e indirectas podrá ser superior al 1.50% de la cuenta de posición del plan de pensiones más el 0,55 % de la inversión en instituciones de inversión colectiva cerradas y capital riesgo no pertenecientes al grupo de la gestora.

Desglose Gastos

- El plan soporta los siguientes gastos: (ver desglose en tabla posterior)

Concepto	Periodo (2Q 2025) *	Acumulado (1H 2025) *
Servicios de análisis financiero.	0,00%	0,00%
Utilización de índices de referencia	0,00%	0,00%
Análisis de sostenibilidad	0,00%	0,00%
Auditoría y otros servicios profesionales	0,01%	0,03%
Comisión de Control del Fondo y del Plan	0,00%	0,00%
Liquidación de operaciones de inversión	0,01%	0,02%
Revisión financiero actuarial.	0,00%	0,00%
Otros gastos soportados por el plan ⁽¹⁾	0,09%	0,18%

⁽¹⁾ Incluye registro mercantil, notario, retenciones país de origen y gastos bancarios.

^(*) Porcentajes redondeados a dos decimales por lo que podría existir algún gasto inferior no reflejado