

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 tercer trimestre de 2025 estuvo marcado por nuevos aranceles en EE.UU., el colapso del gobierno francés y el deterioro del empleo estadounidense. Pese a ello, los mercados financieros prosperaron. La debilidad laboral llevó a la Reserva Federal a recortar tipos por primera vez en nueve meses, situándolos en 4,00-4,25%. Se esperan dos bajadas adicionales de 25 puntos básicos cada una. Este giro impulsó los bonos del Tesoro, reduciendo sus rentabilidades, sobre todo en plazos largos. En Europa, los bonos a largo plazo sufrieron por la preocupación fiscal. Francia perdió a su primer ministro tras una moción de confianza y Fitch rebajó su rating de AA- a A+, elevando el rendimiento del bono a 10 años en 26 puntos básicos hasta 3,53%. El dólar se estabilizó en 1,17 por euro. El oro brilló con un alza trimestral de 16,6%, cerrando en 3.841 dólares por onza, y acumula 46,1% en el año. La renta variable siguió fuerte: el índice "Mag 7" subió 17,6% en el trimestre y más de 60% desde mínimos. El MSCI-World avanzó 7,2%, el S&P-500 7,8% y el MSCI-Europe 3,6%. Emergentes destacaron con 11,6% trimestral y 22,0% en el acumulado.

El fondo obtuvo una rentabilidad ligeramente positiva durante el tercer trimestre, continuando con su senda de buen comportamiento en 2025.

La cartera de renta fija y la posición de tesorería representaron cerca de un 45 por ciento del fondo. Su duración se movió entre 4,8 y 5,2 años, siempre por encima de la duración del índice de referencia de 3,7 años. La posición en renta fija privada se mantuvo estable en torno al 13 por ciento y su comportamiento fue superior al de la deuda pública comparable.

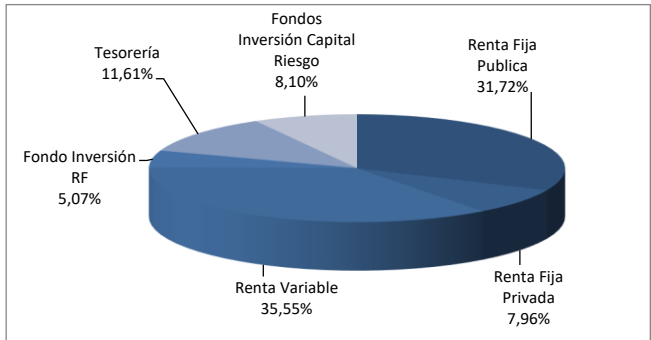
La renta variable representó entre un 35 y un 36 por ciento del fondo. La cartera europea de acciones tuvo un comportamiento positivo durante el trimestre. El sector financiero destacó por su aportación positiva a la rentabilidad de la cartera, ya que fue el sector con más peso y tuvo un comportamiento trimestral destacable. Los sectores industrial y de materias primas también tuvieron una contribución positiva, mientras que consumo cíclico fue el sector con mayor efecto negativo en el período.

La cartera de fondos alternativos representó el trece por ciento del fondo al final del trimestre, aportando estabilidad y descorrelación al resultado trimestral.

Datos del Plan 30/09/2025

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	187.999.187,60
Valor Liquidativo	16,800698
Participes	3.421
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 30/09/2025 (Auditoria,Registro Mercantil,Gastos de Notario y otros)	0,26% s/ Patrimonio
Audidores externos	Forvis Mazars Auditores, S.L.P

Estructura de la Cartera s/Patrimonio



Cartera por Sectores

SECTOR	PORCENTAJE
IIC / ETF	17,25%
FINANCIERO	26,50%
ATENCIÓN SANITARIA	12,16%
INDUSTRIAL	11,37%
TECNOLOGÍA	5,01%
MATERIAS PRIMAS	5,73%
ENERGÍA	1,77%
SERVICIOS PÚBLICOS	3,26%
COMUNICACIÓN	5,76%
CONSUMO NO CÍCLICO	5,85%
CONSUMO CÍCLICO	5,33%

Valores más Representativos RV

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
HSBC	FINANCIERO	3,9%
SAP (GR)	TECNOLOGÍA	3,0%
FRESENIUS SE	ATENCIÓN SANITARIA	3,0%
NOVARTIS R	ATENCIÓN SANITARIA	2,7%
ASTRAZENECA (GBP)	ATENCIÓN SANITARIA	2,6%
BANCO SANTANDER	FINANCIERO	2,6%
AC.ALLIANZ SE	FINANCIERO	2,4%
AXA	FINANCIERO	2,4%
ASML HOLDING NV	INDUSTRIAL	2,2%
AC.INTESA SAN PAOLO SPA	FINANCIERO	2,2%

Rentabilidades							
30/09/2025	Del Fondo		Del Plan		Rentabilidades Medias		
	Trimestrales	Acum Año	Trimestrales	Acum Año	Fondo	Plan	
1er Trimestre 25	1,61%	1,61%	1,55%	1,55%	Ejercicio 2024	3,62%	3,39%
2ndo Trimestre 25	2,46%	4,11%	2,37%	3,95%	3 Últimos años	2,19%	1,92%
3er Trimestre 25	0,77%	4,91%	0,69%	4,67%	5 Últimos años	3,80%	3,53%
					10 Últimos años	4,54%	4,27%
					15 Últimos años	5,27%	5,00%
					20 Últimos años	4,77%	4,49%

Cuenta de Posición Del Plan		
	Trimestre	Acumulado
Aportaciones	2.809.011	7.251.313
Trasposos de Entrada	15.410	196.262
Trasposos de Salida	596.118	2.201.663
Prestaciones	865.861	3.823.962

Límite Aportación Conjunta Individual y Empleo
A modo de resumen, para las aportaciones de los partícipes, os recordamos que son deducibles con el límite máximo de la menor de las siguientes cantidades:

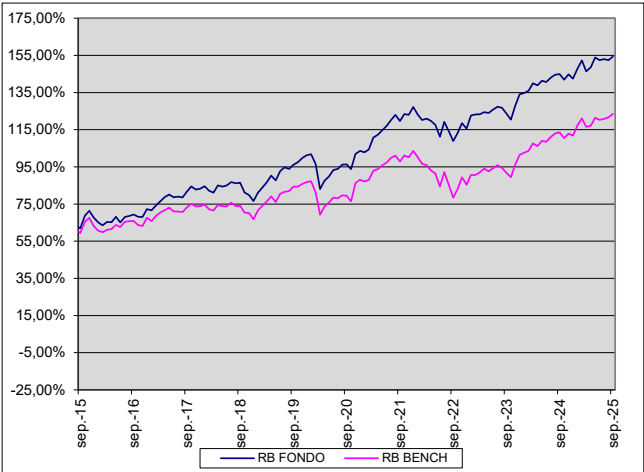
- ✓ El 30% de la suma de los rendimientos netos del trabajo y de actividades económicas percibidas individualmente en el ejercicio.
- ✓ 1.500 € anuales.(*)

(*) 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.

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.

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 [Deutsche Zurich Pensiones](#) podrá consultar su saldo, sus movimientos, la documentación general relacionada con el plan, sus extractos periódicos, sus extractos fiscales y los certificados de adhesión.

¿ Quiénes serán los beneficiarios de mi Plan de pensiones?

a) El partícipe: cuando acaece una contingencia o un supuesto excepcional de liquidez distinto a la del fallecimiento.

b) En caso de fallecimiento:

- Designación expresa de la persona beneficiaria.
- En caso de no haber designación expresa, se aplicará la disposición recogida en el Reglamento de su plan de pensiones.

PP Promoción Conjunta GRUPO DEUTSCHE BANK,SAE

Desglose de comisiones y otros gastos imputables

Desglose Comisiones

Concepto	Porcentaje efectivamente soportado					
	Periodo 3er trimestre			Acumulado a 30.09.2025		
	s/ Pat.	s/ Result.	Total	s/ Pat.	s/ Result.	Total
Comisión de Gestión directa	0,06%	0,00%	0,06%	0,17%	0,00%	0,17%
Comisión de Gestión indirecta (1)	0,04%	0,00%	0,04%	0,12%	0,00%	0,12%
Comisión de Depósito directa	0,01%	0,00%	0,01%	0,02%	0,00%	0,02%
Comisión de Depósito indirecta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos soportados por el Plan (2)	0,08%	0,00%	0,08%	0,26%	0,00%	0,26%

(1) **Comisiones de gestión indirectas:** hace referencia a la comisión que podría soportar el plan si se invirtiera en instrumentos tales como instituciones de inversión colectiva (IICs) y/o Fondos de capital riesgo:

- Este plan, según definido en su Política de inversión, soporta comisiones de gestión indirectas debido a la inversión en inversión colectiva (IICs) de carácter abierto y cerrado.

(2) **Desglose de gastos imputados al Plan.**

(*) **Consideraciones adicionales:**

- 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 del plan.

- 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 3er trimestre	Acumulado a 30.09.2025
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%	0,04%
Comisión de Control del Fondo y del Plan	0,00%	0,00%
Liquidación de operaciones de inversión	0,00%	0,03%
Revisión financiero actuarial.	0,00%	0,00%
Otros gastos soportados por el plan ⁽¹⁾	0,06%	0,19%

⁽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