

**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 segundo semestre de 2025 resultó favorable para los mercados financieros y permitió cerrar el año con rentabilidades positivas en la mayoría de activos. A pesar de la elevada inestabilidad geopolítica, ésta no afectó de forma relevante a los precios, y los inversores se centraron en factores como el crecimiento económico moderado, la desinflación gradual y los sólidos beneficios empresariales. La Reserva Federal aplicó tres recortes de tipos de 25 puntos básicos en la segunda mitad del año, motivados por un mercado laboral más débil, con el desempleo subiendo al 4,6%. Así, los tipos de referencia descendieron al rango 3,50-3,75%. Los aranceles anuncia-dos por Estados Unidos fueron finalmente asimilados sin generar la volatilidad esperada. La curva de tipos estadounidense reflejó los recortes, con los bonos a dos años cayendo a una rentabilidad del 3,46% y los de diez años al 4,17%. En Europa, sin embargo, las rentabilidades repuntaron, situándose el bono alemán a diez años en el 2,86%. El dólar se estabilizó en el segundo semestre y cerró en 1,17 por euro. El oro destacó con una revalorización del 31,3%, favorecido por el contexto geopolítico. Las bolsas globales también avanzaron con fuerza, impulsadas por las temáticas de defensa e inteligencia artificial.

El fondo registró una rentabilidad positiva durante el segundo semestre, que contribuyó al buen resultado obtenido en el acumulado del ejercicio 2025. La mayor parte de la rentabilidad se debió al buen comportamiento de la renta variable en la cartera.

La cartera de renta fija tuvo una duración superior a la del benchmark de 3,7 años. La mayor aportación positiva vino de la parte de la renta fija privada, que registró un mejor comportamiento, si bien la cartera de deuda pública también contribuyó de manera positiva en menor medida.

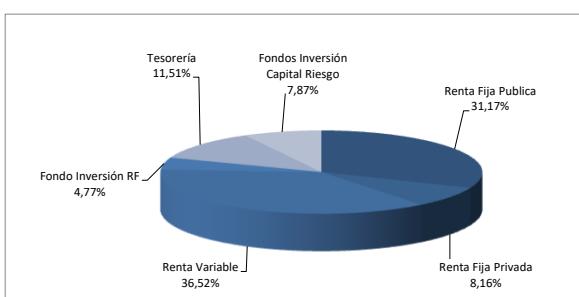
La renta variable estuvo entre el 35 y el 37 por ciento a lo largo del semestre respecto al peso de referencia del 40 por ciento. La cartera de acciones no se comportó mejor que el índice de referencia MSCI-Europe, aunque su contribución fue muy positiva, destacando la contribución de las acciones de la Eurozona.

Los fondos alternativos tuvieron en el periodo un comportamiento discreto que no mejoró el de los activos cotizados

(\*)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 31/12/2025**

<b>Benchmark</b>	60% (50% ML Monetario + 50%ML EMU Goverment) + 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>	190.755.338
<b>Valor Liquidativo</b>	16.800.698
<b>Participes</b>	3.438
<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 31/12/2025 (Auditoría, Registro Mercantil, Gastos de Notario y otros)</b>	0,30% s/ Patrimonio
<b>Audidores externos</b>	Forvis Mazars Auditores, S.L.P

**Estructura de la Cartera s/Patrimonio****Cartera por Sectores**

SECTOR	PORCENTAJE
IIC / ETF	16,45%
FINANCIERO	22,85%
ATENCIÓN SANITARIA	14,09%
INDUSTRIAL	14,08%
TECNOLOGÍA	4,90%
MATERIAS PRIMAS	6,58%
ENERGÍA	1,72%
SERVICIOS PÚBLICOS	3,30%
COMUNICACIÓN	5,41%
CONSUMO NO CÍCLICO	5,23%
CONSUMO CÍCLICO	5,39%

**Valores más Representativos RV**

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
ASML HOLDING NV	INDUSTRIAL	3,8%
HSCB	FINANCIERO	3,6%
ROCHE HOLDING	ATENCIÓN SANITARIA	3,1%
ASTRAZENECA (GBP)	ATENCIÓN SANITARIA	3,0%
FRESENIUS SE	ATENCIÓN SANITARIA	2,9%
NOVARTIS R	ATENCIÓN SANITARIA	2,7%
SAP (GR)	TECNOLOGÍA	2,6%
ANGLO AMERICAN PLC	MATERIAS PRIMAS	2,3%
AXA	FINANCIERO	2,3%
UBS GROUP AG	FINANCIERO	2,3%

**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	6,51%
3er Trimestre 25	0,77%	4,91% 5 Últimos años	5,05%
4rtº Trimestre 25	2,44%	7,47% 10 Últimos años	4,50%
		15 Últimos años	5,35%
		20 Últimos años	4,56%

**Valor Liquidativo Fondo Vs Benchmark****Cuenta de Posición Del Plan**

Semestre	Acumulado
Aportaciones	3.113.947
Traspasos de Entrada	166.529
Traspasos de Salida	1.476.415
Prestaciones	2.081.689
	7.556.277
	347.381
	3.081.960
	5.038.890

La información relacionada con las características ambientales y/o sociales estará disponible en el anexo al Informe de gestión de las Cuentas anuales.

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.

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.



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**

El segundo semestre de 2025 resultó favorable para los mercados financieros y permitió cerrar el año con rentabilidades positivas en la mayoría de activos. A pesar de la elevada inestabilidad geopolítica, ésta no afectó de forma relevante a los precios, y los inversores se centraron en factores como el crecimiento económico moderado, la desinflación gradual y los sólidos beneficios empresariales. La Reserva Federal aplicó tres recortes de tipos de 25 puntos básicos en la segunda mitad del año, motivados por un mercado laboral más débil, con el desempleo subiendo al 4,6%. Así, los tipos de referencia descendieron al rango 3,50–3,75%. Los aranceles anuncia-dos por Estados Unidos fueron finalmente asimilados sin generar la volatilidad esperada. La curva de tipos estadounidense reflejó los recortes, con los bonos a dos años cayendo a una rentabilidad del 3,48% y los de diez años al 4,17%. En Europa, sin embargo, las rentabilidades repuntaron, situándose el bono alemán a diez años en el 2,86%. El dólar se estabilizó en el segundo semestre y cerró en 1,17 por euro. El oro destacó con una revalorización del 31,3%, favorecido por el contexto geopolítico. Las bolsas globales también avanzaron con fuerza, impulsadas por las temáticas de defensa e inteligencia artificial.

El fondo registró un rendimiento positivo durante el segundo semestre, que contribuyó al buen resultado obtenido en el acumulado del ejercicio 2025. La mayor parte de la rentabilidad se debió al buen comportamiento de la renta variable en la cartera.

La cartera de renta fija tuvo una duración superior a la del benchmark de 3,7 años. La mayor aportación positiva vino de la parte de la renta fija privada, que registró un mejor comportamiento, si bien la cartera de deuda pública también contribuyó de manera positiva en menor medida.

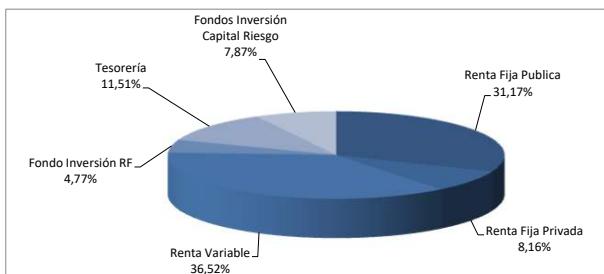
La renta variable estuvo entre el 35 y el 37 por ciento a lo largo del semestre respecto al peso de referencia del 40 por ciento. La cartera de acciones no se comportó mejor que el índice de referencia MSCI-Europe, aunque su contribución fue muy positiva, destacando la contribución de las acciones de la Eurozona.

Los fondos alternativos tuvieron en el periodo un comportamiento discreto que no mejoró el de los activos cotizados

(\*)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 31/12/2025**

<b>Benchmark</b>	60% (50% ML Monetario + 50%ML EMU Goverment) + 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</b>	DWS Investments GmbH, Frankfurt am Main/Alemania
<b>Patrimonio</b>	190.755.338
<b>Valor Liquidativo</b>	16.800698
<b>Participes</b>	3.438
<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 31/12/2025 (Auditoría, Registro Mercantil, Gastos de Notario y otros)</b>	0,30% s/ Patrimonio
<b>Audidores externos</b>	Forvis Mazars Auditores, S.L.P

**Estructura de la Cartera s/Patrimonio****Cartera por Sectores**

SECTOR	PORCENTAJE
IIC / ETF	16,45%
FINANCIERO	22,85%
ATENCIÓN SANITARIA	14,09%
INDUSTRIAL	14,08%
TECNOLOGÍA	4,90%
MATERIAS PRIMAS	6,58%
ENERGÍA	1,72%
SERVICIOS PÚBLICOS	3,30%
COMUNICACIÓN	5,41%
CONSUMO NO CÍCLICO	5,23%
CONSUMO CÍCLICO	5,39%

**Valores más Representativos RV**

ACTIVO	SECTOR	PORCENTAJE
ASML HOLDING NV	INDUSTRIAL	3,8%
HSBC	FINANCIERO	3,6%
ROCHE HOLDING	ATENCIÓN SANITARIA	3,1%
ASTRAZENECA (GBP)	ATENCIÓN SANITARIA	3,0%
FRESENIUS SE	ATENCIÓN SANITARIA	2,9%
NOVARTIS R	ATENCIÓN SANITARIA	2,7%
SAP (GR)	TECNOLOGÍA	2,6%
ANGLO AMERICAN PLC	MATERIAS PRIMAS	2,3%
AXA	FINANCIERO	2,3%
UBS GROUP AG	FINANCIERO	2,3%

**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 6,51%
3er Trimestre 25	0,77%	4,91%	5 Últimos años 5,05%
4to Trimestre 25	2,44%	7,47%	10 Últimos años 4,50%
			15 Últimos años 5,35%
			20 Últimos años 4,56%

**Valor Liquidativo Fondo Vs Benchmark****Cuenta de Posición Del Plan**

Trimestre		Acumulado
Aportaciones	253.293	7.556.277
Traspasos de Entrada	120.898	347.381
Traspasos de Salida	880.298	3.081.960
Prestaciones	1.216.728	5.038.890

**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.

Le recordamos que a través de nuestra web [Deutsche Zurich Pensiones](http://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 participante: 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

Porcentaje efectivamente soportado									
Concepto	Periodo: 4o Trimestre 2025			Periodo: 2o Semestre 2025			Acumulado a 31.12.2025		
	s/ Pat.	s/ Result.	Total	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%	0,22%	0,00%	0,22%
Comisión de Gestión indirecta (1)	0,04%	0,00%	0,04%	0,08%	0,00%	0,08%	0,16%	0,00%	0,16%
Comisión de Depósito directa	0,01%	0,00%	0,01%	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%	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos soportados por el Plan (2)	0,08%	0,00%	0,08%	0,15%	0,00%	0,15%	0,30%	0,00%	0,30%

(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 instituciones de inversión colectiva (IICs) de carácter abierto y/o Fondos de capital riesgo
- El % de Comisión de Gestión indirecta es detraído del % de Comisión de Gestión directa soportado por el Plan, no excediendo el máximo legal permitido del 1.50%.

(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.

### Desglose Gastos

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

Concepto	Periodo: 4o Trimestre 2025			Periodo: 2o Semestre 2025			Acumulado a 31.12.2025		
	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Servicios de análisis financiero.	0,00%			0,00%			0,00%		
Utilización de índices de referencia	0,00%			0,00%			0,00%		
Análisis de sostenibilidad	0,00%			0,00%			0,00%		
Auditoría y otros servicios profesionales	0,02%			0,03%			0,07%		
Comisión de Control del Fondo y del Plan	0,00%			0,00%			0,00%		
Liquidación de operaciones de inversión	0,01%			0,02%			0,04%		
Revisión financiero actuaria.	0,00%			0,00%			0,00%		
Otros gastos soportados por el plan <sup>(1)</sup>	0,05%			0,10%			0,20%		

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

<sup>(\*)</sup> Porcentajes redondeados a dos decimales por lo que podría existir algún gasto inferior no reflejado