

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 anuncio-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 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 bechmark 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?

Datos del Plan 31/12/2025

Benchmark	60% (50% ML Monetario + 50%ML EMU Government) + 40% (100% MSCI Europe NET)
Gestora	Deutsche Zurich Pensiones, EGFP
Depositarario	BNP Paribas, Sucursal en España
Entidad contratada para la Gestión	DWS Investments GmbH, Frankfurt am Main/Alemania
Activos Financieros	
Patrimonio	190.755.338
Valor Liquidativo	16,800698
Participes	3.438
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 31/12/2025 (Auditoría,Registro Mercantil,Gastos de Notario y otros)	0,30% s/ Patrimonio
Audidores externos	Forvis Mazars Auditores, S.L.P

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%

Rentabilidades del Fondo

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 25	1,61%	1,61%	Ejercicio 2024 3,62%
2do 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%

Rentabilidades del Plan

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias
1er Trimestre 25	1,55%	1,55%	Ejercicio 2024 3,39%
2do Trimestre 25	2,37%	3,95%	3 Últimos años 6,24%
3er Trimestre 25	0,69%	4,67%	5 Últimos años 4,77%
4to Trimestre 25	2,35%	7,13%	10 Últimos años 4,23%
			15 Últimos años 5,08%
			20 Últimos años 4,28%

Cuenta de Posición Del Plan

Semestre	Acumulado
Aportaciones	7.556.277
Trasposos de Entrada	347.381
Trasposos de Salida	3.081.960
Prestaciones	5.038.890

Límite Aportación Conjunta Individual y Empleo

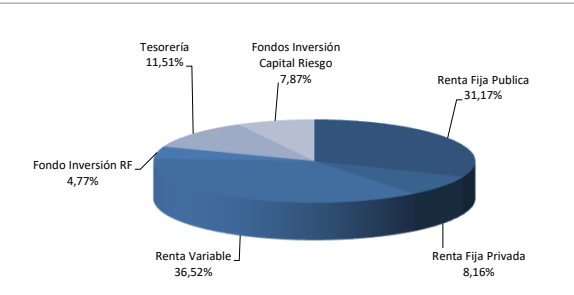
A modo de resumen, para las aportaciones de los participes, os recordamos que son deducibles con el límite máximo de la menor de las siguientes cantidades:

- ✓ 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.

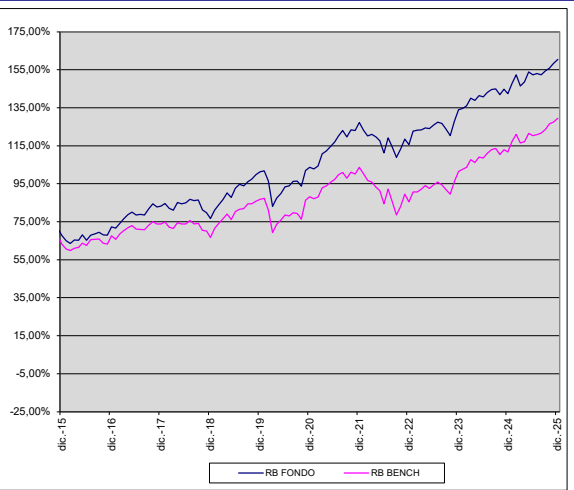
Estructura de la Cartera s/ Patrimonio



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%

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

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 tam-bién avanzaron con fuerza, impulsadas por las temáticas de defensa e inteligencia artificial.

El fondo registró un 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 bechmark 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.

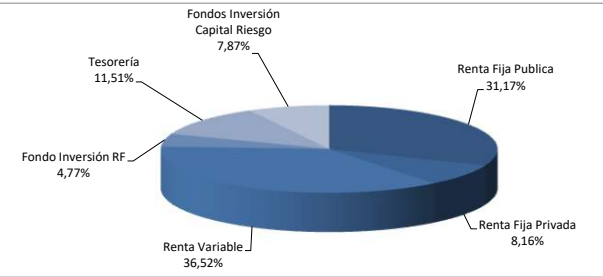
Los fondos alternativos tuvieron en el periodo un comportamiento discreto que no mejoró el de los activos cotizados

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

Datos del Plan 31/12/2025

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
Patrimonio	190.755.338
Valor Liquidativo	16.800698
Participes	3.438
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 31/12/2025 (Auditoria,Registro Mercantil,Gastos de Notario y otros)	0,30% s/ Patrimonio
Audidores externos	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%

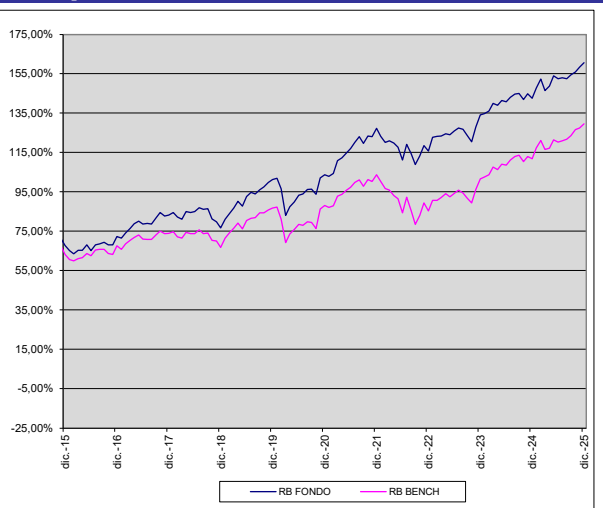
Valores más Representativos RV

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%
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



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 6,24%
3er Trimestre 25	0,69%	4,67%	5 Últimos años 4,77%
4rto Trimestre 25	2,35%	7,13%	10 Últimos años 4,23%
			15 Últimos años 5,08%
			20 Últimos años 4,28%

Cuenta de Posición Del Plan

Trimestre	Acumulado
Aportaciones	253.293
Trasposos de Entrada	120.898
Trasposos de Salida	880.298
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.

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?

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

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								
	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 detruido 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
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 actuarial.	0,00%	0,00%	0,00%
Otros gastos soportados por el plan ⁽¹⁾	0,05%	0,10%	0,20%

⁽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