

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 primer semestre de 2026 fue positivo para los mercados financieros, que recuperaron impulso tras la volatilidad provocada por el conflicto en Oriente Medio durante el primer trimestre. La mejora del sentimiento inversor en el segundo trimestre estuvo apoyada por las expectativas de una reducción de las tensiones geopolíticas. En Estados Unidos, la economía mantuvo un tono sólido. El PIB creció un 2,1% anualizado en el primer trimestre, mientras que la inflación repuntó hasta el 4,6%, limitando el margen de la Reserva Federal para reducir los tipos de interés. La Eurozona mostró una evolución más débil, con una contracción del 0,2% trimestral. La inflación y el encarecimiento de la energía siguieron condicionando la actuación del BCE, que revisó a la baja sus previsiones de crecimiento y elevó los tipos en 25 puntos básicos. La renta fija estuvo marcada por la volatilidad de los tipos de interés, mientras que los diferenciales de crédito permanecieron contenidos. El euro se debilitó frente al dólar. El petróleo registró fuertes oscilaciones durante el semestre y el oro cerró por debajo de sus máximos. En renta variable destacaron las subidas del S&P 500 (+9,6%), Nasdaq (+12,8%) y MSCI-Europe (+8,4%).

El fondo terminó el primer semestre de 2026 con una rentabilidad positiva y ligeramente superior a la de su índice de referencia. Dicha rentabilidad tuvo al buen comportamiento de la renta variable como principal factor explicativo.

La cartera de renta fija representó por encima del 40 por ciento del fondo y tuvo una duración que pivotó alrededor de 4,5 años, algo por encima de su índice de referencia. La selección de títulos resultó favorable para la rentabilidad del fondo, principalmente por los títulos de deuda pública, ayudado por la renta fija privada, que a cierre del semestre representaba un 10 por ciento del fondo.

La cartera de renta variable europea representó cerca del 40 por ciento de referencia del fondo, aunque estuvo ligeramente cubierta con futuros para dar una exposición de entre el 35 y el 37 por ciento del fondo. Destacó la aportación positiva de las acciones financieras y tecnológicas. También la selección de acciones francesas, alemanas e italianas resultó acertada. La cartera de fondos alternativos tuvo una aportación menor y se vio enriquecida con la entrada de dos nuevos fondos de renta fija privada en el periodo.

(*)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 30/06/2026

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	201.090.239
Valor Liquidativo	18,604311
Participes	3.443
Comisión Gestión	0,25%% Anual hasta 100 Mill s/ Patrimonio
	0,20% Anual a partir 100 de Mill s/ Patrimonio
Comisión Depósito	0,02% Anual s/ Patrimonio
Otros Gastos 30/06/2026 (Auditoría,Registro Mercantil,Gastos de Notario y otros)	0,20% s/ Patrimonio
Audidores externos	Forvis Mazars Auditores, S.L.P

Cartera por Sectores

SECTOR	PORCENTAJE
IIC / ETF	15,74%
FINANCIERO	24,53%
ATENCIÓN SANITARIA	12,22%
INDUSTRIAL	18,30%
TECNOLOGÍA	3,28%
MATERIAS PRIMAS	4,89%
ENERGÍA	1,70%
SERVICIOS PÚBLICOS	5,47%
COMUNICACIÓN	4,29%
CONSUMO NO CÍCLICO	2,94%
CONSUMO CÍCLICO	6,65%

Rentabilidades del Fondo

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias	
1er Trimestre 26	-1,13%	-1,13%	Ejercicio 2025	7,47%
2ndo Trimestre 26	6,31%	5,11%	3 Últimos años	6,51%
			5 Últimos años	5,05%
			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 26	-1,20%	-1,20%	Ejercicio 2025	7,13%
2ndo Trimestre 26	6,23%	4,96%	3 Últimos años	6,24%
			5 Últimos años	4,77%
			10 Últimos años	4,23%
			15 Últimos años	5,08%
			20 Últimos años	4,28%

Cuenta de Posición Del Plan

	Semestre	Acumulado
Aportaciones	3.504.319	3.504.319
Trasposos de Entrada	1.114.224	1.114.224
Trasposos de Salida	1.262.395	1.262.395
Prestaciones	2.542.940	2.542.940

Límite Aportación Conjunta Individual y Empleo

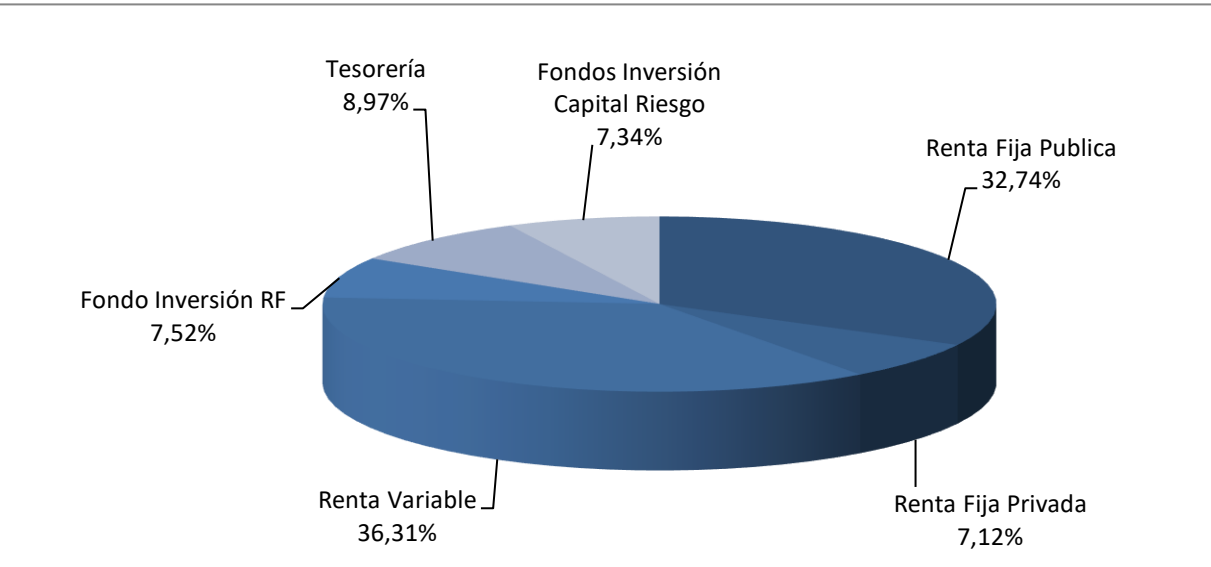
A modo de resumen, para las aportaciones de los participes, os recordamos que son deducibles con el límite máximo de la menor de las siguientes cantidades:

- ✓ 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	6,4%
NOVARTIS R	ATENCIÓN SANITARIA	3,4%
HSBC	FINANCIERO	3,1%
ROCHE HOLDING AG	ATENCIÓN SANITARIA	2,9%
SCHNEIDER ELECTRIC	INDUSTRIAL	2,9%
ASTRAZENECA (GBP)	ATENCIÓN SANITARIA	2,8%
AXA	FINANCIERO	2,5%
BANCO SANTANDER	FINANCIERO	2,5%
ING GROEP NUEVAS 2016	FINANCIERO	2,4%
SIEMENS ENERGY AG (GY)	INDUSTRIAL	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 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 acaee 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

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 primer semestre de 2026 fue positivo para los mercados financieros, que recuperaron impulso tras la volatilidad provocada por el conflicto en Oriente Medio durante el primer trimestre. La mejora del sentimiento inversor en el segundo trimestre estuvo apoyada por las expectativas de una reducción de las tensiones geopolíticas. En Estados Unidos, la economía mantuvo un tono sólido. El PIB creció un 2,1% anualizado en el primer trimestre, mientras que la inflación repuntó hasta el 4,6%, limitando el margen de la Reserva Federal para reducir los tipos de interés. La Eurozona mostró una evolución más débil, con una contracción del 0,2% trimestral. La inflación y el encarecimiento de la energía siguieron condicionando la actuación del BCE, que revisó a la baja sus previsiones de crecimiento y elevó los tipos en 25 puntos básicos. La renta fija estuvo marcada por la volatilidad de los tipos de interés, mientras que los diferenciales de crédito permanecieron contenidos. El euro se debilitó frente al dólar. El petróleo registró fuertes oscilaciones durante el semestre y el oro cerró por debajo de sus máximos. En renta variable destacaron las subidas del S&P 500 (+9,6%), Nasdaq (+12,8%) y MSCI-Europe (+8,4%).

El fondo terminó el primer semestre de 2026 con una rentabilidad positiva y ligeramente superior a la de su índice de referencia. Dicha rentabilidad tuvo al buen comportamiento de la renta variable como principal factor explicativo.

La cartera de renta fija representó por encima del 40 por ciento del fondo y tuvo una duración que pivotó alrededor de 4,5 años, algo por encima de su índice de referencia. La selección de títulos resultó favorable para la rentabilidad del fondo, principalmente por los títulos de deuda pública, ayudado por la renta fija privada, que a cierre del semestre representaba un 10 por ciento del fondo.

La cartera de renta variable europea representó cerca del 40 por ciento de referencia del fondo, aunque estuvo ligeramente cubierta con futuros para dar una exposición de entre el 35 y el 37 por ciento del fondo. Destacó la aportación positiva de las acciones financieras y tecnológicas. También la selección de acciones francesas, alemanas e italianas resultó acertada. La cartera de fondos alternativos tuvo una aportación menor y se vio enriquecida con la entrada de dos nuevos fondos de renta fija privada en el periodo.

(*)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 30/06/2026

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	201.090.239
Valor Liquidativo	18,604311
Participes	3.443
Comisión Gestión	0,25%% Anual hasta 100 Mill s/ Patrimonio
	0,20% Anual a partir 100 de Mill s/ Patrimonio
Comisión Depósito	0,02% Anual s/ Patrimonio
Otros Gastos 30/06/2026 (Auditoria,Registro Mercantil,Gastos de Notario y otros)	0,20% s/ Patrimonio
Audítores externos	Forvis Mazars Auditores, S.L.P

Cartera por Sectores

SECTOR	PORCENTAJE
IIC / ETF	15,74%
FINANCIERO	24,53%
ATENCIÓN SANITARIA	12,22%
INDUSTRIAL	18,30%
TECNOLOGÍA	3,28%
MATERIAS PRIMAS	4,89%
ENERGÍA	1,70%
SERVICIOS PÚBLICOS	5,47%
COMUNICACIÓN	4,29%
CONSUMO NO CICLICO	2,94%
CONSUMO CICLICO	6,65%

Rentabilidades del Fondo

	Trimestrales	Acum Año	Rentabilidades Medias	
1er Trimestre 26	-1,13%	-1,13%	Ejercicio 2025	7,47%
2ndo Trimestre 26	6,31%	5,11%	3 Últimos años	6,51%
			5 Últimos años	5,05%
			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 26	-1,20%	-1,20%	Ejercicio 2025	7,13%
2ndo Trimestre 26	6,23%	4,96%	3 Últimos años	6,24%
			5 Últimos años	4,77%
			10 Últimos años	4,23%
			15 Últimos años	5,08%
			20 Últimos años	4,28%

Cuenta de Posición Del Plan

	Trimestre	Acumulado
Aportaciones	120.848	3.504.319
Traspasos de Entrada	992.946	1.114.224
Traspasos de Salida	585.221	1.262.395
Prestaciones	1.050.702	2.542.940

Límite Aportación Conjunta Individual y Empleo

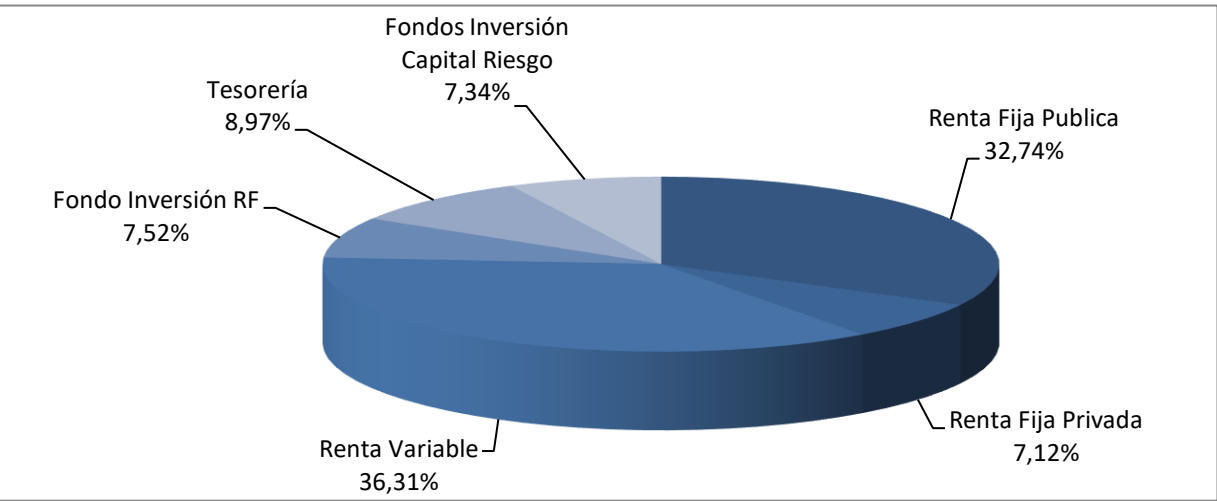
A modo de resumen, para las aportaciones de los participes, os recordamos que son deducibles con el límite máximo de la menor de las siguientes cantidades:

- ✓ 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	6,4%
NOVARTIS R	ATENCIÓN SANITARIA	3,4%
HSBC	FINANCIERO	3,1%
ROCHE HOLDING AG	ATENCIÓN SANITARIA	2,9%
SCHNEIDER ELECTRIC	INDUSTRIAL	2,9%
ASTRAZENECA (GBP)	ATENCIÓN SANITARIA	2,8%
AXA	FINANCIERO	2,5%
BANCO SANTANDER	FINANCIERO	2,5%
ING GROEP NUEVAS 2016	FINANCIERO	2,4%
SIEMENS ENERGY AG (GY)	INDUSTRIAL	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 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

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 2o trimestre 2026			Acumulado a 30.06.2026		
	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 (1)	0,04%	0,00%	0,04%	0,09%	0,00%	0,09%
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 (2)	0,10%	0,00%	0,10%	0,20%	0,00%	0,20%

(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 2o trimestre 2026	Acumulado a 30.06.2026
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%	0,03%
Revisión financiero actuarial.	0,00%	0,00%
Otros gastos soportados por el plan ⁽¹⁾	0,07%	0,15%

⁽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