

DB CONSERVADOR ESG, FI

Nº Registro CNMV: 1064

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** ERNST & YOUNG S.L.

Grupo Gestora: DEUTSCHE BANK **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating Depositario:** A+ (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.db.com/sgiic>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PS DE LA CASTELLANA 18, 4ª PLANTA. MADRID 28046

Correo Electrónico

dbwm.spain@db.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 25/06/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 2/7

Descripción general

Política de inversión: Plazo indicativo de la inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 18 a 36 meses. Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). Se adjunta como anexo al folleto información sobre las características medioambientales o sociales que promueve el fondo. Objetivo de gestión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 15% Renta variable (6% Eurostoxx 50 NR, 6% S&P 500 NTR, 2% MSCI EM NTR EUR, 1%Topix NTR), 80% Renta fija (50% iBoxx Euro Corp Overall TR, 30% JPM GBI EMU 1-10 TR) y 5% liquidez (Barclays Overnight EUR TR). Estos índices de referencia se utilizan a efectos meramente comparativos, no estando gestionado el fondo en referencia a dicho Índice (el fondo es activo). Política de inversión: El fondo promueve características medioambientales (se centrará en la reducción de emisiones de gases con efecto invernadero y en la reducción de la producción de energía a través de combustibles fósiles) y sociales (protección de los derechos humanos fundamentales). El fondo invertirá hasta un 25% en activos de renta variable de países de la OCDE y países emergentes de cualquier capitalización y sector. El resto se invertirá en activos de renta fija pública y privada (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La renta fija será de emisiones de calidad crediticia media y alta. La duración media de la cartera de renta fija será de 3 a 5 años. La exposición del fondo a emisiones de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) no superará el 25%. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%. El fondo se gestionará de forma que la volatilidad sea inferior al 5% anual. El fondo podrá estar expuesto máximo un 10% en materias primas a través de activos aptos de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE. La inversión en acciones de baja capitalización y en activos de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir hasta un 100% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora (máximo 30% en IIC no armonizadas). Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: - Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o que no estén sometidos a la regulación, o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones. - Acciones y participaciones, que sean transmisibles, en entidades de capital-riesgo tanto españolas como extranjeras en las que se identifiquen oportunidades claras de inversión, independientemente del mercado donde se encuentren o de los activos en los que se invierta

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,15	0,30	0,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,69	3,27	2,98	3,02

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	20.657.901,88	18.121.498,93	6.764,00	6.375,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO
CLASE B	1.154.256,49	1.153.743,56	30,00	32,00	EUR	0,00	0,00	3.000.000,00 Euros	NO
CLASE I	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	234.106	187.112	187.824	240.417
CLASE B	EUR	13.551	13.794	12.871	7.733
CLASE I	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	11,3325	10,7508	10,0889	11,3725
CLASE B	EUR	11,7402	11,0987	10,3790	11,6586
CLASE I	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,48		0,48	0,95		0,95	patrimonio	0,02	0,03	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	5,41	0,52	2,70	0,40	1,71	6,56	-11,29	1,83	5,57

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	31-10-2024	-0,55	05-08-2024	-1,06	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,44	06-11-2024	0,44	06-11-2024	0,93	10-11-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,73	2,68	2,78	2,80	2,61	3,12	4,70	2,32	1,93
Ibex-35	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74	14,12	19,42	16,34	12,44
Letra Tesoro 1 año	3,14	6,31	0,47	0,41	0,59	3,21	0,88	0,23	0,25
INDICE DB CONSERVADOR	2,93	2,86	2,84	3,15	2,87	3,87	5,67	2,42	2,29
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,49	3,49	3,45	3,47	3,48	3,48	3,48	2,40	1,93

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

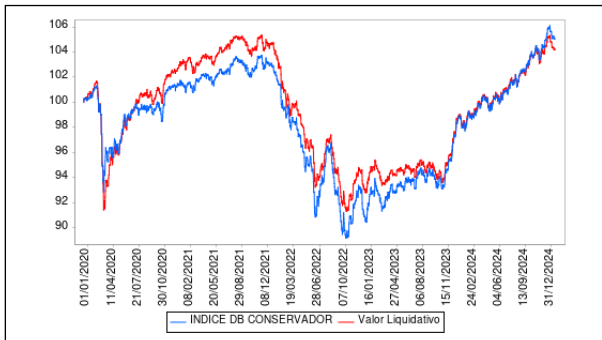
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,06	0,27	0,27	0,26	0,26	1,03	1,08	1,15	0,47

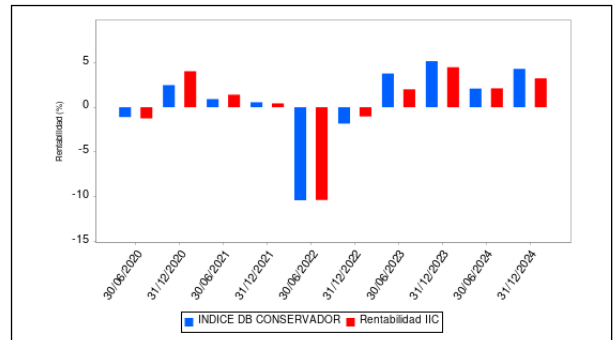
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	5,78	0,61	2,79	0,49	1,80	6,93	-10,98	2,19	5,93

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	31-10-2024	-0,55	05-08-2024	-1,05	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,44	06-11-2024	0,44	06-11-2024	0,93	10-11-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,73	2,68	2,79	2,81	2,62	3,12	4,70	2,32	1,94
Ibex-35	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74	14,12	19,42	16,34	12,44
Letra Tesoro 1 año	3,14	6,31	0,47	0,41	0,59	3,21	0,88	0,23	0,25
INDICE DB CONSERVADOR	2,93	2,86	2,84	3,15	2,87	3,87	5,67	2,42	2,29
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,47	3,47	3,43	3,44	3,45	3,46	3,45	2,37	1,90

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

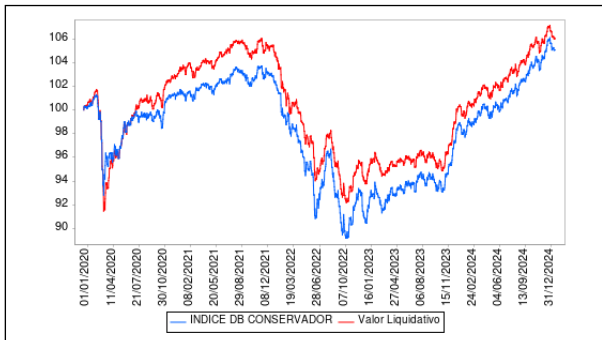
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,18	0,18	0,17	0,17	0,68	0,73	0,80	0,85

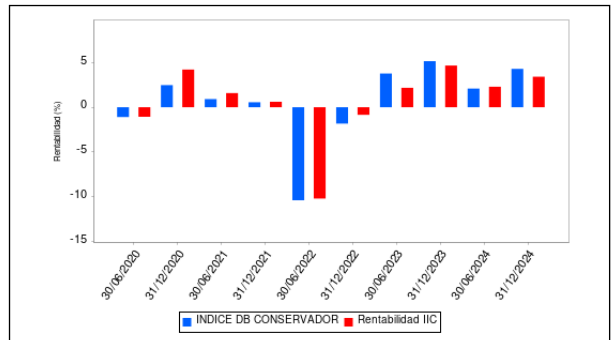
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
INDICE DB CONSERVADOR									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)									

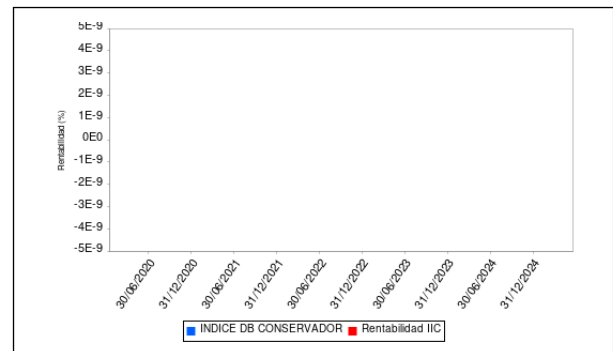
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	265.017	6.624	3
Renta Fija Mixta Internacional	116.574	128	4
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	591.907	10.379	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	127.355	1.799	3
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	309.925	3.933	2

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.410.779	22.863	2,87

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	233.179	94,15	199.942	94,30
* Cartera interior	377	0,15	459	0,22
* Cartera exterior	230.822	93,20	198.203	93,48
* Intereses de la cartera de inversión	1.980	0,80	1.280	0,60
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.023	5,66	11.473	5,41
(+/-) RESTO	456	0,18	617	0,29
TOTAL PATRIMONIO	247.657	100,00 %	212.032	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	212.032	200.906	200.906	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,39	3,25	16,11	323,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,09	2,11	5,24	61,85
(+) Rendimientos de gestión	3,60	2,63	6,27	51,29
+ Intereses	0,48	0,81	1,27	-34,16
+ Dividendos	0,25	0,36	0,60	-23,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,46	-0,35	1,20	-564,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,29	1,81	2,02	-82,18
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,10	-0,11	-0,21	3,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,23	0,12	1,41	1.000,83
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,02	166,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	1.239,15
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,52	-1,03	8,30
- Comisión de gestión	-0,47	-0,46	-0,93	12,70
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	12,06
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	2,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	31,58
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,06	-45,95
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	247.657	212.032	247.657	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

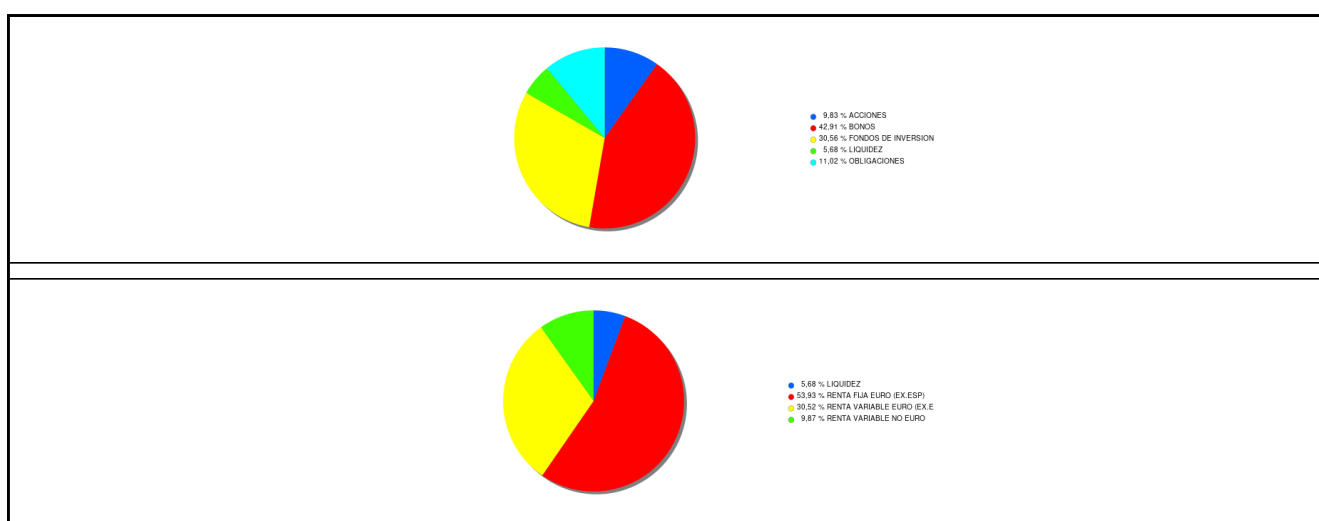
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	377	0,15	459	0,22
TOTAL RENTA VARIABLE	377	0,15	459	0,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	377	0,15	459	0,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	131.154	52,96	112.379	53,00
TOTAL RENTA FIJA	131.154	52,96	112.379	53,00
TOTAL RV COTIZADA	23.891	9,65	25.567	12,06
TOTAL RENTA VARIABLE	23.891	9,65	25.567	12,06
TOTAL IIC	75.440	30,46	60.236	28,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	230.486	93,07	198.183	93,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	230.863	93,22	198.641	93,68

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	7.320	Inversión
S&P 500 (USD)	Compra Opcion S&P 500 (USD) 100	18.719	Inversión
Total subyacente renta variable		26039	
TOTAL DERECHOS		26039	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 2,2% 15/02/2034	Compra Futuro BUNDESR EPUB DEUTSCHLAND 2,2% 15/02/2	23.068	Inversión
Total subyacente renta fija		23068	
TOTAL OBLIGACIONES		23068	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Participaciones Significativas: .
No tiene participaciones significativas

f) Se han adquirido valores de RF por valor de 7.664.812,37 EUR durante el semestre en el que BNP ha sido contrapartida.

h) Operaciones Vinculadas:
La Gestora puede realizar por cuenta de la Institución operaciones vinculadas, previstas en el artículo 99 del RIIC. La gestora cuenta con un procedimiento de control recogido en su Reglamento Interno.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

2024 fue otro año con rentabilidades positivas para los mercados financieros, a medida que el crecimiento económico y las bajas de tipos se materializaban. El S&P 500 registró un retorno total de +25%, marcando la primera vez desde finales de la década de 1990 donde obtuvieron rendimientos anuales consecutivos superiores al 20 %. El índice fue impulsado por otras ganancias para el Magnificent 7, que aumentaron un 67%, y otros activos de riesgo lo hicieron muy bien también. De hecho, los diferenciales de crédito se estrecharon aún más, mientras que Bitcoin ha doblado. Además, la narrativa del excepcionalismo estadounidense ayudó a empujar al dólar estadounidense a su cierre anual más fuerte desde 2001.

Sin embargo, a pesar del desempeño generalmente optimista, hubo muchos baches a lo largo por el camino. Los recortes de tipos demoraron más de lo que muchos esperaban, lo que significa que los bonos soberanos lucharon para ganar tracción. De hecho, el rendimiento del Tesoro a 10 años aumentó por cuarto año consecutivo, que es la primera vez que eso sucede desde la década de 1980. Evolución política también causó varias oscilaciones, particularmente alrededor de abril como tensiones en el Medio Oriente. En Francia, los activos del país tuvieron un desempeño inferior al esperado en medio del

incertidumbre política y hubo una enorme (aunque breve) agitación en el mercado en verano, la debilidad de los datos estadounidenses y el alza de tipos por parte del BoJ llevaron a la reducción del "carry trade" yen. Lo que hizo que aún hubiese bastantes preocupaciones de fondo, lo que hizo que el oro tuviera su mejor año desde 2010.

En julio, los mercados estaban en una posición fuerte, y el informe del IPC de Estados Unidos del 11 de julio mostró el IPC básico mensual más débil desde enero de 2021. Eso llevó a una creencia creciente de que la Fed pronto bajaría tipos, y el presidente Powell dijo en la conferencia de prensa del FOMC "Una reducción de tipos podría estar sobre la mesa tan pronto como se celebre la próxima reunión en septiembre". Pero esto también coincidió con datos económicos cada vez más débiles y el informe sobre el empleo en Estados Unidos mostró que el desempleo subió a 4,1% en junio, que fue la más alta desde noviembre de 2021.

Además de eso, los decepcionantes resultados empresariales crearon dudas sobre la masiva concentración en las acciones tecnológicas, empujando al Magnificent 7 a una corrección a finales de julio. Todas estas tendencias contribuyeron a la mayor agitación del mercado del año, que comenzó a principios de agosto. Simultáneamente el Banco de Japón subió tipos el 31 de julio, y eso fue seguido por un informe muy decepcionante sobre el empleo en Estados Unidos el 2 de agosto. Todo esto catalizó los temores de que Estados Unidos podría estar dirigiéndose hacia una economía con recesión económica, y llevó a preguntas sobre si la Fed también había mantenido los tipos alto por demasiado tiempo. Esto causó una caída increíble del mercado, particularmente en los mercados japoneses. De hecho, el TOPIX cayó un -12,2% en un solo día el 5 de agosto, con el índice TOPIX Banks a la baja un -17,3%. Por otra parte, el índice de volatilidad VIX alcanzó un máximo de 65,73 pts intradía, el más alta desde la agitación del mercado en marzo de 2020, cuando se produjo la pandemia de COVID-19, a pesar del tamaño de la agitación, en realidad resultó ser notablemente breve. En parte, eso se debió a que los datos de Estados Unidos se volvieron más positivos y se alejaron de una recesión. Además de eso, los comentarios del presidente de la Fed, Powell cimentó la opinión de que los recortes de tipos estaban cerca, diciendo en su discurso en Jackson Hole que "Ha llegado el momento de que las políticas se ajusten".

En vista de ello, la Reserva Federal efectuó una reducción de los tipos en septiembre por primera vez en este ciclo, Con un movimiento más grande de 50BP al principio. Esto ayudó a tranquilizar a los inversores de que la Fed reaccionaría rápidamente ante cualquier deterioro económico. Ese fue un gran impulso para los bonos gubernamentales, con el agregado global de bonos de Bloomberg subiendo a su nivel más alto desde entonces abril de 2022 en septiembre. Ese mes también hubo importantes anuncios de estímulos del gobierno chino, lo que implicó que el CSI 300 había subido un +8,48% en el último día del tercer trimestre, el mayor rendimiento diario desde septiembre de 2008. Si bien los bonos

globales se recuperaron con fuerza durante el tercer trimestre, octubre fue el mes con peor comportamiento mensual desde septiembre de 2022, cuando la Fed todavía estaba en alza 75 puntos básicos por reunión. Esto se debió en parte a la solidez de los datos económicos que pusieron en duda el camino de bajada de tipos. Además de eso, el IPC subyacente para septiembre también alcanzó un máximo de 6 meses, y la política fiscal también volvió a estar en el foco, ya que los mercados de predicción colocaron una probabilidad de que los republicanos ganen la Presidencia y ambas cámaras de El Congreso, que fue visto como un aumento de la probabilidad de estímulo fiscal en comparación con un gobierno dividido. Mientras tanto, en el Reino Unido, el gobierno anunció el endeudamiento en su presupuesto, que contribuyó a una notable ampliación de la propagación de Rendimientos dorados sobre bunds, con el diferencial de 10 años superando su pico de 2022 cuando Liz Truss era el primer ministro. Elecciones presidenciales en Estados Unidos, mientras que los republicanos también tomaron el control de la Cámara de Representantes y el Senado. De hecho, el S&P 500 registró su mayor crecimiento mensual rendimiento de todo el año, con una ganancia de +5.9%, y el pequeño Russell 2000 ha subido un +11,0%. Sin embargo, varios activos reaccionaron más negativamente después de Trump anunció que impondría aranceles a México, Canadá y China. En noviembre Ucrania también volvió a ver crecientes preocupaciones geopolíticas, ya que realizó su primer ataque ATACMS de origen estadounidense dentro de Rusia, mientras que el presidente Putin firmó una revisión para La doctrina nuclear de Rusia, que permite un conjunto más amplio de condiciones bajo las cuales podría usar armas nucleares. Finalmente, en diciembre, los mercados volvieron a tropezar, con una venta cruzada de activos después del La Fed bajara tipos pero hiciera comentarios más restrictivos. Recortaron las tasas de nuevo, elevando su total recortes en 2024 a 100 puntos básicos, pero solo indicaron 50 puntos básicos de recortes para 2025, que fue más agresivo de lo esperado. Eso llevó a la mayor caída diaria del S&P 500 en un día de decisión de la Fed desde 2001, y los rendimientos del Tesoro también subieron ese telón de fondo. De hecho, al final del año, el tipo del 10 años americano había cerrado en el 4,57%, que era su cierre mensual más alto desde abril. Además, el aumento del cuarto trimestre en el tipo de 10 años de +79 puntos básicos fue en realidad el mayor aumento trimestral desde el tercer trimestre de 2022. Mientras tanto, en Europa, el BCE volvió a recortar las tasas en diciembre, pero hubo decepción entre los inversores por no haber adoptado un tono más moderado. Que Esto significó que los bonos soberanos se vendieron después, y el tipo del bono a 10 años aumentó +28 puntos básicos diciembre. En Francia, el gobierno de Michel Barnier cayó, con el Primera votación de censura exitosa desde 1962. Eso puso más presión sobre los franceses y el diferencial franco-alemán de 10 años alcanzó sus niveles más altos desde 2012 en el época de la crisis del euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En primer lugar, la situación económica global ha mantenido un ritmo de crecimiento positivo apoyado, especialmente, en la solidez de la economía norteamericana. La fortaleza del consumo y de su mercado laboral han contribuido especialmente al crecimiento de su economía. Con respecto a Europa, la situación ha resultado ser menos positiva con una evolución mixta de sus economías. Países especialmente expuestos al sector manufacturero se han visto penalizados por un contexto más adverso frente a aquellas economías de servicios que han registrado un mayor dinamismo y crecimiento. Esto ha producido que el 2024 haya dado resultados diversos en las distintas economías emergentes. Todo esto se ha traducido de manera positiva a nuestras carteras, habiendo finalizado el 2024 con rentabilidades muy positivas y superiores a las de sus índices de referencia.

En renta variable, el fondo ha mantenido una preferencia por los activos de mayor riesgo casi desde el principio del 2024. La renta variable se consolidó como el activo del año gracias a un entorno macroeconómico y un sólido crecimiento de los beneficios empresariales. Dentro de este segmento, el sesgo ha estado más concentrado en los mercados desarrollados, especialmente en la región norteamericana, que es la que más ha contribuido a la rentabilidad total de las carteras. En cuanto a Europa, se aprovecharon los impulsos de sus bolsas para materializar beneficios en julio y noviembre, acabando el año con una exposición cercana a los niveles de referencia. En cuanto a mercados emergentes, los fondos incrementaron su posición en marzo y mayo y, a pesar de que el crecimiento fue peor de lo esperado, los vehículos seleccionados en esta categoría consiguieron rentabilidades muy atractivas.

En renta fija, el fondo comenzó el año con duraciones inferiores a la de los índices de referencia, factor clave que impulsó las rentabilidades de las carteras por encima de las de sus índices de referencia. La volatilidad, la inflación persistente y las expectativas de bajadas de tipos graduales fueron algunos de los motivos que explican el buen comportamiento de la deuda a corto plazo durante el primer semestre del año. En mayo se ajustó al alza el posicionamiento en duración,

acercándolo a la neutralidad y confiando en la recuperación de los mercados de renta fija debido a la certeza cada vez más clara de recortes de tipos de interés. Con el inicio de los recortes de tipos por parte del BCE y de la FED, los diferenciales del High Yield se comprimieron, impulsando rentabilidades positivas. En noviembre, aprovechando el rally del activo, se materializaron beneficios mediante la reducción de la posición en High Yield. El crédito Investment Grade, segmento en el que las carteras han estado sobreponderadas durante todo el 2024, se ha comportado como activo refugio ante la volatilidad y el temor ante posibles correcciones. Aunque el activo sufrió ligeramente a principios de año, su comportamiento se ha mantenido estable durante todo el año, y es la subclase de activo que más ha contribuido a la rentabilidad de los fondos dentro de la parte de renta fija.

c) Índice de referencia.

15% Renta variable (6% Eurostoxx 50 NR, 6% S&P500 NTR, 2% MSCI EM NTR EUR, 1%Topix NTR), 80% Renta fija (50% iBoxx Euro Corp Overall TR, 30% JPM GBI EMU 1-10 TR) y 5% liquidez (Barclays Overnight EUR TR)

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo en el ejercicio ha aumentado en la clase A y ha disminuido en la clase B, según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de participes del fondo ha aumentado en la clase A y ha disminuido en la clase B, según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

Como consecuencia de esta gestión, el fondo ha obtenido una rentabilidad en el ejercicio del 3.22% en la clase A y de 3.4% en la clase B, frente a su índice de referencia, que se movió un 4.25%.

Durante el periodo considerado, el fondo incurrió en unos gastos indirectos de 0.04% para ambas clases, para sumar unos gastos totales sobre el patrimonio del 0.54% y 0.36% para las clases A y B respectivamente.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

En el cuadro de Comparativa puede verse el comportamiento relativo del Fondo con respecto a la rentabilidad media de los fondos de la Gestora con su misma vocación inversora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Ante este entorno, el fondo comenzó el semestre con una posición de inversión en renta variable del 16.9% y lo finalizó con un 14.28%.

El fondo invierte en otras IICs(Incluyendo ETFs)gestionadas por las siguientes Gestoras: Aberdeen, Blackrock (Ishares) , Muzinich, L&G y UBS.

b) Operativa de préstamo de valores.

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el período.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se mantienen en cartera posiciones en instrumentos derivados que cotizan en mercados organizados, con el fin de aprovechar las oportunidades derivadas del enorme dinamismo de los flujos de capitales.

Se han realizado durante el semestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable y divisas para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation. En concreto hemos realizado operaciones sobre el futuro del Eurostoxx 50, y euro/dólar. También se ha realizado compra de opciones put sobre el Eurostoxx 50 con el objetivo de cobertura.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de la cartera a cierre del segundo semestre de 2024 ha sido de 2.7.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la cartera del fondo éste se ha acogido de forma general a la opción por defecto establecida en la convocatoria de la junta. En aquellos supuestos en los que no se siga esta regla se informará a los partícipes en los correspondientes informes periódicos. No obstante, dichos derechos se han ejercido en todo caso en los supuestos previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El gestor de la Sociedad recibe informes de entidades internacionales relevantes para la gestión de la Sociedad y relacionados con su política de inversión, en base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y que pueden afectar a la Sociedad, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas.

El fondo no soporta gastos de análisis por las inversiones realizadas. Dichos gastos son soportados por la DB WM SGIC.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los mercados financieros terminan con comportamientos positivos en el año tras la victoria de Donald Trump en las elecciones de EE.UU.. La lectura de los inversores ha sido clara: con Trump en la presidencia EE.UU. crecerá más, habrá más déficit fiscal y también más inflación, derivada de los mayores aranceles. Mientras, Europa crecerá menos, al unirse estos potenciales aranceles a una ya muy débil situación económica. En cuanto a China, tendrá que aprobar nuevas medidas para impulsar su economía doméstica dado que el sector exterior se verá penalizado por el mayor proteccionismo.

La economía mundial estaría entrando en un nuevo ciclo expansivo gracias al cambio en la política de los bancos centrales. Se espera que de aquí a junio de 2025 tanto la Fed como el BCE bajen los tipos 3 veces. Esto dejaría los tipos en junio de 2025 en el 3% en el caso del BCE (tipo depó) y el 4,5%-4,75% en el caso de la Fed.

En renta fija, esperamos una normalización de las curvas de tipos, volviendo a pendientes positivas, más movimientos en el corto plazo, mientras que los plazos largos se mantendrán en niveles altos. Apuesta por renta fija de calidad.

La rentabilidad de la renta variable seguirá siendo atractiva, gracias al sólido crecimiento de los beneficios. Se mantiene la apuesta por los grandes valores, pero ahora también es momento de incluir pequeños y medianos en las carteras, en especial en Europa, apostando por la recuperación del ciclo económico.

Estabilidad en el precio del crudo donde la OPEP+ seguirá controlando la oferta, el oro seguirá brillando, y se mantiene el crecimiento de los metales industriales dada la fuerte expansión de los proyectos de infraestructuras físicas y ESG a nivel mundial.

Estabilidad en el mercado de divisas, ante un ciclo de recortes de tipos sincronizado a nivel mundial.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	377	0,15	459	0,22
TOTAL RV COTIZADA		377	0,15	459	0,22
TOTAL RENTA VARIABLE		377	0,15	459	0,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		377	0,15	459	0,22
IT0005094088 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,825 2032-03-01	EUR	1.358	0,55	0	0,00
AT0000A1FAP5 - Bonos REPUBLIC OF AUSTRIA 1,200 2025-10-20	EUR	0	0,00	10.757	5,07
NL0011220108 - Bonos NETHERLANDS GOVERNME 0,250 2025-07-15	EUR	0	0,00	5.383	2,54
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.358	0,55	16.140	7,61
BE0000334434 - Bonos BELGIUM KINGDOM 0,800 2025-06-22	EUR	5.497	2,22	5.369	2,53
FR0013415627 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-03-25	EUR	5.480	2,21	5.368	2,53
AT0000A1FAP5 - Bonos REPUBLIC OF AUSTRIA 1,200 2025-10-20	EUR	10.918	4,41	0	0,00
NL0011220108 - Bonos NETHERLANDS GOVERNME 0,250 2025-07-15	EUR	5.457	2,20	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		27.351	11,04	10.737	5,06
XS2101349723 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,500 2027-01-14	EUR	5.060	2,04	4.250	2,00
XS2066706909 - Bonos ENEL SPA 0,375 2027-03-17	EUR	5.002	2,02	4.202	1,98
XS2197348324 - Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 0,750 2027-05-09	EUR	5.010	2,02	4.270	2,01
XS2193669657 - Bonos AMCOR UK FINANCE PLC 1,125 2027-04-23	EUR	5.009	2,02	4.282	2,02
XS2244941063 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 1,874 2027-04-28	EUR	0	0,00	4.419	2,08
XS2265371042 - Bonos MACQUARIE BANK LTD 0,350 2028-03-03	EUR	4.892	1,98	4.088	1,93
FR0014001168 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 0,250 2028-07-19	EUR	4.777	1,93	3.965	1,87
XS2304340263 - Bonos EQUINIX INC 0,250 2027-01-15	EUR	5.001	2,02	4.207	1,98
XS2327299298 - Bonos LSEG NETHERLANDS BV 0,250 2028-02-06	EUR	4.891	1,97	4.090	1,93
FR0014003B55 - Bonos ORANGE SA 1,375 2029-02-11	EUR	0	0,00	3.971	1,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	4.751	1,92	3.949	1,86
DE000A289QR9 - Bonos DAIMLER AG 0,750 2030-09-10	EUR	5.020	2,03	4.559	2,15
XS2102360315 - Bonos STANDARD CHARTERED PJ 0,850 2027-01-27	EUR	5.235	2,11	4.230	1,99
FR001400F703 - Bonos SCHNEIDER ELECTRIC S 3,125 2029-07-13	EUR	5.278	2,13	4.591	2,17
FR001400I4X9 - Obligaciones BNP PARIBAS SA 4,125 2033-05-24	EUR	5.597	2,26	4.763	2,25
FR001400G3Y1 - Bonos KERING SA 3,250 2028-11-27	EUR	0	0,00	4.467	2,11
XS2673536541 - Bonos E.ON SE 3,750 2028-12-01	EUR	5.351	2,16	4.683	2,21
XS2153409029 - Bonos TOTALENERGIES CAP IN 1,994 2032-01-08	EUR	4.907	1,98	4.155	1,96
XS2799473801 - Bonos ASAHI GROUP HOLDINGS 3,464 2032-01-16	EUR	5.268	2,13	4.466	2,11
XS2817890077 - Bonos MUNICH RE 4,250 2033-11-26	EUR	5.467	2,21	3.896	1,84
FR001400QOK5 - Obligaciones ENGIE SA 4,750 2030-03-14	EUR	5.502	2,22	0	0,00
FR001400QJ21 - Obligaciones LVMH MOET HENNESSY L 3,375 2029-11	EUR	5.312	2,14	0	0,00
XS2949317676 - Bonos IBERDROLA FINANZAS S 4,247 2049-08-28	EUR	5.113	2,06	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		102.445	41,37	85.502	40,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		131.154	52,96	112.379	53,00
TOTAL RENTA FIJA		131.154	52,96	112.379	53,00
US2441991054 - Acciones DEERE & CO	USD	374	0,15	318	0,15
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	228	0,09	302	0,14
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	0	0,00	236	0,11
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	207	0,08	284	0,13
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	132	0,05	183	0,09
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	841	0,34	847	0,40
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	541	0,22	746	0,35
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNATIONAL	EUR	204	0,08	0	0,00
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	388	0,16	501	0,24
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	426	0,17	624	0,29
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	372	0,15	559	0,26
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	599	0,24	844	0,40
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	703	0,28	617	0,29
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	316	0,13	336	0,16
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	194	0,08	241	0,11
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SE	EUR	0	0,00	250	0,12
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	237	0,10	298	0,14
FR0000133308 - Acciones ORANGE SA	EUR	306	0,12	373	0,18
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	253	0,10	285	0,13
NL000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	0	0,00	226	0,11
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	237	0,10	625	0,29
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE PLC	USD	448	0,18	373	0,18
DE0007100000 - Acciones DAIMLER AG	EUR	281	0,11	421	0,20
DE000DTR0CK8 - Acciones DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	147	0,06	0	0,00
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS INC	USD	400	0,16	561	0,26
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	0	0,00	205	0,10
US88160R1014 - Acciones TESLA INC	USD	0	0,00	345	0,16
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	732	0,30	1.304	0,61
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	395	0,16	320	0,15
DE0005200000 - Acciones BEIERSDORF AG	EUR	241	0,10	334	0,16
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	243	0,10	340	0,16
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT INC/THE	USD	577	0,23	494	0,23
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM INC	USD	509	0,21	378	0,18
US22160K1051 - Acciones COSTCO WHOLESALE CORP	USD	348	0,14	312	0,15
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL INC	USD	200	0,08	173	0,08
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	350	0,14	406	0,19
US81762P1021 - Acciones SERVICENOW INC	USD	446	0,18	320	0,15
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	553	0,22	0	0,00
US1255231003 - Acciones CIGNA CORP	USD	384	0,15	444	0,21
US65339F1012 - Acciones NEXTERA	USD	315	0,13	301	0,14
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	160	0,06	0	0,00
NL0012969182 - Acciones ADYEN NV	EUR	191	0,08	0	0,00
US24703L2025 - Acciones DELL TECHNOLOGIES INC	USD	0	0,00	258	0,12
US43300A2033 - Acciones HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	USD	421	0,17	359	0,17
US26614N1028 - Acciones DUPONT DE NEMOUR	USD	285	0,12	291	0,14
US7607591002 - Acciones REPUBLIC SERVICES INC	USD	487	0,20	454	0,21
US05722G1004 - Acciones BAKER HUGHES CO	USD	231	0,09	191	0,09
US46284V1017 - Acciones IRON MOUNTAIN INC	USD	626	0,25	516	0,24
CH1216478797 - Acciones DSM-FIRMENICH AG	EUR	0	0,00	188	0,09
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S	DKK	180	0,07	364	0,17
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	169	0,07	0	0,00
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	182	0,07	249	0,12
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	1.775	0,72	1.819	0,86
US7443201022 - Acciones PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	0	0,00	315	0,15
US1264081035 - Acciones CSX	USD	370	0,15	371	0,17
US1912161007 - Acciones COCA-COLA CO/THE	USD	425	0,17	0	0,00
US1912161007 - Acciones COCA-COLA CO/THE	USD	0	0,00	419	0,20
US46625H1005 - Acciones JPMORGAN CHASE & CO	USD	329	0,13	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	255	0,10	0	0,00
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA CORP	USD	496	0,20	434	0,20
US6934751057 - Acciones PNC FINANCIAL SERVICES GROUP I	USD	329	0,13	257	0,12
US6907421019 - Acciones OWENS CORNING	USD	336	0,14	331	0,16
US92532F1003 - Acciones VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	314	0,13	0	0,00
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	487	0,20	0	0,00
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY CO/THE	USD	0	0,00	419	0,20
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	423	0,17	340	0,16
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	1.803	0,73	1.717	0,81
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	302	0,12	357	0,17
US40412C1018 - Acciones HCA HOLDINGS INC	USD	187	0,08	194	0,09
TOTAL RV COTIZADA		23.891	9,65	25.567	12,06
TOTAL RENTA VARIABLE		23.891	9,65	25.567	12,06
IE00B1FZS806 - Participaciones SHARES EURO CORP BOND	EUR	3.827	1,55	8.028	3,79
IE00BYZTVT56 - Participaciones SHARES EUR CORP BOND ESG UCIT	EUR	18.866	7,62	18.417	8,69
IE00BF5GB717 - Participaciones SHARES EURO FLOATING RATE BON	EUR	2.458	0,99	0	0,00
IE00BYVJRP78 - Participaciones SHARES MSCI EM SRI UCITS ETF	USD	3.730	1,51	3.510	1,66
IE00BG36TC12 - Participaciones XTRACKERS MSCI JAPAN ESG UCITS	EUR	2.525	1,02	2.403	1,13
IE00BFMNP542 - Participaciones X MSCI USA ESG	USD	2.971	1,20	2.466	1,16
LU1191877965 - Participaciones BGF-EUR HI YLD BD-D2 EUR	EUR	13.535	5,47	3.341	1,58
LU0629460675 - Participaciones UBS LUX FUND SOLUTIONS - MSCI	EUR	3.623	1,46	0	0,00
LU0969639128 - Participaciones UBS ETF BBG EUR TRS.1-10	EUR	4.623	1,87	4.513	2,13
IE00B3VTMJ91 - Participaciones SHARES EURO GOVT BOND 1-3Y	EUR	5.559	2,24	0	0,00
LU2533810862 - Participaciones BNPP EASY ESG EMU GOVT IG 1-3Y	EUR	11.098	4,48	16.202	7,64
LU2454263992 - Participaciones T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US	USD	1.219	0,49	0	0,00
LU0571085686 - Participaciones VONTOBEL FUND - MTX SUSTAINABL	USD	1.406	0,57	1.356	0,64
TOTAL IIC		75.440	30,46	60.236	28,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		230.486	93,07	198.183	93,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		230.863	93,22	198.641	93,68

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

La presente política es aplicable a todos los empleados y directivos de Deutsche Wealth Management S.G.I.I.C., S.A. (DWM) en España. Los órganos responsables de la política de remuneraciones de la Entidad a nivel local son: El Consejo de Administración de DWM como órgano que, en su función supervisora de la SGIIC, fija los principios generales de la política retributiva, los revisa periódicamente y es responsable de su aplicación, y el Departamento de Recursos Humanos de Deutsche Bank en España. El Consejo revisará periódicamente los programas de retribución, ponderando su adecuación y sus rendimientos y procurando que las remuneraciones se ajusten a los criterios de moderación y adecuación con los resultados de la Entidad. A su vez velará por la transparencia de las retribuciones y por la observancia del esquema de compensación implantado en el Grupo Deutsche Bank a nivel global. Al menos una vez al año, la política de remuneraciones es objeto de una evaluación interna central e independiente, al objeto de verificar si se cumplen las políticas y los procedimientos de remuneración adoptados por el órgano de dirección en su función supervisora. La Política Retributiva de la Entidad se basa en los principios, objetivos y el diseño de la estrategia y política de compensación establecidos por Deutsche Bank, AG para todo el Grupo Deutsche Bank, al que pertenece la Entidad (entre otras, las siguientes políticas: Performance, Consequences and Reward Policy - Deutsche Bank Group, Approach to Performance, Consequences and Reward, Deutsche Bank Restricted Incentive Plan Rules y Deutsche Bank Equity Plan Rules.) La Retribución Fija constituye el elemento básico de la Política Retributiva. Este concepto está vinculado a las características propias de los puestos desempeñados, tales como, entre otros, (i) su relevancia organizativa, (ii) el impacto en resultados y (iii) el ámbito de responsabilidad asumido. En el paquete retributivo de los profesionales de DWM, el componente salarial fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la retribución total, permitiendo de este modo la máxima flexibilidad respecto a los componentes variables, tal y como exige la normativa sobre remuneraciones en el sector financiero. En la fijación de la Retribución Fija, se tendrán en cuenta los siguientes factores: el nivel de responsabilidad de las funciones ejercidas por los empleados y directivos, el salario mínimo establecido en el Convenio Colectivo que resulte de aplicación y los diferentes complementos por desempeño individual. Por otra parte, la Retribución Fija no tendrá en cuenta el género (es decir, igual retribución por igual trabajo). Se entiende por Retribución Variable aquellos pagos o beneficios adicionales, que son neutros desde el punto de vista de género, y que están vinculados al desempeño financiero y no financiero ajustado al riesgo, tanto a nivel de Grupo como de las divisiones, así como a las contribuciones individuales. Estas

contribuciones se valoran en función del cumplimiento de las prioridades individuales las expectativas del Rol, además de la adhesión del empleado a los estándares de conducta establecidos por el Grupo y al código de conducta. La Retribución Variable no tendrá en ningún caso la consideración de derecho contractual ni carácter consolidable, por lo que su percepción en un ejercicio determinado no supondrá la adquisición por el empleado o directivo de ningún derecho salarial adicional al respecto, no consolidándose la cuantía percibida como parte de la Retribución Fija. La Retribución Variable reconoce la contribución de los empleados al éxito de su división y del Grupo en su conjunto, diferenciando entre distintos niveles de desempeño individual y fomentando los comportamientos y conductas alineados con los valores y objetivos estratégicos del Banco, a través de un sistema de incentivos que también influye positivamente en la cultura organizativa. La Retribución Variable permite aplicar consecuencias en caso de no cumplir con los estándares esperados de desempeño, comportamiento o conducta, mediante la reducción de su importe, garantizando al mismo tiempo la flexibilidad en los costes de compensación y protegiendo la seguridad y solidez del Banco. Adicionalmente, cabe destacar que la consideración de la sostenibilidad y los riesgos de sostenibilidad es una parte integral de la determinación de la compensación variable basada en el rendimiento en el Grupo Deutsche Bank. A estos efectos, se han establecido objetivos relacionados con la sostenibilidad que incluyen objetivos financieros y no financieros, como la financiación sostenible y los volúmenes de inversión, así como la cultura y la conducta. La sostenibilidad y los principios de sostenibilidad subyacentes forman parte asimismo del Código de Conducta del Grupo Deutsche Bank que los empleados deben cumplir. No existen remuneraciones a empleados que se basen en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la SGIIC como compensación por la gestión. El número total de empleados de DWM al inicio del ejercicio 2024 fue de 13, que se mantienen a 13 empleados con fecha 31/12/2024. En la fecha de emisión de esta información, la cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora de a su personal se estima en un total de 1.307.034 euros, siendo 1.092.970 euros remuneración fija y estimándose en 214.064 euros la remuneración variable que se asignará a los empleados para el año 2024, todavía pendiente del cálculo final que se realizará una vez se conozcan los resultados financieros definitivos del Grupo Deutsche Bank para el año 2024. El número de empleados beneficiarios de remuneración variable es 13. La política de remuneración no ha sido modificada durante el año 2024, ya que no ha sido necesario realizar cambios en su contenido. Se mantiene alineada con las Directrices de la European Securities and Markets Authority (ESMA) relativas a determinados aspectos de los requisitos de remuneración de la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 15 de mayo de 2014 relativa a los mercados de instrumentos financieros y por la que se modifican la Directiva 2002/92/CE y la Directiva 2011/61/UE (MiFID II), que resultan de aplicación desde el mes octubre de 2023. De igual modo, la Política se encuentra simplificada y alineada con la Política Retributiva del Grupo Deutsche Bank, compuesta por la Performance, Consequences and Reward Policy - Deutsche Bank Group y el documento Approach to Performance, Consequences and Reward manteniendo únicamente una serie de apartados que completan las disposiciones generales establecidas en la Política Retributiva de Grupo. El colectivo identificado comprende a aquellas categorías de personal que abarcan los altos directivos, los empleados que asumen riesgos (risk takers), los empleados que ejercen funciones de control así como todo trabajador que reciba una remuneración global que lo incluya en el mismo baremo de remuneración que el de los altos directivos y los empleados que asumen riesgos, cuyas actividades profesionales inciden de manera importante en el perfil de riesgo de las SGIIC o las IIC bajo su gestión. De acuerdo con la normativa aplicable (criterios previstos en las Directrices de la ESMA y normativa relacionada) los miembros del colectivo identificado deben recibir como mínimo el 50 por 100 de su Retribución Variable en forma de acciones o instrumentos basados en acciones, y como mínimo el 40 por 100 de la Retribución Variable se abonará de manera diferida durante un periodo no inferior a entre 3 y 5 años. Los instrumentos de capital entregados, en su caso, al colectivo identificado como parte de su Retribución Variable tendrán un periodo de indisponibilidad que se comunicará en cada fecha de entrega y que será de al menos un año. Este régimen de indisponibilidad de las acciones resultará igualmente de aplicación, con independencia de cualquier cambio en la situación laboral de la persona. La Retribución Variable se abonará o se consolidará únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación financiera de la Entidad en su conjunto, y si se justifica sobre la base de los resultados del Grupo, de la Entidad, de la unidad de negocio y de la persona de que se trate. No obstante, lo anterior, las Directrices de la ESMA establecen que la Entidad aplicará esta obligación teniendo en cuenta el tamaño, organización interna, naturaleza, alcance y complejidad de las actividades que desarrolla. Precisamente, teniendo en cuenta el tamaño, la organización interna y la naturaleza, alcance y complejidad de las actividades de DWM, y que los intereses del personal y los accionistas están suficientemente alineados, el Grupo Deutsche Bank ha concluido que procedería excluir totalmente la aplicación de los requisitos de diferimiento de pago de la

remuneración variable del ejercicio 2024 aplicables a los miembros del Colectivo Identificado de la Sociedad. El número de empleados de la Sociedad Gestora consideradas como colectivo identificado en el ejercicio 2024 en España asciende a 9, de los que 7 son Altos Cargos por pertenecer al Consejo de Administración, (6 de los cuales no perciben remuneración alguna de la Sociedad Gestora) y 2 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo. La remuneración fija total percibida por este colectivo asciende a 380.839 euros y la remuneración variable se estima (por estar pendiente de aprobación para el año 2024 en la fecha de elaboración de esta información), en 103.361 euros. Dentro de estas cifras totales, la remuneración fija percibida por los Altos Cargos (1) fue de 122.759 euros y la remuneración variable estimada para el año 2024 será de 36.000 euros.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica.