

DB CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 1064

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**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: AA- (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 80% Renta Fija (48% iBoxx Euro Corp Overall TR, 21% JPM GBI EMU 1-10 TR, 7% iBoxx Eur Liquid High Yield TR, 4% JPM GBI United States 1.10 TR) 15% Renta Variable (6% MSCI EMU Selection Leaders, 4,5% MSCI USA Selection, 2,5% MSCI EM, 2% MSCI Japan Selection) 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,10	0,17	0,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,26	1,20	1,26	1,47

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	27.427.624,23	24.661.511,78	7.935,00	7.314,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO
CLASE B	2.171.773,55	1.773.028,85	19,00	19,00	EUR	0,00	0,00	3.000.000,00 Euros	NO
CLASE I	231.763,49	0,00	1,00	0,00	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	326.887	285.742	234.106	187.112
CLASE B	EUR	26.956	21.357	13.551	13.794
CLASE I	EUR	2.394	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	11,9182	11,5865	11,3325	10,7508
CLASE B	EUR	12,4118	12,0455	11,7402	11,0987
CLASE I	EUR	10,3306	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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
									Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,47		0,47	0,47		0,47	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,07		0,07	0,07		0,07	patrimonio	0,01	0,01	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	2,86	4,34	-1,42	0,56	0,90	2,24	5,41	6,56	1,83

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	15-05-2026	-0,76	03-03-2026	-0,77	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,33	08-04-2026	1,33	08-04-2026	0,80	02-02-2023

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,57	4,96	4,06	2,22	2,16	2,73	2,73	3,12	2,32
Ibex-35	19,11	18,37	19,82	11,29	12,85	16,42	13,30	14,12	16,34
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,74	0,64	5,65	0,28	2,84	3,14	3,21	0,23
INDICE CONSERVADOR BENCH 2026	3,96	4,30	3,49	1,98	2,12	2,82	2,93	3,87	2,42
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,09	3,09	3,06	2,90	2,92	2,90	3,49	3,48	2,40

(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.

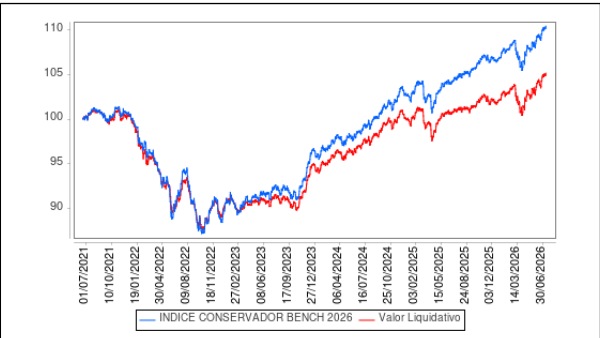
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,26	0,26	0,27	0,27	1,07	1,06	1,03	1,15

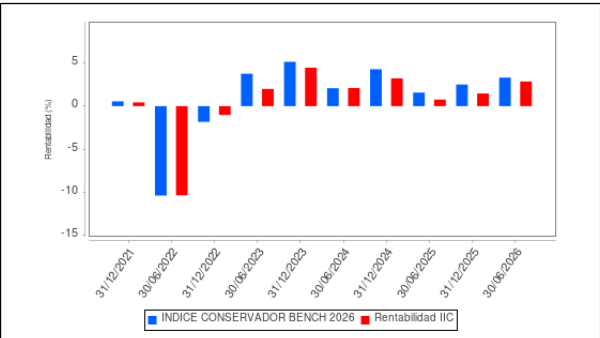
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	3,04	4,43	-1,33	0,65	0,99	2,60	5,78	6,93	2,19

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	15-05-2026	-0,76	03-03-2026	-0,77	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,33	08-04-2026	1,33	08-04-2026	0,80	02-02-2023

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,57	4,96	4,06	2,21	2,17	2,73	2,73	3,12	2,32
Ibex-35	19,11	18,37	19,82	11,29	12,85	16,42	13,30	14,12	16,34
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,74	0,64	5,65	0,28	2,84	3,14	3,21	0,23
INDICE CONSERVADOR BENCH 2026	3,96	4,30	3,49	1,98	2,12	2,82	2,93	3,87	2,42
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,06	3,06	3,03	2,87	2,89	2,87	3,47	3,46	2,37

(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.

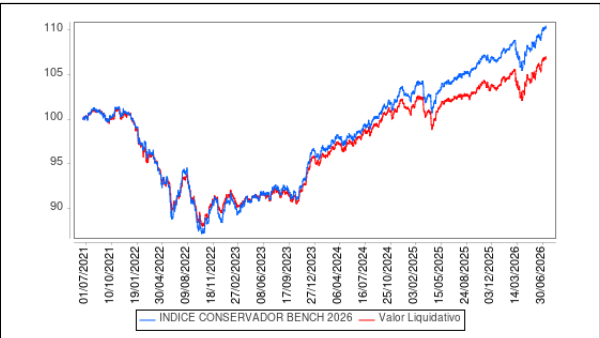
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,17	0,17	0,18	0,18	0,72	0,71	0,68	0,80

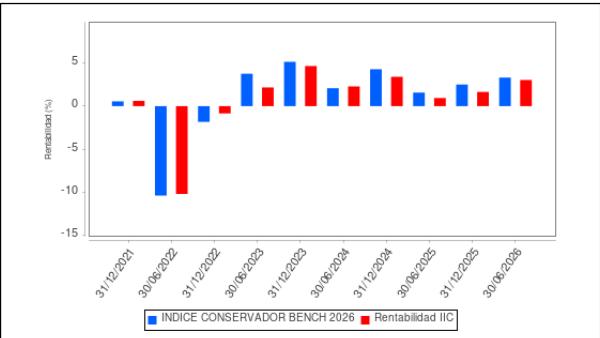
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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		4,53							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	15-05-2026				
Rentabilidad máxima (%)	1,33	08-04-2026				

(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		4,95							
Ibex-35		18,37							
Letra Tesoro 1 año		0,74							
INDICE CONSERVADOR BENCH 2026		4,30							
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 periodos con política de inversión homogénea.

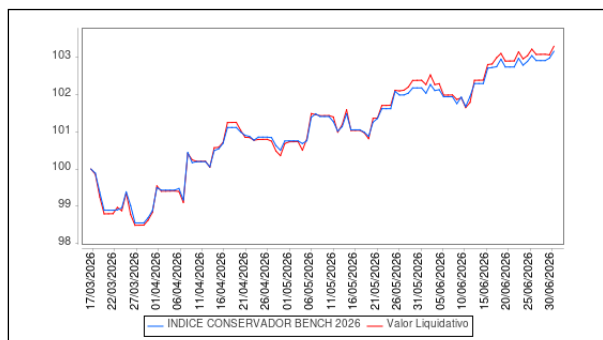
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	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)	0,12	0,09	0,03						

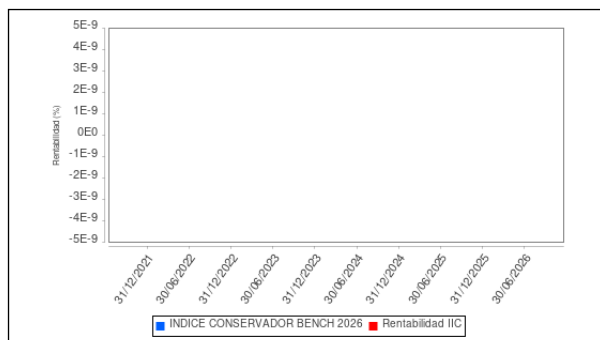
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	328.789	7.543	3
Renta Fija Mixta Internacional	129.988	143	4
Renta Variable Mixta Euro	485.048	10.413	6
Renta Variable Mixta Internacional	342.296	3.337	7
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	229.948	3.235	12
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	482.893	6.127	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.998.963	30.798	4,87

*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	325.565	91,39	299.476	97,52
* Cartera interior	1.199	0,34	881	0,29
* Cartera exterior	322.898	90,64	295.920	96,36
* Intereses de la cartera de inversión	1.468	0,41	2.675	0,87
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	30.100	8,45	7.071	2,30
(+/-) RESTO	571	0,16	552	0,18
TOTAL PATRIMONIO	356.237	100,00 %	307.099	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)	307.099	289.537	307.099	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,09	4,34	12,09	201,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,90	1,48	2,90	114,83
(+) Rendimientos de gestión	3,40	1,97	3,40	87,99
+ Intereses	0,22	0,82	0,22	-71,29
+ Dividendos	0,35	0,31	0,35	19,81
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,29	-0,15	0,29	-310,08
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,02	0,44	1,02	152,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	-0,23	0,02	-111,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,52	0,80	1,52	106,83
± Otros resultados	-0,02	-0,02	-0,02	-28,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-93,84
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,49	-0,50	8,66
- Comisión de gestión	-0,46	-0,46	-0,46	6,77
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	7,14
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-11,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	16,83
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	103,76
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	356.237	307.099	356.237	

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

3. Inversiones financieras

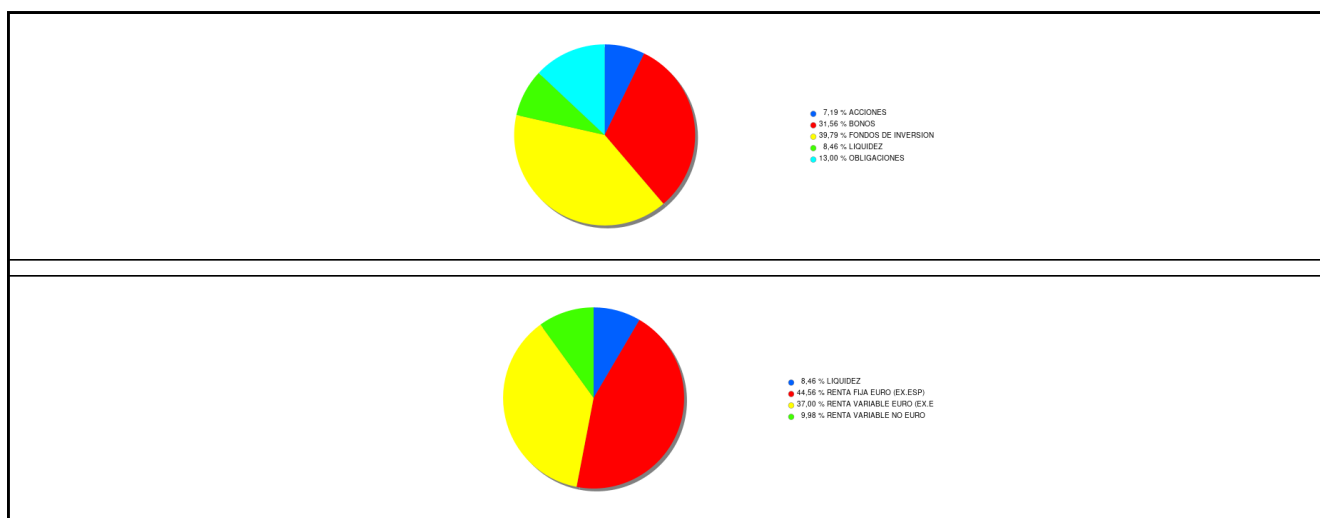
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.199	0,34	881	0,29
TOTAL RENTA VARIABLE	1.199	0,34	881	0,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.199	0,34	881	0,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	157.030	44,08	152.960	49,81
TOTAL RENTA FIJA	157.030	44,08	152.960	49,81
TOTAL RV COTIZADA	24.388	6,85	21.313	6,94
TOTAL RENTA VARIABLE	24.388	6,85	21.313	6,94
TOTAL IIC	141.498	39,72	121.593	39,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	322.916	90,65	295.866	96,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	324.115	90,98	296.747	96,63

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
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,6% 15.08.2035	Compra Futuro BUNDESR EPUB. DEUTSCHLAND 2,6% 15.08.	25.140	Inversión
Total subyacente renta fija		25140	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	6.624	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6624	
TOTAL OBLIGACIONES		31764	

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

El 06/02/2026 La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto de DB CONSERVADOR, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1064), al objeto de modificar su política de inversión.

Número de registro: 314584

El 12/06/2026 La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto de DB CONSERVADOR, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1064), al objeto de modificar el régimen de preavisos para determinados reembolsos.

Número de registro: 315692

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 2.442.69,85 EUR durante el semestre en el que BNP han sido contrapartida y 1.490.329,93 EUR en el que DB 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

Las cuentas anuales contarán con un anexo de sostenibilidad al informe anual.

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.

El primer semestre de 2026 se caracterizó por una marcada dicotomía en los mercados financieros, impulsada de manera crucial por la evolución del conflicto en Irán y sus consiguientes ramificaciones. Mientras que el primer trimestre estuvo dominado por una escalada de tensiones y un significativo aumento en los precios del petróleo, el segundo trimestre trajo consigo un alivio considerable tras la firma de un acuerdo interino entre Estados Unidos e Irán, lo que provocó un colapso en los precios del crudo y una disipación de los temores de estanflación.

El primer trimestre de 2026 representó un periodo desafiante para los retornos de los activos, con el conflicto en Irán captando la mayor parte de la atención del mercado. Aunque los meses de enero y febrero mostraron una fortaleza inicial en los activos de riesgo, la situación geopolítica se deterioró a finales de febrero. La especulación sobre un posible ataque de EE. UU. a Irán comenzó en enero, exacerbada por publicaciones del expresidente Trump que sugerían una postura agresiva, lo que impulsó el precio del crudo Brent un 16,2% en ese mes. Los ataques reales comenzaron el 28 de febrero, provocando un aumento inmediato del petróleo, con el Brent subiendo un 7,26% el 2 de marzo, su mayor salto diario desde marzo de 2022. Al cierre del primer trimestre, el Brent había escalado un 94%, alcanzando los 118,35 \$/bbl, lo que marcó su mayor salto trimestral desde el tercer trimestre de 1990, durante la Guerra del Golfo.

Este aumento descontrolado de los precios del petróleo avivó los temores de estanflación y elevó las expectativas de inflación, lo que llevó a los mercados a descontar la posibilidad de alzas de tipos de interés por parte de los bancos centrales. Consecuentemente, los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. a 10 años subieron 15 puntos básicos en el trimestre, hasta el 4,32%, mientras que los Bunds a 10 años aumentaron 15 puntos básicos, situándose en el 3,00%. A pesar de un fuerte inicio en enero y febrero, la escalada del conflicto y los temores de estanflación impactaron negativamente en las acciones globales. El S&P 500 cayó un 4,4% en términos de retorno total, registrando su mayor caída trimestral desde el tercer trimestre de 2022, y el STOXX 600 europeo también sufrió un descenso del 0,8%. Particularmente, los valores tecnológicos experimentaron una notable venta masiva, con el componente de software del S&P 500 cayendo un 23,7% en el primer trimestre, su mayor descenso desde el cuarto trimestre de 2008.

En otros desarrollos clave del trimestre, la Corte Suprema de EE. UU. dictaminó que el uso de la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional para imponer aranceles era inconstitucional, lo que anuló aproximadamente la mitad de los aranceles impuestos por Trump el año anterior. Sin embargo, el expresidente anunció rápidamente un nuevo arancel del 10% bajo la Ley de Comercio de 1974. En Japón, el Primer Ministro Takaichi obtuvo una gran mayoría en las elecciones anticipadas de febrero, impulsando inicialmente el Nikkei. A pesar de la caída global en marzo, el Nikkei fue uno

de los pocos índices importantes que logró terminar el primer trimestre con ganancias, tanto en moneda local como en dólares estadounidenses. En cuanto a los activos con mayores ganancias en el primer trimestre, el petróleo, con una subida del Brent del 94%, el oro, con un avance del 8,1%, y la plata, con una subida del 4,9%, destacaron, mientras que las mayores pérdidas se registraron en las criptomonedas, con Bitcoin retrocediendo un 22,2%, y la renta variable, con caídas del 4,4% en el S&P 500 y del 0,8% en el STOXX 600.

El segundo trimestre de 2026 contrastó notablemente con el primero, inyectando una ola de alivio en los mercados globales, siendo la desescalada del conflicto entre Estados Unidos e Irán el factor determinante. Tras una serie de amenazas y negociaciones intermitentes a lo largo de abril y mayo, se logró un acuerdo interino entre ambos países a mediados de junio, lo que provocó un drástico colapso en los precios del petróleo. El crudo Brent cayó un 38,4% en el segundo trimestre, hasta los 72,92 \$/bbl, marcando su mayor descenso trimestral desde la caída del primer trimestre de 2020. No obstante, a pesar de esta caída, el Brent aún mantenía una ganancia acumulada del 19,8% en el año.

La disminución de los precios del petróleo significó que los temores de estanflación retrocedieran, lo que proporcionó un fuerte apoyo tanto a los bonos como a las acciones. Curiosamente, la resiliencia de los datos económicos, particularmente en EE. UU., con tres informes de empleo que superaron las expectativas en el segundo trimestre, impulsó a los bancos centrales a adoptar una postura más restrictiva. Al inicio del segundo trimestre, los futuros descontaban recortes de 7 puntos básicos para la reunión de diciembre de la Fed, pero al final del trimestre el mercado ya anticipaba 38 puntos básicos de alzas de tipos, y la mitad de los funcionarios del FOMC preferían una subida de tipos en 2026. De manera similar, el BCE llevó a cabo su primera subida de tipos desde 2023, con un aumento de 25 puntos básicos en junio, elevando el tipo de depósito al 2,25%. Incluso el Banco de Japón realizó una subida de 25 puntos básicos, llevando su tipo de política al 1%.

El alivio de los temores de estanflación y los datos resilientes ayudaron a las acciones a mantener su impulso. El S&P 500 subió un 15,2% en el segundo trimestre, logrando su mejor desempeño trimestral desde el rebote post-pandémico del segundo trimestre de 2020. Las acciones de chips tuvieron un rendimiento excepcional, con el índice de semiconductores de Filadelfia subiendo un 88,0% en el segundo trimestre, su mejor trimestre desde principios de la década de 1990, lo que elevó su ganancia acumulada del año al 101,7%. El KOSPI de Corea del Sur también experimentó una subida significativa del 67,9% en el segundo trimestre, su mejor trimestre desde el cuarto trimestre de 1998. En el ámbito de los bonos soberanos, la disminución de los temores inflacionarios contribuyó a su recuperación. Los bonos soberanos de la Eurozona subieron un 1,9% y los Tesoros de EE. UU. un 0,4% en el segundo trimestre. En el mercado de divisas, el dólar estadounidense continuó su ascenso, con una subida del 1,2% en el segundo trimestre, marcando su cuarto trimestre consecutivo de ganancias. Por el contrario, el yen japonés cayó a su nivel más débil frente al dólar desde 1986. Entre los activos con mayores ganancias en el segundo trimestre, la renta variable, con avances del 15,2% en el S&P 500 y del 11,9% en el STOXX 600, especialmente las acciones de chips, sobresalieron. Sin embargo, el petróleo, con una caída del Brent del 38,4%, los metales preciosos, con descensos del 14,1% en el oro y del 22,0% en la plata, y el yen japonés se encontraron entre las mayores pérdidas.

En resumen, el primer semestre de 2026 fue un viaje volátil que, a pesar de los temores iniciales de estanflación, concluyó con una nota positiva para muchos activos de riesgo. La renta variable, pese a un primer trimestre desafiante, experimentó una fuerte recuperación en el segundo trimestre, lo que se tradujo en ganancias significativas para el año. El índice de semiconductores de Filadelfia destacó con una impresionante ganancia del 101,7% acumulada en el año, y el KOSPI de Corea del Sur también subió un notable 102,4% en el mismo periodo. El S&P 500, por su parte, terminó el semestre con una ganancia del 15,2% acumulada en el año. En el mercado de materias primas, el petróleo Brent, a pesar de su marcada caída en el segundo trimestre, aún mantenía una ganancia del 19,8% acumulada en el año. Sin embargo, los metales preciosos como el oro, con una caída del 14,1%, y la plata, con un descenso del 22,0%, tuvieron un semestre complicado debido al resurgimiento de los tipos de interés y la disipación de los riesgos geopolíticos. En cuanto a las divisas, el dólar estadounidense continuó su racha ascendente, con un aumento del 2,9% acumulado en el año, mientras que el yen japonés se debilitó considerablemente. Finalmente, los bonos soberanos, después de un difícil primer trimestre,

lograron recuperarse en el segundo trimestre, mostrando ganancias modestas para los Tesoros de EE. UU., con una subida del 0,4%, y los soberanos de la Eurozona, con un avance del 1,9%.

En conclusión, la primera mitad de 2026 estuvo profundamente influenciada por la evolución del conflicto iraní, que pasó de ser una fuente de gran preocupación y volatilidad en el primer trimestre a un factor de alivio y recuperación de la confianza en el segundo trimestre. Esto, combinado con una sorprendente resiliencia en los datos económicos y la consecuente postura restrictiva de los bancos centrales, redefinió las dinámicas del mercado a lo largo del semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre de 2026, las decisiones generales de inversión se adoptaron en un entorno caracterizado por elevada volatilidad geopolítica, cambios relevantes en las expectativas de política monetaria y una evolución desigual de las principales clases de activo. Las carteras mantuvieron una gestión activa y diversificada, ajustando la exposición a renta fija, renta variable, crédito y liquidez en función de la evolución de los mercados y de los riesgos identificados durante el periodo.

En los primeros meses del año, los fondos mantuvieron un posicionamiento constructivo en activos de riesgo, apoyado en la fortaleza de los datos económicos, la solidez de los beneficios empresariales y el comportamiento favorable de los mercados europeos, japoneses y emergentes. En enero se redujo parcialmente la exposición a renta variable estadounidense tras las fuertes subidas acumuladas, al tiempo que se incrementó la posición en mercados emergentes. En febrero se mantuvo la sobreponderación en renta variable, con una contribución positiva de Europa, Japón y emergentes, pese a la debilidad relativa del sector tecnológico estadounidense y al aumento de la incertidumbre geopolítica.

A partir de marzo, el conflicto en Oriente Medio y el cierre del estrecho de Ormuz provocaron un incremento significativo de la volatilidad, con impacto negativo tanto en renta variable como en renta fija. En este contexto, se redujo tácticamente la exposición a renta variable hasta niveles más próximos a los índices de referencia, con el objetivo de limitar el riesgo de las carteras ante un entorno más inestable. Asimismo, se mantuvo la preferencia por crédito de calidad y por estrategias de menor duración, incluyendo bonos flotantes, que ayudaron a amortiguar el impacto del repunte de tipos y de la ampliación de diferenciales.

Durante abril y mayo, la mejora del sentimiento de mercado, derivada del inicio de negociaciones entre Estados Unidos e Irán, la recuperación de los activos de riesgo y la fortaleza de los resultados empresariales, permitió incrementar de nuevo la exposición a renta variable, especialmente en Europa y Estados Unidos. Este aumento se financió principalmente mediante reducción de liquidez. En renta fija, el repunte de las rentabilidades se aprovechó para aumentar la exposición a deuda pública, especialmente europea, reduciendo parcialmente el peso en crédito investment grade tras la compresión de diferenciales y el menor potencial relativo de este segmento.

En junio, tras la firma del Memorandum de Entendimiento entre Estados Unidos e Irán y la progresiva reapertura del estrecho de Ormuz, las carteras mantuvieron una evolución positiva, en línea con sus respectivos índices de referencia. Se conservó una posición sobreponderada en renta variable, con preferencia por Estados Unidos y mercados emergentes, apoyada en la resiliencia del crecimiento, la solidez de los beneficios empresariales y el impulso estructural asociado a la inteligencia artificial. Sectorialmente, destacaron las posiciones vinculadas a semiconductores, así como los sectores

financiero e industrial.

En renta fija, se mantuvo durante el semestre una gestión selectiva, con sobreponderación en deuda pública europea por su contribución a la estabilidad de las carteras en episodios de incertidumbre y con presencia relevante de crédito corporativo de calidad. El crédito investment grade continuó formando parte central de la asignación, aunque su peso se ajustó en algunos momentos ante la compresión de diferenciales. La deuda high yield se mantuvo de forma controlada, al seguir ofreciendo rentabilidades atractivas por cupón, si bien con prudencia por el estrechamiento de valoraciones y el mayor riesgo asociado. Asimismo, la liquidez se gestionó de forma dinámica para financiar incrementos de exposición a activos de riesgo o reforzar la flexibilidad de las carteras.

En conjunto, las principales decisiones adoptadas durante el semestre consistieron en ajustar tácticamente el nivel de riesgo en función de la evolución del conflicto geopolítico, mantener una diversificación adecuada por clases de activo y regiones, reforzar la exposición a deuda pública cuando el repunte de tipos ofreció niveles de entrada más atractivos, preservar el sesgo hacia crédito de calidad y mantener una exposición constructiva a renta variable, especialmente en aquellas áreas con mejores perspectivas de beneficios y mayor soporte estructural. Todo ello se realizó respetando la política de inversión de cada fondo y con el objetivo de equilibrar la participación en la recuperación de los mercados con el control de los riesgos de cartera.

c) Índice de referencia.

15% Renta variable (6% MSCI EMU Selection Leaders NTR, 4,5% MSCI USA Selection NTR, 2,5% MSCI EM Focus NTR, 2% MSCI Japan Selection NTR LCL), 80% Renta fija (48% iBoxx Euro Corp Overall TR, 21% JPM GBI EMU 1-10 TR, 7% iBoxx EUR Liquid High Yield, 4% JPM GBI United States 1-10) 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 tanto en la clase A como en la clase B, según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de partícipes del fondo ha aumentado en la clase A y se ha mantenido igual 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 2.86% en la clase A y de 3.04% en la clase B, frente a su índice de referencia, que se movió un 3.32%.

Durante el periodo considerado, el fondo incurrió en unos gastos indirectos de 0.03% para ambas clases, para sumar unos gastos totales sobre el patrimonio del 0.52% y 0.35% 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 17.19% y lo finalizó con un 16.60%.

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 se mantienen en cartera opciones sobre el índice S&P como medida táctica 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 primer trimestre de 2026 ha sido de 4.57%.

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 SGIIC.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses, el entorno de mercado continuará condicionado por la evolución del conflicto en Irán, el comportamiento de los precios de la energía y el impacto de estos factores sobre el crecimiento económico, la inflación y las decisiones de los bancos centrales. El escenario central contempla una moderación del crecimiento global y una inflación más persistente, en un contexto en el que los mercados financieros han mostrado resiliencia, aunque sujetos a episodios de volatilidad.

En este contexto, se mantendrá una gestión prudente y flexible de la cartera, adaptando la exposición a las distintas clases de activo en función de la evolución de los datos macroeconómicos, de las expectativas de política monetaria y de las condiciones de mercado. La persistencia de presiones inflacionistas y la posibilidad de que los bancos centrales mantengan un sesgo restrictivo aconsejan conservar un enfoque selectivo y diversificado.

En renta fija, las rentabilidades actuales siguen ofreciendo niveles atractivos, si bien los diferenciales de crédito se sitúan en niveles reducidos. Por ello, la actuación previsible del fondo se orientará hacia activos de mayor calidad crediticia, con preferencia por deuda pública y crédito investment grade, manteniendo cautela en aquellos segmentos con menor margen de protección frente a posibles ampliaciones de diferenciales o deterioro del ciclo económico.

En renta variable, se prevé mantener una exposición equilibrada y coherente con la política de inversión del fondo, priorizando compañías con modelos de negocio sólidos, balances saneados y capacidad de generación de beneficios. La selección de valores tendrá en cuenta tanto la resiliencia mostrada por los mercados como los riesgos asociados a valoraciones exigentes, concentración sectorial y sensibilidad a los costes energéticos.

La evolución de las materias primas, especialmente del petróleo y del gas, seguirá siendo un factor relevante para las perspectivas de inflación y crecimiento. Asimismo, activos como el oro podrán mantener un papel diversificador en cartera

en un entorno de incertidumbre geopolítica, niveles elevados de deuda pública y posibles movimientos en las divisas.

En materia de divisas, se mantendrá un seguimiento de la evolución del dólar estadounidense, el euro y las principales monedas asiáticas, procurando que la exposición cambiaria sea coherente con los objetivos de diversificación y control del riesgo del fondo.

En conjunto, la actuación previsible del fondo consistirá en mantener una cartera diversificada, con una gestión activa del riesgo y una asignación de activos ajustada al escenario de mercado. Las decisiones de inversión se adoptarán en función de la evolución de las condiciones económicas y financieras, buscando preservar el equilibrio entre la participación en oportunidades de mercado y la protección frente a posibles episodios de volatilidad.

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	921	0,26	881	0,29
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	278	0,08	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.199	0,34	881	0,29
TOTAL RENTA VARIABLE		1.199	0,34	881	0,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.199	0,34	881	0,29
FR0013250560 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 1,000 2027-05-25	EUR	0	0,00	5.376	1,75
FR0011883966 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 2,500 2030-05-25	EUR	11.355	3,19	11.392	3,71
FR001400L834 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,500 2033-11-25	EUR	3.043	0,85	3.043	0,99
EU000A3K4DW8 - Bonos EUROPEAN UNION 2,750 2033-02-04	EUR	2.471	0,69	2.478	0,81
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		16.868	4,74	22.288	7,26
FR0013250560 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 1,000 2027-05-25	EUR	5.418	1,52	0	0,00
FR0129132728 - Bonos FRENCH REPUBLIC 0,000 2026-07-15	EUR	6.883	1,93	6.882	2,24
BE0000337460 - Bonos BELGIUM KINGDOM 1,000 2026-06-22	EUR	0	0,00	6.439	2,10
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		12.301	3,45	13.321	4,34
XS2101349723 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,500 2027-01-14	EUR	0	0,00	5.913	1,93
XS2066706909 - Bonos ENEL SPA 0,375 2027-03-17	EUR	0	0,00	5.808	1,89
XS2265371042 - Bonos MACQUARIE GROUP LTD 0,350 2028-03-03	EUR	6.227	1,75	5.667	1,85
FR0014001168 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 0,250 2028-07-19	EUR	6.141	1,72	5.595	1,82
XS2304340263 - Bonos EQUINIX INC 0,250 2027-01-15	EUR	0	0,00	5.810	1,89
XS2327299298 - Bonos LSEG NETHERLANDS BV 0,250 2028-04-06	EUR	6.199	1,74	5.660	1,84
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-07-13	EUR	6.086	1,71	5.600	1,82
DE000A289QR9 - Bonos MERCEDES-BENZ GROUP 0,750 2030-09-10	EUR	5.898	1,66	5.467	1,78
XS2102360315 - Bonos STANDARD CHARTERED PJ 0,850 2028-01-27	EUR	6.420	1,80	5.715	1,86
FR00140014X9 - Obligaciones BNP PARIBAS SA 4,125 2033-05-24	EUR	6.784	1,90	6.249	2,03
XS2673536541 - Bonos E.ON SE 3,750 2029-03-01	EUR	6.637	1,86	6.246	2,03
XS2153409029 - Bonos TOTALENERGIES CAP INJ 1,994 2032-04-08	EUR	6.072	1,70	5.537	1,80
XS2799473801 - Bonos ASAHI GROUP HOLDINGS 3,464 2032-04-16	EUR	6.483	1,82	6.001	1,95
FR001400QK5 - Obligaciones ENGIE SA 4,750 2049-06-14	EUR	6.677	1,87	6.246	2,03
FR001400QJ21 - Obligaciones LVMH MOET HENNESSY L 3,375 2030-02	EUR	6.584	1,85	6.179	2,01
XS2932836211 - Bonos DSV FINANCE BV 3,375 2032-11-06	EUR	6.478	1,82	5.997	1,95
XS2949317676 - Bonos IBERDROLA FINANZAS SJ 4,247 2049-08-28	EUR	6.587	1,85	6.136	2,00
XS3009012637 - Bonos DSM BV 3,375 2036-02-25	EUR	6.339	1,78	5.809	1,89
XS3081333547 - Bonos UNILEVER CAPITAL COR 2,750 2030-05-22	EUR	6.440	1,81	5.969	1,94
XS3170223104 - Bonos LEGAL & GENERAL GROU 4,375 2035-12-04	EUR	0	0,00	5.747	1,87
XS3206364690 - Bonos AXA SA 4,125 2056-07-24	EUR	6.450	1,81	0	0,00
XS3303590056 - Bonos BAKER HUGHES CO 3,812 2034-03-11	EUR	6.553	1,84	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		115.056	32,30	117.350	38,21
XS2101349723 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,500 2027-01-14	EUR	6.426	1,80	0	0,00
XS2304340263 - Bonos EQUINIX INC 0,250 2027-03-15	EUR	6.379	1,79	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		12.805	3,59	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		157.030	44,08	152.960	49,81
TOTAL RENTA FIJA		157.030	44,08	152.960	49,81
US2441991054 - Acciones DEERE & CO	USD	269	0,08	192	0,06
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	343	0,10	294	0,10
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	149	0,04	242	0,08
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	422	0,12	258	0,08
DE0007030009 - Acciones RHEINMETALL	EUR	155	0,04	0	0,00
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	356	0,10	769	0,25
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	438	0,12	680	0,22
DE000A0D9PT0 - Acciones MTU AERO ENGINES AG	EUR	216	0,06	211	0,07
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNATIONAL SCA	EUR	145	0,04	193	0,06
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	489	0,14	411	0,13
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	563	0,16	460	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	277	0,08	461	0,15
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	473	0,13	630	0,21
FR0000121667 - Acciones ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	204	0,06	335	0,11
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	595	0,17	490	0,16
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN SA	EUR	303	0,08	333	0,11
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	552	0,16	546	0,18
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	627	0,18	544	0,18
SE0000667925 - Acciones TELIASONERA AB	SEK	214	0,06	0	0,00
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	0	0,00	138	0,04
FR0000120644 - Acciones DANONE SA	EUR	0	0,00	236	0,08
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE SA	EUR	266	0,07	0	0,00
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	180	0,05	341	0,11
FR0000120321 - Acciones L'OREAL SA	EUR	231	0,06	0	0,00
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS INC	USD	578	0,16	412	0,13
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	1.935	0,54	1.237	0,40
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	175	0,05	189	0,06
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT INC/THE	USD	386	0,11	366	0,12
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM INC	USD	0	0,00	263	0,09
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL INC	USD	0	0,00	228	0,07
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	291	0,08	0	0,00
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	326	0,09	287	0,09
NL0011540547 - Acciones ABN AMRO BANK NV	EUR	310	0,09	0	0,00
US81762P1021 - Acciones SERVICENOW INC	USD	0	0,00	211	0,07
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS INC	USD	328	0,09	383	0,12
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	573	0,16	511	0,17
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	229	0,06	0	0,00
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	361	0,10	287	0,09
US65339F1012 - Acciones NEXTERA	USD	259	0,07	230	0,07
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	179	0,05	0	0,00
NL0012969182 - Acciones ADYEN NV	EUR	0	0,00	188	0,06
US24703L2025 - Acciones DELL TECHNOLOGIES INC	USD	0	0,00	184	0,06
US26614N1028 - Acciones DUPONT DE NEMOURS INC	USD	0	0,00	196	0,06
US4432011082 - Acciones HOWMET AEROSPACE INC	USD	352	0,10	158	0,05
US7607591002 - Acciones REPUBLIC SERVICES INC	USD	249	0,07	241	0,08
US05722G1004 - Acciones BAKER HUGHES CO	USD	209	0,06	167	0,05
US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS CO	USD	230	0,06	244	0,08
IE000S9YS762 - Acciones LINDE PLC	EUR	226	0,06	0	0,00
US46284V1017 - Acciones IRON MOUNTAIN INC	USD	252	0,07	161	0,05
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S	DKK	0	0,00	221	0,07
IE000IVNQZ81 - Acciones TE CONNECTIVITY PLC	USD	300	0,08	0	0,00
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	0	0,00	445	0,14
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	651	0,18	0	0,00
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	302	0,08	270	0,09
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	450	0,13	397	0,13
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	923	0,26	1.327	0,43
US1264081035 - Acciones CSX	USD	366	0,10	271	0,09
US1491231015 - Acciones CATERPILLAR INC	USD	471	0,13	163	0,05
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	466	0,13	206	0,07
US1912161007 - Acciones COCA-COLA CO/THE	USD	445	0,13	373	0,12
US46625H1005 - Acciones JPMORGAN CHASE & CO	USD	490	0,14	469	0,15
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	98	0,03	226	0,07
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	238	0,07	191	0,06
US26614N2018 - Acciones DUPONT DE NEMOURS INC	USD	425	0,12	0	0,00
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	321	0,09	280	0,09
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	0	0,00	280	0,09
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA CORP	USD	431	0,12	405	0,13
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	USD	685	0,19	312	0,10
US92532F1003 - Acciones VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	259	0,07	230	0,07
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	217	0,06	216	0,07
US1729674242 - Acciones CITIGROUP INC	USD	490	0,14	0	0,00
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	1.211	0,34	903	0,29
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	235	0,07	224	0,07
TOTAL RV COTIZADA		24.388	6,85	21.313	6,94
TOTAL RENTA VARIABLE		24.388	6,85	21.313	6,94
IE00B3VWN393 - Participaciones ISHARES USD TREASURY BOND 3-7	USD	3.163	0,89	0	0,00
IE00BYZTVT56 - Participaciones ISHARES EUR CORP BOND ESG UCIT	EUR	36.468	10,24	36.789	11,98
IE00BHZPJ239 - Participaciones ISHARES MSCI EM ESG ENHANCED U	EUR	3.379	0,95	0	0,00
IE00BF5GB717 - Participaciones ISHARES EURO FLOATING RATE BON	EUR	2.455	0,69	2.459	0,80
IE00BYVJRP78 - Participaciones ISHARES MSCI EM SRI UCITS ETF	USD	1.314	0,37	5.378	1,75
IE00BG36TC12 - Participaciones XTRACKERS MSCI JAPAN ESG UCITS	EUR	5.970	1,68	5.087	1,66
IE00B14X4S71 - Participaciones ISHARES USD TRSRY 1-3Y USD D	USD	3.399	0,95	0	0,00
IE00BFMNP542 - Participaciones X MSCI USA ESG	USD	6.737	1,89	9.294	3,03
LU0969639128 - Participaciones UBS ETF BBG EUR TRS.1-10	EUR	23.674	6,65	13.672	4,45
LU2533810862 - Participaciones BNPP EASY ESG EMU GOVT IG 1-3Y	EUR	16.829	4,72	16.751	5,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1767066605 - Participaciones VONTOBEL MTX SUSTAINABLE EMERG	USD	7.879	2,21	3.967	1,29
LU1971906802 - Participaciones UBS LUX FUND SOLUTIONS - EURO	EUR	4.817	1,35	4.729	1,54
LU2111935495 - Participaciones DWS INVEST ESG EURO HIGH YIELD	EUR	0	0,00	20.347	6,63
LU2611731667 - Participaciones AMUNDI MDAX ESG UCITS ETF	EUR	3.312	0,93	3.120	1,02
LU2399999569 - Participaciones DWS INVEST ESG EURO HIGH YIELD	EUR	22.103	6,20	0	0,00
TOTAL IIC		141.498	39,72	121.593	39,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		322.916	90,65	295.866	96,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		324.115	90,98	296.747	96,63

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

No aplicable

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

No aplica.