

DB CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 1064

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,85	0,15	0,85	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,74	2,69	1,74	2,98

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	23.212.415,88	20.657.901,88	7.038,00	6.764,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO
CLASE B	2.065.881,07	1.154.256,49	20,00	30,00	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 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	265.056	234.106	187.112	187.824
CLASE B	EUR	24.481	13.551	13.794	12.871
CLASE I	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	11,4187	11,3325	10,7508	10,0889
CLASE B	EUR	11,8501	11,7402	11,0987	10,3790
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	0,47		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	0,00		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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	0,76	1,50	-0,73	0,52	2,70	5,41	6,56	-11,29	2,73

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,77	04-04-2025	-0,77	04-04-2025	-1,06	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,42	14-04-2025	0,49	15-01-2025	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,19	3,34	3,03	2,68	2,78	2,73	3,12	4,70	5,14
Ibex-35	19,98	24,08	14,76	13,10	13,98	13,30	14,12	19,42	34,23
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,44	0,53	6,31	0,47	3,14	3,21	0,88	0,48
INDICE DB CONSERVADOR FI	3,44	3,47	3,43	2,86	2,84	2,93	3,87	5,67	5,30
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,93	2,93	2,99	3,49	3,45	3,49	3,48	3,48	2,51

(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.

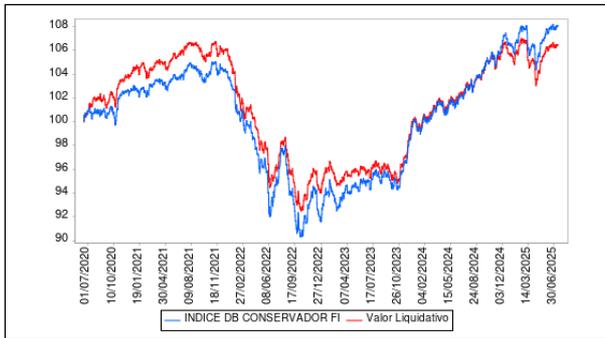
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,26	0,26	0,27	0,27	1,06	1,03	1,08	1,21

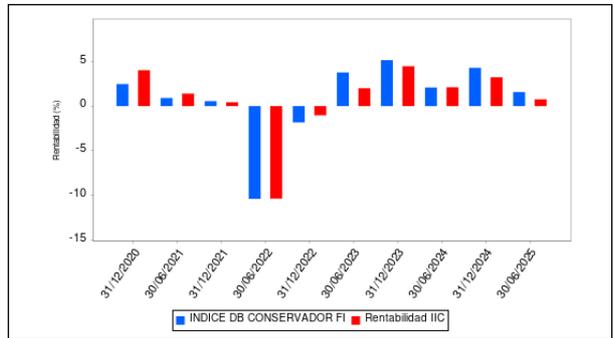
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	0,94	1,59	-0,65	0,61	2,79	5,78	6,93	-10,98	3,09

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,77	04-04-2025	-0,77	04-04-2025	-1,05	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,43	14-04-2025	0,49	15-01-2025	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,19	3,34	3,04	2,68	2,79	2,73	3,12	4,70	5,14
Ibex-35	19,98	24,08	14,76	13,10	13,98	13,30	14,12	19,42	34,23
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,44	0,53	6,31	0,47	3,14	3,21	0,88	0,48
INDICE DB CONSERVADOR FI	3,44	3,47	3,43	2,86	2,84	2,93	3,87	5,67	5,30
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,90	2,90	2,96	3,47	3,43	3,47	3,46	3,45	2,48

(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.

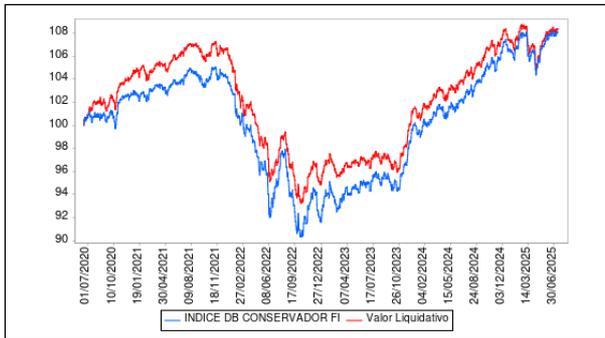
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,17	0,18	0,18	0,18	0,71	0,68	0,73	0,85

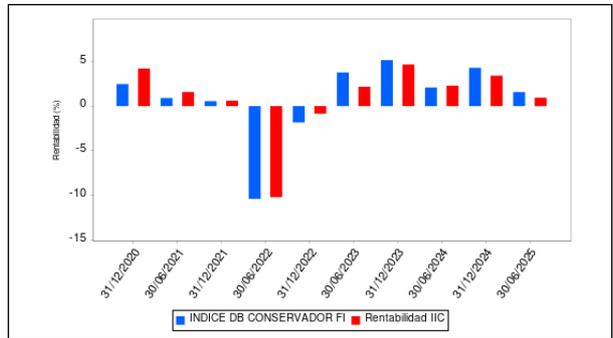
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

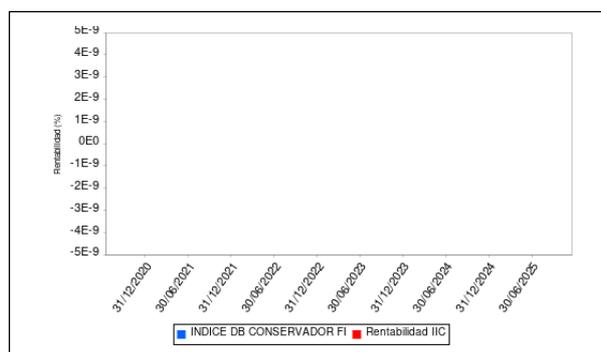
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	276.171	7.005	1
Renta Fija Mixta Internacional	120.224	139	2
Renta Variable Mixta Euro	391.259	9.146	0
Renta Variable Mixta Internacional	304.095	2.818	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	153.573	2.282	1
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	320.112	3.837	1

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	1.565.433	25.227	0,73

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	270.697	93,49	233.179	94,15
* Cartera interior	745	0,26	377	0,15
* Cartera exterior	268.839	92,85	230.822	93,20
* Intereses de la cartera de inversión	1.113	0,38	1.980	0,80
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	18.868	6,52	14.023	5,66
(+/-) RESTO	-28	-0,01	456	0,18
TOTAL PATRIMONIO	289.537	100,00 %	247.657	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	247.657	212.032	247.657	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,88	12,39	14,88	39,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,79	3,09	0,79	-70,38
(+) Rendimientos de gestión	1,29	3,60	1,29	-58,47
+ Intereses	0,76	0,48	0,76	84,27
+ Dividendos	0,25	0,25	0,25	16,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,45	1,46	0,45	-64,56
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,01	0,29	-0,01	-105,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,31	-0,10	-0,31	261,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,14	1,23	0,14	-86,37
± Otros resultados	0,01	-0,01	0,01	-221,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-31,31
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,51	-0,50	14,03
- Comisión de gestión	-0,46	-0,47	-0,46	14,56
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	14,91
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	34,58
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	71,77
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-7,83
(+) 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

	% 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)	289.537	247.657	289.537	

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

3. Inversiones financieras

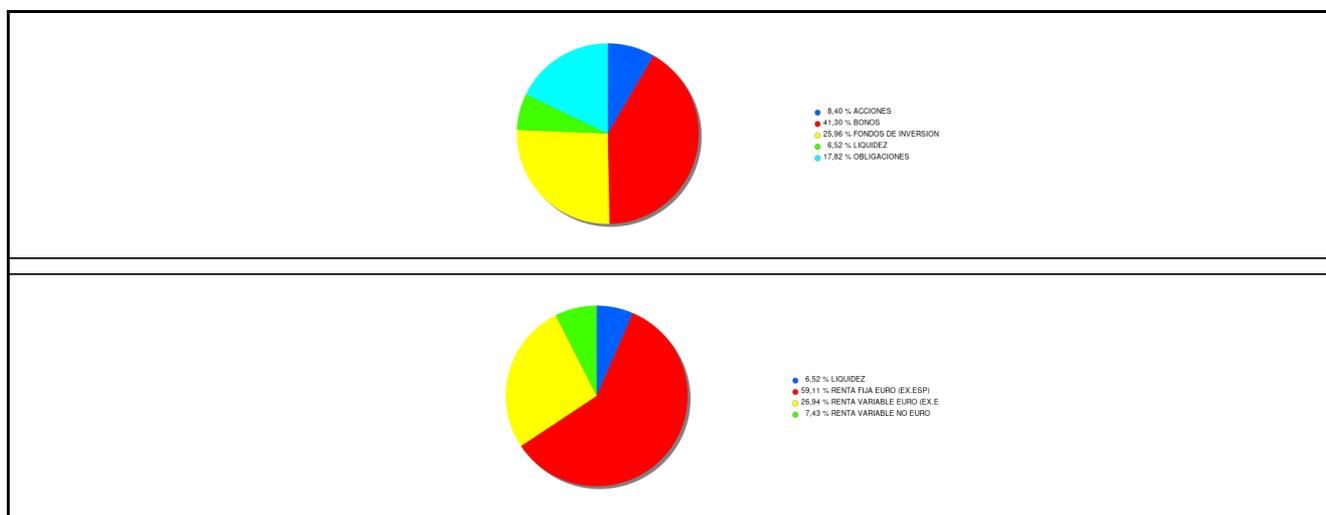
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	745	0,26	377	0,15
TOTAL RENTA VARIABLE	745	0,26	377	0,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	745	0,26	377	0,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	170.045	58,73	131.154	52,96
TOTAL RENTA FIJA	170.045	58,73	131.154	52,96
TOTAL RV COTIZADA	23.576	8,14	23.891	9,65
TOTAL RENTA VARIABLE	23.576	8,14	23.891	9,65
TOTAL IIC	75.163	25,96	75.440	30,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	268.785	92,83	230.486	93,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	269.530	93,09	230.863	93,22

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
FUT S&P500 EMINI FUT SEP25	Compra Opcion FUT S&P500 EMINI FUT SEP25 50	3.902	Inversión
FUT S&P500 EMINI FUT SEP25	Compra Opcion FUT S&P500 EMINI FUT SEP25 50	5.209	Inversión
Total subyacente renta variable		9111	
TOTAL DERECHOS		9111	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 2,6% 15.08.2034	Compra Futuro BUNDESR EPUB DEUTSCHLAND 2,6% 15.08.2	24.480	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		24480	
TOTAL OBLIGACIONES		24480	

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

<p>Fusión de IIC</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar, 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 fusión por absorción de DB FONCREATIVO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1543), por DB CONSERVADOR, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1064).</p> <p>Número de registro: 311765 con fecha 30/05/2025</p> <p>Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>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 ESG, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1064), al objeto de modificar la política de inversión.</p> <p>Número de registro: 311567 con fecha 23/05/2025</p>

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	

	SI	NO
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

<p>a) Participaciones Significativas: .</p> <p>No tiene participaciones significativas</p> <p>f) Se han adquirido valores de RF por valor de 13.572.045,91 EUR durante el semestre en el que BNP ha sido contrapartida y 4.912.842,51 en el que DBAG ha sido contrapartida.</p> <p>h) Operaciones Vinculadas:</p> <p>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.</p>
--

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.

Hasta la fecha, 2025 ha sido un año increíblemente tumultuoso para los mercados. En el primer trimestre, el SP 500 registró su mayor caída trimestral desde 2022; y en el segundo trimestre, sufrió su quinta mayor caída en dos días desde la Segunda Guerra Mundial, tras el anuncio de aranceles recíprocos por parte de EE. UU., para luego recuperarse y alcanzar máximos históricos.

El primer trimestre estuvo marcado por una agresiva oleada de aranceles: el presidente Trump reintrodujo medidas comerciales que iban más allá de su primer mandato, con nuevos aranceles recíprocos aún previstos para el 2 de abril. Al mismo tiempo, el lanzamiento del modelo de inteligencia artificial de Deepseek generó crecientes dudas sobre las valoraciones de las grandes tecnológicas, lo que llevó a los Magnificent 7 a cerrar el trimestre en territorio bajista. No obstante, no todas las noticias fueron negativas: la renta variable europea superó significativamente a sus pares globales, impulsada por un cambio radical en el régimen fiscal hacia un mayor gasto en defensa. De hecho, este trimestre marcó la mayor diferencia de rendimiento entre el STOXX 600 y el SP 500 en una década.

El tono general, sin embargo, fue de aversión al riesgo. A medida que aumentaban las preocupaciones por un entorno estancacionario, el oro registró su mayor ganancia trimestral desde 1986.

La incertidumbre persistió en el segundo trimestre, uno de los más volátiles en años, aunque esto no siempre se reflejó en los rendimientos de los activos. La tensión comenzó con el anuncio de los aranceles recíprocos, que provocaron la citada caída del SP 500. Sin embargo, tras el aplazamiento de 90 días anunciado por Trump, los mercados se estabilizaron y el índice cerró el trimestre en un nuevo máximo histórico, con una rentabilidad total del +10,9 %. Esto coincidió con una economía global sorprendentemente resiliente y pocos signos de impacto inflacionario por los aranceles.

Los riesgos geopolíticos también fueron protagonistas: en junio, Israel atacó instalaciones nucleares iraníes, lo que provocó una fuerte volatilidad en el petróleo. Aunque se alcanzó un alto el fuego poco después, el episodio elevó la prima de riesgo regional. Además, las preocupaciones fiscales en EE. UU. contribuyeron al aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro a largo plazo.

Otro factor importante fue la caída continuada del dólar estadounidense, cuyo índice registró su peor desempeño en un primer semestre desde 1973.

A pesar del mal tono general, el trimestre comenzó con señales positivas en enero. Indicadores como el ISM de servicios (54,0) y su componente de precios pagados (64,6) mostraron fortaleza, al igual que el informe de empleo de diciembre, que fue revisado al alza desde +256.000 a +323.000 nóminas no agrícolas, el mejor dato desde febrero de 2023. Este dinamismo provocó una venta inicial de bonos, con el rendimiento del Treasury a 10 años superando el 4,80 %, aunque luego retrocedió tras un IPC más benigno de lo esperado, alimentando expectativas de recortes de tipos por parte de la Fed.

Pero a medida que enero avanzaba, los mercados comenzaron a mostrar signos de fragilidad. El lanzamiento del modelo de IA de Reerseek intensificó las dudas sobre las valoraciones tecnológicas: el 27 de enero, el Nasdaq cayó un 3,07 % y Nvidia un 16,97 %. Aunque se recuperaron rápidamente, el episodio erosionó la narrativa del excepcionalismo tecnológico que había sostenido los mercados en los dos años previos. En febrero, los resultados de Nvidia confirmaron esta inquietud: registró el menor crecimiento de ingresos en dos años.

También a finales de enero comenzaron las nuevas rondas arancelarias de la administración Trump, que impuso aranceles del 25 % a Canadá y México. La incertidumbre inicial se suavizó con una prórroga de un mes, y el SP 500 alcanzó un nuevo récord el 19 de febrero, con un rendimiento del +4,6 % en el año.

Pero en marzo, los temores arancelarios resurgieron con fuerza. Se impusieron aranceles del 25 % a Canadá y México, se incrementaron los aranceles a China del 10 % al 20 %, y se añadieron nuevos aranceles sobre el acero y el aluminio. Esto desató preocupaciones inflacionarias, especialmente en EE. UU., donde el 1y inflation swap subió 72 puntos básicos hasta el 3,25 %, su nivel más alto en dos años. Las expectativas de inflación a largo plazo de la Universidad de Michigan subieron al 4,1 %, máximo desde 1993. Además, el PCE subyacente a 3 meses alcanzó el 3,6 % en febrero, su mayor nivel desde marzo de 2024.

Simultáneamente, crecían los temores de recesión: el índice de confianza del consumidor del Conference Board cayó a 92,9 en marzo, y su componente de expectativas a 65,2, el nivel más bajo desde 2013. La combinación de inflación persistente y menor crecimiento avivó los temores de estanflación. El SP 500 cayó un 2,8 % en enero, un 1,3 % en febrero y un 5,6 % en marzo, su peor mes desde 2022. En conjunto, el índice perdió un 4,3 % en el trimestre, su peor desempeño desde el tercer trimestre de 2022. Las tecnológicas fueron especialmente castigadas: los Magnificent 7 cayeron un 16 %, acumulando una pérdida del 20,7 % desde su máximo de diciembre.

Mientras tanto, Europa tomó un rumbo distinto. Tras las elecciones alemanas del 23 de febrero, la nueva coalición propuso eliminar el freno constitucional al gasto para financiar un fondo de infraestructuras de 500.000 millones de euros y un aumento del gasto en defensa. La Comisión Europea también sugirió permitir más gasto militar sin activar las reglas de déficit. Esto tuvo un impacto inmediato: el rendimiento del Bund a 10 años subió 29,8 pb el 5 de marzo (su mayor subida diaria desde 1990) y terminó el trimestre en el 2,74 %. El DAX subió un 11,3 %, y el STOXX Aerospace & Defense, un 28,9 %, mientras que Rheinmetall ganó un 114,6 %. Además, la curva alemana 2s10s se empinó 41 pb, reflejando el giro fiscal.

El trimestre también mostró una fuerte divergencia de políticas monetarias. La Fed mantuvo los tipos sin cambios y siguió proyectando dos recortes en 2025. Además, anunció que reduciría el ritmo de quantitative tightening a partir del 1 de abril. En contraste, el BCE recortó los tipos en enero y marzo, llevando el tipo de depósito al 2,50 %, mientras que el Banco de Japón elevó su tipo oficial al 0,5 % y anticipó nuevas subidas.

El segundo trimestre comenzó con un impacto significativo: el 2 de abril, Trump anunció aranceles recíprocos más severos de lo esperado, incluyendo una tasa base del 10 % para todos los países, junto con tasas específicas del 20 % a la UE, 24 % a Japón y 34 % a China. Esto desató una fuerte venta en los mercados: el SP 500 cayó más del 10 % en dos días, su quinta mayor caída en dos días desde 1945.

Tras el fin de semana, la liquidación se extendió a los bonos: el rendimiento del Treasury a 30 años subió 36 pb entre el 5 y 9 de abril, superando el 5 % intradía. Sin embargo, el anuncio de una pausa de 90 días para los países que no tomaran represalias devolvió la calma: el SP 500 subió un 9,52 % en un solo día, su mejor jornada desde octubre de 2008.

Aunque el tono mejoró, persistieron temores de recesión. No obstante, el informe de empleo de abril, publicado el 2 de mayo (+177.000 empleos), disipó algunos temores. Más adelante, el 12 de mayo, EE. UU. y China acordaron una reducción drástica de aranceles por 90 días (del 145 % al 30 %), lo cual fue bien recibido, especialmente tras amenazas anteriores de aranceles del 80 %.

En mayo, Trump propuso un arancel del 50 % a la UE a partir del 1 de junio, que luego se pospuso al 9 de julio. El 16 de junio, el Tribunal de Comercio Internacional dictaminó que muchos aranceles eran ilegales, pero la administración los mantuvo vigentes mientras apelaba. Las tensiones con China escalaron cuando Trump acusó a China de violar sus compromisos comerciales. Sin embargo, las negociaciones en Londres condujeron a un acuerdo para aliviar las restricciones a la exportación.

En el frente geopolítico, el ataque de Israel a Irán en junio elevó los precios del petróleo (el Brent subió un 7,02 % el 13 de junio, su mayor alza diaria desde 2022). EE. UU. intervino militarmente, e Irán respondió atacando una base en Catar, aunque previamente avisó a EE. UU., lo que se interpretó como un gesto para evitar una escalada. Posteriormente, se anunció un alto el fuego, y el crudo retrocedió.

Otro foco fue el deterioro fiscal de EE. UU.: Moody's rebajó su calificación crediticia de Aaa a Aa1, en plena negociación de la nueva ley fiscal de Trump, que buscaba extender sus recortes del primer mandato. Aprobada por la Cámara por un margen de 215-214, aún estaba pendiente en el Congreso al cierre del trimestre. Esto elevó los rendimientos: el Treasury a 30 años subió 20,4 pb en el trimestre, alcanzando un máximo del 5,15 % el 22 de mayo.

Pese a toda esta volatilidad, los datos macroeconómicos se mantuvieron sólidos. Hacia el final del trimestre, los PMI preliminares seguían en zona de expansión (EE. UU. en 52,8; zona euro en 50,2), y el índice Ifo de Alemania alcanzó máximos de un año. Además, los datos de inflación sorprendieron a la baja en abril y mayo, lo que mantuvo las expectativas de recortes de tipos en 2025: al cierre de junio, los futuros aún descontaban 67 pb de recortes para la Fed.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En renta fija, a lo largo del año hemos mantenido nuestra estrategia de mantener la preferencia por el crédito de calidad en euros y deuda pública, en un entorno incierto y con los diferenciales de crédito cotizando por debajo de la media de los últimos 10 años. Por otro lado, la posición en High Yield y deuda emergente se ha mantenido estable el resto del año. Durante el semestre se ha ido ajustando la duración a las circunstancias del entorno, tras las nuevas medidas fiscales de Alemania y sus probables implicaciones en el crecimiento e inflación sugieren cautela, se redujo la duración de renta fija, para posteriormente subirla aproximándola a la neutralidad en junio por mejores perspectivas de inflación.

En renta variable, comenzamos el año con preferencia por mercados desarrollados, especialmente E.E.U.U., pero ya en enero empezamos a incrementar la posición en Europa reduciendo la posición en E.E.U.U. Posteriormente, se siguió reduciendo la exposición a renta variable americana en favor de Europa y emergentes, y finalmente próximos al anuncio de aranceles y debido a la alta incertidumbre se tomaron beneficios en Europa y E.E.U.U.

Dejando las carteras infraponderadas en renta variable respecto a su referencia, y se ha mantenido así desde entonces. Por otro lado, aprovechando los bajos niveles de volatilidad, se compraron coberturas sobre el Eurostoxx 50 y el SP500 para amortiguar potenciales correcciones.

Por último, se ha ido reduciendo la exposición a USD paulatinamente durante el año, teniendo una exposición inferior a la de la referencia.

Durante el semestre actual se ha mantenido la política de inversión con foco en criterios ESG a la hora de adoptar nuevas

decisiones de inversión.

c) Índice de referencia.

15% Renta variable (6% Eurostoxx 50 NR, 6% SP500 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, partícipes, 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 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 0.76% en la clase A y de 0.94% en la clase B, frente a su índice de referencia, que se movió un 1.58%.

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 0.53% 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 14.68% y lo finalizó con un 12.89%.

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 SP 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 segundo semestre de 2024 ha sido de 3.48.

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.

El 2025 está siendo un año lleno de incertidumbres, aunque pensamos que la mayor parte de la incertidumbre ligada a la política arancelaria ha quedado atrás, pero su impacto sobre la actividad económica mundial sigue siendo incierto. La atención también se dirige ahora hacia la situación fiscal de EEUU. El incremento del gasto fiscal debería permitir una estabilización del crecimiento en niveles bajos en EEUU en 2025 y 2026. En cuanto a Europa, el crecimiento sigue siendo relativamente resistente, aunque en niveles bajos, a la espera de los efectos positivos de los paquetes de inversión pública aprobados en Alemania y en el conjunto de la Eurozona.

De cara a los próximos meses, esperamos moderadas subidas de los índices bursátiles, aunque la volatilidad seguirá siendo elevada tanto en las bolsas como en el mercado de bonos, donde las rentabilidades a más largo plazo se mantendrán elevadas ante el creciente empeoramiento de los niveles de déficit y deuda. Seguimos apostando por duraciones medias, y por el mercado de bonos corporativo en euros, a la vista de la previsible debilidad del dólar. Una buena diversificación, y sobre todo, mantenerse invertido aprovechando posibles oportunidades de compra sigue siendo una buena estrategia con visión de largo plazo.

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	593	0,20	377	0,15
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	152	0,05	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		745	0,26	377	0,15
TOTAL RENTA VARIABLE		745	0,26	377	0,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		745	0,26	377	0,15
FR0013250560 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 1,000 2027-05-25	EUR	5.394	1,86	0	0,00
IT0005094088 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,825 2032-03-01	EUR	0	0,00	1.358	0,55
FR0011883966 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 2,500 2030-05-25	EUR	11.478	3,96	0	0,00
FR001400L834 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,500 2033-11-25	EUR	3.090	1,07	0	0,00
EU000A3K4DW8 - Bonos EUROPEAN UNION 2,750 2033-02-04	EUR	2.491	0,86	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		22.452	7,75	1.358	0,55
BE000334434 - Bonos BELGIUM KINGDOM 0,800 2025-06-22	EUR	0	0,00	5.497	2,22
FR0013415627 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-03-25	EUR	0	0,00	5.480	2,21
AT0000A1FAP5 - Bonos REPUBLIC OF AUSTRIA 1,200 2025-10-20	EUR	11.015	3,80	10.918	4,41
NL0011220108 - Bonos NETHERLANDS GOVERNME 0,250 2025-07-15	EUR	5.541	1,91	5.457	2,20
FR0128537240 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-09-10	EUR	6.960	2,40	0	0,00
BE0000337460 - Bonos BELGIUM KINGDOM 1,000 2026-06-22	EUR	6.441	2,22	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		29.958	10,35	27.351	11,04
XS2101349723 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,500 2027-01-14	EUR	5.823	2,01	5.060	2,04
XS2066706909 - Bonos ENEL SPA 0,375 2027-03-17	EUR	5.772	1,99	5.002	2,02
XS2197348324 - Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 0,750 2027-05-09	EUR	0	0,00	5.010	2,02
XS2193669657 - Bonos AMCOR UK FINANCE PLC 1,125 2027-04-23	EUR	5.837	2,02	5.009	2,02
XS2265371042 - Bonos MACQUARIE BANK LTD 0,350 2028-03-03	EUR	5.651	1,95	4.892	1,98
FR0014001168 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 0,250 2028-07-19	EUR	5.557	1,92	4.777	1,93
XS2304340263 - Bonos EQUINIX INC 0,250 2027-01-15	EUR	5.753	1,99	5.001	2,02
XS2327299298 - Bonos LSEG NETHERLANDS BV 0,250 2028-02-06	EUR	5.624	1,94	4.891	1,97
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	5.558	1,92	4.751	1,92
DE000A289QR9 - Bonos MERCEDES-BENZ GROUP 0,750 2030-09-10	EUR	5.394	1,86	5.020	2,03
XS2102360315 - Bonos STANDARD CHARTERED PI 0,850 2027-01-27	EUR	5.800	2,00	5.235	2,11
FR001400F703 - Bonos SCHNEIDER ELECTRIC S 3,125 2029-07-13	EUR	0	0,00	5.278	2,13
FR00140014X9 - Obligaciones BNP PARIBAS SA 4,125 2033-05-24	EUR	6.391	2,21	5.597	2,26
XS2673536541 - Bonos E.ON SE 3,750 2028-12-01	EUR	6.272	2,17	5.351	2,16
XS2153409029 - Bonos TOTALENERGIES CAP IN 1,994 2032-01-08	EUR	5.601	1,93	4.907	1,98
XS2799473801 - Bonos ASAHI GROUP HOLDINGS 3,464 2032-01-16	EUR	6.047	2,09	5.268	2,13
XS2817890077 - Bonos MUNICH RE 4,250 2033-11-26	EUR	6.157	2,13	5.467	2,21
FR001400QOK5 - Obligaciones ENGIE SA 4,750 2030-03-14	EUR	6.232	2,15	5.502	2,22
FR001400QJ21 - Obligaciones LVMH MOET HENNESSY L 3,375 2029-11	EUR	6.175	2,13	5.312	2,14
XS2932836211 - Bonos DSV FINANCE BV 3,375 2032-08-06	EUR	6.008	2,07	0	0,00
XS2949317676 - Bonos IBERDROLA FINANZAS S 4,247 2030-08-28	EUR	6.110	2,11	5.113	2,06
XS3009012637 - Bonos DSM BV 3,375 2035-11-25	EUR	5.874	2,03	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		117.635	40,63	102.445	41,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		170.045	58,73	131.154	52,96
TOTAL RENTA FIJA		170.045	58,73	131.154	52,96
US2441991054 - Acciones DEERE & CO	USD	394	0,14	374	0,15
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	248	0,09	228	0,09
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	238	0,08	207	0,08
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	0	0,00	132	0,05
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	919	0,32	841	0,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	629	0,22	541	0,22
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNATIONAL SCA	EUR	202	0,07	204	0,08
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	433	0,15	388	0,16
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	416	0,14	426	0,17
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	452	0,16	372	0,15
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	419	0,14	599	0,24
FR0000121667 - Acciones ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	148	0,05	0	0,00
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	454	0,16	703	0,28
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN SA	EUR	368	0,13	316	0,13
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	244	0,08	194	0,08
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	305	0,11	237	0,10
FR0000133308 - Acciones ORANGE SA	EUR	410	0,14	306	0,12
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	320	0,11	253	0,10
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	291	0,10	237	0,10
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE PLC	USD	334	0,12	448	0,18
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	165	0,06	0	0,00
FR0000120644 - Acciones DANONE SA	EUR	205	0,07	0	0,00
DE0007100000 - Acciones MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	257	0,09	281	0,11
DE000DTR0CK8 - Acciones DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	161	0,06	147	0,06
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS INC	USD	396	0,14	400	0,16
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	730	0,25	732	0,30
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	251	0,09	395	0,16
DE0005200000 - Acciones BEIERSDORF AG	EUR	0	0,00	241	0,10
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	0	0,00	243	0,10
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT INC/THE	USD	478	0,17	577	0,23
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM INC	USD	365	0,13	509	0,21
US22160K1051 - Acciones COSTCO WHOLESALE CORP	USD	0	0,00	348	0,14
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL INC	USD	186	0,06	200	0,08
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	330	0,11	350	0,14
US81762P1021 - Acciones SERVICENOW INC	USD	380	0,13	446	0,18
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS INC	USD	555	0,19	0	0,00
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	578	0,20	553	0,22
US1255231003 - Acciones CIGNA GROUP/THE	USD	404	0,14	384	0,15
US49338L1035 - Acciones KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	USD	270	0,09	0	0,00
US65339F1012 - Acciones NEXTERA	USD	268	0,09	315	0,13
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	0	0,00	160	0,06
NL0012969182 - Acciones ADYEN NV	EUR	207	0,07	191	0,08
US43300A2033 - Acciones HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	USD	398	0,14	421	0,17
US26614N1028 - Acciones DUPONT DE NEMOURS INC	USD	225	0,08	285	0,12
US7607591002 - Acciones REPUBLIC SERVICES INC	USD	524	0,18	487	0,20
US05722G1004 - Acciones BAKER HUGHES CO	USD	190	0,07	231	0,09
US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS	USD	284	0,10	0	0,00
US46284V1017 - Acciones IRON MOUNTAIN INC	USD	268	0,09	626	0,25
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S	DKK	288	0,10	180	0,07
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	390	0,13	169	0,07
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	253	0,09	182	0,07
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	1.840	0,64	1.775	0,72
US1264081035 - Acciones CSX	USD	329	0,11	370	0,15
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC/DELAWARE	USD	431	0,15	0	0,00
US1912161007 - Acciones COCA-COLA CO/THE	USD	424	0,15	425	0,17
US46625H1005 - Acciones JPMORGAN CHASE & CO	USD	569	0,20	329	0,13
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	286	0,10	0	0,00
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	325	0,11	255	0,10
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA CORP	USD	469	0,16	496	0,20
US6934751057 - Acciones PNC FINANCIAL SERVICES GROUP I	USD	0	0,00	329	0,13
US6907421019 - Acciones OWENS CORNING	USD	238	0,08	336	0,14
US92532F1003 - Acciones VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	304	0,11	314	0,13
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	0	0,00	487	0,20
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	294	0,10	423	0,17
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	1.375	0,47	1.803	0,73
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	253	0,09	302	0,12
US40412C1018 - Acciones HCA HOLDINGS INC	USD	210	0,07	187	0,08
TOTAL RV COTIZADA		23.576	8,14	23.891	9,65
TOTAL RENTA VARIABLE		23.576	8,14	23.891	9,65
IE00B1FZS806 - Participaciones ISHARES EURO CORP BOND	EUR	0	0,00	3.827	1,55
IE00BYZTVT56 - Participaciones ISHARES EUR CORP BOND ESG UCIT	EUR	20.173	6,97	18.866	7,62
IE00BF5GB717 - Participaciones ISHARES EURO FLOATING RATE BON	EUR	2.453	0,85	2.458	0,99
IE00BYVJRP78 - Participaciones ISHARES MSCI EM SRI UCITS ETF	USD	3.560	1,23	3.730	1,51
IE00BG36TC12 - Participaciones XTRACKERS MSCI JAPAN ESG UCITS	EUR	2.510	0,87	2.525	1,02
IE00BFMNP542 - Participaciones X MSCI USA ESG	USD	1.339	0,46	2.971	1,20
LU1191877965 - Participaciones BGF-EUR HI YLD BD-D2 EUR	EUR	0	0,00	13.535	5,47
LU0629460675 - Participaciones UBS LUX FUND SOLUTIONS - MSCI	EUR	0	0,00	3.623	1,46
LU0969639128 - Participaciones UBS ETF BBG EUR TRS.1-10	EUR	8.244	2,85	4.623	1,87
IE00B3VTMJ91 - Participaciones ISHARES EURO GOVT BOND 1-3Y	EUR	0	0,00	5.559	2,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2533810862 - Participaciones BNPP EASY ESG EMU GOVT IG 1-3Y	EUR	16.649	5,75	11.098	4,48
LU2454263992 - Participaciones T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US	USD	794	0,27	1.219	0,49
LU1767066605 - Participaciones VONTOBEL MTX SUSTAINABLE EMERG	USD	1.425	0,49	0	0,00
LU1971906802 - Participaciones UBS LUX FUND SOLUTIONS - EURO	EUR	4.111	1,42	0	0,00
LU2111935495 - Participaciones DWS INVEST ESG EURO HIGH YIELD	EUR	13.905	4,80	0	0,00
LU0571085686 - Participaciones VONTOBEL FUND - MTX SUSTAINABL	USD	0	0,00	1.406	0,57
TOTAL IIC		75.163	25,96	75.440	30,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		268.785	92,83	230.486	93,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		269.530	93,09	230.863	93,22

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.