

## DB BOLSA GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4844

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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/01/2015

### 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 Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4/7

#### 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 5 años. Objetivo de gestión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 95% renta variable (42.75% MSCI Europe NTR, 33.25% S&P 500 NTR, 7.12% Topix 100 TR y 11.88% MSCI AC Asia ex Japan NTR) y 5% Barclays Overnight EUR, que se utilizan con carácter informativo y no se gestiona en relación a los mismos, realizando una gestión activa. Política de inversión: El fondo invertirá al menos el 75% de la exposición total en renta variable y el resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos y depósitos). La renta variable será de emisores/mercados OCDE y emergentes sin limitación. La renta fija será de emisores/mercados OCDE. No existe objetivo predeterminado, ni límites máximos, en lo que se refiere a la distribución de los activos en los que se invierte, tanto de renta fija, como de renta variable, por: capitalización bursátil, sector económico, país, duración y calidad crediticia. Pudiendo tener, hasta el 100% de la cartera de renta fija en activos de baja calidad. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. 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). El riesgo divisa, podrá ser superior al 30%, pudiendo llegar al 100% de la exposición total. 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 no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura. 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.

#### **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	0,56	0,36	0,56	0,97
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,69	2,62	1,69	2,91

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	7.321.880,0 3	6.279.631,0 2	2.431,00	2.015,00	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO
CLASE B	1.737.537,8 0	1.737.537,8 0	4,00	4,00	EUR	0,00	0,00	2.000.000,0 0 Euros	NO
CLASE I	20.035,21	9.510,00	2,00	1,00	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	138.131	117.731	42.978	7.999
CLASE B	EUR	23.223	22.999	19.789	1.930
CLASE I	EUR	233	109	0	0

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	18,8655	18,7481	16,0161	13,8490
CLASE B	EUR	13,3656	13,2363	11,2286	9,6416
CLASE I	EUR	11,6345	11,4958	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				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,40		0,40	0,40		0,40	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	0,02	0,02	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	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,63	2,35	-1,68	2,24	0,49	17,06	15,65		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-4,70	04-04-2025	-4,70	04-04-2025		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,79	12-05-2025	2,79	12-05-2025		

(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	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	16,41	19,68	12,29	9,33	14,71	10,20	9,18		
<b>Ibex-35</b>	19,98	24,08	14,76	13,10	13,98	13,30	14,12		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,48	0,44	0,53	6,31	0,47	3,14	3,21		
<b>INDICE DB BOLSA GLOBAL</b>	14,62	18,15	9,87	7,97	13,10	8,96	8,38		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,81	7,81	7,89	7,57	7,84	7,57	9,56		

(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.

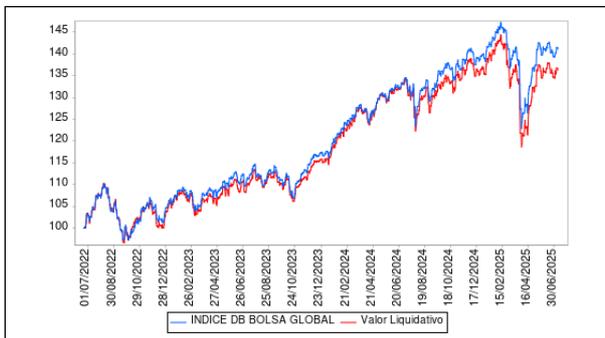
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,80	0,40	0,39	0,40	0,40	1,60	1,61	1,86	2,53

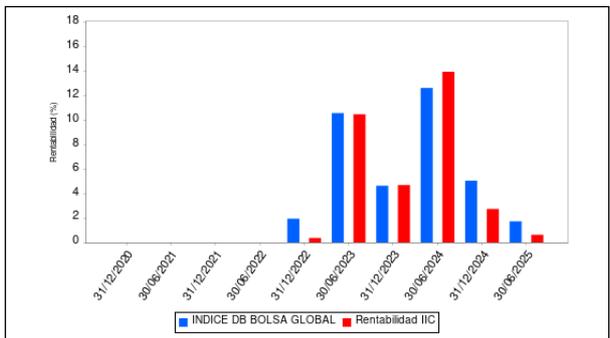
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 27 de Mayo de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,98	2,53	-1,51	2,42	0,66	17,88	16,46		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,70	04-04-2025	-4,70	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,79	12-05-2025	2,79	12-05-2025		

(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	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	16,41	19,68	12,29	9,35	14,71	10,20	9,18		
Ibex-35	19,98	24,08	14,76	13,10	13,98	13,30	14,12		
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,44	0,53	6,31	0,47	3,14	3,21		
INDICE DB BOLSA GLOBAL	14,62	18,15	9,87	7,97	13,10	8,96	8,38		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,05	6,05	5,97	5,22	5,31	5,22	6,80		

(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.

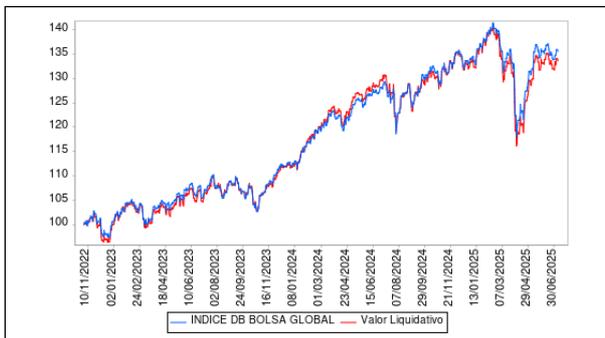
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,23	0,22	0,23	0,23	0,90	0,91	0,42	

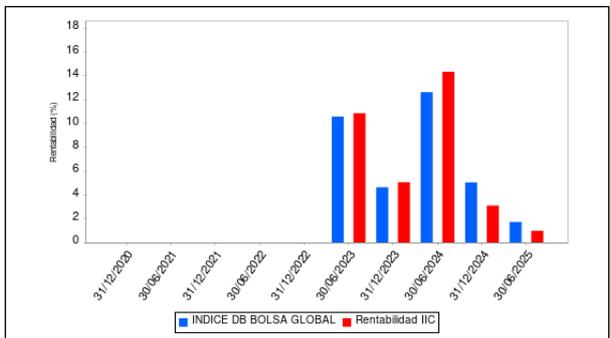
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 27 de Mayo de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE I .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	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	1,21	2,64	-1,40	2,54	0,78				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,70	04-04-2025	-4,70	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,79	12-05-2025	2,79	12-05-2025		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	16,41	19,68	12,29	9,35	14,70				
Ibex-35	19,98	24,08	14,76	13,10	13,98				
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,44	0,53	6,31	0,47				
INDICE DB BOLSA GLOBAL	14,62	18,15	9,87	7,97	13,10				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,71	5,71	5,47	3,35					

(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.

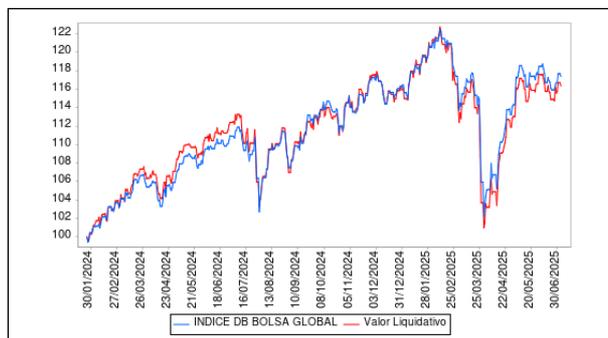
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,11	0,11	0,11	0,11	0,41			

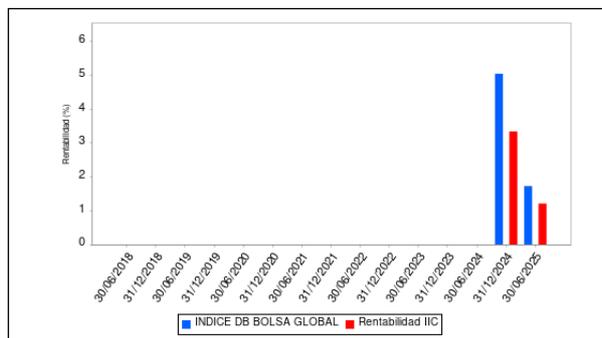
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 27 de Mayo de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	320.112	3.837	1
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	154.719	95,75	133.749	94,97
* Cartera interior	2.868	1,77	0	0,00
* Cartera exterior	151.851	93,97	133.749	94,97
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.376	3,95	7.033	4,99
(+/-) RESTO	492	0,30	57	0,04
TOTAL PATRIMONIO	161.587	100,00 %	140.839	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)	140.839	112.065	140.839	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,90	19,64	12,90	-20,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,61	2,95	0,61	-75,21
(+) Rendimientos de gestión	1,48	3,76	1,48	-52,40
+ Intereses	0,03	0,05	0,03	-23,40
+ Dividendos	1,44	0,56	1,44	208,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,71	2,64	-0,71	-132,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,08	0,00	-99,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,75	0,65	0,75	37,81
± Otros resultados	-0,03	-0,06	-0,03	-46,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-58,59
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,81	-0,87	30,52
- Comisión de gestión	-0,69	-0,69	-0,69	20,59
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	7,66
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	66,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,86
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,09	-0,16	113,86
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	161.587	140.839	161.587	

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

### 3. Inversiones financieras

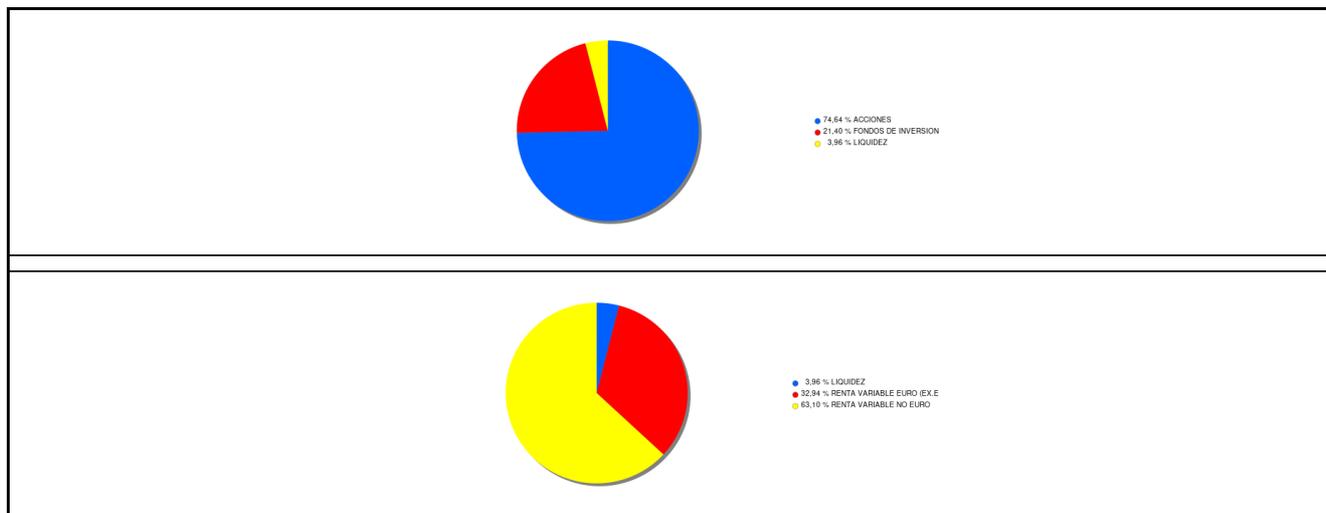
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.868	1,77	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.868	1,77	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.868	1,77	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	117.372	72,64	109.560	77,79
TOTAL RENTA VARIABLE	117.372	72,64	109.560	77,79
TOTAL IIC	34.479	21,34	24.189	17,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	151.851	93,97	133.749	94,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	154.719	95,75	133.749	94,97

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>a) Participaciones Significativas.</p> <p>El fondo no tiene participaciones significativas.</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

<p>Las cuentas anuales contarán con un anexo de sostenibilidad al informe anual.</p> <p>Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles</p>
---

## 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 estancionario, 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 estanción. 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 empujó 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.

Se comenzó el año con preferencia por mercados desarrollados, especialmente E.E.U.U., pero ya en enero comenzamos 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.. Para dejar el fondo con preferencia por la renta variable europea y emergente en detrimento de la americana, donde se mantiene una fuerte infraponderación, lo que nos ayuda a mantener la exposición a USD por debajo de la referencia.

c) Índice de referencia.

98% renta variable (44.10% MSCI Europe NTR, 34.30% SP 500 NTR, 7.35% Topix 100 TR y 12.25% MSCI AC Asia ex Japan NTR) y 2% Barclays Overnight EUR

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

El patrimonio del fondo ha aumentado para las clase A, B e I en el periodo.

El número de participantes del fondo ha aumentado en las clase A e I y se ha mantenido estable en la clase B durante el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

Como consecuencia de esta gestión el fondo ha obtenido una rentabilidad en el semestre del 0.63% para la clase A, un 0.98% para la clase B y un 1.21 para la clase I, frente a su índice de referencia que se movió un 1.73%.

Durante el periodo considerado, la clase A del fondo incurrió en unos gastos indirectos del 0.02% para sumar un total de 0.8% de gastos sobre el patrimonio durante el período. La clase B incurrió en unos gastos indirectos de 0.02% para sumar un total de 0.45%. La clase I incurrió en unos gastos indirectos de 0.02% para sumar un total de 0.22%.

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.

El fondo comenzó el semestre con una posición de inversión en renta variable del 94.97% y terminó con un 95.75%.

Mantenemos una visión constructiva en la renta variable, el fondo ha ido incrementando hasta sus niveles de referencias medias a través de países desarrollados principalmente Europa, Estados Unidos y Asia.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

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.

N/A

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 del valor liquidativo del fondo ha estado alrededor del 16.08.

### 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. 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	1.476	0,91	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	1.392	0,86	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.868</b>	<b>1,77</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.868</b>	<b>1,77</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.868</b>	<b>1,77</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	1.882	1,16	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.222	0,76	1.373	0,98
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	1.192	0,74	925	0,66
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	0	0,00	2.102	1,49
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	3.725	2,31	3.044	2,16
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	5.765	3,57	4.426	3,14
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	1.158	0,72	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	1.272	0,79	1.163	0,83
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	2.380	1,47	1.750	1,24
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	1.348	0,83	1.721	1,22
FR0000121667 - Acciones ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	1.281	0,79	0	0,00
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.842	1,14	0	0,00
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN SA	EUR	3.333	2,06	2.559	1,82
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	3.069	1,90	2.185	1,55
GB0005405286 - Acciones HSBC HOLDINGS PLC	GBP	3.454	2,14	2.850	2,02
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	USD	1.716	1,06	2.660	1,89
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	4.137	2,56	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	0	0,00	2.740	1,95
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	2.203	1,36	2.627	1,87
US5801351017 - Acciones MCDONALD'S CORP	USD	605	0,37	1.141	0,81
US9311421039 - Acciones WALMART INC	USD	2.622	1,62	2.463	1,75
US74340W1036 - Acciones PROLOGIS PROVIDES DISTRIBUTION	USD	0	0,00	701	0,50
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	715	0,44	601	0,43
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	USD	968	0,60	796	0,57
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	1.759	1,09	2.256	1,60
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS INC	USD	0	0,00	708	0,50
US88160R1014 - Acciones TESLA INC	USD	0	0,00	1.363	0,97
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	2.647	1,64	3.284	2,33
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	2.820	1,75	2.522	1,79
CNE100000296 - Acciones BYD CO LTD-H	HKD	1.115	0,69	822	0,58
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	0	0,00	1.428	1,01
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM INC	USD	1.165	0,72	1.452	1,03
US22160K1051 - Acciones COSTCO WHOLESALE CORP	USD	645	0,40	1.411	1,00
US02079K3059 - Acciones ALPHABET INC	USD	2.402	1,49	2.623	1,86
GB00BMJ6DW54 - Acciones INFORMA PLC	GBP	1.370	0,85	1.405	1,00
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	3.522	2,18	2.450	1,74
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	1.676	1,04	1.912	1,36
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	1.078	0,67	0	0,00
LU1778762911 - Acciones SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	870	0,54	0	0,00
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS LTD	USD	1.038	0,64	870	0,62
KYG9830T1067 - Acciones XIAOMI CORP	HKD	745	0,46	0	0,00
US21036P1084 - Acciones CONSTELLATION BRANDS INC	USD	0	0,00	1.097	0,78
US1255231003 - Acciones CIGNA GROUP/THE	USD	1.573	0,97	1.336	0,95
US09260D1072 - Acciones BLACKSTONE GROUP LP/THE	USD	746	0,46	0	0,00
US90353T1007 - Acciones UBER TECHNOLOGIES INC	USD	559	0,35	0	0,00
US8725901040 - Acciones T-MOBILE US INC	USD	694	0,43	654	0,46
CNE1000002H1 - Acciones CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	HKD	1.081	0,67	898	0,64
KYG017191142 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	499	0,31	0	0,00
US3696043013 - Acciones GENERAL ELECTRIC CO	USD	3.313	2,05	2.182	1,55
US26614N1028 - Acciones DUPONT DE NEMOURS INC	USD	454	0,28	513	0,36
GB00BFP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	1.823	1,13	1.634	1,16
US44107P1049 - Acciones HOST HOTELS & RESORTS INC	USD	497	0,31	576	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CNE1000003X6 - Acciones PING AN INSURANCE GROUP CO OF	HKD	0	0,00	857	0,61
KYG6427A1022 - Acciones NETEASE INC	HKD	1.112	0,69	741	0,53
KYG9066F1019 - Acciones TRIP.COM GROUP LTD	HKD	824	0,51	991	0,70
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S	DKK	2.280	1,41	2.891	2,05
NL0015435975 - Acciones DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	EUR	0	0,00	1.052	0,75
KYG070341048 - Acciones BAIDU INC	HKD	0	0,00	553	0,39
IE00028FXN24 - Acciones SMURFIT WESTROCK PLC	USD	1.312	0,81	2.296	1,63
GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GROUP PLC	GBP	1.315	0,81	1.315	0,93
DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	1.784	1,10	1.296	0,92
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	1.591	0,98	1.022	0,73
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	3.351	2,07	2.887	2,05
US0304201033 - Acciones AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	609	0,38	554	0,39
US1491231015 - Acciones CATERPILLAR	USD	1.938	1,20	2.533	1,80
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL CORP	USD	1.055	0,65	1.070	0,76
US46625H1005 - Acciones JPMORGAN CHASE & CO	USD	3.475	2,15	3.436	2,44
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	2.329	1,44	1.804	1,28
US8740391003 - Acciones TSMC	USD	1.854	1,15	1.877	1,33
AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER NV	USD	818	0,51	943	0,67
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	3.277	2,03	2.299	1,63
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA CORP	USD	2.365	1,46	2.233	1,59
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	1.331	0,82	1.430	1,02
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	3.430	2,12	3.569	2,53
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	1.340	0,83	682	0,48
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>117.372</b>	<b>72,64</b>	<b>109.560</b>	<b>77,79</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>117.372</b>	<b>72,64</b>	<b>109.560</b>	<b>77,79</b>
US78462F1030 - Participaciones SPDR ETFS	USD	7.345	4,55	4.668	3,31
IE00B53L3W79 - Participaciones ISHARES 0,000	EUR	0	0,00	5.538	3,93
IE00B53L3W79 - Participaciones ISHARES CORE EURO STOXX 50 UC	EUR	6.230	3,86	0	0,00
IE00BQT3WG13 - Participaciones ISHARES MSCI CHINA A UCITS ETF	USD	1.453	0,90	637	0,45
IE00BPRCH686 - Participaciones MCH GLOBAL ALTERNATIVE	EUR	949	0,59	106	0,08
IE00BZCQB185 - Participaciones ISHARES MSCI INDIA UCITS ETF	USD	2.699	1,67	1.909	1,36
IE00B5W4TY14 - Participaciones ISHARES MSCI KOREA UCITS ETF U	USD	712	0,44	520	0,37
LU0950671825 - Participaciones UBS LUX FUND SOLUTIONS - MSCI	JPY	9.226	5,71	8.225	5,84
IE00B466KX20 - Participaciones SPDR MSCI EM ASIA	USD	1.187	0,73	71	0,05
IE0005042456 - Participaciones ISHARES IFTSE 100 FUND	GBP	1.561	0,97	1.343	0,95
IE00B5L8K969 - Participaciones ISH MSCI EM ASIA	USD	3.118	1,93	1.172	0,83
<b>TOTAL IIC</b>		<b>34.479</b>	<b>21,34</b>	<b>24.189</b>	<b>17,18</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>151.851</b>	<b>93,97</b>	<b>133.749</b>	<b>94,97</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>154.719</b>	<b>95,75</b>	<b>133.749</b>	<b>94,97</b>

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.