

DB CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 1064

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**Gestora:** DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositorio:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** ERNST & YOUNG S.L.**Grupo Gestora:** DEUTSCHE BANK **Grupo Depositorio:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating Depositorio:** 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 80% Renta Fija (48% iBoxx Euro Corp Overall TR, 21% JPM GBI EMU 1-10 TR, 7% iBoxx Eur Liquid High Yield TR, 4% JPM GBI United States 1.10 TR) 15% Renta Variable (6% MSCI EMU Selection Leaders, 4,5% MSCI USA Selection, 2,5% MSCI EM, 2% MSCI Japan Selection) y 5% Liquidez (Barclays Overnight EUR TR). Estos índices de referencia se utilizan a efectos meramente comparativos, no estando gestionado el fondo en referencia a dicho Índice (el fondo es activo). Política de inversión: El fondo promueve características medioambientales (se centrará en la reducción de emisiones de gases con efecto invernadero y en la reducción de la producción de energía a través de combustibles fósiles) y sociales (protección de los derechos humanos fundamentales). El fondo invertirá hasta un 25% en activos de renta variable de países de la OCDE y países emergentes de cualquier capitalización y sector. El resto se invertirá en activos de renta fija pública y privada (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La renta fija será de emisiones de calidad crediticia media y alta. La duración media de la cartera de renta fija será de 3 a 5 años. La exposición del fondo a emisiones de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) no superará el 25%. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%. El fondo se gestionará de forma que la volatilidad sea inferior al 5% anual. El fondo podrá estar expuesto máximo un 10% en materias primas a través de activos aptos de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE. La inversión en acciones de baja capitalización y en activos de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir hasta un 100% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora (máximo 30% en IIC no armonizadas). Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: - Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o que no estén sometidos a la regulación, o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones. - Acciones y participaciones, que sean transmisibles, en entidades de capital-riesgo tanto españolas como extranjeras en las que se identifiquen oportunidades claras de inversión, independientemente del mercado donde se encuentren o de los activos en los que se invierta

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,85	0,56	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,20	1,74	1,47	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	24.661.511,78	23.212.415,88	7.314,00	7.038,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO
CLASE B	1.773.028,85	2.065.881,07	19,00	20,00	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	285.742	234.106	187.112	187.824
CLASE B	EUR	21.357	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	11,5865	11,3325	10,7508	10,0889
CLASE B	EUR	12,0455	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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
									Periodo		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,48		0,48	0,95		0,95	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio	0,02	0,03	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	2,24	0,56	0,90	1,50	-0,73	5,41	6,56	-11,29	2,73

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	13-11-2025	-0,77	04-04-2025	-1,06	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,29	15-10-2025	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	2,73	2,22	2,16	3,34	3,03	2,73	3,12	4,70	5,14
Ibex-35	16,42	11,29	12,85	24,08	14,76	13,30	14,12	19,42	34,23
Letra Tesoro 1 año	2,84	5,65	0,28	0,44	0,53	3,14	3,21	0,88	0,48
INDICE CONSERVADOR BENCH 2026	2,82	1,98	2,12	3,47	3,43	2,93	3,87	5,67	5,30
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,90	2,90	2,92	2,93	2,99	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.

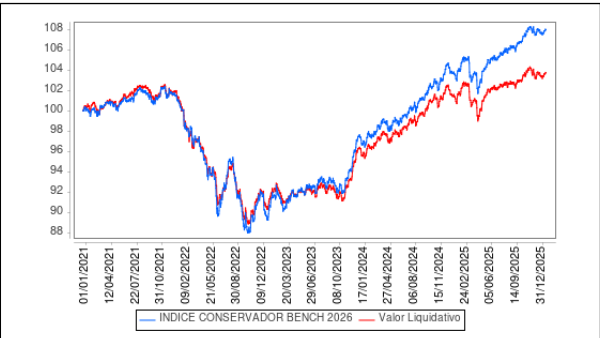
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,07	0,27	0,27	0,26	0,26	1,06	1,03	1,08	1,21

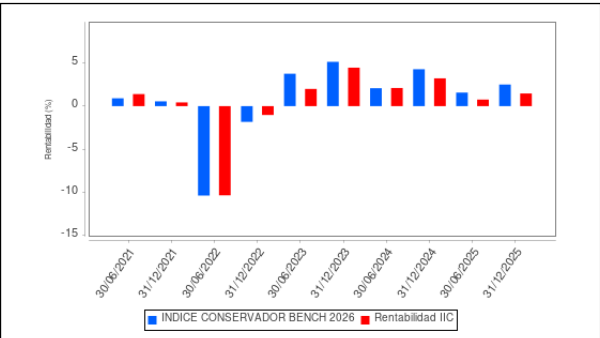
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2,60	0,65	0,99	1,59	-0,65	5,78	6,93	-10,98	3,09

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	13-11-2025	-0,77	04-04-2025	-1,05	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,29	15-10-2025	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	2,73	2,21	2,17	3,34	3,04	2,73	3,12	4,70	5,14
Ibex-35	16,42	11,29	12,85	24,08	14,76	13,30	14,12	19,42	34,23
Letra Tesoro 1 año	2,84	5,65	0,28	0,44	0,53	3,14	3,21	0,88	0,48
INDICE CONSERVADOR BENCH 2026	2,82	1,98	2,12	3,47	3,43	2,93	3,87	5,67	5,30
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,87	2,87	2,89	2,90	2,96	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.

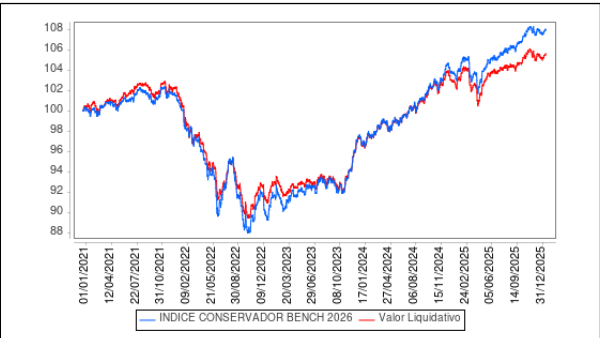
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,72	0,18	0,18	0,17	0,18	0,71	0,68	0,73	0,85

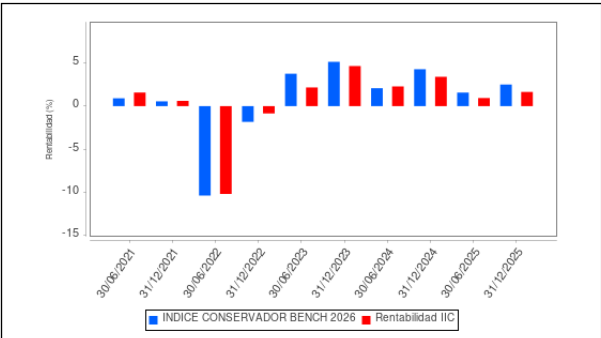
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 CONSERVADOR BENCH 2026									
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)									

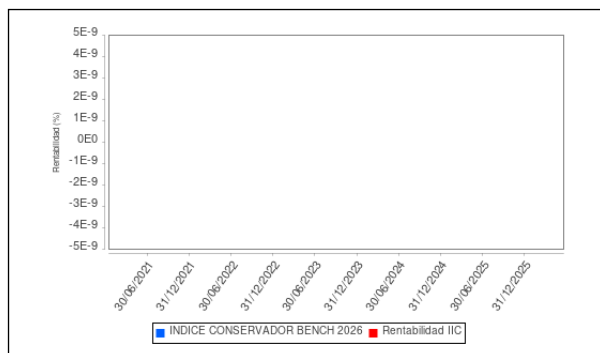
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	302.511	7.174	1
Renta Fija Mixta Internacional	124.755	143	4
Renta Variable Mixta Euro	444.376	9.719	3
Renta Variable Mixta Internacional	326.724	3.073	4
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	179.870	2.634	11
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	432.574	4.896	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	1.810.810	27.639	3,20

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	299.476	97,52	270.697	93,49
* Cartera interior	881	0,29	745	0,26
* Cartera exterior	295.920	96,36	268.839	92,85
* Intereses de la cartera de inversión	2.675	0,87	1.113	0,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.071	2,30	18.868	6,52
(+/-) RESTO	552	0,18	-28	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	307.099	100,00 %	289.537	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	289.537	247.657	247.657	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,34	14,88	18,57	-66,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,48	0,79	2,29	110,59
(+) Rendimientos de gestión	1,97	1,29	3,29	72,62
+ Intereses	0,82	0,76	1,58	22,19
+ Dividendos	0,31	0,25	0,57	43,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,15	0,45	0,26	-138,14
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,44	-0,01	0,45	-3.617,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,23	-0,31	-0,54	-15,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,80	0,14	0,98	524,21
± Otros resultados	-0,02	0,01	-0,01	-300,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	46,58
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,50	-1,00	12,59
- Comisión de gestión	-0,46	-0,46	-0,93	14,11
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	14,38
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-19,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-3,97
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,02	-28,96
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	307.099	289.537	307.099	

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

3. Inversiones financieras

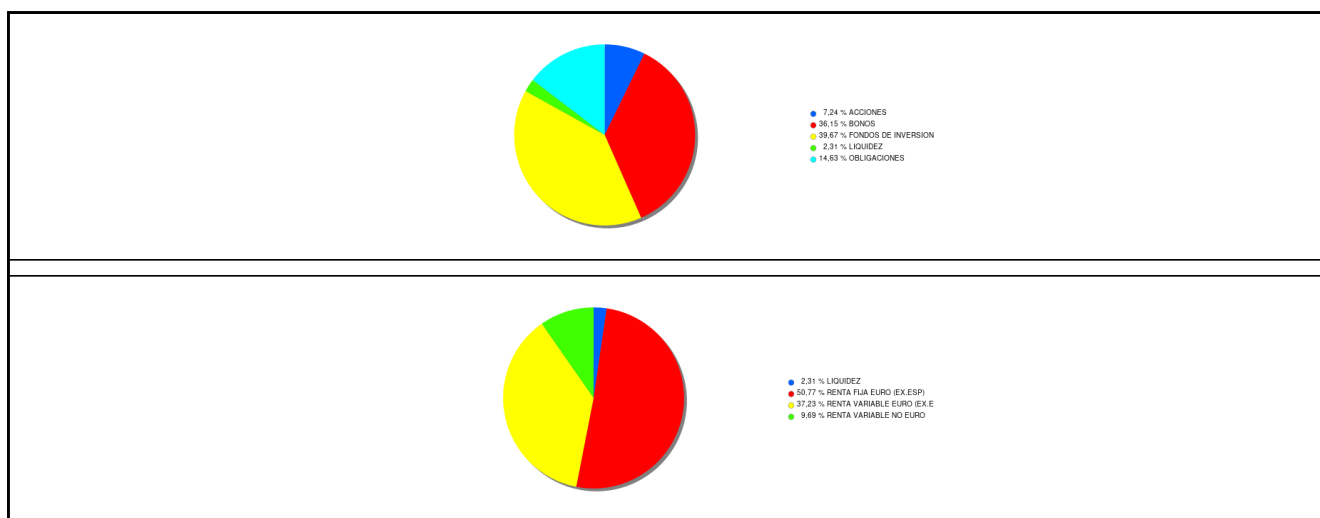
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	881	0,29	745	0,26
TOTAL RENTA VARIABLE	881	0,29	745	0,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	881	0,29	745	0,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	152.960	49,81	170.045	58,73
TOTAL RENTA FIJA	152.960	49,81	170.045	58,73
TOTAL RV COTIZADA	21.313	6,94	23.576	8,14
TOTAL RENTA VARIABLE	21.313	6,94	23.576	8,14
TOTAL IIC	121.593	39,59	75.163	25,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	295.866	96,34	268.785	92,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	296.747	96,63	269.530	93,09

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	5.228	Inversión
FUT S&P500 EMINI FUT MAR 26	Compra Opcion FUT S&P500 EMINI FUT MAR 26 50	5.000	Inversión
Total subyacente renta variable		10228	
TOTAL DERECHOS		10228	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 2,5% 15/02/2035	Compra Futuro BUNDESR EPUB DEUTSCHLAND 2,5% 15/02/2	20.454	Inversión
Total subyacente renta fija		20454	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		20454	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Participaciones Significativas: . No tiene participaciones significativas h) Operaciones Vinculadas: La Gestora puede realizar por cuenta de la Institución operaciones vinculadas, previstas en el artículo 99 del RIIC. La gestora cuenta con un procedimiento de control recogido en su Reglamento Interno.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre estuvo dominado por la combinación de tensiones comerciales intermitentes, un claro deterioro del ciclo macroeconómico en EE. UU., episodios de inestabilidad fiscal y política en Europa, y un giro decisivo hacia políticas monetarias más acomodaticias.

Durante el verano, la política arancelaria volvió al primer plano. La administración Trump prorrogó los plazos inicialmente previstos y, aunque se evitaron subidas generalizadas de gran magnitud gracias a acuerdos con socios clave como la UE y Japón, sí se introdujeron nuevos aranceles sectoriales, destacando el gravamen del 50% al cobre y el aumento de tarifas a Canadá para productos fuera del marco USMCA. En paralelo, resurgieron tensiones institucionales en torno a la Reserva Federal, con episodios de volatilidad en la parte larga de la curva estadounidense ante especulaciones sobre la destitución de miembros del Consejo.

El deterioro macro en EE. UU. se hizo evidente a partir de agosto. Los informes de empleo sorprendieron negativamente, con fuertes revisiones a la baja y un repunte sostenido de la tasa de paro, que alcanzó máximos de cuatro años en noviembre. Este contexto reforzó las expectativas de relajación monetaria y llevó a la Fed a recortar tipos en tres ocasiones consecutivas entre septiembre y diciembre, acumulando 75 pb.

En Europa, el foco estuvo en los riesgos fiscales y políticos. En el Reino Unido, los mercados de deuda reaccionaron con tensión a señales de menor disciplina fiscal, aunque el presupuesto de noviembre fue finalmente bien recibido al ofrecer mayor margen frente a las reglas fiscales. Francia destacó negativamente por la inestabilidad política, con mociones de confianza fallidas, dimisiones y sucesivas rebajas de rating por parte de Fitch y S&P, lo que se tradujo en un peor comportamiento relativo de los activos franceses y un ensanchamiento estructural de diferenciales, con la rentabilidad del bono a 10 años superando incluso a la de Italia.

En el ámbito comercial global, un nuevo episodio de riesgo se produjo en octubre tras el anuncio de aranceles adicionales del 100% a China. No obstante, el encuentro entre los presidentes Trump y Xi permitió extender la tregua comercial, reducir algunos gravámenes y posponer restricciones a la exportación, lo que alivió rápidamente a los mercados.

Asia ofreció uno de los principales focos de fortaleza del semestre. En Japón, el cambio inesperado de liderazgo político, junto con un ambicioso paquete de estímulo fiscal y la continuidad del proceso de normalización monetaria del Banco de Japón, impulsaron con fuerza al mercado bursátil. Las rentabilidades de los JGB aumentaron de forma significativa, superando el 2% en el tramo a 10 años, niveles no vistos en décadas.

En el tramo final del año, los mercados de renta fija europeos volvieron a tensionarse ante un tono más restrictivo del BCE, que revisó al alza sus previsiones de crecimiento e inflación subyacente, impulsando las rentabilidades del bund hacia niveles cercanos a los máximos del año.

Por último, el segundo semestre consolidó el excepcional comportamiento de los metales preciosos. El oro y la plata se beneficiaron del inicio del ciclo de recortes de tipos, del aumento de la incertidumbre geopolítica y fiscal y de una marcada depreciación del dólar, que cerró el año con una caída generalizada frente a todas las divisas G10.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En renta fija, el año ha estado marcado por la volatilidad. Las dudas sobre el ritmo de las bajadas de tipos de interés, así como el anuncio del estímulo fiscal alemán, han sido los principales protagonistas. Además, los inversores se han mostrado cada vez más preocupados por los riesgos de inflación a largo plazo. Nuestra estrategia ha sido la preferencia por el crédito de calidad en euros a lo largo de todo el año, en un entorno incierto y con los diferenciales de crédito cotizando por debajo de la media de los últimos 10 años. Mientras hemos mantenido una posición neutral tras agosto en High Yield y deuda emergente aprovechando así los cupones más altos de este tipo de deuda. Durante el semestre se ha mantenido la duración cercana a la neutralidad tras el ajuste de la curva de tipos a las circunstancias del entorno, tras las nuevas medidas fiscales de Alemania y sus probables implicaciones en la inflación.

En renta variable, el año ha estado marcado por la volatilidad. Las dudas sobre el ritmo de las bajadas de tipos de interés, así como el anuncio del estímulo fiscal alemán, han sido los principales protagonistas. Además, los inversores se han mostrado cada vez más preocupados por los riesgos de inflación a largo plazo. Comenzamos el año con preferencia por mercados desarrollados, especialmente E.E.U.U., pero a principios de verano se incrementó la apuesta por mercados emergentes, y posteriormente se incrementó posición en emergentes, aportando rentabilidades positivas al fondo. En resumen, ha habido un incremento gradual de la exposición a renta variable a lo largo del año 2025inaliza y filamente se ha cerrado el año con una clara sobreponderación en renta variable, favoreciendo más a las regiones americana y emergente. Dejando las carteras infraponderadas en renta variable respecto a su referencia, y se ha mantenido así desde entonces.

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.

80% Renta Fija (48% iBoxx Euro Corp Overall TR, 21% JPM GBI EMU 1-10 TR, 7% iBoxx Eur Liquid High Yield TR, 4% JPM GBI United States 1.10 TR) 15% Renta Variable (6% MSCI EMU Selection Leaders, 4,5% MSCI USA Selection, 2,5% MSCI EM, 2% MSCI Japan Selection) y 5% Liquidez (Barclays Overnight EUR TR)

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

El patrimonio del fondo en el ejercicio ha aumentado en la clase A y también 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 ligeramente 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 1.47% en la clase A y de 1.65% en la clase B, frente a su índice de referencia, que se movió un 2.50%.

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

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Ante este entorno, el fondo comenzó el semestre con una posición de inversión en renta variable del 12.89% y lo finalizó con un 17.19%.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de la cartera a cierre del segundo semestre de 2025 ha sido de 3.45

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Estratégicamente, nuestras perspectivas para el 2026 siguen siendo constructivas para el conjunto del año. Las perspectivas se sustentan en una sólida inversión en capacidad productiva gracias a la IA, políticas fiscales de apoyo y un crecimiento de las ganancias globales de dos dígitos, con oportunidades que se amplían más allá de las Big Tech a las finanzas, la atención médica, los sectores industriales y las empresas de pequeña y mediana capitalización. La diversificación en bonos corporativos de calidad y oro sigue siendo prudente. Sin embargo, los acontecimientos recientes en Venezuela, Groenlandia e Irán nos recuerdan que la geopolítica puede alterar rápidamente el sentimiento y desencadenar correcciones a corto plazo, incluso en mercados sólidos. Los inversores deben prepararse para la volatilidad a medida que reevalúan las implicaciones para los recursos, las cadenas de suministro y la seguridad energética, reforzando la necesidad de diversificación y coberturas.

Por lo tanto, los inversores deben seguir actuando con disciplina. Esto significa centrarse en los fundamentos en lugar de perseguir las tendencias, al tiempo que se utiliza el amplio espectro de oportunidades de inversión. Mantenerse invertido con una asignación estratégica de activos definida y la diversificación sigue siendo clave. Junto con las acciones, los bonos corporativos pueden ser atractivos, dependiendo de su apetito de riesgo, tanto en los segmentos de grado de inversión como de alto rendimiento. El oro y algunas inversiones no tradicionales, como en capital privado o infraestructura, también merecen consideración.

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.

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	881	0,29	593	0,20
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	0	0,00	152	0,05
TOTAL RV COTIZADA		881	0,29	745	0,26
TOTAL RENTA VARIABLE		881	0,29	745	0,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		881	0,29	745	0,26
FR0013250560 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 1,000 2027-05-25	EUR	5.376	1,75	5.394	1,86
FR0011883966 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 2,500 2030-05-25	EUR	11.392	3,71	11.478	3,96
FR001400L834 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,500 2033-11-25	EUR	3.043	0,99	3.090	1,07
EU000A3K4DW8 - Bonos EUROPEAN UNION 2,750 2033-02-04	EUR	2.478	0,81	2.491	0,86
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		22.288	7,26	22.452	7,75
AT0000A1FAP5 - Bonos REPUBLIC OF AUSTRIA 1,200 2025-10-20	EUR	0	0,00	11.015	3,80
NL0011220108 - Bonos NETHERLANDS GOVERNME 0,250 2025-07-15	EUR	0	0,00	5.541	1,91
FR0128537240 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-09-10	EUR	0	0,00	6.960	2,40
FR0129132728 - Bonos FRENCH REPUBLIC 0,000 2026-07-15	EUR	6.882	2,24	0	0,00
BE0000337460 - Bonos BELGIUM KINGDOM 1,000 2026-06-22	EUR	6.439	2,10	6.441	2,22
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		13.321	4,34	29.958	10,35
XS2101349723 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,500 2027-01-14	EUR	5.913	1,93	5.823	2,01
XS2066706909 - Bonos ENEL SPA 0,375 2027-03-17	EUR	5.808	1,89	5.772	1,99
XS2193669657 - Bonos AMCOR UK FINANCE PLC 1,125 2027-04-23	EUR	0	0,00	5.837	2,02
XS2265371042 - Bonos MACQUARIE BANK LTD 0,350 2028-03-03	EUR	5.667	1,85	5.651	1,95
FR0014001I68 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 0,250 2028-07-19	EUR	5.595	1,82	5.557	1,92
XS2304340263 - Bonos EQUINIX INC 0,250 2027-01-15	EUR	5.810	1,89	5.753	1,99
XS2327299298 - Bonos LSEG NETHERLANDS BV 0,250 2028-02-06	EUR	5.660	1,84	5.624	1,94
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	5.600	1,82	5.558	1,92
DE000A289QR9 - Bonos MERCEDES-BENZ GROUP 0,750 2030-09-10	EUR	5.467	1,78	5.394	1,86
XS2102360315 - Bonos STANDARD CHARTERED PJ 0,850 2027-01-27	EUR	5.715	1,86	5.800	2,00
FR001400I4X9 - Obligaciones BNP PARIBAS SA 4,125 2033-05-24	EUR	6.249	2,03	6.391	2,21
XS2673536541 - Bonos E.ON SE 3,750 2028-12-01	EUR	6.246	2,03	6.272	2,17
XS2153409029 - Bonos TOTALENERGIES CAP IN 1,994 2032-01-08	EUR	5.537	1,80	5.601	1,93
XS2799473801 - Bonos ASAHI GROUP HOLDINGS 3,464 2032-01-16	EUR	6.001	1,95	6.047	2,09
XS2817890077 - Bonos MUNICH RE 4,250 2033-11-26	EUR	0	0,00	6.157	2,13
FR001400QOK5 - Obligaciones ENGIE SA 4,750 2030-03-14	EUR	6.246	2,03	6.232	2,15
FR001400QJ21 - Obligaciones LVMH MOET HENNESSY LJ 3,375 2029-11	EUR	6.179	2,01	6.175	2,13
XS2932836211 - Bonos DSV FINANCE BV 3,375 2032-08-06	EUR	5.997	1,95	6.008	2,07
XS2949317676 - Bonos IBERDROLA FINANZAS SJ 4,247 2030-08-28	EUR	6.136	2,00	6.110	2,11
XS3009012637 - Bonos DSM BV 3,375 2035-11-25	EUR	5.809	1,89	5.874	2,03
XS3081333547 - Bonos UNILEVER CAPITAL COR 2,750 2030-02-22	EUR	5.969	1,94	0	0,00
XS3170223104 - Bonos LEGAL & GENERAL GROU 4,375 2035-12-04	EUR	5.747	1,87	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		117.350	38,21	117.635	40,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		152.960	49,81	170.045	58,73
TOTAL RENTA FIJA		152.960	49,81	170.045	58,73
US2441991054 - Acciones DEERE & CO	USD	192	0,06	394	0,14
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	294	0,10	248	0,09
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	242	0,08	0	0,00
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	258	0,08	238	0,08
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	769	0,25	919	0,32
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	0	0,00	629	0,22
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	680	0,22	0	0,00
DE000A0D9PT0 - Acciones MTU AERO ENGINES AG	EUR	211	0,07	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR000052292 - Acciones HERMES INTERNATIONAL SCA	EUR	193	0,06	202	0,07
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	411	0,13	433	0,15
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	460	0,15	416	0,14
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	461	0,15	452	0,16
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	630	0,21	419	0,14
FR0000121667 - Acciones ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	335	0,11	148	0,05
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	490	0,16	454	0,16
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN SA	EUR	333	0,11	368	0,13
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	0	0,00	244	0,08
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	0	0,00	305	0,11
FR0000133308 - Acciones ORANGE SA	EUR	0	0,00	410	0,14
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	546	0,18	320	0,11
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	544	0,18	291	0,10
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE PLC	USD	0	0,00	334	0,12
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	138	0,04	165	0,06
FR0000120644 - Acciones DANONE SA	EUR	236	0,08	205	0,07
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	341	0,11	0	0,00
DE0007100000 - Acciones MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	0	0,00	257	0,09
DE000DTR0CK8 - Acciones DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	0	0,00	161	0,06
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS INC	USD	412	0,13	396	0,14
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	1.237	0,40	730	0,25
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	189	0,06	251	0,09
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT INC/THE	USD	366	0,12	478	0,17
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM INC	USD	263	0,09	365	0,13
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL INC	USD	228	0,07	186	0,06
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	287	0,09	330	0,11
US81762P1021 - Acciones SERVICENOW INC	USD	211	0,07	380	0,13
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS INC	USD	383	0,12	555	0,19
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	511	0,17	578	0,20
US1255231003 - Acciones CIGNA GROUP/THE	USD	0	0,00	404	0,14
US49338L1035 - Acciones KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	USD	0	0,00	270	0,09
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	287	0,09	0	0,00
US65339F1012 - Acciones NEXTERA	USD	230	0,07	268	0,09
NL0012969182 - Acciones ADYEN NV	EUR	188	0,06	207	0,07
US24703L2025 - Acciones DELL TECHNOLOGIES INC	USD	184	0,06	0	0,00
US43300A2033 - Acciones HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	USD	0	0,00	398	0,14
US26614N1028 - Acciones DUPONT DE NEMOURS INC	USD	196	0,06	225	0,08
US4432011082 - Acciones HOWMET AEROSPACE INC	USD	158	0,05	0	0,00
US7607591002 - Acciones REPUBLIC SERVICES INC	USD	241	0,08	524	0,18
US05722G1004 - Acciones BAKER HUGHES CO	USD	167	0,05	190	0,07
US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS CO	USD	244	0,08	284	0,10
US46284V1017 - Acciones IRON MOUNTAIN INC	USD	161	0,05	268	0,09
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S	DKK	221	0,07	288	0,10
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	445	0,14	390	0,13
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	0	0,00	253	0,09
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	270	0,09	0	0,00
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	397	0,13	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	1.327	0,43	1.840	0,64
US1264081035 - Acciones CSX	USD	271	0,09	329	0,11
US1491231015 - Acciones CATERPILLAR INC	USD	163	0,05	0	0,00
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC/DELAWARE	USD	206	0,07	431	0,15
US1912161007 - Acciones COCA-COLA CO/THE	USD	373	0,12	424	0,15
US46625H1005 - Acciones JPMORGAN CHASE & CO	USD	469	0,15	569	0,20
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	226	0,07	0	0,00
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	191	0,06	286	0,10
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	280	0,09	0	0,00
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	280	0,09	325	0,11
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA CORP	USD	405	0,13	469	0,16
US6907421019 - Acciones OWENS CORNING	USD	0	0,00	238	0,08
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	USD	312	0,10	0	0,00
US92532F1003 - Acciones VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	230	0,07	304	0,11
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	216	0,07	294	0,10
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	903	0,29	1.375	0,47
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	0	0,00	253	0,09
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	224	0,07	0	0,00
US40412C1018 - Acciones HCA HOLDINGS INC	USD	0	0,00	210	0,07
TOTAL RV COTIZADA		21.313	6,94	23.576	8,14
TOTAL RENTA VARIABLE		21.313	6,94	23.576	8,14
IE00BYZTVT56 - Participaciones ISHARES EUR CORP BOND ESG UCIT	EUR	36.789	11,98	20.173	6,97
IE00BF5GB717 - Participaciones ISHARES EURO FLOATING RATE BON	EUR	2.459	0,80	0	0,00
IE00BF5GB717 - Participaciones ISHARES EURO FLOATING RATE BON	EUR	0	0,00	2.453	0,85
IE00BYVJRP78 - Participaciones ISHARES MSCI EM SRI UCITS ETF	USD	5.378	1,75	3.560	1,23
IE00BG36TC12 - Participaciones XTRACKERS MSCI JAPAN ESG UCITS	EUR	5.087	1,66	2.510	0,87
IE00BFMNPS42 - Participaciones X MSCI USA ESG	USD	9.294	3,03	1.339	0,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0969639128 - Participaciones UBS ETF BBG EUR TRS.1-10	EUR	13.672	4,45	8.244	2,85
LU2533810862 - Participaciones BNPP EASY ESG EMU GOVT IG 1-3Y	EUR	16.751	5,45	16.649	5,75
LU2454263992 - Participaciones T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US	USD	0	0,00	794	0,27
LU1767066605 - Participaciones VONTOBEL MTX SUSTAINABLE EMERG	USD	3.967	1,29	1.425	0,49
LU1971906802 - Participaciones UBS LUX FUND SOLUTIONS - EURO	EUR	4.729	1,54	4.111	1,42
LU2111935495 - Participaciones DWS INVEST ESG EURO HIGH YIELD	EUR	20.347	6,63	13.905	4,80
LU2611731667 - Participaciones AMUNDI MDAX ESG UCITS ETF	EUR	3.120	1,02	0	0,00
TOTAL IIC		121.593	39,59	75.163	25,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		295.866	96,34	268.785	92,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		296.747	96,63	269.530	93,09

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

La presente política es aplicable a todos los empleados y directivos de Deutsche Wealth Management SGIIC, S.A. (DWM) en España. Los órganos responsables de la política de remuneraciones de la Entidad a nivel local son: El Consejo de Administración de DWM como órgano que, en su función supervisora de la SGIIC, fija los principios generales de la política retributiva, los revisa periódicamente y es responsable de su aplicación, y el Departamento de Recursos Humanos de Deutsche Bank en España. El Consejo revisará periódicamente los programas de retribución, ponderando su adecuación y sus rendimientos y procurando que las remuneraciones se ajusten a los criterios de moderación y adecuación con los resultados de la Entidad. A su vez velará por la transparencia de las retribuciones y por la observancia del esquema de compensación implantado en el Grupo Deutsche Bank a nivel global.

Al menos una vez al año, la política de remuneraciones es objeto de una evaluación interna central e independiente, al objeto de verificar si se cumplen las políticas y los procedimientos de remuneración adoptados por el órgano de dirección en su función supervisora.

La Política Retributiva de la Entidad se basa en los principios, objetivos y el diseño de la estrategia y política de compensación establecidos por Deutsche Bank, AG para todo el Grupo Deutsche Bank, al que pertenece la Entidad (entre otras, las siguientes políticas: Performance, Consequences, and Reward Policy - Deutsche Bank Group, Approach to Performance, Consequences, and Reward, así como las correspondientes DB Equity Plan - Plan Rules y DB Restricted Incentive Plan - Plan Rules.)

La Retribución Fija constituye el elemento básico de la Política Retributiva. Este concepto está vinculado a las características propias de los puestos desempeñados, tales como, entre otros, (i) su relevancia organizativa, (ii) el impacto en resultados y (iii) el ámbito de responsabilidad asumido. En el paquete retributivo de los profesionales de DWM, el componente salarial fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la retribución total, permitiendo de este modo la máxima flexibilidad respecto a los componentes variables, tal y como exige la normativa sobre remuneraciones en el sector financiero. En la fijación de la Retribución Fija, se tendrán en cuenta los siguientes factores: el nivel de responsabilidad de las funciones ejercidas por los empleados y directivos, el salario mínimo establecido en el Convenio Colectivo que resulte de aplicación y los diferentes complementos por desempeño individual. Por otra parte, la Retribución Fija no tendrá en cuenta el género (es decir, igual retribución por igual trabajo).

Se entiende por Retribución Variable aquellos pagos o beneficios adicionales, que son neutros desde el punto de vista de género, y que están vinculados al desempeño financiero y no financiero ajustado al riesgo, tanto a nivel de Grupo como de las divisiones, así como a las contribuciones individuales. Estas contribuciones se valoran en función del cumplimiento de las prioridades individuales las expectativas del Rol, además de la adhesión del empleado a los estándares de conducta establecidos por el Grupo y al código de conducta. La Retribución Variable no tendrá en ningún caso la consideración de derecho contractual ni carácter consolidable, por lo que su percepción en un ejercicio determinado no supondrá la adquisición por el empleado o directivo de ningún derecho salarial adicional al respecto, no consolidándose la cuantía percibida como parte de la Retribución Fija. La Retribución Variable

reconoce la contribución de los empleados al éxito de su división y del Grupo en su conjunto, diferenciando entre distintos niveles de desempeño individual y fomentando los comportamientos y conductas alineados con los valores y objetivos estratégicos del Banco, a través de un sistema de incentivos que también influye positivamente en la cultura organizativa. La Retribución Variable permite aplicar consecuencias en caso de no cumplir con los estándares esperados de desempeño, comportamiento o conducta, mediante la reducción de su importe, garantizando al mismo tiempo la flexibilidad en los costes de compensación y protegiendo la seguridad y solidez del Banco (en línea con las potestades de reducción del VC establecidas en la Performance, Consequences, and Reward Policy).

Adicionalmente, cabe destacar que la consideración de la sostenibilidad y los riesgos de sostenibilidad es una parte integral de la determinación de la compensación variable basada en el rendimiento en el Grupo Deutsche Bank. A estos efectos, se han establecido objetivos relacionados con la sostenibilidad que incluyen objetivos financieros y no financieros, como la financiación sostenible y los volúmenes de inversión, así como la cultura y la conducta. La sostenibilidad y los principios de sostenibilidad subyacentes forman parte asimismo del Código de Conducta del Grupo Deutsche Bank que los empleados deben cumplir.

No existen remuneraciones a empleados que se basen en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la SGIIC como compensación por la gestión.

El número total de empleados de DWM al inicio del ejercicio 2025 fue de 13, que se mantienen a 13 empleados con fecha 31/12/2025.

En la fecha de emisión de esta información, la cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora de a su personal se estima en un total de 1.426.293 euros, siendo 1.163.993 euros remuneración fija y estimándose en 262.300 euros la remuneración variable que se asignará a los empleados para el año 2025, todavía pendiente del cálculo final que se realizará una vez se conozcan los resultados financieros definitivos del Grupo Deutsche Bank para el año 2025. El número de empleados beneficiarios de remuneración variable es 13.

La política de remuneración no ha sido modificada durante el año 2025, ya que no ha sido necesario realizar cambios en su contenido. Se mantiene alineada con las Directrices de la European Securities and Markets Authority (ESMA) relativas a determinados aspectos de los requisitos de remuneración de la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 15 de mayo de 2014 relativa a los mercados de instrumentos financieros y por la que se modifican la Directiva 2002/92/CE y la Directiva 2011/61/UE (MiFID II), que resultan de aplicación desde el mes octubre de 2023. De igual modo, la Política se encuentra simplificada y alineada con la Política Retributiva del Grupo Deutsche Bank, compuesta por la Performance, Consequences, and Reward Policy - Deutsche Bank Group y el documento Approach to Performance, Consequences, and Reward, manteniendo únicamente una serie de apartados que completan las disposiciones generales establecidas en la Política Retributiva de Grupo.

El colectivo identificado comprende a aquellas categorías de personal que abarcan los altos directivos, los empleados que asumen riesgos (risk takers), los empleados que ejercen funciones de control así como todo trabajador que reciba una remuneración global que lo incluya en el mismo baremo de remuneración que el de los altos directivos y los empleados que asumen riesgos, cuyas actividades profesionales inciden de manera importante en el perfil de riesgo de las SGIIC o las IIC bajo su gestión.

De acuerdo con la normativa aplicable (criterios previstos en las Directrices de la ESMA y normativa relacionada) como regla general y salvo aplicación del principio de proporcionalidad, los miembros del colectivo identificado deben recibir como mínimo el 50% de su Retribución Variable en forma de acciones o instrumentos, y como mínimo el 40% de la Retribución Variable se abonará de manera diferida durante un periodo de entre 3 y 5 años.

Los instrumentos de capital entregados, en su caso, al colectivo identificado como parte de su Retribución Variable

tendrán un periodo de indisponibilidad que se comunicará en cada fecha de entrega y que será de al menos un año. Este régimen de indisponibilidad de las acciones resultará igualmente de aplicación, con independencia de cualquier cambio en la situación laboral de la persona.

La Retribución Variable se abonará o se consolidará únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación financiera de la Entidad en su conjunto, y si se justifica sobre la base de los resultados del Grupo, de la Entidad, de la unidad de negocio y de la persona de que se trate.

No obstante, lo anterior, las Directrices de la ESMA establecen que la Entidad aplicará esta obligación teniendo en cuenta el tamaño, organización interna, naturaleza, alcance y complejidad de las actividades que desarrolla. Precisamente, teniendo en cuenta el tamaño, la organización interna y la naturaleza, alcance y complejidad de las actividades de DWM, y que los intereses del personal y los accionistas están suficientemente alineados, el Grupo Deutsche Bank ha concluido que procedería excluir totalmente la aplicación de los requisitos de diferimiento de pago de la remuneración variable del ejercicio 2025 aplicables a los miembros del Colectivo Identificado de la Sociedad.

El número de empleados de la Sociedad Gestora consideradas como colectivo identificado en el ejercicio 2025 en España asciende a 7, de los que 5 son Altos Cargos por pertenecer al Consejo de Administración, (4 de los cuales no perciben remuneración alguna de la Sociedad Gestora) y 2 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo. La remuneración fija total percibida por este colectivo asciende a 395.875 euros y la remuneración variable se estima (por estar pendiente de aprobación para el año 2025 en la fecha de elaboración de esta información), en 118.000 euros. Dentro de estas cifras totales, la remuneración fija percibida por los Altos Cargos (1) fue de 128.989 euros y la remuneración variable estimada para el año 2025 será de 40.000 euros.

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

No aplica