

**DB BOLSA GLOBAL, FI**

Nº Registro CNMV: 4844

**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](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: 3/7

**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 98% renta variable (44.10% MSCI Europe NTR, 34.30% S&P 500 NTR, 7.35% Topix 100 TR y 12.25% MSCI AC Asia ex Japan NTR) y 2% 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 publica 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	0,25	0,56	0,51	0,97
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,18	1,69	1,43	2,91

Nota: El periodo 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	8.420.479,36	7.321.880,03	2.903,00	2.431,00	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO
CLASE B	1.725.937,80	1.737.537,80	4,00	4,00	EUR	0,00	0,00	2.000.000,00 Euros	NO
CLASE I	10.525,21	20.035,21	1,00	2,00	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	176.066	117.731	42.978	7.999
CLASE B	EUR	25.657	22.999	19.789	1.930
CLASE I	EUR	137	109	0	0

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	20,9092	18,7481	16,0161	13,8490
CLASE B	EUR	14,8658	13,2363	11,2286	9,6416
CLASE I	EUR	12,9705	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	0,76		0,76	1,50		1,50	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,40		0,40	0,80		0,80	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,17		0,17	0,34		0,34	patrimonio	0,02	0,05	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
Rentabilidad IIC	11,53	3,56	7,02	2,35	-1,68	17,06	15,65		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,13	10-10-2025	-4,70	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,47	10-11-2025	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,36	9,77	9,09	19,68	12,29	10,20	9,18		
Ibex-35	16,42	11,29	12,85	24,08	14,76	13,30	14,12		
Letra Tesoro 1 año	2,84	5,65	0,28	0,44	0,53	3,14	3,21		
INDICE DB BOLSA GLOBAL	11,73	8,76	7,16	18,15	9,87	8,96	8,38		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,22	7,22	7,48	7,81	7,89	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.

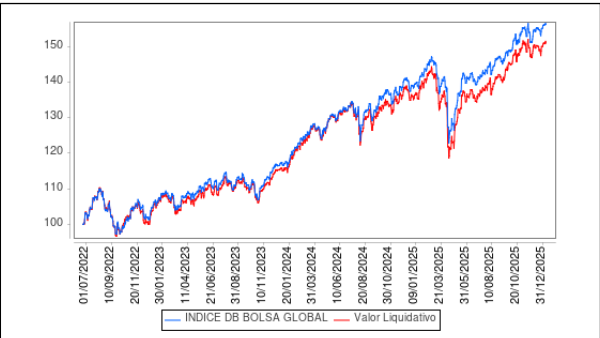
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,61	0,41	0,41	0,40	0,39	1,60	1,61	1,86	2,53

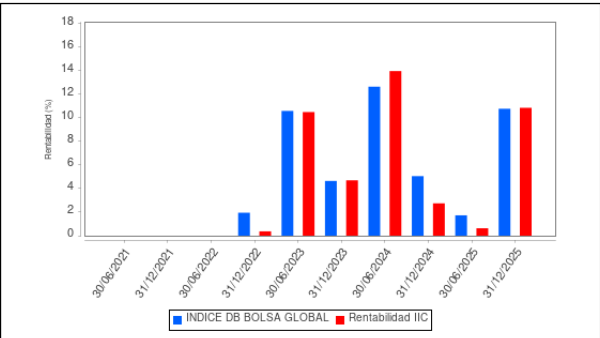
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	12,31	3,74	7,21	2,53	-1,51	17,88	16,46		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,12	10-10-2025	-4,70	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,47	10-11-2025	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,36	9,76	9,09	19,68	12,29	10,20	9,18		
Ibex-35	16,42	11,29	12,85	24,08	14,76	13,30	14,12		
Letra Tesoro 1 año	2,84	5,65	0,28	0,44	0,53	3,14	3,21		
INDICE DB BOLSA GLOBAL	11,73	8,76	7,16	18,15	9,87	8,96	8,38		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,55	5,55	5,76	6,05	5,97	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 periodos con política de inversión homogénea.

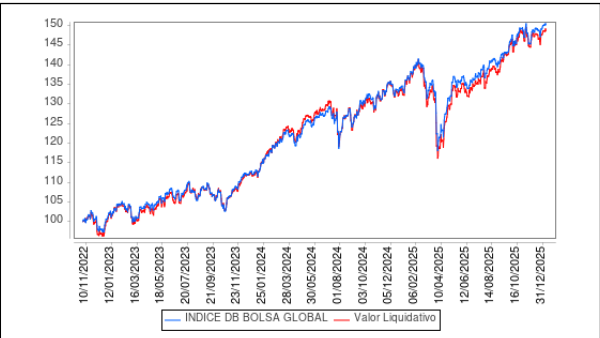
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

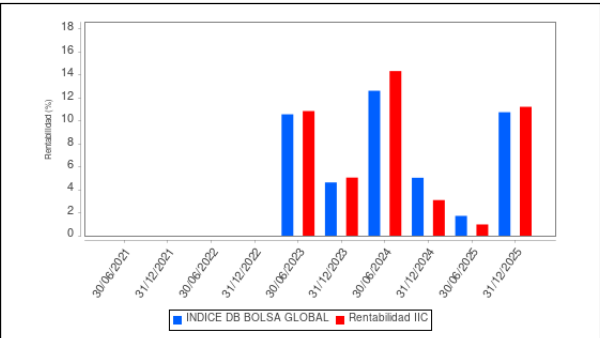
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	12,83	3,86	7,34	2,64	-1,40				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,12	10-10-2025	-4,70	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,48	10-11-2025	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 periodo.

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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,36	9,77	9,10	19,68	12,29				
Ibex-35	16,42	11,29	12,85	24,08	14,76				
Letra Tesoro 1 año	2,84	5,65	0,28	0,44	0,53				
INDICE DB BOLSA GLOBAL	11,73	8,76	7,16	18,15	9,87				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,95	4,95	5,26	5,71	5,47				

(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.

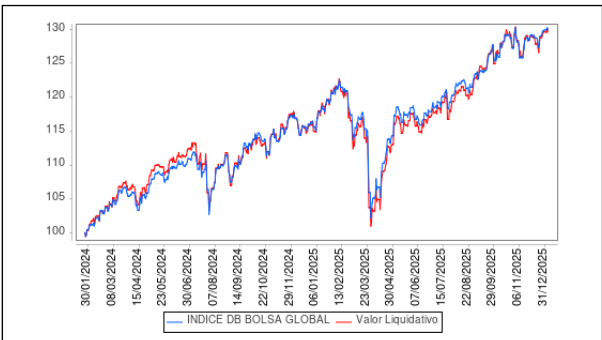


Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,11	0,11	0,11	0,11	0,41			

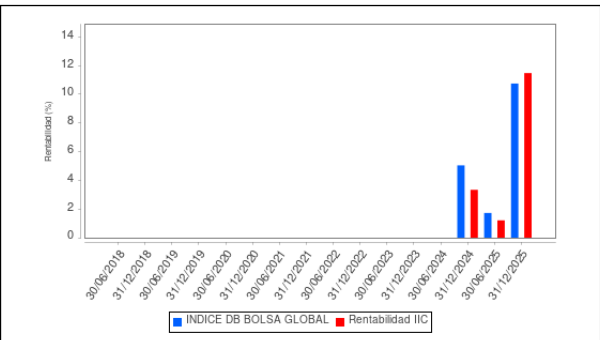
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	432.574	4.896	1
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	196.849	97,52	154.719	95,75
* Cartera interior	2.335	1,16	2.868	1,77
* Cartera exterior	194.514	96,36	151.851	93,97
* 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)	4.617	2,29	6.376	3,95
(+/-) RESTO	394	0,20	492	0,30
TOTAL PATRIMONIO	201.860	100,00 %	161.587	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	161.587	140.839	140.839	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,41	12,90	25,28	12,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,96	0,61	11,33	1.821,99
(+) Rendimientos de gestión	10,84	1,48	13,09	753,97
+ Intereses	0,02	0,03	0,06	-6,85
+ Dividendos	0,52	1,44	1,88	-58,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,01	-0,71	8,00	-1.429,72
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,31	0,75	3,19	262,12
± Otros resultados	-0,02	-0,03	-0,04	-29,61
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-32,17
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,87	-1,76	16,33
- Comisión de gestión	-0,71	-0,69	-1,40	19,87
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	18,29
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-35,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,53
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,16	-0,30	2,17
(+) 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)	201.860	161.587	201.860	

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

### 3. Inversiones financieras

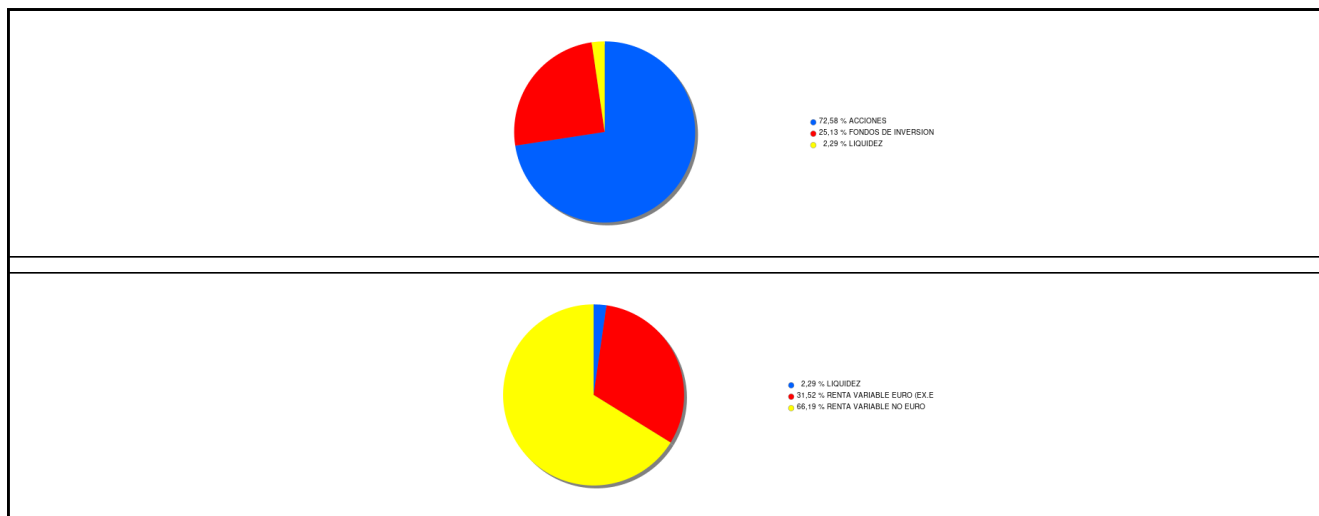
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.335	1,16	2.868	1,77
TOTAL RENTA VARIABLE	2.335	1,16	2.868	1,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.335	1,16	2.868	1,77
TOTAL RV COTIZADA	143.892	71,28	117.372	72,64
TOTAL RENTA VARIABLE	143.892	71,28	117.372	72,64
TOTAL IIC	50.622	25,08	34.479	21,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	194.514	96,36	151.851	93,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	196.849	97,52	154.719	95,75

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

### a) Participaciones Significativas.

El fondo 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.

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

## 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.

Durante el segundo semestre se ha ido incrementado el peso en renta variable emergente y estadounidense, siendo estos dos mercados la preferencia del posicionamiento del fondo. Por otro lado, el año comenzó 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.. A principios de verano se incrementó la exposición a renta variable emergente.

c) Índice de referencia.

98% renta variable (44.10% MSCI Europe NTR, 34.30% S&P 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 clases A, B e I en el periodo.

El número de participantes del fondo ha aumentado en la clase A, se ha mantenido estable para la clase B y ha disminuido para la clase I 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 10.58%, frente a su índice de referencia que se movió un 10.48% (clase A), una rentabilidad del 10.95%, frente a su índice de referencia que se movió un 10.48% (clase B) y una rentabilidad del 11.20%, frente a su índice de referencia que se movió un 10.48% (clase I).

Durante el periodo considerado, las clases A, B e I del fondo incurrieron, cada una, en unos gastos indirectos de 0.02% durante el semestre. La clase A incurrió en unos gastos totales de 0.82%, la clase B de 0.46%, y la clase I de 0.22% durante el periodo.

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 95.75% y terminó con un 97.43%.

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 15.10%.



## 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	2.335	1,16	1.476	0,91
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	0	0,00	1.392	0,86
TOTAL RV COTIZADA		2.335	1,16	2.868	1,77
TOTAL RENTA VARIABLE		2.335	1,16	2.868	1,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.335	1,16	2.868	1,77
US0028241000 - Acciones ABBOTT LABORATORIES	USD	1.067	0,53	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	2.647	1,31	1.882	1,16
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0	0,00	1.222	0,76
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	0	0,00	1.192	0,74
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	3.319	1,64	3.725	2,31
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	0	0,00	5.765	3,57
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	6.675	3,31	0	0,00
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	1.170	0,58	1.158	0,72
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	1.498	0,74	1.272	0,79
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	2.583	1,28	2.380	1,47
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	2.159	1,07	1.348	0,83
FR0000121667 - Acciones ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	1.639	0,81	1.281	0,79
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	2.115	1,05	1.842	1,14
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN SA	EUR	0	0,00	3.333	2,06
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	3.251	1,61	3.069	1,90
FR0000133308 - Acciones ORANGE SA	EUR	1.562	0,77	0	0,00
GB0005405286 - Acciones HSBC HOLDINGS PLC	GBP	4.991	2,47	3.454	2,14
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	USD	2.584	1,28	1.716	1,06
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	4.276	2,12	4.137	2,56
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	2.568	1,27	2.203	1,36
US5801351017 - Acciones MCDONALD'S CORP	USD	701	0,35	605	0,37
US9311421039 - Acciones WALMART INC	USD	2.450	1,21	2.622	1,62
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	1.486	0,74	715	0,44
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	USD	1.331	0,66	968	0,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	2.399	1,19	1.759	1,09
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	4.672	2,31	2.647	1,64
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	4.233	2,10	2.820	1,75
CNE100000296 - Acciones BYD CO LTD-H	HKD	492	0,24	1.115	0,69
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM INC	USD	0	0,00	1.165	0,72
US22160K1051 - Acciones COSTCO WHOLESALE CORP	USD	1.155	0,57	645	0,40
US02079K3059 - Acciones ALPHABET INC	USD	6.440	3,19	2.402	1,49
GB00BMJ6DW54 - Acciones INFORMA PLC	GBP	1.631	0,81	1.370	0,85
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	3.896	1,93	3.522	2,18
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	2.186	1,08	1.676	1,04
US1011371077 - Acciones BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	780	0,39	0	0,00
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	1.499	0,74	1.078	0,67
LU1778762911 - Acciones SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	729	0,36	870	0,54
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS LTD	USD	1.365	0,68	1.038	0,64
KYG9830T1067 - Acciones XIAOMI CORP	HKD	543	0,27	745	0,46
US1255231003 - Acciones CIGNA GROUP/THE	USD	0	0,00	1.573	0,97
US09260D1072 - Acciones BLACKSTONE GROUP LP/THE	USD	852	0,42	746	0,46
US90353T1007 - Acciones UBER TECHNOLOGIES INC	USD	1.056	0,52	559	0,35
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	1.359	0,67	0	0,00
US75513E1010 - Acciones RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	USD	1.571	0,78	0	0,00
US8725901040 - Acciones T-MOBILE US INC	USD	655	0,32	694	0,43
CNE1000002H1 - Acciones CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	HKD	1.167	0,58	1.081	0,67
KYG017191142 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	1.057	0,52	499	0,31
US3696043013 - Acciones GENERAL ELECTRIC CO	USD	3.031	1,50	3.313	2,05
US26614N1028 - Acciones DUPONT DE NEMOURS INC	USD	295	0,15	454	0,28
US81141R1005 - Acciones SEA LTD-ADR	USD	444	0,22	0	0,00
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	2.112	1,05	1.823	1,13
US44107P1049 - Acciones HOST HOTELS & RESORTS INC	USD	635	0,31	497	0,31
KYG6427A1022 - Acciones NETEASE INC	HKD	1.258	0,62	1.112	0,69
KYG9066F1019 - Acciones TRIP.COM GROUP LTD	HKD	0	0,00	824	0,51
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S	DKK	1.860	0,92	2.280	1,41
HK0388045442 - Acciones HKEX	HKD	620	0,31	0	0,00
IE00028FXN24 - Acciones SMURFIT WESTROCK PLC	USD	1.303	0,65	1.312	0,81
US74743L1008 - Acciones QNITY ELECTRONICS INC	USD	299	0,15	0	0,00
GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GROUP PLC	GBP	1.368	0,68	1.315	0,81
DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	2.516	1,25	1.784	1,10
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	0	0,00	1.591	0,98
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	1.813	0,90	0	0,00
NL0000235190 - Acciones AIRBUS SE	EUR	3.054	1,51	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	3.887	1,93	3.351	2,07
US0304201033 - Acciones AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	0	0,00	609	0,38
US1491231015 - Acciones CATERPILLAR INC	USD	2.158	1,07	1.938	1,20
US1667641005 - Acciones CHEVRON CORP	USD	1.236	0,61	0	0,00
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL CORP	USD	1.304	0,65	1.055	0,65
US46625H1005 - Acciones JPMORGAN CHASE & CO	USD	3.167	1,57	3.475	2,15
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	1.627	0,81	2.329	1,44
US8740391003 - Acciones TSMC	USD	2.756	1,37	1.854	1,15
AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER NV	USD	0	0,00	818	0,51
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	1.231	0,61	0	0,00
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	4.152	2,06	3.277	2,03
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA CORP	USD	3.045	1,51	2.365	1,46
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	USD	1.215	0,60	0	0,00
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	1.456	0,72	1.331	0,82
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	4.912	2,43	3.430	2,12
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	1.327	0,66	1.340	0,83
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>143.892</b>	<b>71,28</b>	<b>117.372</b>	<b>72,64</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>143.892</b>	<b>71,28</b>	<b>117.372</b>	<b>72,64</b>
US78462F1030 - Participaciones SPDR ETFS	USD	12.038	5,96	7.345	4,55
IE00B53L3W79 - Participaciones BLACKROCK AM SCHWEIZ AG[0,000	EUR	10.122	5,01	0	0,00
IE00B53L3W79 - Participaciones ISHARES CORE EURO STOXX 50 UC	EUR	0	0,00	6.230	3,86
IE00BQT3WG13 - Participaciones ISHARES MSCI CHINA A UCITS ETF	USD	0	0,00	1.453	0,90
IE00BQT3WG13 - Participaciones ISHARES MSCI CHINA A UCITS ETF	USD	1.972	0,98	0	0,00
IE00BPRCH686 - Participaciones MCH GLOBAL ALTERNATIVE	EUR	1.564	0,77	949	0,59
IE00BZCQB185 - Participaciones ISHARES MSCI INDIA UCITS ETF	USD	2.919	1,45	2.699	1,67
IE00B5W4TY14 - Participaciones ISHARES MSCI KOREA UCITS ETF U	USD	1.130	0,56	712	0,44
LU0950671825 - Participaciones UBS LUX FUND SOLUTIONS - MSCI	JPY	10.921	5,41	9.226	5,71
IE00B466KX20 - Participaciones SPDR MSCI EM ASIA	USD	2.012	1,00	1.187	0,73
IE0005042456 - Participaciones ISHARES IFTSE 100 FUND	GBP	1.917	0,95	1.561	0,97
IE00B5L8K969 - Participaciones ISH MSCI EM ASIA	USD	6.025	2,98	3.118	1,93
<b>TOTAL IIC</b>		<b>50.622</b>	<b>25,08</b>	<b>34.479</b>	<b>21,34</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>194.514</b>	<b>96,36</b>	<b>151.851</b>	<b>93,97</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>196.849</b>	<b>97,52</b>	<b>154.719</b>	<b>95,75</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

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