



# DB CONSERVADOR B, FI

Datos a 31.05.2025



01

Descripción  
del fondo

02

Evolución  
de la cartera

03

Distribución  
de la cartera

04

Composición  
de la cartera



# 01

Descripción  
del fondo



# Descripción del fondo

## DB CONSERVADOR B, FI

### Política de Inversión

Fondo de perfil conservador orientado a la preservación de capital a medio y largo plazo. Nivel medio de renta variable del 15%. En torno al 80% está invertido en activos de renta fija emitida por gobiernos y empresas gestionando activamente la duración y el riesgo de crédito. Podrá invertir en renta fija de alto rendimiento. La estrategia de inversión integra criterios ESG basados en la selección de activos con calificaciones mínimas ESG así como la aplicación de criterios de exclusión.

### Datos del fondo

Fecha de Constitución:	14/11/2014
Fecha de Inicio:	06/06/1997
Patrimonio:	276.217.025
Valor Liquidativo:	11,841
Inversión Mínima:	3.000.000,00 eur.
Divisa:	EURO
Entidad Gestora:	DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, SA
Entidad Depositaria:	BNP PARIBAS
Auditor:	ERNST&YOUNG
ISIN:	ES0139012035

### Perfil de Riesgo del Fondo



### Benchmark

85.0% Renta Fija	35.29% JPM GBI EMU 1-10 TR INDEX 5.89% INDICE BARCLAYS OVERNIGHT EUR CASH 58.82% IBOXX EURO CORP OVERALL TR (QW5A)
15.0% Renta Variable	6.67% TOPIX NET TOTAL RETURN INDEX (EUR) 40.0% S&P 500 NTR 13.33% MSCI EMERGING NET TOTAL RETURN IND (EUR) 40.0% EUROSTOXX 50 TOTAL RETURN

### Comisiones

Comisión de gestión	0,60
Comisión de depósito	0,04



# 02

Evolución  
de la cartera



# Valor liquidativo, patrimonio y rentabilidades

## DB CONSERVADOR B, FI

Fecha	31/05/2025	30/04/2025	31/12/2024	06/06/1997
Patrimonio (€)	276.217.024,57	271.595.284,36	247.657.197,22	3.005.060,52
V. Liquidativo (€)	11,84	11,71	11,74	6,01

Rentabilidades acumuladas	(en %)						
	1 m	3 m	6 m	Ytd*	1 a	3 a	Inicio
Cartera	1,12	-0,32	0,35	0,86	5,23	9,66	97,02
Benchmark	1,10	0,00	1,34	1,59	6,47	11,53	110,36

\* año en curso

Rentabilidades anuales	(en %)						
	18	19	20	21	22	23	24
Cartera	-3,45	5,93	3,09	2,19	-10,98	6,93	5,78
Benchmark	-2,07	5,70	1,19	1,53	-12,22	8,83	6,16
Valor Liq.	10,45	11,07	11,41	11,66	10,38	11,10	11,74

Año	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Año	Benchmark
2025	0,73	0,44	-1,80	0,39	1,12	--	--	--	--	--	--	--	0,86	1,59
2024	0,45	0,05	1,29	-0,87	0,47	0,89	1,25	0,38	1,13	-0,59	1,72	-0,51	5,78	6,16
2023	2,02	-1,06	0,76	0,30	0,20	-0,03	0,81	-0,15	-0,97	-0,03	2,59	2,38	6,93	8,83
2022	-1,80	-2,29	-0,41	-1,85	-1,26	-3,06	3,43	-2,55	-2,67	0,68	2,09	-1,68	-10,98	-12,22
2021	-0,09	-0,26	1,01	0,21	0,20	0,50	0,72	0,22	-0,90	0,07	-0,01	0,52	2,19	1,53

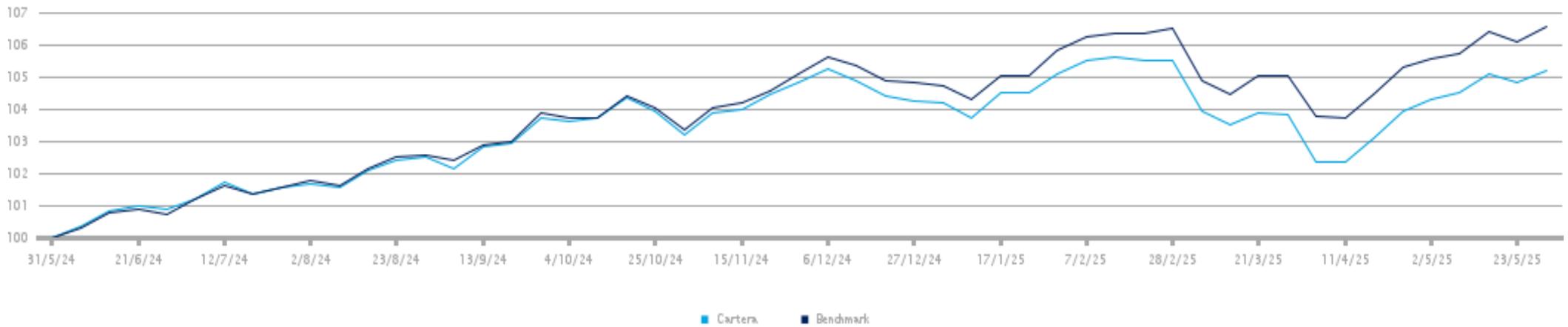
Nota: Rentabilidad TWR: Time Weighted Return se calcula componiendo la rentabilidad diaria de la cartera y no es sensible al momento en el que se producen aportaciones o reembolsos del cliente. La rentabilidad es neta de costes



# Evolucion rentabilidad frente a benchmark

## DB CONSERVADOR B, FI

Evolución de la cartera vs Benchmark (1 AÑO)



Evolución de la cartera vs Benchmark YTD (Desde inicio del año)





# 03

Distribución  
de la cartera



# Evolución de la exposición por activos

DB CONSERVADOR B, FI

Patrimonio	(en %)			
	Contado	Derivados	Ajustes	Neto
Renta Variable	13,47	0,00	0,00	13,47
Renta Fija	81,30	8,88	0,00	90,18
Inversión Alternativa	0,00	0,00	0,00	0,00
Liquidez	4,97	0,00	0,00	4,97
Otros	0,26	0,00	-8,88	-8,62
<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>8,88</b>	<b>-8,88</b>	<b>100,00</b>

Estructura de cartera											(% sobre Patrimonio)	
Mes	Renta Variable - Contado		Renta Variable - Derivados			Renta Fija - Contado			Renta Fija - Derivados		Inversión alternativa	
	Directa	Fondos	Futuros	Opciones	Total	Directa	Fondos	Futuros	Opciones	Total	Fondos	Liquidez
jun-24	12,27	4,59	0,00	-0,66	16,21	55,73	23,82	7,73	0,00	87,28	0,00	5,41
jul-24	11,88	3,48	0,00	-0,53	14,83	52,46	25,82	7,58	0,00	85,86	0,00	6,03
ago-24	11,78	6,03	0,00	-0,20	17,62	52,12	24,69	7,51	0,00	84,32	0,00	5,09
sep-24	11,62	6,65	0,00	0,00	18,27	51,69	24,49	7,42	0,00	83,60	0,00	5,28
oct-24	10,94	6,29	0,00	0,00	17,23	52,48	23,23	9,90	0,00	85,62	0,00	6,77
nov-24	10,02	6,31	0,00	-0,84	15,49	54,22	24,45	9,78	0,00	88,44	0,00	4,66
dic-24	9,80	6,25	0,00	-1,76	14,28	53,76	24,21	9,11	0,00	87,08	0,00	5,66
ene-25	9,82	6,48	0,00	-0,14	16,16	51,80	25,12	8,69	0,00	85,62	0,00	6,51
feb-25	9,51	7,15	0,00	-0,04	16,62	51,14	25,70	8,42	0,00	85,26	0,00	6,28
mar-25	8,83	6,43	0,00	0,00	15,26	56,93	19,60	1,31	0,00	77,84	0,00	8,08



Mes	Renta Variable - Contado		Renta Variable - Derivados			Renta Fija - Contado		Renta Fija - Derivados			Inversión alternativa	Liquidez
	Directa	Fondos	Futuros	Opciones	Total	Directa	Fondos	Futuros	Opciones	Total	Fondos	
abr-25	8,42	6,18	0,00	0,00	14,60	62,17	17,26	5,19	0,00	84,62	0,00	5,72
may-25	8,81	4,66	0,00	0,00	13,47	61,66	19,64	8,88	0,00	90,18	0,00	4,97



# Distribución por divisa

DB CONSERVADOR B, FI

Patrimonio	Contado	Derivados	Neto	(en %)
CHF	0,09	0,00	0,09	
DKK	0,11	0,00	0,11	
EUR	92,60	0,00	92,60	
USD	7,20	0,00	7,20	
<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>0,00</b>	<b>100,00</b>	



# Inversiones en renta fija

## DB CONSERVADOR B, FI

Duracion	(Años)
Duracion total	3,57

Distribucion por rating	(% de activos netos)
Aaa - aaa	2,99
Aa+ - aa-	35,95
A+ - a-	25,52
Bbb+ - bbb-	35,54

Principales inversiones en RF	(% sobre patrimonio)
Futuro euro bund jun25	8,88
France 2.5% vto.25.05.2030	4,18
Republic of austria 1,2% vto 20/10/2025	4,00
French discount t-bill 0% 10/09/2025	2,52
Engie sa 4,75% perpetual	2,34
Bnp paribas 4.215% vto. 24.05.2033	2,33
Eoangr 3.75% 01/03/2029	2,28
Lvmh moet hennessy vuitt 3.375% 05/02/20	2,26
Iberdrola finanzas sau 4,247% 28/05/2049	2,24
Munich re 4.25% 26/05/2044	2,23

Principales inversiones en RF	(% sobre patrimonio)
Dsv finance bv 3,375 06/11/2032	2,22
Asahi group holdings ltd 3.464% 16/04/32	2,20
Dsm bv 3,375 25.02.2036	2,15
Amcor uk finance plc vto.23.06.2027	2,13
Standard chartered plc 0.85% 27.01.27	2,12
Bbva 0,5% 14/01/2027	2,12
Enel finance intl 0.375% vto.17.06.2027	2,10
Equinix inc 0.25% vto.15.03.2027 150127	2,09
Macquarie group ltd 0.35% vto.03.03.2028	2,05



# Inversiones en renta variable

## DB CONSERVADOR B, FI

### Distribución Sectorial (% sobre cartera de renta variable)

Sector	% sobre cartera de renta variable
Participaciones	34,46
Information technology	20,84
Financials	11,91
Industrials	8,39
Health care	6,19
Consumer discretionary	6,07
Materials	2,76
Consumer staples	2,65
Telecommunication ser.	2,59
Energy	1,61
Utilities	1,43
Real estate	0,72
Derivados	0,38

### Principales inversiones en RV

### (% sobre patrimonio)

Microsoft corp.	0,64
Nvidia corporation diseña	0,44
Sap (gr)	0,34
Asml holding nv	0,26
Allianz se	0,23
Banco santander	0,21
Republic services inc	0,21
Booking holdings inc	0,20
Jp morgan chase	0,19
Broadcom inc	0,19
The home depot inc	0,18
Lvmh moet hennessy	0,16
Schneider electric	0,16
Air liquide	0,16
Coca-cola company	0,16
Axa	0,16
Bank of america corp	0,16
Totalenergies se	0,15
Cigna corp	0,15
Deere & co	0,15



# 04

Composición  
de la cartera



# Composición de la cartera 31.05.2025

## DB CONSERVADOR B, FI

Producto	Efectivo (en €)	Totales parciales (en %)	% sobre patrimonio
<b>RENTA VARIABLE</b>	37.339.809,48	100,00	13,52
<b>ACCIONES</b>		<b>65,17</b>	<b>8,81</b>
<b>CONSUMER DISCRETIONARY</b>		<b>6,07</b>	<b>0,82</b>
The home depot inc	498.870,20	1,34	0,18
Lvmh moët hennessy	450.989,75	1,21	0,16
Hilton worldwide holdings inc	386.009,15	1,03	0,14
Adidas ag (gr)	280.301,50	0,75	0,10
Mercedes-benz group ag	273.579,20	0,73	0,10
Ac.hermes international	213.664,00	0,57	0,08
Inditex	164.347,68	0,44	0,06
<b>CONSUMER STAPLES</b>		<b>2,65</b>	<b>0,36</b>
Ac.coca-cola company	448.604,61	1,20	0,16
Ac.procter & gamble co.	316.666,38	0,85	0,11
Ac.groupe danone	222.710,40	0,60	0,08
<b>ENERGY</b>		<b>1,61</b>	<b>0,22</b>
Totalenergies se	412.298,46	1,10	0,15
Baker hughes co	190.329,47	0,51	0,07
<b>FINANCIALS</b>		<b>11,91</b>	<b>1,61</b>
Ac.allianz se	637.772,30	1,71	0,23
Banco santander	593.268,75	1,59	0,21
Jp morgan chase	537.917,32	1,44	0,19
Ac.bank of america corp	454.683,67	1,22	0,16
Axa	450.383,50	1,21	0,16
Ac.intesa san paolo spa	321.118,91	0,86	0,12
Bnp paribas	308.097,16	0,83	0,11
Ing groep nuevas 2016	292.248,60	0,78	0,11
Ac.american express company	272.103,58	0,73	0,10
Adyen nv	224.716,80	0,60	0,08
S&p global inc	187.573,16	0,50	0,07
Deutsche boerse ag	168.966,00	0,45	0,06



Producto	Efectivo (en €)	Totales parciales (en %)	% sobre patrimonio
<b>HEALTH CARE</b>		<b>6,19</b>	<b>0,84</b>
Cigna corp	401.559,90	1,08	0,15
Amgen inc	353.530,46	0,95	0,13
Fresenius se	328.556,62	0,88	0,12
Vertex pharmaceuticals inc	314.000,40	0,84	0,11
Novo nordisk a/s-b (sep23)	297.541,37	0,80	0,11
Novartis r	242.815,08	0,65	0,09
Ac.hca holdings inc	217.132,88	0,58	0,08
Ac.essilor international(fr0000121667)	155.629,20	0,42	0,06
<b>INDUSTRIALS</b>		<b>8,39</b>	<b>1,13</b>
Republic services inc	567.781,19	1,52	0,21
Schneider electric	444.913,50	1,19	0,16
Deere & co	407.350,41	1,09	0,15
Siemens	379.757,40	1,02	0,14
Saint gobain	364.620,76	0,98	0,13
Csx corp	330.798,05	0,89	0,12
Vinci	245.155,80	0,66	0,09
Owens corning	240.822,28	0,64	0,09
Daimler truck holding ag nuevas dic 21	153.203,36	0,41	0,06
<b>INFORMATION TECHNOLOGY</b>		<b>20,84</b>	<b>2,82</b>
Ac.microsoft corp.	1.768.918,57	4,74	0,64
Nvidia corporation diseña	1.221.625,93	3,27	0,44
Sap (gr)	946.338,10	2,53	0,34
Asml holding nv	704.904,20	1,89	0,26
Broadcom inc	527.153,98	1,41	0,19
Cysco systems inc	407.178,37	1,09	0,15
Servicenow inc	388.508,10	1,04	0,14
Salesforce.com inc	368.580,04	0,99	0,13
Ac.accenture plc-cl a	368.003,35	0,99	0,13
Visa inc class a	314.117,74	0,84	0,11
Mastercard inc- class a	271.462,96	0,73	0,10
Keysight technologies inc	268.909,94	0,72	0,10
Infineon technologies gr	225.975,08	0,61	0,08
<b>MATERIALS</b>		<b>2,76</b>	<b>0,37</b>



Producto	Efectivo (en €)	Totales parciales (en %)	% sobre patrimonio
Air liquide	451.257,60	1,21	0,16
Applied materials inc	351.852,19	0,94	0,13
Dupont de nemours inc	227.830,15	0,61	0,08
<b>REAL ESTATE</b>		<b>0,72</b>	<b>0,10</b>
Iron mountain inc	268.286,79	0,72	0,10
<b>TELECOMMUNICATION SERVICES</b>		<b>2,59</b>	<b>0,35</b>
Booking holdings inc	549.613,13	1,47	0,20
Ac.orange s.a.	416.931,17	1,12	0,15
<b>UTILITIES</b>		<b>1,43</b>	<b>0,19</b>
Nextera energy inc	283.322,65	0,76	0,10
E.on.ag	249.364,23	0,67	0,09
<b>PARTICIPACIONES</b>		<b>34,46</b>	<b>4,66</b>
<b>RV EMERGENTE</b>		<b>12,99</b>	<b>1,76</b>
Ishares msci em sri ucits	3.441.827,05	9,22	1,25
Vontobel mtx sustainable emerging marusd	1.408.134,07	3,77	0,51
<b>RV EUROPA</b>		<b>11,15</b>	<b>1,51</b>
Ubs etf eurostoxx 50 esg eur dis	4.162.901,96	11,15	1,51
<b>RV JAPON</b>		<b>6,74</b>	<b>0,91</b>
X msci japan esg	2.517.382,20	6,74	0,91
<b>RV USA</b>		<b>3,58</b>	<b>0,48</b>
T rowe price us smaller companies equity	787.730,65	2,11	0,29
X msci usa esg	549.128,29	1,47	0,20
<b>DERIVADOS</b>		<b>0,38</b>	<b>0,05</b>
<b>NO CATEGORIZADO</b>		<b>0,38</b>	<b>0,05</b>
Put s&p500 emini optn sep25 p5500	93.924,55	0,25	0,03
Put s&p500 emini optn sep25 p5200	46.257,23	0,12	0,02
<b>RENTA FIJA</b>	262.822.221,14	100,00	95,15
<b>BONOS</b>		<b>64,80</b>	<b>61,66</b>
<b>CORPORATES</b>		<b>45,13</b>	<b>42,95</b>
Engie sa 4,75% perpetual	6.452.689,31	2,46	2,34
Bnp paribas 4.215% vto. 24.05.2033	6.428.904,66	2,45	2,33
Eoangr 3.75% 01/03/2029	6.303.732,33	2,40	2,28



Producto	Efectivo (en €)	Totales parciales (en %)	% sobre patrimonio
Lvmh moet hennessy vuitt 3.375% 05/02/20	6.246.576,16	2,38	2,26
Iberdrola finanzas sau 4,247% 28/05/2049	6.198.995,21	2,36	2,24
Munich re 4.25% 26/05/2044	6.170.811,78	2,35	2,23
Dsv finance bv 3,375 06/11/2032	6.140.042,47	2,34	2,22
Asahi group holdings ltd 3.464% 16/04/32	6.084.993,53	2,32	2,20
Dsm bv 3,375 25.02.2036	5.942.200,27	2,26	2,15
Amcor uk finance plc vto.23.06.2027	5.873.591,51	2,23	2,13
Standard chartered plc 0.85% 27.01.27	5.859.425,75	2,23	2,12
Bbva 0,5% 14/01/2027	5.846.222,47	2,22	2,12
Enel finance intl 0.375% vto.17.06.2027	5.787.633,70	2,20	2,10
Equinix inc 0.25% vto.15.03.2027 150127	5.768.785,48	2,19	2,09
Macquarie group ltd 0.35% vto.03.03.2028	5.663.658,08	2,15	2,05
Totalenergies cap intl 1.994% 08/04/2032	5.643.000,16	2,15	2,04
Lseg netherlands 0.250% vto.06.04.2028 0	5.636.661,37	2,14	2,04
Banque cred mutuel 0.25% vto.19.07.2028	5.579.347,40	2,12	2,02
Prosus 1.288% vto.13.07.2029 130429	5.568.287,51	2,12	2,02
Daimler ag 0.75 10/09/2030 corp	5.428.947,95	2,07	1,97
<b>GOVERNMENTS</b>		<b>19,67</b>	<b>18,71</b>
France 2.5% vto.25.05.2030	11.534.148,70	4,39	4,18
Republic of austria 1,2% vto 20/10/2025	11.051.198,22	4,20	4,00
French discount t-bill 0% 10/09/2025	6.962.060,01	2,65	2,52
Belgium kingdom 0,8% 22/06/2025	5.538.388,49	2,11	2,01
Netherlands govt 0,25% vto 15/07/2025	5.500.927,47	2,09	1,99
France gov 1% 25/05/2027	5.402.879,79	2,06	1,96
France govt 3,5% 25/11/33	3.171.142,19	1,21	1,15
European union bill 2,75% 04/02/2033	2.527.262,67	0,96	0,91
<b>PARTICIPACIONES</b>		<b>20,64</b>	<b>19,64</b>
<b>NO CATEGORIZADO</b>		<b>5,25</b>	<b>5,00</b>
Dws invest esg euro high yield "fc"(eur)	13.807.318,80	5,25	5,00
<b>RF GLOBAL</b>		<b>10,40</b>	<b>9,90</b>
Bnpp easy esg emu ig 1-3	16.630.187,90	6,33	6,02
Ubs etf bbg eur trs.1-10	8.256.784,34	3,14	2,99
Ishares euro floating rate bonds esg	2.446.726,36	0,93	0,89
<b>RF INVESTMENT GRADE</b>		<b>4,99</b>	<b>4,75</b>



Producto	Efectivo (en €)	Totales parciales (en %)	% sobre patrimonio
Ishares eur corp bond esg ucit	13.113.913,90	4,99	4,75
<b>DERIVADOS</b>		<b>9,34</b>	<b>8,88</b>
<b>NO CATEGORIZADO</b>		<b>9,34</b>	<b>8,88</b>
Futuro euro bund jun25	24.536.270,00	9,34	8,88
	<b>31/12/2024</b>	<b>31/03/2025</b>	<b>31/05/2025</b>
<b>LIQUIDEZ</b>	14.022.526,69	21.479.197,27	13.718.505,2



## Riesgos

### Fondos de renta fija

- Riesgo de que el valor de la participación pueda caer en cualquier momento por debajo del precio de compra, es decir, el precio al que el cliente adquirió dicha participación.
- Riesgo de mercado: pérdida de capital de los activos que posee el fondo provocada por un cambio general del mercado.
- Riesgo de crédito: los activos del fondo invertidos en deuda soberana o corporativa pueden estar sujetos a riesgo de impago o riesgo de reestructuración de deuda. La renta variable también puede estar sujeta a quiebra de la compañía.
- Riesgo de tipos de interés: rentabilidades al alza de los bonos pueden causar pérdidas significativas.
- Riesgo de liquidez: es posible que en el momento del reembolso, debido a determinadas condiciones de mercado, sea difícil o incluso imposible vender los valores e instrumentos del mercado financiero de un fondo sin hacer ciertas concesiones, lo cual puede repercutir de forma negativa en el precio de una posición.

### Fondos de renta variable

- Riesgo de que el valor de la participación pueda caer en cualquier momento por debajo del precio de compra, es decir, el precio al que el cliente adquirió dicha participación.
- Riesgo de mercado: pérdida de capital de los activos que posee el fondo provocada por un cambio general del mercado.
- Riesgo de liquidez: es posible que en el momento del reembolso, debido a determinadas condiciones de mercado, sea difícil o incluso imposible vender los valores e instrumentos del mercado financiero de un fondo sin hacer ciertas concesiones, lo cual puede repercutir de forma negativa en el precio de una posición.
- Riesgo de volatilidad: debido a su composición o a las técnicas utilizadas por el equipo encargado de gestionar el fondo, este puede experimentar un aumento de la volatilidad, es decir, los precios de las posiciones pueden verse sometidos a grandes fluctuaciones tanto al alza como a la baja durante breves periodos de tiempo.
- Riesgo de contraparte: los riesgos de contraparte surgen por el posible uso de derivados (riesgo de solvencia crediticia de la contraparte). Esto hace referencia al riesgo de una posible incapacidad temporal o permanente de la contraparte para atender a tiempo sus obligaciones de pago de intereses o devolución del capital.

### Riesgos ESG

- Riesgo de Sostenibilidad: todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación en el fondo.
- Tenga en cuenta que actualmente no existen criterios uniformes ni una norma de mercado común para la evaluación y clasificación de los productos financieros como sostenibles. Esto puede dar lugar a diferentes evaluaciones de sostenibilidad por parte de los distintos proveedores.



## Aviso Legal - Información Importante

- Deutsche Wealth Management representa las actividades de gestión de activos realizadas por Deutsche Bank AG o cualquiera de sus filiales. Para cualquier información adicional sobre nuestros productos y servicios, rogamos consulte nuestra página web [www.db.com/sgiiic](http://www.db.com/sgiiic).
- Este informe incluye información sobre comisiones, volatilidades, patrimonio, rentabilidades acumuladas, evolución de rentabilidad frente a benchmark, evolución de la exposición por activos de renta fija, variable, derivados, alternativos, etc. Aunque se trate de un fondo del art.8 de la regulación SFDR, no estamos informando sobre sus inversiones "sostenibles". Es un informe ordinario.
- La información contenida en este informe se proporciona periódicamente, tiene carácter informativo y en ningún caso constituye un elemento contractual, ni una recomendación, ni asesoramiento personalizado, ni oferta. Para mayor información sobre características y condiciones de cada producto de inversión, deberá consultar con carácter previo a cualquier decisión de inversión el documento fundamental del inversor (DFI) o folleto completo.
- Este documento ha sido elaborado sin tener en cuenta las necesidades de inversión, objetivos o circunstancias financieras de ningún inversor. Antes de tomar una decisión de inversión, los inversores deben tener en cuenta, con o sin la ayuda de un asesor de inversiones, si las inversiones y estrategias descritas o suministradas por Deutsche Wealth Management son apropiadas, en función de las necesidades particulares de inversión, objetivos y circunstancias financieras.
- Las rentabilidades pasadas de los valores u otros instrumentos no garantizan rentabilidades futuras. El valor de las inversiones e ingresos obtenidos por las mismas puede subir o bajar y las inversiones pueden no recuperar la cantidad inicialmente invertida. No puede garantizarse que la cartera o inversiones aquí descritas vayan a obtener resultados de inversión favorables.

### Cálculo de los importes

- Las valoraciones de activos se proporcionan según el último precio / valor neto del activo disponible al final del período de análisis.
- A fin de facilitar la revisión del informe, los importes de inversión, rentabilidades, cantidades, precios y tipos de cambio se muestran con 2 decimales. No obstante, todos los cálculos se han efectuado utilizando todos los decimales de cada importe, precio o cantidad.
- Para realizar la valoración de activos cuya divisa original no es el Euro, se ha utilizado el tipo de cambio Euro / Divisa suministrado por fuentes externas consideradas como fiables.
- Asimismo, las inversiones en divisa no Euro están sujetas a fluctuaciones en los tipos de cambio que pueden influir negativamente en el valor, precio o ingresos de la inversión; por ello los inversores asumen en su totalidad el riesgo de cambio.

### Exención de responsabilidad

- La fiscalidad puede provocar un impacto material en el rendimiento de su inversión. Cada inversor deberá tomar sus decisiones de inversión según su situación legal y fiscal personal y sus objetivos de inversión.
- Nada de lo mencionado en este informe constituye una recomendación de inversión, legal, contable o fiscal, ni se considera una inversión o estrategia conveniente o adaptada a su situación personal ni una recomendación específica para usted.
- Hasta donde la legislación permite, Deutsche Bank no se hace responsable de las posibles pérdidas provocadas, tanto directa como indirectamente, por el uso de la información presentada en este documento.
- El informe no está dirigido o destinado a la distribución para ser utilizado por personas o Instituciones civiles, o residentes, o que estén localizadas en una jurisdicción donde la distribución, publicación, disponibilidad o uso del informe se oponga a la legislación aplicable, o que implique para Deutsche Bank obligaciones de registro o de autorización en la mencionada jurisdicción que no está efectuando.

Fuente gráficos: Deutsche Wealth Management. El folleto y los informes financieros pueden solicitarse en Deutsche Wealth Management S.G.I.I.C. SA (Paseo de la Castellana 18, 28046 - Madrid), en cualquier oficina de Deutsche Bank o en el registro oficial de CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)). Para invertir en estos productos es necesario tener conocimientos y experiencia en los mercados financieros. Existe riesgo de pérdida del capital invertido. Las rentabilidades por periodos a 1m, 3m, 6m, 1a, 3a, se calculan con datos de fin de mes, y las rentabilidades YTD e Inicio se actualizan diariamente. Deutsche Wealth Management S.G.I.I.C. SA | Paseo de la Castellana nº 18, 28046 Madrid, inscrito en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 1056, Folio 70, Sección 8, Hoja M 20301, Inscripción 1 | CIF: A80017403 | [www.db.com/sgiiic](http://www.db.com/sgiiic)