

**DB CONSERVADOR ESG, FI**

Nº Registro CNMV: 1064

**Informe** Semestral del Segundo Semestre 2023**Gestora:** DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A.      **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA      **Auditor:** ERNST & YOUNG S.L.**Grupo Gestora:** DEUTSCHE BANK      **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.      **Rating Depositario:** A+ (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.db.com/sgiic>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección**

PS DE LA CASTELLANA 18, 4ª PLANTA. MADRID 28046

**Correo Electrónico**

dbwm.spain@db.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 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: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a menos de 18 a 36 meses.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales ( art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 15% Renta variable (4% Eurostoxx 50 NR, 11% MSCI ACWI NR EUR), 80% renta fija (50% iBoxx Euro Corp Overall, 30% JPM GBI EMU 1-10 TR) y 5% liquidez (Barclays Overnight EUR). Estos índices se utilizan con carácter meramente informativo o comparativo. 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 no supere el nivel de riesgo establecido en el folleto. 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. 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. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% en activos que podrían introducir mayor riesgo que el resto de las inversiones, entre otros, por su de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. Esta participación es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos. Se permitirán situaciones transitorias de menos riesgo de la cartera, sin que ello suponga una modificación de la vocación inversora.

#### **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 | 2023 | 2022  |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,44           | 0,00             | 0,40 | 0,48  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,56           | 2,48             | 3,02 | -0,19 |

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 | 17.404.420,60         | 19.582.515,53    | 6.313,00         | 6.448,00         | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 1,00 Euros         | NO                    |
| CLASE B | 1.242.806,08          | 1.240.477,85     | 34,00            | 34,00            | 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 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 187.112              | 187.824        | 240.417        | 190.256        |
| CLASE B | EUR    | 13.794               | 12.871         | 7.733          | 3.320          |
| CLASE I | EUR    | 0                    | 0              | 0              | 0              |

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

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 10,7508              | 10,0889        | 11,3725        | 11,1676        |
| CLASE B | EUR    | 11,0987              | 10,3790        | 11,6586        | 11,4086        |
| 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.<br>Imputac. | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       |                    | Comisión de depositario    |           |                    |
|---------|-------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|--------------------|----------------------------|-----------|--------------------|
|         |                   | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de<br>cálculo | % efectivamente<br>cobrado |           | Base de<br>cálculo |
|         |                   | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                    | Periodo                    | Acumulada |                    |
|         |                   | 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                       | 0,03      | Patrimonio         |
| CLASE B | al fondo          | 0,30                    |              | 0,30  | 0,60         |              | 0,60  | patrimonio         | 0,02                       | 0,04      | 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 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual  |      |      |       |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|------|------|-------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022   | 2021 | 2020 | 2018  |
| Rentabilidad IIC               | 6,56           | 4,90            | -0,41  | 0,38   | 1,62   | -11,29 | 1,83 | 2,73 | -3,78 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,28            | 17-10-2023 | -0,63      | 06-07-2023 | -2,04          | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,55             | 14-11-2023 | 0,80       | 02-02-2023 | 1,00           | 24-03-2020 |

(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 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|                                          |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021  | 2020  | 2018  |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| Valor liquidativo                        | 3,12           | 3,06            | 3,35   | 2,34   | 3,59   | 4,70  | 2,32  | 5,14  | 2,73  |
| Ibex-35                                  | 14,12          | 12,80           | 12,24  | 10,67  | 19,26  | 19,42 | 16,34 | 34,23 | 13,61 |
| Letra Tesoro 1 año                       | 3,21           | 0,52            | 0,53   | 5,99   | 2,12   | 0,88  | 0,23  | 0,48  | 0,39  |
| INDICE DB CONSERVADOR                    | 3,87           | 3,18            | 3,80   | 2,99   | 5,07   | 5,67  | 2,42  | 5,30  | 2,37  |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 3,48           | 3,48            | 3,50   | 3,48   | 3,49   | 3,48  | 2,40  | 2,51  | 2,00  |

(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.

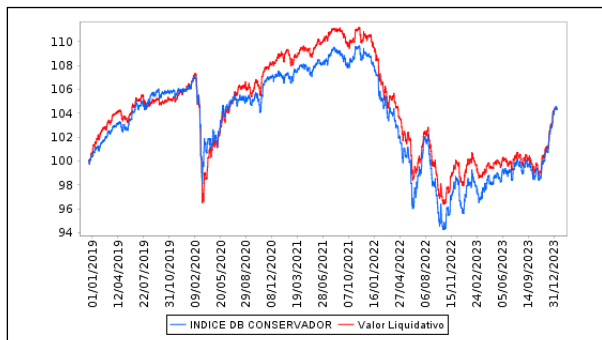
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,03           | 0,26            | 0,26   | 0,25   | 0,25   | 1,08  | 1,15 | 1,21 | 1,08 |

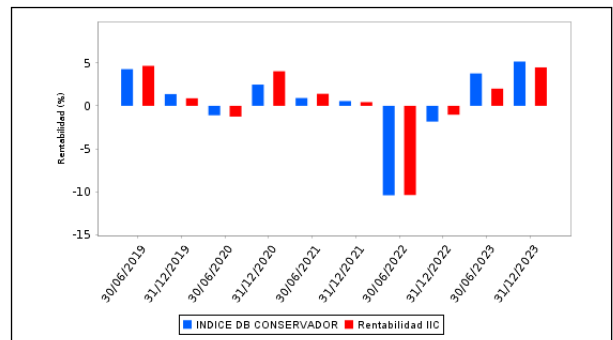
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual  |      |      |       |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|------|------|-------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022   | 2021 | 2020 | 2018  |
| Rentabilidad IIC               | 6,93           | 5,00            | -0,32  | 0,46   | 1,70   | -10,98 | 2,19 | 3,09 | -3,45 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,27            | 17-10-2023 | -0,63      | 06-07-2023 | -2,04          | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,55             | 14-11-2023 | 0,80       | 02-02-2023 | 1,00           | 24-03-2020 |

(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 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|                                          |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021  | 2020  | 2018  |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| Valor liquidativo                        | 3,12           | 3,07            | 3,36   | 2,34   | 3,59   | 4,70  | 2,32  | 5,14  | 2,73  |
| Ibex-35                                  | 14,12          | 12,80           | 12,24  | 10,67  | 19,26  | 19,42 | 16,34 | 34,23 | 13,61 |
| Letra Tesoro 1 año                       | 3,21           | 0,52            | 0,53   | 5,99   | 2,12   | 0,88  | 0,23  | 0,48  | 0,39  |
| INDICE DB CONSERVADOR                    | 3,87           | 3,18            | 3,80   | 2,99   | 5,07   | 5,67  | 2,42  | 5,30  | 2,37  |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 3,46           | 3,46            | 3,47   | 3,45   | 3,46   | 3,45  | 2,37  | 2,48  | 1,79  |

(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.

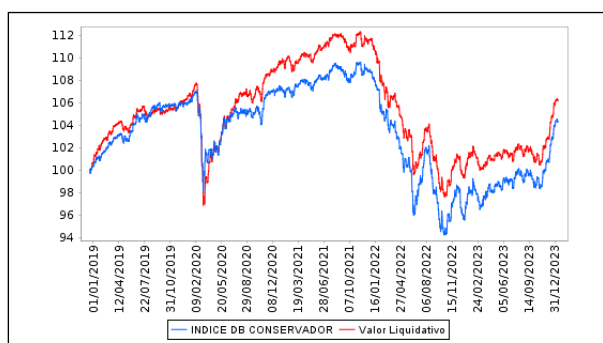
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,68           | 0,17            | 0,17   | 0,17   | 0,17   | 0,73  | 0,80 | 0,85 | 0,75 |

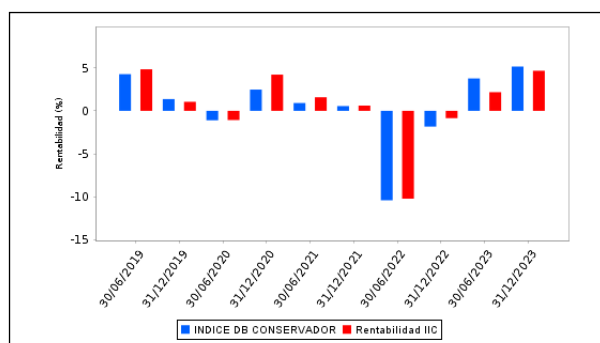
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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<br>o año t<br>actual | Trimestral         |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|-------------------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                               | Último<br>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<br>o año t<br>actual | Trimestral         |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|---------------------------------------------|-------------------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                             |                               | Último<br>trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                         |                               |                    |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                           |                               |                    |        |        |        |         |         |         |         |
| Ibex-35                                     |                               |                    |        |        |        |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                          |                               |                    |        |        |        |         |         |         |         |
| INDICE DB<br>CONSERVADOR                    |                               |                    |        |        |        |         |         |         |         |
| VaR histórico del<br>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)     |                        |                 |        |        |        |         |         |         |         |

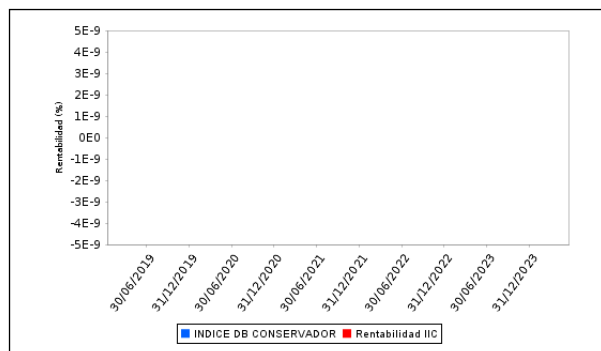
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                                      | 244.083                                 | 6.435             | 4                              |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 106.073                                 | 121               | 4                              |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 0                                       | 0                 | 0                              |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 416.165                                 | 7.033             | 3                              |
| Renta Variable Euro                                        | 0                                       | 0                 | 0                              |
| Renta Variable Internacional                               | 46.517                                  | 541               | 5                              |
| 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                                | 88.563                                  | 906               | 2                              |

| 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                                             | 901.401                                 | 15.036            | 3,44                           |

\*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                 | 190.713            | 94,93              | 202.559              | 94,36              |
| * Cartera interior                          | 453                | 0,23               | 378                  | 0,18               |
| * Cartera exterior                          | 189.328            | 94,24              | 201.737              | 93,98              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 932                | 0,46               | 444                  | 0,21               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 9.632              | 4,79               | 11.107               | 5,17               |
| (+/-) RESTO                                 | 560                | 0,28               | 1.002                | 0,47               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 200.906            | 100,00 %           | 214.668              | 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)   | 214.668                      | 200.695                        | 200.695                   |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -11,05                       | 4,58                           | -6,00                     | -327,14                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 4,27                         | 1,90                           | 6,09                      | 110,63                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 4,78                         | 2,42                           | 7,12                      | 85,84                                     |
| + Intereses                                      | 0,50                         | 0,24                           | 0,73                      | 95,88                                     |
| + Dividendos                                     | 0,31                         | 0,36                           | 0,68                      | -19,16                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 2,28                         | 0,57                           | 2,79                      | 277,60                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,70                         | 1,59                           | 2,31                      | -58,66                                    |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -0,09                        | -0,58                          | -0,68                     | -85,16                                    |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 1,08                         | 0,25                           | 1,30                      | 308,14                                    |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | -0,01                          | -0,01                     | -95,60                                    |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,51                        | -0,52                          | -1,03                     | -6,67                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,47                        | -0,46                          | -0,93                     | -4,12                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,02                        | -0,02                          | -0,04                     | -5,22                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 12,86                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 70,81                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,02                        | -0,04                          | -0,06                     | -45,38                                    |
| (+) 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<br>respecto fin<br>periodo anterior |
|----------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|-------------------------------------------------|
|                                              | Variación del<br>período actual | Variación del<br>período anterior | Variación<br>acumulada anual |                                                 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 200.906                         | 214.668                           | 200.906                      |                                                 |

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

### 3. Inversiones financieras

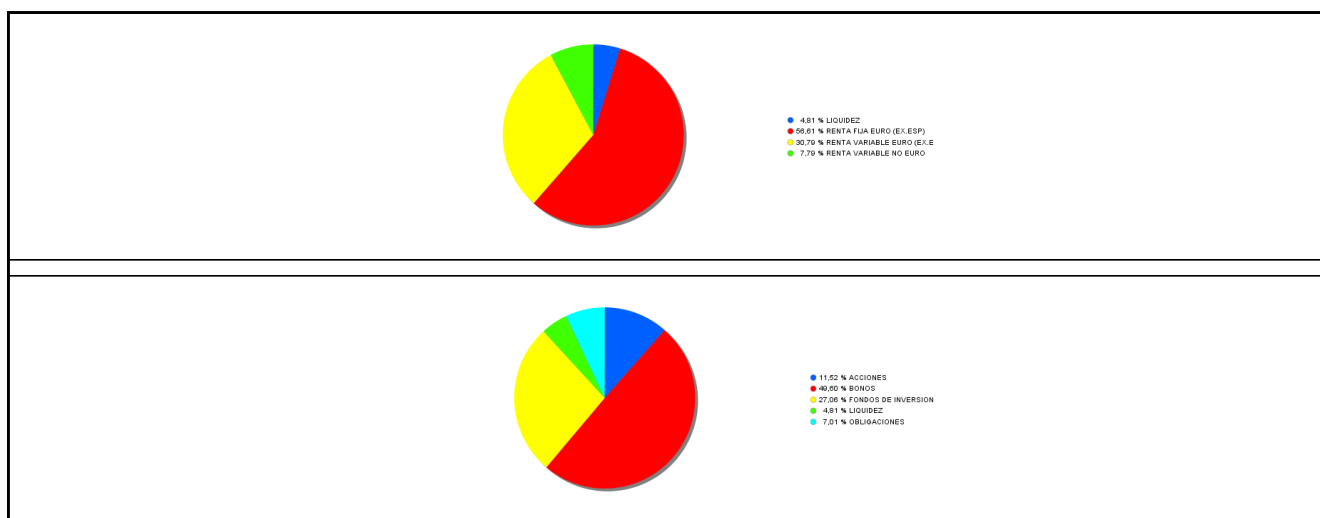
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|----------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 453              | 0,23  | 378              | 0,18  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 453              | 0,23  | 378              | 0,18  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 453              | 0,23  | 378              | 0,18  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 112.488          | 55,99 | 113.621          | 52,93 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 112.488          | 55,99 | 113.621          | 52,93 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 22.632           | 11,26 | 27.559           | 12,84 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 22.632           | 11,26 | 27.559           | 12,84 |
| TOTAL IIC                              | 54.221           | 26,99 | 60.553           | 28,21 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 189.341          | 94,24 | 201.733          | 93,97 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 189.794          | 94,47 | 202.110          | 94,15 |

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                     | 2.100                        | Inversión                |
| FUT S&P500 EMINI FUT MAR24              | Compra Opcion FUT S&P500 EMINI FUT MAR24 50        | 3.293                        | Inversión                |
| Total subyacente renta variable         |                                                    | 5393                         |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>                   |                                                    | 5393                         |                          |
| BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 2,3% 15/02/2033 | Compra Futuro BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 2,3% 15/02/2 | 4.282                        | Inversión                |
| Total subyacente renta fija             |                                                    | 4282                         |                          |

| Subyacente                      | Instrumento                                    | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)       | Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 125000 | 1.359                        | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio |                                                | 1359                         |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |                                                | 5641                         |                          |

#### 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

El 30/06/2023 La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto de DB CONSERVADOR ESG, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1064), al objeto de inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participación: CLASE I

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|                                                                                                                                                                                                                                                                    | SI | NO |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|
| a. Participes 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

f) Se han adquirido valores de RF por valor de 4.541.633,01 EUR durante el semestre en el que DB han sido contrapartida y 4.667.236,16 EUR en el que BNP ha sido contrapartida.

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

No aplica

## 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.

2023 fue un año increíblemente agitado en los mercados, con muchas fuerzas para los inversores para navegar. En marzo, hubo una gran agitación tras el colapso de Silicon.

Valley Bank, lo que provocó algunos de los mayores movimientos en el mercado de bonos en décadas. En mayo, vimos un creciente entusiasmo por el impacto potencial de la IA en el crecimiento, lo que llevó a un rendimiento superior importante de las grandes acciones tecnológicas. Luego, a partir del verano, la perspectiva de que las tasas de interés se mantuvieran altas durante más tiempo provocó una importante liquidación de bonos, que brevemente impulsó el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años por encima del 5% por primera vez desde la crisis financiera mundial. Los acontecimientos geopolíticos también siguieron siendo foco de atención, particularmente después del ataque de Hamás a Israel en octubre.

Pero a partir de finales de octubre se produjo un sorprendente repunte en varias clases de activos, ya que la disminución de la inflación llevó a los inversores a crecer cada vez más emocionado por un aterrizaje suave. Esto cobró mayor impulso en diciembre, particularmente después de que la Reserva Federal señalara recortes de tasas de 75 puntos básicos para 2024.

Entonces, a pesar de varios altibajos en el camino, la mayoría de los activos obtuvieron un sólido desempeño general en 2023. Por ejemplo, el S&P 500 registró una ganancia del +26,3% en el rendimiento total términos, respaldado por una ganancia de +107% de los 7 Magníficos. Los bonos también regresaron en territorio positivo después de sus pérdidas en los dos años anteriores, gracias a la tardía recuperación en los dos últimos meses del año. Y finalmente, con los bancos centrales Siguiendo una actitud agresiva durante gran parte del año, las tasas libres de riesgo en 2023 fueron las más altas que jamás habían visto en mucho tiempo. Por ejemplo, las letras del Tesoro de EE. UU. obtuvieron un +5,1%, marcando su mejor desempeño. desempeño desde 2000.

En el segundo trimestre, una gran noticia fue el creciente entusiasmo sobre el potencial de la IA. particularmente después de que Nvidia elevara sus perspectivas muy por encima de las expectativas gracias a demanda de procesadores de IA. Esto significó que los 7 Magníficos fueran uno de los mejores valores de renta variable en 2023, con una rentabilidad total del +107% durante todo el año. La propia Nvidia obtuvo el rendimiento más sólido de todo el S&P 500, con una ganancia de +239% durante el año, mientras que Meta también experimentó un fuerte avance del +194%. Ese grupo de acciones ayudó al S&P 500 a registrar una ganancia del +26,3% durante 2023, aunque vale la pena señalar que el avance fue impulsado por un grupo relativamente reducido de acciones. De hecho, el S&P 500 con ponderación igual sólo subió un +13,9% durante el año, que es el mayor rendimiento inferior para la versión ponderada igual en comparación con el S&P 500 desde 1998 durante la burbuja de las puntocom

Paralelamente, a partir de abril hubo otra ronda de preocupaciones sobre la deuda estadounidense y su techo de deuda, máximo a medida que se acercaba el último plazo. Hubo una clara reacción del mercado en respuesta, incluida una notable ampliación de los diferenciales de los CDS para Estados Unidos. Además, los rendimientos de las letras del Tesoro que vencían alrededor de la fecha a principios de junio se negociaron con un rango de 7 figuras, lo que muestra cómo los inversores exigían más compensación para mantener esas letras en riesgo de impago. Pero finalmente se llegó a un acuerdo. el 27 de mayo y fue promulgada por el presidente Biden el 3 de junio.

La continuación de noticias económicas positivas significó que los bancos centrales mantuvieran su discurso de centrarse en la inflación persistente, contrariamente a las especulaciones sobre una pausa después de la agitación bancaria regional estadounidense. Por ejemplo, la Reserva Federal volvió a subir tipos en mayo y en junio su gráfico de puntos aún indicaba dos aumentos de tasas más para 2023. Esto se produjo cuando los datos permanecían muy positivos, y en ese momento mostraron que las nóminas no agrícolas habían aumentado en +294k en abril y otros +339k en mayo. Luego, en julio, la Reserva Federal volvió a subir los tipos, hasta un máximo de 22 años.

Esa perspectiva de que los tipos se mantuvieran altos durante más tiempo provocó una importante liquidación de bonos en el tercer trimestre. De hecho, en el gráfico de puntos de septiembre de la Fed, el punto de 2024 alcanzó su nivel más alto hasta el momento, en un 5,1%, lo que sugiere que había poca prisa por girar hacia recortes de tipos. Además de eso, las presiones inflacionarias todavía estaban presentes y los precios del petróleo subieron más de 20 dólares por barril durante Tercer trimestre en su conjunto. Y mientras eso sucedía, los inversores se centraron cada vez más sobre los déficits presupuestarios, sobre todo después de que Fitch Ratings rebajara la calificación crediticia de Estados Unidos de AAA a AA+.

A finales de octubre, ese contexto significó que el rendimiento a 10 años de EE. UU. superó el 5% intradía por primera vez desde 2007. Las acciones también continuaron luchando, y en octubre, el S&P 500 había experimentado tres caídas mensuales consecutivas por primera vez desde la agitación pandémica de marzo de 2020. El panorama parecía bastante complicado y los datos en Europa también se había debilitado considerablemente. Por ejemplo, los PMI compuestos de la zona del euro se encontraba consistentemente en territorio contractivo en este momento, y en el último día de octubre, también nos enteramos de que la economía de la zona del euro había experimentado un -0,1% contracción en el tercer trimestre.

Las cuestiones geopolíticas también volvieron a ser foco de atención, que siguió el ataque de Hamás a Israel en octubre. Desde una perspectiva de mercado, la pregunta inicial era si esto podría conducir a una escalada más amplia, y los precios del petróleo crudo Brent estaban un +7,5% en la semana inmediatamente posterior al ataque. Los inversores se trasladaron a activos refugio en respuesta, y en octubre también se produjo un aumento del +7,3% en los precios del oro. Mientras tanto, en Israel, el índice TA-35 bajó un -10,7% respecto de octubre, marcando su peor desempeño mensual desde marzo de 2020.

Pero hacia finales de octubre, la narrativa del mercado comenzó a cambiar rápidamente. En parte, gracias a varias sorpresas en la inflación, que generaron crecientes esperanzas de que finalmente volvería a alcanzar los niveles objetivo. Los propios bancos centrales también comenzaron a sonar más moderados, y el gráfico de puntos de la Reserva Federal en diciembre tomó por sorpresa a los inversores después de señalar 75 puntos básicos de recortes de tipos en 2024. En los mercados, esto generó un destacado optimismo sobre un aterrizaje suave, mediante el cual la inflación volvería a los niveles objetivo sin que se produzca una recesión, lo que a su vez permitiría los bancos para reducir los tipos de interés.

Todo eso condujo a un importante repunte de todos los activos, y noviembre marcó el mejor mes para el agregado global de bonos de Bloomberg desde diciembre de 2008, en el apogeo de la crisis financiera, con una rentabilidad del +5,0%. A esto le siguió en diciembre otro +4,2% de ganancia, lo que significó que el índice terminó el año con un +5,7% en retorno total. Esto supuso un gran cambio con respecto a la situación de finales de octubre, cuando Parecía que los bonos estaban a punto de sufrir una tercera caída anual consecutiva. Mientras tanto En el caso de las acciones, también hubo un repunte muy fuerte a fin de año y el S&P 500 vio su avance más rápido desde que se recuperó tras la venta inicial de Covid, una ganancia del +9,1% en noviembre en términos de rentabilidad total, seguida luego por un aumento del +4,5% en diciembre, lo que dejó al índice con un aumento del +26,3% en el año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En renta fija, a lo largo del año hemos mantenido nuestra estrategia de incrementar gradualmente la duración de la cartera según nos acercamos al final del ciclo de subidas de tipos por parte de los bancos centrales. Hemos favorecido principalmente la inversión en crédito Grado de Inversión y deuda pública, manteniendo la infra ponderación en renta fija emergente, aunque se redujo en otoño, y en High Yield, que se ha mantenido estable el resto del año.

En renta variable, comenzamos el año neutral y tras el extraordinario comportamiento de la renta variable durante los primeros meses, adoptamos una infra ponderación táctica de la renta variable en los principales países desarrollados. Tras el verano se ajustó el posicionamiento en favor de mercados desarrollados en detrimento de emergentes, y posteriormente a principios de noviembre se incrementó la exposición a renta variable hasta niveles neutrales, favoreciendo mercados desarrollados sobre emergentes. Además, aprovechando los bajos niveles de volatilidad, se compraron coberturas sobre el Eurostoxx 50 y el S&P500 para amortiguar potenciales correcciones.

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.

85.0% ( 58.82% IBOXX EURO CORP OVERALL TR (QW5A) + 5.89% INDICE BARCLAYS OVERNIGHT EUR CASH + 35.29% JPM GBI EMU 1-10 TR INDEX) + 15.0%( 26.67% EUROSTOXX 50 TOTAL RETURN + 73.33% MSCI ACWI NET EUR (M7WD))

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

El patrimonio del fondo en el ejercicio ha disminuido para la clase A y aumentado ligeramente para la clase B, según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de participes del fondo de la clase A ha disminuido en el periodo y de la clase B se ha mantenido estable, 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 6.56% en la clase A y de 6.93% en la clase B, frente a su índice de referencia, que se movió un 9.11%.

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 1.03% y 0.68% 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 12.9% y lo finalizó con un 14.74%.

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.

El fondo ha finalizado el periodo con una volatilidad de 3.4%.

### 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.

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

### 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.

Esperamos que 2024 sea un buen año para los inversores, pese a los evidentes riesgos económicos, políticos y climáticos. Se espera que la economía mundial tenga un comportamiento de menos a más, desaceleración en la primera parte del año y recuperación después. Las expectativas de soft landing apoyan una visión positiva y aprovechar oportunidades.

Tanto en EEUU, como especialmente en Europa, se ha producido un progresivo debilitamiento de los indicadores económicos desde finales de verano, lo que hace esperar debilidad en la primera parte del año. No obstante, gracias a los amplios programas de inversión pública, no esperamos en 2024 una recesión en ninguna de las principales regiones.

El gran tema sigue estando en el crecimiento económico, que probablemente se irá ralentizando durante los próximos meses, a medida que las subidas de tipos acumuladas impacten sobre la economía

La inflación también se irá reduciendo, aunque lentamente, por lo que vemos limitadas rebajas de tipos por parte de la Fed y el BCE en 2024 (75 pb. en ambos casos). Vemos por lo tanto oportunidades tanto en renta fija pública como corporativa de calidad.

Las bolsas pueden interpretar las caídas de los tipos de varias formas. Si lo interpretan como una desaceleración (que es lo que esperamos), pero no una recesión prolongada, entonces veremos rentabilidades positivas para las bolsas a 12 meses vista.

Los inversores tendrán que estar pendientes de los múltiples riesgos, tanto a ligados a la evolución del crecimiento económico, como geopolíticos (hay múltiples elecciones en 2024) como estructurales.

### 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    | 453              | 0,23  | 378              | 0,18  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                       |        | 453              | 0,23  | 378              | 0,18  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                    |        | 453              | 0,23  | 378              | 0,18  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                  |        | 453              | 0,23  | 378              | 0,18  |
| BE0000334434 - Bonos BELGIUM KINGDOM 0,800 2025-06-22          | EUR    | 5.393            | 2,68  | 5.253            | 2,45  |
| FR0013415627 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-03-25   | EUR    | 5.346            | 2,66  | 5.224            | 2,43  |
| AT0000A1FAP5 - Bonos REPUBLIC OF AUSTRIA 1,200 2025-10-20      | EUR    | 10.773           | 5,36  | 10.572           | 4,92  |
| NL0011220108 - Bonos NETHERLANDS GOVERNME 0,250 2025-07-15     | EUR    | 5.333            | 2,65  | 5.235            | 2,44  |
| US91282CED92 - Bonos US TREASURY N/B 0,875 2025-03-15          | USD    | 0                | 0,00  | 3.783            | 1,76  |
| US91282CEW73 - Bonos US TREASURY N/B 1,625 2027-06-30          | USD    | 0                | 0,00  | 1.823            | 0,85  |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                      |        | 26.844           | 13,36 | 31.889           | 14,85 |
| XS2101349723 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,500 2027-01-14     | EUR    | 4.232            | 2,11  | 4.039            | 1,88  |
| XS2066706909 - Bonos ENEL SPA 0,375 2027-03-17                 | EUR    | 4.196            | 2,09  | 4.020            | 1,87  |
| XS2197348324 - Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 0,750 2027-05-09     | EUR    | 4.284            | 2,13  | 4.064            | 1,89  |
| XS2193669657 - Bonos AMCOR UK FINANCE PLC 1,125 2027-04-23     | EUR    | 4.305            | 2,14  | 4.076            | 1,90  |
| XS2244941063 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 1,874 2027-04-28     | EUR    | 4.348            | 2,16  | 4.150            | 1,93  |
| XS2265371042 - Bonos MACQUARIE BANK LTD 0,350 2028-03-03       | EUR    | 4.068            | 2,02  | 3.823            | 1,78  |
| FR0014001I68 - Bonos BANQUE FED CRED MUTUI 0,250 2028-07-19    | EUR    | 3.977            | 1,98  | 3.729            | 1,74  |
| XS2304340263 - Bonos EQUINIX INC 0,250 2027-01-15              | EUR    | 4.183            | 2,08  | 4.009            | 1,87  |
| XS1440976535 - Bonos MOLSON COORS BEVERAG 1,250 2024-04-15     | EUR    | 0                | 0,00  | 4.448            | 2,07  |
| XS2327299298 - Bonos LSEG NETHERLANDS BV 0,250 2028-02-06      | EUR    | 4.096            | 2,04  | 3.971            | 1,85  |
| FR0014003B55 - Bonos ORANGE SA 1,375 2029-02-11                | EUR    | 3.927            | 1,95  | 3.669            | 1,71  |
| XS1637863546 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 1,637 2029-03-26     | EUR    | 4.270            | 2,13  | 4.076            | 1,90  |
| XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13         | EUR    | 3.742            | 1,86  | 3.480            | 1,62  |
| XS2356311139 - Bonos AIA GROUP LTD 0,880 2028-09-09            | EUR    | 3.917            | 1,95  | 3.860            | 1,80  |
| DE000A289QR9 - Bonos DAIMLER AG 0,750 2030-09-10               | EUR    | 4.610            | 2,29  | 4.452            | 2,07  |
| XS2102360315 - Bonos STANDARD CHARTERED P 0,850 2027-01-27     | EUR    | 4.214            | 2,10  | 4.056            | 1,89  |
| XS2446386356 - Bonos MORGAN STANLEY 2,103 2025-05-08           | EUR    | 0                | 0,00  | 4.376            | 2,04  |
| FR001400F703 - Bonos SCHNEIDER ELECTRIC S 3,125 2029-07-13     | EUR    | 4.695            | 2,34  | 4.355            | 2,03  |
| XS2538366878 - Bonos BANCO SANTANDER SA 3,625 2025-09-27       | EUR    | 4.585            | 2,28  | 0                | 0,00  |
| PTEDPUOM0008 - Obligaciones EDP -ENERGIAS DE POR 3,875 2028-06 | EUR    | 0                | 0,00  | 4.476            | 2,08  |
| FR001400I4X9 - Obligaciones BNP PARIBAS SA 4,125 2033-05-24    | EUR    | 4.858            | 2,42  | 4.605            | 2,15  |
| FR001400G3Y1 - Bonos KERING SA 3,250 2028-11-27                | EUR    | 4.489            | 2,23  | 0                | 0,00  |
| XS2673536541 - Bonos E.ON SE 3,750 2028-12-01                  | EUR    | 4.650            | 2,31  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                 |        | 85.644           | 42,63 | 81.732           | 38,07 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                               |        | 112.488          | 55,99 | 113.621          | 52,93 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                        |        | 112.488          | 55,99 | 113.621          | 52,93 |
| CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG                            | CHF    | 312              | 0,16  | 0                | 0,00  |
| DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG            | EUR    | 304              | 0,15  | 228              | 0,11  |
| DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG               | EUR    | 354              | 0,18  | 444              | 0,21  |
| DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA                             | EUR    | 193              | 0,10  | 254              | 0,12  |
| DE0007164600 - Acciones SAP SE                                 | EUR    | 704              | 0,35  | 794              | 0,37  |
| DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE                             | EUR    | 786              | 0,39  | 870              | 0,41  |
| FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA                         | EUR    | 562              | 0,28  | 658              | 0,31  |
| FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE                       | EUR    | 698              | 0,35  | 747              | 0,35  |
| FR0000120578 - Acciones SANOFI                                 | EUR    | 0                | 0,00  | 403              | 0,19  |
| FR0000120628 - Acciones AXA SA                                 | EUR    | 609              | 0,30  | 701              | 0,33  |
| FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT         | EUR    | 980              | 0,49  | 1.448            | 0,67  |
| FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE                  | EUR    | 565              | 0,28  | 650              | 0,30  |
| FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN                    | EUR    | 349              | 0,17  | 228              | 0,11  |
| FR0000125486 - Acciones VINCI SA                               | EUR    | 314              | 0,16  | 369              | 0,17  |
| FR0000127771 - Acciones VIVENDI SE                             | EUR    | 280              | 0,14  | 306              | 0,14  |
| FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA                         | EUR    | 643              | 0,32  | 745              | 0,35  |
| FR0000133308 - Acciones ORANGE SA                              | EUR    | 408              | 0,20  | 321              | 0,15  |
| IE0001827041 - Acciones CRH PLC                                | EUR    | 0                | 0,00  | 530              | 0,25  |
| NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV                            | EUR    | 260              | 0,13  | 0                | 0,00  |
| NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV                  | EUR    | 0                | 0,00  | 326              | 0,15  |
| NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV                           | EUR    | 598              | 0,30  | 465              | 0,22  |
| IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE PLC                          | USD    | 390              | 0,19  | 465              | 0,22  |
| US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC                         | USD    | 0                | 0,00  | 430              | 0,20  |
| FR0000120321 - Acciones L'OREAL SA                             | EUR    | 0                | 0,00  | 502              | 0,23  |
| DE0007100000 - Acciones DAIMLER AG                             | EUR    | 463              | 0,23  | 684              | 0,32  |
| US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS INC                  | USD    | 348              | 0,17  | 421              | 0,20  |
| US09062X1037 - Acciones BIOGEN INC                             | USD    | 147              | 0,07  | 220              | 0,10  |
| IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC                | EUR    | 200              | 0,10  | 214              | 0,10  |
| US88160R1014 - Acciones TESLA INC                              | USD    | 283              | 0,14  | 307              | 0,14  |
| NL0000334118 - Acciones ASM INTERNATIONAL NV                   | EUR    | 131              | 0,07  | 0                | 0,00  |
| NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV                        | EUR    | 1.042            | 0,52  | 1.273            | 0,59  |
| US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC                         | USD    | 279              | 0,14  | 349              | 0,16  |
| DE0005200000 - Acciones BEIERSDORF AG                          | EUR    | 375              | 0,19  | 0                | 0,00  |
| DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG                       | EUR    | 456              | 0,23  | 571              | 0,27  |
| DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK A/S                       | DKK    | 0                | 0,00  | 545              | 0,25  |

| Descripción de la inversión y emisor                           | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|----------------------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                                                |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| US4370761029 - Acciones HOME DEPOT INC/THE                     | USD    | 449              | 0,22         | 546              | 0,25         |
| US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM INC                     | USD    | 350              | 0,17         | 380              | 0,18         |
| US22160K1051 - Acciones COSTCO WHOLESALE CORP                  | USD    | 427              | 0,21         | 472              | 0,22         |
| US0311621009 - Acciones AMGEN INC                              | USD    | 338              | 0,17         | 353              | 0,16         |
| US81762P1021 - Acciones NOW US EQUITY                          | USD    | 260              | 0,13         | 280              | 0,13         |
| US1255231003 - Acciones CIGNA CORP                             | USD    | 363              | 0,18         | 462              | 0,22         |
| US65339F1012 - Acciones NEXTERA                                | USD    | 170              | 0,08         | 281              | 0,13         |
| FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS SA                      | EUR    | 0                | 0,00         | 413              | 0,19         |
| US43300A2033 - Acciones HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC          | USD    | 271              | 0,13         | 293              | 0,14         |
| US7607591002 - Acciones REPUBLIC SERVICES INC                  | USD    | 348              | 0,17         | 438              | 0,20         |
| US05722G1004 - Acciones BAKER HUGHES CO                        | USD    | 168              | 0,08         | 0                | 0,00         |
| US46284V1017 - Acciones IRON MOUNTAIN INC                      | USD    | 364              | 0,18         | 279              | 0,13         |
| CH1216478797 - Acciones DSM-FIRMECH AG                         | EUR    | 185              | 0,09         | 249              | 0,12         |
| DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S                       | DKK    | 286              | 0,14         | 0                | 0,00         |
| DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE                                | EUR    | 279              | 0,14         | 336              | 0,16         |
| US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP                         | USD    | 1.382            | 0,69         | 1.698            | 0,79         |
| US7443201022 - Acciones PRUDENTIAL FINANCIAL INC               | USD    | 252              | 0,13         | 291              | 0,14         |
| US1264081035 - Acciones CSX                                    | USD    | 347              | 0,17         | 463              | 0,22         |
| US91913Y1001 - Acciones VALERO ENERGY CORP                     | USD    | 0                | 0,00         | 181              | 0,08         |
| US1912161007 - Acciones COCA-COLA CO/THE                       | USD    | 351              | 0,17         | 486              | 0,23         |
| US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA CORP                   | USD    | 332              | 0,17         | 289              | 0,13         |
| US6934751057 - Acciones PNC FINANCIAL SERVICES GROUP I         | USD    | 231              | 0,11         | 255              | 0,12         |
| US6907421019 - Acciones OWENS CORNING                          | USD    | 255              | 0,13         | 304              | 0,14         |
| US4062161017 - Acciones HALLIBURTON CO                         | USD    | 167              | 0,08         | 206              | 0,10         |
| US2546871060 - Acciones WALT DISNEY CO/THE                     | USD    | 344              | 0,17         | 319              | 0,15         |
| US92826C8394 - Acciones VISA INC                               | USD    | 304              | 0,15         | 377              | 0,18         |
| US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP                            | USD    | 621              | 0,31         | 720              | 0,34         |
| US7185461040 - Acciones PHILLIPS 66                            | USD    | 274              | 0,14         | 266              | 0,12         |
| DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG                              | EUR    | 334              | 0,17         | 226              | 0,11         |
| US40412C1018 - Acciones HCA HOLDINGS INC                       | USD    | 147              | 0,07         | 224              | 0,10         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                       |        | <b>22.632</b>    | <b>11,26</b> | <b>27.559</b>    | <b>12,84</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                    |        | <b>22.632</b>    | <b>11,26</b> | <b>27.559</b>    | <b>12,84</b> |
| IE00BYZTVT56 - Participaciones ISHARES EUR CORP BOND ESG UCIT  | EUR    | 16.643           | 8,28         | 27.939           | 13,01        |
| IE00BYVJRR92 - Participaciones ISHARES SUST MSCI USA SR10,000  | USD    | 3.008            | 1,50         | 0                | 0,00         |
| IE00BYVJRP78 - Participaciones ISHARES MSCI EM SRI UCITS ETF   | USD    | 2.044            | 1,02         | 3.186            | 1,48         |
| IE00BG36TC12 - Participaciones XTRACKERS MSCI JAPAN ESG UCITS  | EUR    | 2.022            | 1,01         | 2.303            | 1,07         |
| LU0629460675 - Participaciones UBS LUX FUND SOLUTIONS - MSCI   | EUR    | 0                | 0,00         | 2.164            | 1,01         |
| IE00BMP3HN93 - Participaciones UBS IRL ETF PLC - MSCI UNITED)* | GBP    | 0                | 0,00         | 967              | 0,45         |
| IE00BJK55C48 - Participaciones ISHARES EUR HIGH YIELD CORP BO  | EUR    | 4.048            | 2,02         | 5.415            | 2,52         |
| LU2194286006 - Participaciones UBS LUX FUND SOLUTIONS - J.P.   | EUR    | 10.304           | 5,13         | 0                | 0,00         |
| LU2533810862 - Participaciones BNPP EASY ESG EMU GOVT IG 1-3Y  | EUR    | 16.151           | 8,04         | 0                | 0,00         |
| IE00B1FZS681 - Participaciones GOVT BOND 3-5                   | EUR    | 0                | 0,00         | 18.579           | 8,65         |
| <b>TOTAL IIC</b>                                               |        | <b>54.221</b>    | <b>26,99</b> | <b>60.553</b>    | <b>28,21</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                  |        | <b>189.341</b>   | <b>94,24</b> | <b>201.733</b>   | <b>93,97</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                           |        | <b>189.794</b>   | <b>94,47</b> | <b>202.110</b>   | <b>94,15</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 S.G.I.I.C., 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, Deutsche Bank Restricted Incentive Plan Rules y Deutsche Bank Equity 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 a los resultados u otros objetivos establecidos por la Entidad. La Retribución Variable deberá reflejar un rendimiento sostenible y adaptado al riesgo. 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 diferencia entre distintos niveles de desempeño y orienta los comportamientos a través de sistemas de incentivos adecuados que tienen influencia también en la cultura corporativa. La Retribución Variable tiene como objetivo reconocer que cada empleado contribuye al éxito del Grupo Deutsche Bank a través del componente de grupo (Componente de Grupo), reflejar los resultados individuales, los comportamientos y la adhesión al conjunto de los valores básicos del Grupo a través de la Retribución Variable individual discrecional (Componente Individual) y recompensar la contribución excepcional para títulos corporativos AVP e inferiores a través del incentivo discrecional de reconocimiento (Compensación por Reconocimiento). 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 2023 fue de 13, que se mantienen a 13 empleados con fecha 31/12/2023. 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 1.307.034 euros, siendo 1.092.970 euros remuneración fija y estimándose en 214.064 euros la remuneración variable que se asignará a los empleados para el año 2023, todavía pendiente del cálculo final que se realizará una vez se conozcan los resultados financieros definitivos del Grupo Deutsche Bank para el año 2023. El número de empleados beneficiarios de remuneración variable es 13. La política de remuneración ha sido modificada durante el año 2023, para adaptarla a 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, se ha simplificado la Política con objeto de alinear su contenido 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) los miembros del colectivo identificado deben recibir como mínimo el 50 por 100 de su Retribución Variable en forma de acciones o instrumentos basados en acciones, y como mínimo el 40 por 100 de la Retribución Variable se abonará de manera diferida durante un periodo no inferior a 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 2023 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 2023 en España asciende a 6, de los que 4 son Altos Cargos por pertenecer al Consejo de Administración, (3 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 374.441 euros y la remuneración variable se estima (por estar pendiente de aprobación para el año 2023 en la fecha de elaboración de esta información), en 92.706 euros. Dentro de estas cifras totales, la remuneración fija percibida por los Altos Cargos (1) fue de 121.548 Euros y la remuneración variable estimada para el año 2023 será de 30.000 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