



# DB CONSERVADOR B ESG, FI

Datos a 31.10.2022



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 ESG, FI

### Política de Inversión

Invertira hasta un 25% en renta variable de países de la OCDE y emergentes. El resto se invertira en renta fija publica y privada de emisiones de calidad crediticia media y alta.

### Datos del fondo

Fecha de Constitución:	14/11/2014
Fecha de Inicio:	06/06/1997
Patrimonio:	196.238.323
Valor Liquidativo:	10,3404
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	5.89% INDICE BARCLAYS OVERNIGHT EUR CASH 35.29% JPM GBI EMU 1-10 TR INDEX 58.82% IBOXX EURO CORP OVERALL TR (QW5A)
15.0% Renta Variable	

### Comisiones

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

### Indicadores de Riesgo (últimas 52 semanas)

Volatilidad	4,75
Alpha	-2,29
Beta	0,75
Tracking Error	2,07



# 02

Evolución  
de la cartera



# Valor liquidativo, patrimonio y rentabilidades

## DB CONSERVADOR B ESG, FI

Fecha	31/10/2022	30/09/2022	31/12/2021	06/06/1997
Patrimonio (€)	196.238.320,00	196.599.104,00	248.150.000,00	3.005.060,50
V. Liquidativo (€)	10,34	10,27	11,66	6,01

Rentabilidades acumuladas	(en %)						
	1 m	3 m	6 m	Ytd*	1 a	3 a	Inicio
Cartera	0,68	-4,50	-5,44	-11,31	-10,86	-6,02	72,05
Benchmark	1,06	-5,90	-5,75	-12,04	-11,86	-9,70	79,60

\* año en curso

Rentabilidades anuales	(en %)						
	15	16	17	18	19	20	21
Cartera	2,36	1,12	2,56	-3,45	5,93	3,09	2,19
Benchmark	1,41	1,26	0,82	-2,07	5,70	1,19	1,53
Valor Liq.	10,43	10,55	10,82	10,45	11,07	11,41	11,66

Año	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Año	Benchmark
2022	-1,80	-2,29	-0,41	-1,85	-1,26	-3,06	3,43	-2,55	-2,67	0,68	--	--	-11,31	-12,04
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
2020	0,49	-1,20	-5,52	2,83	1,15	1,38	1,28	0,58	-0,34	-0,20	2,11	0,73	3,09	1,19
2019	1,90	0,86	0,70	0,83	-0,93	1,40	0,84	-0,55	0,35	-0,17	0,29	0,29	5,93	5,70
2018	0,46	-0,95	-0,57	0,55	-0,63	-0,03	0,70	-0,61	0,27	-1,37	-0,39	-0,92	-3,45	-2,07



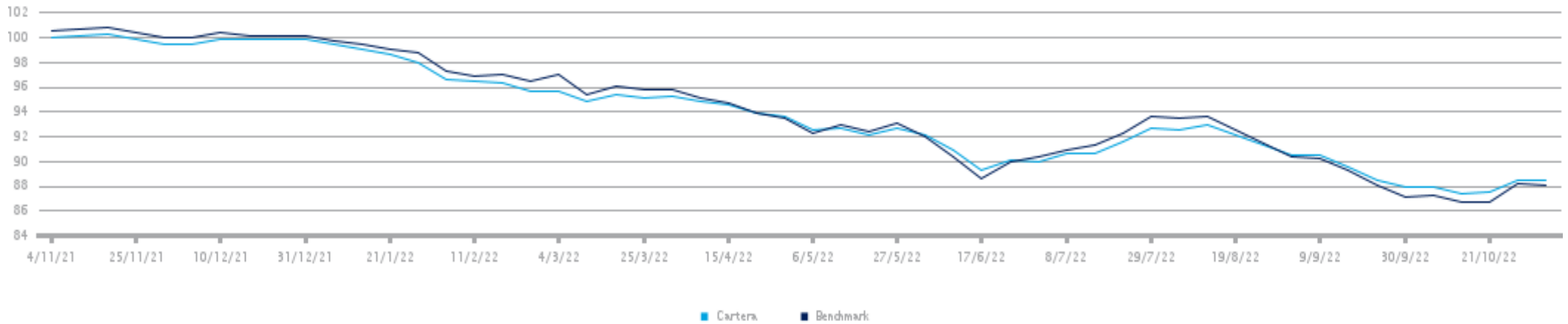
Nota: Rentabilidad TWR: Time Weighted Return se calcula componiendo la rentabilidad diaria de la cartera y no es sensible al momento en el que se producen aportaciones o reembolsos del cliente. La rentabilidad es neta de costes



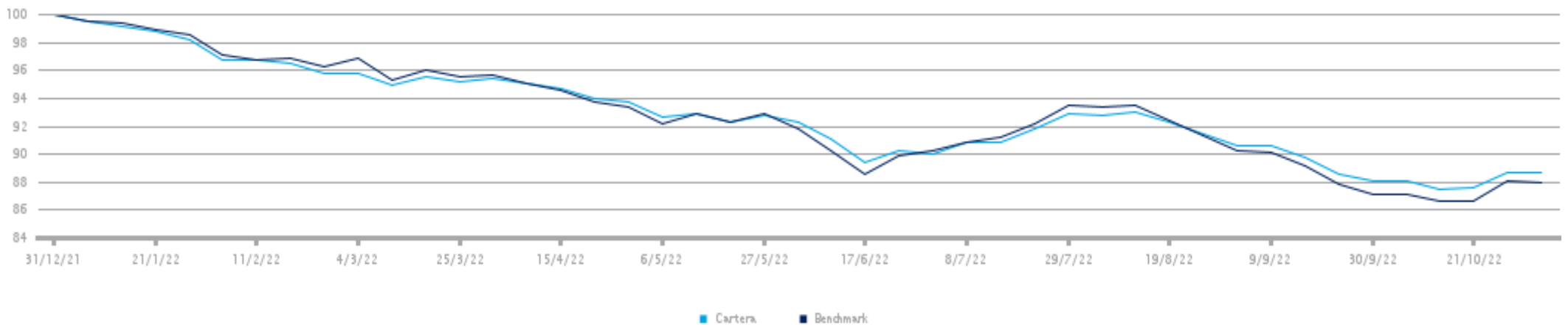
# Evolucion rentabilidad frente a benchmark

## DB CONSERVADOR B ESG, 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 ESG, FI

Patrimonio	(en %)			
	Contado	Derivados	Ajustes	Neto
Renta Variable	18,60	-2,84	0,00	15,76
Renta Fija	73,50	2,23	0,00	75,73
Inversión Alternativa	0,00	0,00	0,00	0,00
Liquidez	7,06	0,00	0,00	7,06
Otros	0,00	0,00	0,60	0,60
<b>TOTAL</b>	<b>99,16</b>	<b>-0,61</b>	<b>0,60</b>	<b>99,15</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
dic-21	6,82	10,21	0,00	0,00	17,03	51,21	23,70	0,17	0,00	75,09	0,00	7,83
ene-22	6,62	9,77	0,00	0,00	16,39	51,11	23,63	-3,89	0,00	70,85	0,00	8,61
feb-22	6,49	10,14	-1,99	-0,90	13,73	52,23	19,86	0,18	0,00	72,28	0,00	6,29
mar-22	6,63	10,71	-2,17	-0,78	14,40	52,07	22,42	-8,19	0,00	66,30	0,00	7,55
abr-22	6,71	10,87	-2,20	-1,10	14,26	52,94	22,83	-8,24	0,00	67,53	0,00	5,92
may-22	6,76	10,82	-2,30	0,00	15,29	55,35	18,47	-8,37	0,00	65,45	0,00	7,94
jun-22	11,35	5,39	-2,16	-0,67	13,90	55,84	18,44	-8,51	0,00	65,77	0,00	8,14
jul-22	12,33	5,83	-2,31	-0,23	15,62	59,07	14,59	-0,81	0,00	72,85	0,00	7,07
ago-22	12,01	6,00	-4,11	-0,50	13,39	58,16	14,28	-2,43	0,00	70,02	0,00	8,50
sep-22	11,68	5,81	-4,02	0,00	13,47	58,94	14,48	-2,06	0,00	71,36	0,00	8,03
oct-22	12,67	5,92	-2,84	0,00	15,76	59,00	14,49	2,23	0,00	75,73	0,00	7,06



# Distribución por divisa

DB CONSERVADOR B ESG, FI

Patrimonio	Contado	Derivados	Neto	(en %)
CHF	0,26	0,00	0,26	
EUR	84,97	4,78	89,75	
GBp	0,45	0,00	0,45	
USD	13,49	-4,78	8,71	
<b>TOTAL</b>	<b>99,17</b>	<b>0,00</b>	<b>99,17</b>	



# Inversiones en renta fija

## DB CONSERVADOR B ESG, FI

Duracion	(Años)
Duracion total	2,97

Distribucion por rating	(% de activos netos)
Aaa - aaa	13,12
Aa+ - aa-	31,42
A+ - a-	16,85
Bbb+ - bbb-	38,61

Principales inversiones en RF	(% sobre patrimonio)
Republic of austria 1,2% vto 20/10/2025	5,44
Deutschland rep 1.5% vto. 15.02.2023	2,84
France gov 1,75% 25/05/2023	2,83
Belgium kingdom 0,8% 22/06/2025	2,72
Netherlands govt 0,25% vto 15/07/2025	2,68
France gov 0 25/03/2025	2,66
Futuro euro bund dec 22	-2,54
Daimler ag 0.75 10/09/2030 corp	2,22
Molson coors 1.25% vto.15.07.2024 150424	2,20
Us treasury n/b 1.75% vto.15/03/25	2,13

Principales inversiones en RF	(% sobre patrimonio)
Morgan stanley 2.103% 08/05/2026 080426	2,10
Bnp paribas 1.5% vto. 17.11.2025	2,08
Takeda pharmaceutical vto.09.05.2027	1,94
Bp capital markets plc 1,637% 26/06/29	1,93
Iberdrola intl bv 1.874% perpetual 28044	1,92
Standard chartered plc 0.85% 27.01.27	1,86
Equinix inc 0.25% vto.15.03.2027 150127	1,85
Amcor uk finance plc vto.23.06.2027 2304	1,80
Repsol 0.25% vto.02.08.2027 020527	1,78



# Inversiones en renta variable

## DB CONSERVADOR B ESG, FI

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

Sector	% sobre cartera de renta variable
Participaciones	37,60
Information technology	19,73
Financials	13,29
Consumer discretionary	11,49
Industrials	9,72
Health care	7,38
Materials	6,51
Consumer staples	3,63
Utilities	3,51
Energy	3,36
No categorizado	0,91
Telecommunication ser.	0,88
Derivados	-18,00

### Principales inversiones en RV (% sobre patrimonio)

Instrumento	% sobre patrimonio
Fut. eurostoxx 50 dec 22	-2,34
Microsoft corp.	0,64
Asml holding nv	0,50
Fut.s&p 500 emini dec22 (usd)	-0,50
Lvmh moet hennessy	0,47
Linde plc	0,41
Allianz se	0,36
Totalenergies se	0,35
Axa	0,33
Bnp paribas	0,32
Apple inc	0,30
The home depot inc	0,29
Cigna corp	0,29
Sap (gr)	0,29
Mercedes-benz group ag	0,28
Coca-cola company	0,27
Schneider electric	0,25
Accenture plc-cl a	0,24
Amgen inc	0,24
Deutsche post gy	0,23



# 04

Composición  
de la cartera



# Composición de la cartera 31.10.2022

## DB CONSERVADOR B ESG, FI

Producto	Efectivo (en €)	Totales parciales (en %)	% sobre patrimonio
<b>RENTA VARIABLE</b>	30.942.151,95	100,00	15,77
<b>ACCIONES</b>		<b>80,40</b>	<b>12,68</b>
<b>CONSUMER DISCRETIONARY</b>		<b>11,49</b>	<b>1,81</b>
Lvmh moet hennessy	931.662,00	3,01	0,47
The home depot inc	562.095,25	1,82	0,29
Mercedes-benz group ag	550.637,61	1,78	0,28
Walt disney co	411.569,60	1,33	0,21
Hilton worldwide holdings inc	294.514,26	0,95	0,15
Tesla motors inc	288.702,11	0,93	0,15
Ac.nike	236.684,63	0,76	0,12
Ac.bmw	146.316,80	0,47	0,07
Adidas ag (gr)	131.742,38	0,43	0,07
<b>CONSUMER STAPLES</b>		<b>3,63</b>	<b>0,57</b>
Ac.coca-cola company	521.934,15	1,69	0,27
Ac.l oreale	330.187,80	1,07	0,17
Molson coors beverage co - b	271.147,24	0,88	0,14
<b>ENERGY</b>		<b>3,36</b>	<b>0,53</b>
Totalenergies se	690.292,80	2,23	0,35
Baker hughes co	348.710,39	1,13	0,18
<b>FINANCIALS</b>		<b>13,29</b>	<b>2,09</b>
Ac.allianz se	704.020,80	2,28	0,36
Axa	655.700,00	2,12	0,33
Bnp paribas	624.036,81	2,02	0,32
Ac.bank of america corp	392.767,44	1,27	0,20
Prudential financial inc	374.425,11	1,21	0,19
Pnc financial services group	353.513,78	1,14	0,18
Ing groep nuevas 2016	298.799,17	0,97	0,15
Ac.moody's corp	279.251,28	0,90	0,14
Deutsche boerse ag	223.430,05	0,72	0,11
Ac.morgan stanley	204.772,85	0,66	0,10



Producto	Efectivo (en €)	Totales parciales (en %)	% sobre patrimonio
<b>HEALTH CARE</b>		<b>7,38</b>	<b>1,16</b>
Cigna corp	574.314,29	1,86	0,29
Amgen inc	464.744,68	1,50	0,24
Roche holding	279.922,80	0,90	0,14
Merck	270.930,00	0,88	0,14
Lonza	236.969,32	0,77	0,12
Biogen idec inc	236.597,29	0,76	0,12
Vertex pharmaceuticals inc	220.977,12	0,71	0,11
<b>INDUSTRIALS</b>		<b>9,72</b>	<b>1,53</b>
Schneider electric	490.081,46	1,58	0,25
Deutsche post gy	448.515,90	1,45	0,23
Csx corp	426.547,99	1,38	0,22
Republic services inc	410.069,10	1,33	0,21
Teleperformance	343.465,80	1,11	0,18
Vinci	327.434,52	1,06	0,17
Masco corp	226.308,48	0,73	0,12
Bureau veritas sa	170.250,37	0,55	0,09
Saint gobain	165.724,20	0,54	0,08
<b>INFORMATION TECHNOLOGY</b>		<b>19,73</b>	<b>3,11</b>
Ac.microsoft corp.	1.250.443,27	4,04	0,64
Asml holding nv	975.598,00	3,15	0,50
Apple inc	583.206,64	1,88	0,30
Sap (gr)	567.560,37	1,83	0,29
Ac.accenture plc-cl a	461.898,03	1,49	0,24
Visa inc class a	354.860,40	1,15	0,18
Salesforce.com inc	316.349,96	1,02	0,16
Mastercard inc- class a	314.453,74	1,02	0,16
Infineon technologies gr	295.384,32	0,95	0,15
Nvidia corporation diseña	248.134,33	0,80	0,13
Ac.stmicroelectronics	234.156,00	0,76	0,12
Servicenow inc	219.663,64	0,71	0,11
Cap gemini	195.343,75	0,63	0,10
Nexi spa	87.366,74	0,28	0,04
<b>MATERIALS</b>		<b>6,51</b>	<b>1,03</b>





Producto	Efectivo (en €)	Totales parciales (en %)	% sobre patrimonio
Ac.linde plc	795.969,50	2,57	0,41
Crh	452.169,60	1,46	0,23
Air liquide	326.384,10	1,05	0,17
Smurfit kappa group plc	280.143,15	0,91	0,14
Koninklijke dsm	159.146,20	0,51	0,08
<b>NO CATEGORIZADO</b>		<b>0,91</b>	<b>0,14</b>
Rentokil initial plc	281.683,22	0,91	0,14
<b>TELECOMMUNICATION SERVICES</b>		<b>0,88</b>	<b>0,14</b>
Universal music group nv	163.381,96	0,53	0,08
Ac.vivendi	107.484,90	0,35	0,05
<b>UTILITIES</b>		<b>3,51</b>	<b>0,55</b>
Nextera energy inc	317.186,65	1,03	0,16
Phillips 66	314.134,89	1,02	0,16
Iberdrola	313.212,83	1,01	0,16
E.on.ag	141.252,54	0,46	0,07
<b>PARTICIPACIONES</b>		<b>37,60</b>	<b>5,93</b>
<b>RV EMERGENTE</b>		<b>12,68</b>	<b>2,00</b>
Ishares msci em sri ucits	3.923.493,41	12,68	2,00
<b>RV EUROPA</b>		<b>5,80</b>	<b>0,91</b>
Ubs lux fund solutions - msci sri	911.170,91	2,94	0,46
Ubs msci uk imi socially responsible	883.715,19	2,86	0,45
<b>RV JAPON</b>		<b>3,41</b>	<b>0,54</b>
X msci japan esg	1.054.394,67	3,41	0,54
<b>RV USA</b>		<b>15,71</b>	<b>2,48</b>
Ishares sust msci usa sri	4.861.951,96	15,71	2,48
<b>DERIVADOS</b>		<b>-18,00</b>	<b>-2,84</b>
<b>NO CATEGORIZADO</b>		<b>-18,00</b>	<b>-2,84</b>
Fut.s&p 500 emini dec22 (usd)	-974.050,55	-3,15	-0,50
Fut. eurostoxx 50 dec 22	-4.594.860,00	-14,85	-2,34
<b>RENTA FIJA</b>	153.214.831,22	100,00	78,08
<b>BONOS</b>		<b>75,57</b>	<b>59,00</b>
<b>CORPORATES</b>		<b>44,28</b>	<b>34,57</b>



Producto	Efectivo (en €)	Totales parciales (en %)	% sobre patrimonio
Daimler ag 0.75 10/09/2030 corp	4.359.931,01	2,85	2,22
Molson coors 1.25% vto.15.07.2024 150424	4.321.497,95	2,82	2,20
Bnp paribas 1.5% vto. 17.11.2025	4.073.271,60	2,66	2,08
Takeda pharmaceutical vto.09.05.2027	3.805.125,96	2,48	1,94
Bp capital markets plc 1,637% 26/06/29	3.778.413,06	2,47	1,93
Iberdrola intl bv 1.874% perpetual 28044	3.774.888,48	2,46	1,92
Standard chartered plc 0.85% 27.01.27	3.641.902,08	2,38	1,86
Equinix inc 0.25% vto.15.03.2027 150127	3.634.584,42	2,37	1,85
Amcor uk finance plc vto.23.06.2027 2304	3.534.477,45	2,31	1,80
Repsol 0.25% vto.02.08.2027 020527	3.486.693,15	2,28	1,78
Bbva 0,5% 14/01/2027	3.454.625,21	2,25	1,76
Enel finance intl 0.375% vto.17.06.2027	3.448.786,89	2,25	1,76
Orange sa 1.375% perpetual 110229	3.362.809,10	2,19	1,71
Carlsberg 0.875% vto.01.07.2029 010429	3.335.354,52	2,18	1,70
Banque cred mutuel 0.25% vto.19.07.2028	3.250.107,63	2,12	1,66
Lseg netherlands 0.250% vto.06.04.2028 0	3.222.536,88	2,10	1,64
Macquarie group ltd 0.35% vto.03.03.2028	3.220.560,55	2,10	1,64
Aia group ltd 0.88% vto.09.09.2033 09093	3.133.457,01	2,05	1,60
Prosus 1.288% vto.13.07.2029 130429	3.007.019,81	1,96	1,53
<b>GOVERNMENTS</b>		<b>28,60</b>	<b>22,33</b>
Republic of austria 1,2% vto 20/10/2025	10.677.199,73	6,97	5,44
Deutschland rep 1.5% vto. 15.02.2023	5.564.976,10	3,63	2,84
France gov 1,75% 25/05/2023	5.544.556,78	3,62	2,83
Belgium kingdom 0,8% 22/06/2025	5.344.697,33	3,49	2,72
Netherlands govt 0,25% vto 15/07/2025	5.253.526,16	3,43	2,68
France gov 0 25/03/2025	5.226.925,33	3,41	2,66
Us treasury n/b 1.75% vto.15/03/25	4.173.947,90	2,72	2,13
Us treasury n/b 3.25% vto. 30.06.2027	2.028.512,71	1,32	1,03
<b>NO CATEGORIZADO</b>		<b>2,69</b>	<b>2,10</b>
Morgan stanley 2.103% 08/05/2026 080426	4.126.851,44	2,69	2,10
<b>PARTICIPACIONES</b>		<b>18,57</b>	<b>14,50</b>
<b>RF HIGH YIELD</b>		<b>3,32</b>	<b>2,59</b>
Ishares eur hy corp esg eura	5.081.823,51	3,32	2,59
<b>RF INVESTMENT GRADE</b>		<b>8,58</b>	<b>6,70</b>



Producto	Efectivo (en €)	Totales parciales (en %)	% sobre patrimonio
Ishares eur corp bond esg ucit	13.143.042,60	8,58	6,70
<b>RF PUBLICA</b>		<b>6,67</b>	<b>5,21</b>
Ishares eur govt bond 3-5	10.224.856,20	6,67	5,21
<b>DERIVADOS</b>		<b>-3,19</b>	<b>-2,49</b>
<b>NO CATEGORIZADO</b>		<b>-3,19</b>	<b>-2,49</b>
Futuro euro fx curr dec 22	93.656,25	0,06	0,05
Futuro euro bund dec 22	-4.983.840,00	-3,25	-2,54
	<b>31/12/2021</b>	<b>30/09/2022</b>	<b>31/10/2022</b>
<b>LIQUIDEZ</b>	19.443.748,5	15.794.209,52	13.868.056,42



## 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)