



# DB CRECIMIENTO 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 CRECIMIENTO B ESG FI

### Política de Inversión

El fondo promueve características mediambientales. Invertirá entre un 30 y 75% en activos de renta variable de países de la OCDE y emergentes. La renta fija será de emisiones de calidad crediticia media alta.

### Datos del fondo

Fecha de Constitución:	18/11/2010
Fecha de Inicio:	18/11/2010
Patrimonio:	174.873.624
Valor Liquidativo:	13,6618
Inversión Mínima:	1.000.000,00 eur.
Divisa:	EURO
Entidad Gestora:	DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, SA
Entidad Depositaria:	BNP PARIBAS
Auditor:	ERNST&YOUNG
ISIN:	ES0125776007

### Perfil de Riesgo del Fondo



### Benchmark

50.0% Renta Fija	10.0% INDICE BARCLAYS OVERNIGHT EUR CASH 30.0% JPM GBI EMU 1-10 TR INDEX 60.0% IBOXX EURO CORP OVERALL TR (QW5A)
50.0% Renta Variable	

### Comisiones

Comisión de gestión	0,80
Comisión de depósito	0,05

### Indicadores de Riesgo (últimas 52 semanas)

Volatilidad	8,64
Alpha	-1,64
Beta	0,88
Tracking Error	2,41



# 02

Evolución  
de la cartera



# Valor liquidativo, patrimonio y rentabilidades

## DB CRECIMIENTO B ESG FI

Fecha	31/10/2022	30/09/2022	31/12/2021	18/11/2010
Patrimonio (€)	174.873.616,00	169.763.312,00	200.939.680,00	56.546.768,00
V. Liquidativo (€)	13,66	13,30	15,45	8,29

Rentabilidades acumuladas	(en %)						
	1 m	3 m	6 m	Ytd*	1 a	3 a	Inicio
Cartera	2,71	-4,12	-5,30	-11,60	-10,17	5,33	64,74
Benchmark	3,19	-4,98	-4,57	-11,16	-10,59	-2,12	26,22

\* año en curso

Rentabilidades anuales	(en %)						
	15	16	17	18	19	20	21
Cartera	3,85	3,62	7,00	-6,10	14,74	5,06	10,90
Benchmark	2,73	1,22	3,19	-7,18	13,35	-0,77	9,33
Valor Liq.	11,10	11,51	12,31	11,56	13,26	13,94	15,45

Año	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Año	Benchmark
2022	-2,93	-2,79	0,98	-2,03	-1,82	-4,55	5,39	-2,66	-4,10	2,71	--	--	-11,60	-11,16
2021	0,04	1,01	2,98	1,06	0,44	1,35	0,63	1,16	-1,88	2,07	-0,47	2,10	10,90	9,33
2020	0,02	-3,53	-7,88	5,24	1,98	2,07	1,30	1,79	-0,90	-1,61	5,82	1,42	5,06	-0,77
2019	3,61	2,15	1,49	1,96	-2,32	2,94	1,56	-0,64	0,76	0,20	1,38	0,87	14,74	13,35
2018	1,82	-1,96	-1,75	2,06	-0,50	0,03	1,82	-0,41	0,45	-3,83	-0,33	-3,46	-6,10	-7,18



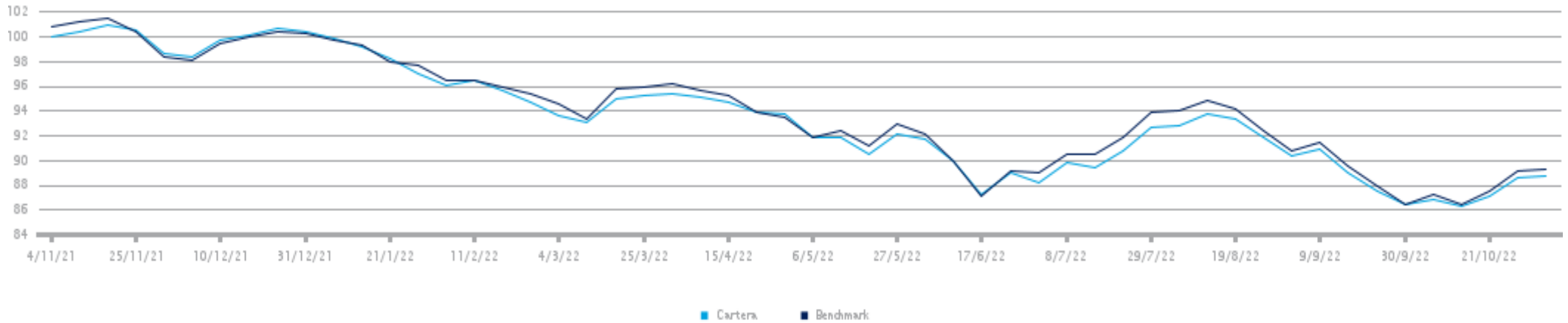
Nota: Rentabilidad TWR: Time Weighted Return se calcula componiendo la rentabilidad diaria de la cartera y no es sensible al momento en el que se producen aportaciones o reembolsos del cliente. La rentabilidad es neta de costes



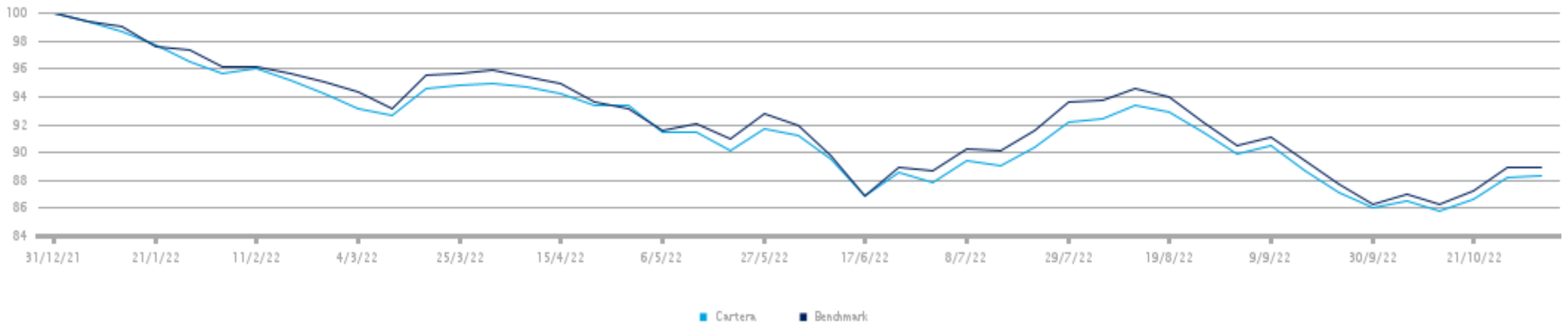
# Evolucion rentabilidad frente a benchmark

## DB CRECIMIENTO 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 CRECIMIENTO B ESG FI

Patrimonio	(en %)			
	Contado	Derivados	Ajustes	Neto
Renta Variable	54,27	-4,90	0,00	49,36
Renta Fija	33,05	2,21	0,00	35,26
Inversión Alternativa	0,00	0,00	0,00	0,00
Liquidez	11,17	0,00	0,00	11,17
Otros	0,00	0,00	2,69	2,69
<b>TOTAL</b>	<b>98,49</b>	<b>-2,69</b>	<b>2,69</b>	<b>98,48</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	21,57	32,26	0,00	0,00	53,84	27,81	10,66	0,71	0,00	39,19	0,00	7,08
ene-22	21,23	32,28	0,00	0,00	53,51	28,15	10,77	-1,34	0,00	37,59	0,00	7,01
feb-22	20,61	33,14	-3,69	-1,63	48,42	28,69	6,20	0,76	0,00	35,66	0,00	5,59
mar-22	20,91	34,79	-5,13	-1,41	49,15	28,40	9,01	-3,49	0,00	33,92	0,00	5,72
abr-22	20,54	34,29	-5,07	-1,93	47,82	27,99	9,00	-3,39	0,00	33,61	0,00	6,83
may-22	20,50	33,78	-5,24	0,00	49,05	29,44	7,82	-3,40	0,00	33,86	0,00	7,15
jun-22	38,81	14,60	-5,06	-1,24	47,11	30,44	7,99	-3,53	0,00	34,90	0,00	6,63
jul-22	40,30	15,05	-5,15	-0,41	49,79	29,58	5,63	3,16	0,00	38,38	0,00	8,08
ago-22	39,14	14,90	-7,69	-0,89	45,46	28,99	4,52	1,25	0,00	34,77	0,00	10,72
sep-22	38,15	14,44	-6,54	0,00	46,05	29,39	4,63	1,54	0,00	35,57	0,00	11,71
oct-22	40,11	14,16	-4,90	0,00	49,36	28,51	4,53	2,21	0,00	35,26	0,00	11,17



# Distribución por divisa

DB CRECIMIENTO B ESG FI

Patrimonio	Contado	Derivados	Neto	(en %)
CHF	0,76	0,00	0,76	
EUR	64,09	4,82	68,91	
GBp	1,44	0,00	1,44	
USD	32,22	-4,82	27,39	
<b>TOTAL</b>	<b>98,50</b>	<b>0,00</b>	<b>98,50</b>	



# Inversiones en renta fija

## DB CRECIMIENTO B ESG FI

Duración	(Años)
Duración total	2,79

Distribución por rating	(% de activos netos)
Aaa - aaa	9,78
Aa+ - aa-	40,14
A+ - a-	14,44
Bbb+ - bbb-	35,64

Principales inversiones en RF	(% sobre patrimonio)
Futuro euro bund dec 22	-2,61
Republic of austria 1,2% vto 20/10/2025	1,89
Iberdrola intl bv 1.874% perpetual 28044	1,66
Morgan stanley 2.103% 08/05/2026 080426	1,32
Molson coors 1.25% vto.15.07.2024 150424	1,21
Lseg netherlands 0.250% vto.06.04.2028 0	1,12
Bnp paribas 1.5% vto. 17.11.2025	1,08
Us treasury n/b 1.75% vto.15/03/25	1,03
Standard chartered plc 0.85% 27.01.27	1,02
Takeda pharmaceutical vto.09.05.2027	1,01

Principales inversiones en RF	(% sobre patrimonio)
Repsol 0.25% vto.02.08.2027 020527	1,00
Bbva 0,5% 14/01/2027	0,99
France gov 1,75% 25/05/2023	0,98
Us treasury n/b 3.25% vto. 30.06.2027	0,98
Enel finance intl 0.375% vto.17.06.2027	0,96
Deutschland rep 0.5% vto. 15.02.2025	0,95
Carlsberg 0.875% vto.01.07.2029 010429	0,95
Daimler ag 0.75 10/09/2030 corp	0,94
Belgium kingdom 0,8% 22/06/2025	0,94



# Inversiones en renta variable

## DB CRECIMIENTO B ESG FI

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

Sector	(% sobre cartera de renta variable)
Participaciones	28,69
Information technology	20,25
Financials	13,10
Consumer discretionary	11,92
Industrials	9,53
Health care	7,63
Materials	6,08
Consumer staples	3,89
Utilities	3,58
Energy	3,47
No categorizado	1,00
Telecommunication ser.	0,80
Derivados	-9,93

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

Empresa	(% sobre patrimonio)
Fut. eurostoxx 50 dec 22	-4,90
Microsoft corp.	2,18
Lvmh moet hennessy	1,51
Asml holding nv	1,43
Linde plc	1,16
Totalenergies se	1,10
Allianz se	1,03
Apple inc	1,02
Cigna corp	1,00
The home depot inc	0,98
Axa	0,96
Coca-cola company	0,91
Bnp paribas	0,91
Sap (gr)	0,83
Accenture plc-cl a	0,81
Amgen inc	0,81
Mercedes-benz group ag	0,81
Csx corp	0,75
Walt disney co	0,72
Republic services inc	0,72



# 04

Composición  
de la cartera



# Composición de la cartera 31.10.2022

## DB CRECIMIENTO B ESG FI

Producto	Efectivo (en €)	Totales parciales (en %)	% sobre patrimonio
<b>RENTA VARIABLE</b>	86.332.512,84	100,00	49,37
<b>ACCIONES</b>		<b>81,25</b>	<b>40,11</b>
<b>CONSUMER DISCRETIONARY</b>		<b>11,92</b>	<b>5,88</b>
Lvmh moet hennessy	2.648.655,00	3,07	1,51
The home depot inc	1.716.847,43	1,99	0,98
Mercedes-benz group ag	1.409.213,35	1,63	0,81
Walt disney co	1.257.346,21	1,46	0,72
Hilton worldwide holdings inc	899.965,50	1,04	0,51
Tesla motors inc	882.682,54	1,02	0,50
Ac.nike	723.182,19	0,84	0,41
Ac.bmw	414.219,68	0,48	0,24
Adidas ag (gr)	337.323,84	0,39	0,19
<b>CONSUMER STAPLES</b>		<b>3,89</b>	<b>1,92</b>
Ac.coca-cola company	1.594.445,54	1,85	0,91
Ac.l oréal	936.486,40	1,08	0,54
Molson coors beverage co - b	828.341,05	0,96	0,47
<b>ENERGY</b>		<b>3,47</b>	<b>1,71</b>
Totalenergies se	1.926.240,90	2,23	1,10
Baker hughes co	1.065.273,87	1,23	0,61
<b>FINANCIALS</b>		<b>13,10</b>	<b>6,47</b>
Ac.allianz se	1.801.775,80	2,09	1,03
Axa	1.677.900,00	1,94	0,96
Bnp paribas	1.596.924,39	1,85	0,91
Ac.bank of america corp	1.198.649,96	1,39	0,69
Prudential financial inc	1.143.710,13	1,32	0,65
Pnc financial services group	1.079.862,62	1,25	0,62
Ac.moody's corp	853.029,57	0,99	0,49
Ing groep nuevas 2016	764.606,56	0,89	0,44
Ac.morgan stanley	625.542,40	0,72	0,36
Deutsche boerse ag	571.829,45	0,66	0,33



Producto	Efectivo (en €)	Totales parciales (en %)	% sobre patrimonio
<b>HEALTH CARE</b>		<b>7,63</b>	<b>3,77</b>
Cigna corp	1.754.322,60	2,03	1,00
Amgen inc	1.419.673,27	1,64	0,81
Biogen idec inc	721.836,82	0,84	0,41
Roche holding	716.777,11	0,83	0,41
Merck	693.495,00	0,80	0,40
Vertex pharmaceuticals inc	674.611,58	0,78	0,39
Lonza	606.224,82	0,70	0,35
<b>INDUSTRIALS</b>		<b>9,53</b>	<b>4,70</b>
Csx corp	1.303.048,67	1,51	0,75
Schneider electric	1.254.254,54	1,45	0,72
Republic services inc	1.252.884,56	1,45	0,72
Deutsche post gy	1.147.719,51	1,33	0,66
Teleperformance	879.012,00	1,02	0,50
Vinci	837.874,56	0,97	0,48
Masco corp	691.425,30	0,80	0,40
Bureau veritas sa	435.666,46	0,50	0,25
Saint gobain	424.101,60	0,49	0,24
<b>INFORMATION TECHNOLOGY</b>		<b>20,25</b>	<b>10,00</b>
Ac.microsoft corp.	3.820.146,46	4,42	2,18
Asml holding nv	2.496.594,00	2,89	1,43
Apple inc	1.781.891,00	2,06	1,02
Sap (gr)	1.452.450,57	1,68	0,83
Ac.accenture plc-cl a	1.410.972,10	1,63	0,81
Visa inc class a	1.083.864,81	1,26	0,62
Salesforce.com inc	966.323,29	1,12	0,55
Mastercard inc- class a	960.295,90	1,11	0,55
Nvidia corporation diseña	758.195,81	0,88	0,43
Infineon technologies gr	755.905,92	0,88	0,43
Servicenow inc	671.336,36	0,78	0,38
Ac.stmicroelectronics	599.230,80	0,69	0,34
Cap gemini	500.080,00	0,58	0,29
Nexi spa	223.582,38	0,26	0,13
<b>MATERIALS</b>		<b>6,08</b>	<b>3,00</b>





Producto	Efectivo (en €)	Totales parciales (en %)	% sobre patrimonio
Ac.linde plc	2.036.834,50	2,36	1,16
Crh	1.157.072,64	1,34	0,66
Air liquide	930.598,20	1,08	0,53
Smurfit kappa group plc	716.871,40	0,83	0,41
Koninklijke dsm	407.290,20	0,47	0,23
<b>NO CATEGORIZADO</b>		<b>1,00</b>	<b>0,49</b>
Rentokil initial plc	860.608,28	1,00	0,49
<b>TELECOMMUNICATION SERVICES</b>		<b>0,80</b>	<b>0,40</b>
Universal music group nv	418.102,97	0,48	0,24
Ac.vivendi	275.045,37	0,32	0,16
<b>UTILITIES</b>		<b>3,58</b>	<b>1,77</b>
Nextera energy inc	968.889,56	1,12	0,55
Phillips 66	959.710,06	1,11	0,55
Iberdrola	801.511,65	0,93	0,46
E.on.ag	361.467,50	0,42	0,21
<b>PARTICIPACIONES</b>		<b>28,69</b>	<b>14,16</b>
<b>RV EMERGENTE</b>		<b>11,48</b>	<b>5,67</b>
Ishares msci em sri ucits	9.914.024,41	11,48	5,67
<b>RV EUROPA</b>		<b>5,02</b>	<b>2,48</b>
Ubs msci uk imi socially responsible	2.511.793,33	2,91	1,44
Ubs lux fund solutions - msci sri	1.823.664,96	2,11	1,04
<b>RV JAPON</b>		<b>3,10</b>	<b>1,53</b>
X msci japan esg	2.677.506,84	3,10	1,53
<b>RV USA</b>		<b>9,08</b>	<b>4,48</b>
Ishares sust msci usa sri	7.838.328,79	9,08	4,48
<b>DERIVADOS</b>		<b>-9,93</b>	<b>-4,90</b>
<b>NO CATEGORIZADO</b>		<b>-9,93</b>	<b>-4,90</b>
Fut. eurostoxx 50 dec 22	-8.574.660,00	-9,93	-4,90
<b>RENTA FIJA</b>	<b>72.852.373,36</b>	<b>100,00</b>	<b>41,66</b>
<b>BONOS</b>		<b>68,46</b>	<b>28,52</b>
<b>CORPORATES</b>		<b>44,60</b>	<b>18,58</b>



Producto	Efectivo (en €)	Totales parciales (en %)	% sobre patrimonio
Iberdrola intl bv 1.874% perpetual 28044	2.897.007,44	3,98	1,66
Molson coors 1.25% vto.15.07.2024 150424	2.112.732,33	2,90	1,21
Lseg netherlands 0.250% vto.06.04.2028 0	1.964.094,91	2,70	1,12
Bnp paribas 1.5% vto. 17.11.2025	1.885.072,21	2,59	1,08
Standard chartered plc 0.85% 27.01.27	1.778.603,34	2,44	1,02
Takeda pharmaceutical vto.09.05.2027	1.769.826,03	2,43	1,01
Repsol 0.25% vto.02.08.2027 020527	1.743.346,58	2,39	1,00
Bbva 0,5% 14/01/2027	1.727.312,60	2,37	0,99
Enel finance intl 0.375% vto.17.06.2027	1.682.335,07	2,31	0,96
Carlsberg 0.875% vto.01.07.2029 010429	1.667.677,26	2,29	0,95
Daimler ag 0.75 10/09/2030 corp	1.645.256,99	2,26	0,94
Equinix inc 0.25% vto.15.03.2027 150127	1.605.979,16	2,20	0,92
Macquarie group ltd 0.35% vto.03.03.2028	1.597.500,27	2,19	0,91
Orange sa 1.375% perpetual 110229	1.528.549,59	2,10	0,87
Aia group ltd 0.88% vto.09.09.2033 09093	1.528.515,62	2,10	0,87
Bp capital markets plc 1,637% 26/06/29	1.405.921,14	1,93	0,80
Prosus 1.288% vto.13.07.2029 130429	1.398.613,86	1,92	0,80
Amcor uk finance plc vto.23.06.2027 2304	1.293.101,51	1,77	0,74
Banque cred mutuel 0.25% vto.19.07.2028	1.189.063,77	1,63	0,68
Eni 3.75% vto. 12.09.2025	74.590,30	0,10	0,04
<b>GOVERNMENTS</b>		<b>20,69</b>	<b>8,62</b>
Republic of austria 1,2% vto 20/10/2025	3.300.225,37	4,53	1,89
Us treasury n/b 1.75% vto.15/03/25	1.801.087,10	2,47	1,03
Us treasury n/b 3.25% vto. 30.06.2027	1.714.926,20	2,35	0,98
France gov 1,75% 25/05/2023	1.713.772,10	2,35	0,98
Deutschland rep 0.5% vto. 15.02.2025	1.653.773,51	2,27	0,95
Belgium kingdom 0,8% 22/06/2025	1.651.997,36	2,27	0,94
Netherlands govt 0,25% vto 15/07/2025	1.623.817,18	2,23	0,93
France gov 0 25/03/2025	1.615.595,10	2,22	0,92
<b>NO CATEGORIZADO</b>		<b>3,16</b>	<b>1,32</b>
Morgan stanley 2.103% 08/05/2026 080426	2.303.358,94	3,16	1,32
<b>PARTICIPACIONES</b>		<b>10,88</b>	<b>4,53</b>
<b>RF HIGH YIELD</b>		<b>6,09</b>	<b>2,54</b>
Ishares eur hy corp esg eura	4.438.433,85	6,09	2,54



Producto	Efectivo (en €)	Totales parciales (en %)	% sobre patrimonio
RF PUBLICA		4,78	1,99
Ishares eur govt bond 3-5	3.485.857,44	4,78	1,99
DERIVADOS		-6,16	-2,56
NO CATEGORIZADO		-6,16	-2,56
Futuro euro fx curr dec 22	74.910,02	0,10	0,04
Futuro euro fx curr mini dec-22	9.364,69	0,01	0,01
Futuro euro bund dec 22	-4.568.520,00	-6,27	-2,61
	31/12/2021	30/09/2022	31/10/2022
LIQUIDEZ	14.228.999,33	19.886.155,18	19.538.674,52



## 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)