



Gestora	DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC,S.A.	Depositorio	BNP PARIBAS S.A
Grupo Gestora	DEUTSCHE BANK	Grupo Depositario	BNP PARIBAS SA
Auditor	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIORES S.L.	Rating depositario	AA- (FITCH)

Fondo por compartimentos NO

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, 4ªPLANTA. 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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de 11/06/2010

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 Mixta Internacional

Perfil de riesgo: 2/7

Descripción general

Plazo indicativo de la inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 5 años. Objetivo de gestión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 74% Renta fija (45% iBoxx Euro Corp Overall TR Index , 29% JPM GBI EMU 1-10 TR Index), Renta Variable 16% (7% S&P 500 NTR (7%), 6% Eurostoxx 50 NR, 3% MSCI Emerging Markets NTR, y 10% (Barclays Overnight EUR Cash) que se utilizan con carácter informativo y no se gestiona en relación a los mismos, realizando una gestión activa, con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 10% anual Política de inversión: Se invierte un 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de las Gestoras. Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC un máximo del 20% de la exposición total en Renta Variable y el resto en activos de Renta Fija Pública/Privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta no existe predeterminación por tipo de emisor, rating de las emisiones/emisores (pudiendo estar la totalidad de la cartera invertida en activos de baja calidad crediticia), divisas, capitalización, sectores, o duración media de la cartera de renta fija. La inversión en acciones de baja capitalización y en activos de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Los emisores de los activos y mercados en que cotizan serán de la OCDE (preferentemente de la UE), pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. La exposición máxima al riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: - Las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas, siempre que

sean transmisibles, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

El Fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado, asociada a la operativa con instrumentos derivados. 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. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto

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

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	15.511.306,28	15.508.588,56
Nº de partícipes	161	151
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima	6,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	132.010	8,5106
2025	127.292	8,2078
2024	118.963	7,7253
2023	109.202	7,1680

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,02	0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,16	0,16	0,16	0,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,19	1,20	1,19	1,44

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	3,69	3,36	0,31	1,87	2,13	6,25	7,77	5,64	4,34

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	15/05/2026	-0,73	19/03/2026	-1,20	04/04/2025
Rentabilidad máxima (%)	0,97	08/04/2026	0,97	08/04/2026	0,57	14/04/2025

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,18	4,30	4,06	2,67	1,71	2,98	2,44	2,29	2,14
Ibex-35	19,11	18,37	19,82	11,29	12,85	16,42	13,30	14,12	16,34
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,74	0,64	5,65	0,28	2,84	3,14	3,21	0,23
INDICE RFMI MULTIGESTION F.I	5,01	5,28	4,74	2,13	2,11	2,61	2,87	3,54	7,38
VaR histórico(iii)	1,45	1,45	1,46	1,15	1,20	1,15	1,23	2,92	2,92

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período de referencia.

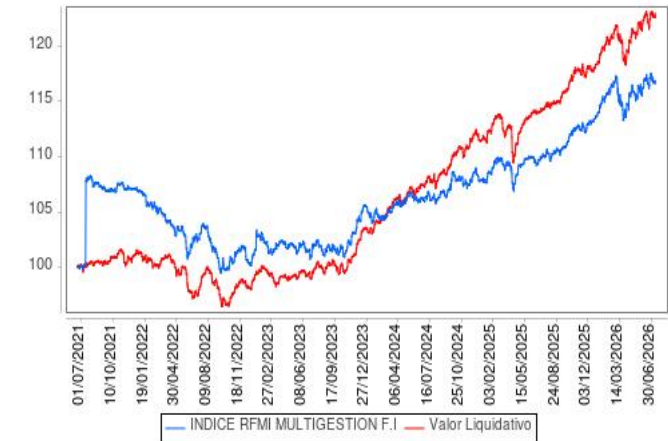
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,24	0,12	0,12	0,13	0,13	0,52	0,55	0,53	0,36

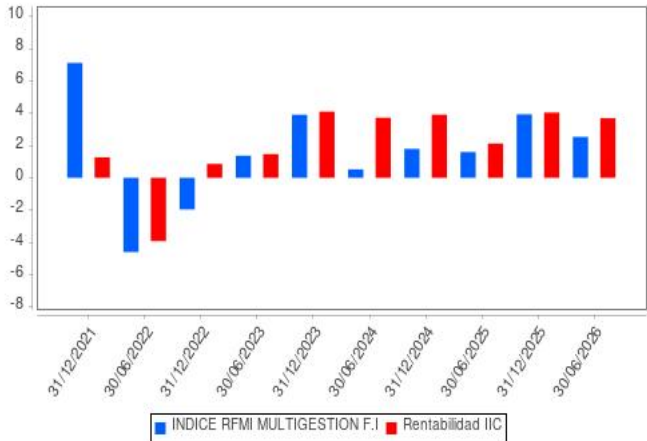
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre

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 período de referencia, la rentabilidad media 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**
Monetario			
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	328.789	7.543	2,85
Renta Fija Mixta Internacional	129.988	143	3,69
Renta Variable Mixta Euro	485.048	10.413	5,70
Renta Variable Mixta Internacional	342.296	3.337	7,16
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	229.948	3.235	11,78
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	482.893	6.127	0,82
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.998.963	30.798	4,87

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** 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	127.385	96,50	121.541	95,48
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	127.030	96,23	121.039	95,09
* Intereses de la cartera de inversión	355	0,27	502	0,39
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.677	2,79	4.942	3,88
(+/-) RESTO	948	0,72	809	0,64
TOTAL PATRIMONIO	132.010	100,00	127.292	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	127.292	121.539	127.292	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,02	0,66	0,02	-97,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,61	3,95	3,61	-4,82
(+) Rendimientos de gestión	3,77	4,11	3,77	-4,56
+ Intereses	0,28	0,39	0,28	-24,15
+ Dividendos	0,12	0,11	0,12	18,14
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	-0,11	-0,06	-42,83
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,03	-0,22	0,03	-114,30

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	3,40	3,94	3,40	-10,10
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-255,12
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-98,40
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,16	-0,16	1,65
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,10	2,50
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	3,07
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	9,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	85,29
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,04	-5,13
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	132.010	127.292	132.010	

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

3. Inversiones financieras

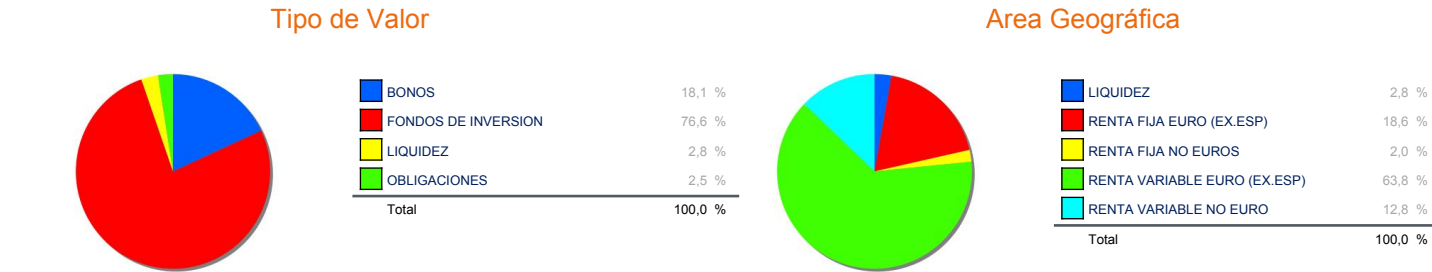
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005383309 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,675 2030-04-01	EUR	944	0,72	945	0,74
IT0005554982 - Bonos CCTS EU 2,107 2031-10-15	EUR	2.076	1,57	2.078	1,63
US91282CQC81 - Bonos US TREASURY N/B 1,875 2033-02-28	USD	2.539	1,92	0	0,00
IT0005358806 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,675 2035-03-01	EUR	2.981	2,26	2.994	2,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.540	6,47	6.017	4,72
XS1551294256 - Bonos STATE OF ISRAEL 1,500 2027-01-18	EUR	1.974	1,50	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.974	1,50	0	0,00
XS2101349723 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,500 2027-01-	EUR	0	0,00	767	0,60
XS2066706909 - Bonos ENEL SPA 0,375 2027-03-17	EUR	0	0,00	761	0,60
XS2265371042 - Bonos MACQUARIE GROUP LTD 0,350 2028-03-	EUR	757	0,57	737	0,58
FR0014001168 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 0,250 2028-07-	EUR	729	0,55	737	0,58
XS2327299298 - Bonos LSEG NETHERLANDS BV 0,250 2028-02-	EUR	757	0,57	742	0,58
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	719	0,54	735	0,58
DE000A289QR9 - Bonos MERCEDES-BENZ GROUP 0,750 2030-	EUR	711	0,54	723	0,57
XS2102360315 - Bonos STANDARD CHARTERED P 0,850 2027-	EUR	752	0,57	759	0,60
XS2304340693 - Bonos EQUINIX INC 1,000 2032-12-15	EUR	668	0,51	649	0,51
FR00140014X9 - Obligaciones BNP PARIBAS SA 4,125 2033-05-24	EUR	835	0,63	832	0,65
XS2673536541 - Bonos E.ON SE 3,750 2028-12-01	EUR	818	0,62	828	0,65
XS2153409029 - Bonos TOTALENERGIES CAP IN 1,994 2032-01-	EUR	746	0,56	738	0,58
XS2799473801 - Bonos ASAHI GROUP HOLDINGS 3,464 2032-01-	EUR	599	0,45	600	0,47
FR001400QOK5 - Obligaciones ENGIE SA 4,750 2030-03-14	EUR	822	0,62	833	0,65
FR001400QJ21 - Obligaciones LVMH MOET HENNESSY L 3,	EUR	833	0,63	824	0,65
XS2865534437 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 1,097 2027-07-	EUR	799	0,60	799	0,63
XS2932836211 - Bonos DSV FINANCE BV 3,375 2032-08-06	EUR	816	0,62	800	0,63
XS2949317676 - Bonos IBERDROLA FINANZAS S 4,247 2030-08-	EUR	828	0,63	818	0,64
XS3009012637 - Bonos DSM BV 3,375 2035-11-25	EUR	780	0,59	761	0,60
XS3081333547 - Bonos UNILEVER CAPITAL COR 2,750 2030-02-	EUR	793	0,60	782	0,61
XS3170223104 - Bonos LEGAL & GENERAL GROU 4,375 2035-12-	EUR	0	0,00	766	0,60
XS3206364690 - Bonos AXA SA 4,125 2036-01-24	EUR	794	0,60	0	0,00
XS3303590056 - Bonos BAKER HUGHES CO 3,812 2034-03-11	EUR	807	0,61	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.363	11,61	15.991	12,56
XS2101349723 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,500 2027-01-	EUR	777	0,59	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		777	0,59	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		26.654	20,17	22.008	17,28
TOTAL RENTA FIJA		26.654	20,17	22.008	17,28
US4642881829 - Participaciones ISHARES MSCI JAPAN FUND	USD	1.836	1,39	892	0,70
LU0141799097 - Participaciones NORDEA 1 EUR HGH YLD-BI-EUR	EUR	3.085	2,34	4.121	3,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B4L5YC18 - Participaciones ISHARES MSCI EMERGING	USD	2.532	1,92	2.639	2,07
IE00B5BMR087 - Participaciones ISHARES CORE S&P 500 UCITS	USD	9.153	6,93	6.907	5,43
IE00B53L3W79 - Participaciones BLACKROCK AM SCHWEIZ AG 0,	EUR	2.800	2,12	3.721	2,92
IE00B9721Z33 - Participaciones MUZINICH SHORT DUR HY EUR	EUR	3.994	3,03	3.956	3,11
IE00BDZRX185 - Participaciones NEUBERGER BERMAN SHORT	EUR	5.848	4,43	6.851	5,38
IE00B0M62X26 - Participaciones ISHARES EUR INFLATION	EUR	2.495	1,89	2.417	1,90
LU1694214633 - Participaciones NORDEA 1 SICAV-LOW	EUR	4.752	3,60	4.722	3,71
LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE FLOATING NTS IC	EUR	8.214	6,22	8.112	6,37
IE00BF11F565 - Participaciones ISHARES CORE EUR CORP	EUR	4.447	3,37	4.388	3,45
LU1466055321 - Participaciones DWS INVEST-GLB INF-IC	EUR	675	0,51	600	0,47
DE000A2T5DZ1 - Participaciones XTRACKERS ETC PLC	EUR	3.590	2,72	3.971	3,12
IE00BLNMYC90 - Participaciones XTRACKERS S&P 500 EQUAL	USD	1.441	1,09	0	0,00
LU2040191186 - Participaciones JPMORGAN FUNDS - EUROPE	EUR	1.956	1,48	1.748	1,37
IE00B3VTML14 - Participaciones ISHARES EUR GOVT 3-7Y ACC	EUR	8.274	6,27	8.212	6,45
IE00BYXYX521 - Participaciones INVESCO BLOOMBERG	EUR	4.260	3,23	3.695	2,90
LU0969639128 - Participaciones UBS ETF BBG EUR TRS.1-10	EUR	8.221	6,23	8.218	6,46
IE00B3VTMJ91 - Participaciones ISHARES EURO GOVT BOND 1-	EUR	2.078	1,57	2.066	1,62
LU1767066605 - Participaciones VONTOBEL MTX SUSTAINABLE	USD	1.844	1,40	1.383	1,09
LU1078767826 - Participaciones SCHRODER ISF EURO	EUR	12.346	9,35	12.159	9,55
LU2133220520 - Participaciones CAPITAL GROUP NEW	EUR	0	0,00	2.243	1,76
LU2845160287 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS -	EUR	0	0,00	1.066	0,84
LU0290358497 - Participaciones XEON	EUR	2.354	1,78	2.332	1,83
IE00B1YZSC51 -		0	0,00	0	0,00
IE00B1YZSC51 - Participaciones ISHARES MSCI EUROPE UCITS	EUR	4.188	3,17	2.578	2,03
TOTAL IIC		100.383	76,04	98.997	77,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		127.037	96,21	121.005	95,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		127.037	96,21	121.005	95,05

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

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 período (Importes en

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,6%	Compra Futuro BUNDESREPUB.	3.771	Inversión
Total subyacente renta fija		3.771	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT	5.374	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5.374	
TOTAL OBLIGACIONES		9.145	

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 12/06/2026 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 RFMI MULTIGESTION FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4241), al objeto de modificar el régimen de preavisos para determinados reembolsos.

Número de registro: 315694

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora		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: .

- partícipe que tiene una participación total directa de un 96,55%

h) Operaciones Vinculadas:

La Gestora puede realizar por cuenta de la Institución operaciones vinculadas, previstas en el artículo 99 del RIIC. La gestora cuenta con un procedimiento de control recogido en su Reglamento Interno.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2026 se caracterizó por una marcada dicotomía en los mercados financieros, impulsada de manera crucial por la evolución del conflicto en Irán y sus consiguientes ramificaciones. Mientras que el primer trimestre estuvo dominado por una escalada de tensiones y un significativo aumento en los precios del petróleo, el segundo trimestre trajo consigo un alivio considerable tras la firma de un acuerdo interino entre Estados Unidos e Irán, lo que provocó un colapso en los precios del crudo y una disipación de los temores de estanflación.

El primer trimestre de 2026 representó un período desafiante para los retornos de los activos, con el conflicto en Irán captando la mayor parte de la atención del mercado. Aunque los meses de enero y febrero mostraron una fortaleza inicial en los activos de riesgo, la situación geopolítica se deterioró a finales de febrero. La especulación sobre un posible ataque de EE. UU. a Irán comenzó en enero, exacerbada por publicaciones del expresidente Trump que sugerían una postura agresiva, lo que impulsó el precio del crudo Brent un 16,2% en ese mes. Los ataques reales comenzaron el 28 de febrero, provocando un aumento inmediato del petróleo, con el Brent subiendo un 7,26% el 2 de marzo, su mayor salto diario desde marzo de 2022. Al cierre del primer trimestre, el Brent había escalado un 94%, alcanzando los 118,35 \$/bbl, lo que marcó su mayor salto trimestral desde el tercer trimestre de 1990, durante la Guerra del Golfo.

Este aumento descontrolado de los precios del petróleo avivó los temores de estanflación y elevó las expectativas de inflación, lo que llevó a los mercados a descontar la posibilidad de alzas de tipos de interés por parte de los bancos centrales. Consecuentemente, los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. a 10 años subieron 15 puntos básicos en el trimestre, hasta el 4,32%, mientras que los Bunds a 10 años aumentaron 15 puntos básicos, situándose en el 3,00%. A pesar de un fuerte inicio en enero y febrero, la escalada del conflicto y los temores de estanflación impactaron negativamente en las acciones globales. El S&P 500 cayó un 4,4% en términos de retorno total, registrando su mayor caída trimestral desde el tercer trimestre de 2022, y el STOXX 600 europeo también sufrió un descenso del 0,8%. Particularmente, los valores tecnológicos experimentaron una notable venta masiva, con el componente de software del S&P 500 cayendo un 23,7% en el primer trimestre, su mayor descenso desde el cuarto trimestre de 2008.

En otros desarrollos clave del trimestre, la Corte Suprema de EE. UU. dictaminó que el uso de la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional para imponer aranceles era inconstitucional, lo que anuló aproximadamente la mitad de los aranceles impuestos por Trump el año anterior. Sin embargo, el expresidente anunció rápidamente un nuevo arancel del 10% bajo la Ley de Comercio de 1974. En Japón, el Primer Ministro Takaichi obtuvo una gran mayoría en las elecciones anticipadas de febrero, impulsando inicialmente el Nikkei. A pesar de la caída global en marzo, el Nikkei fue uno de los pocos índices importantes que logró terminar el primer trimestre con ganancias, tanto en moneda local como en dólares estadounidenses. En cuanto a los activos con mayores ganancias en el primer trimestre, el petróleo, con una subida del Brent del 94%, el oro, con un avance del 8,1%, y la plata, con una subida del 4,9%, destacaron, mientras que las mayores pérdidas se registraron en las criptomonedas, con Bitcoin retrocediendo un 22,2%, y la renta variable, con caídas del 4,4% en el S&P 500 y del 0,8% en el STOXX 600.

El segundo trimestre de 2026 contrastó notablemente con el primero, inyectando una ola de alivio en los mercados globales, siendo la desescalada del conflicto entre Estados Unidos e Irán el factor determinante. Tras una serie de amenazas y negociaciones intermitentes a lo largo de abril y mayo, se logró un acuerdo interino entre ambos países a mediados de junio, lo que provocó un drástico colapso en los precios del petróleo. El crudo Brent cayó un 38,4% en el segundo trimestre, hasta los 72,92 \$/bbl, marcando su mayor descenso trimestral desde la caída del primer trimestre de 2020. No obstante, a pesar de esta caída, el Brent aún mantenía una ganancia acumulada del 19,8% en el año.

La disminución de los precios del petróleo significó que los temores de estanflación retrocedieran, lo que proporcionó un fuerte apoyo tanto a los bonos como a las acciones. Curiosamente, la resiliencia de los datos económicos, particularmente en EE. UU., con tres informes de empleo que superaron las expectativas en el segundo trimestre, impulsó a los bancos centrales a adoptar una postura más restrictiva. Al inicio del segundo trimestre, los futuros descontaban recortes de 7 puntos básicos para la reunión de diciembre de la Fed, pero al final del trimestre el mercado ya anticipaba 38 puntos básicos de alzas de tipos, y la mitad de los funcionarios del FOMC preferían una subida de tipos en 2026. De manera similar, el BCE llevó a cabo su primera subida de tipos desde 2023, con un aumento de 25 puntos básicos en junio, elevando el tipo de depósito al 2,25%. Incluso el Banco de Japón realizó una subida de 25 puntos básicos, llevando su tipo de política al 1%.

El alivio de los temores de estanflación y los datos resilientes ayudaron a las acciones a mantener su impulso. El S&P 500 subió un 15,2% en el segundo trimestre, logrando su mejor desempeño trimestral desde el rebote post-pandémico del segundo trimestre de 2020. Las acciones de chips tuvieron un rendimiento excepcional, con el índice de semiconductores de Filadelfia subiendo un 88,0% en el segundo trimestre, su mejor trimestre desde principios de la década de 1990, lo que elevó su ganancia acumulada del año al 101,7%. El KOSPI de Corea del Sur también experimentó una subida significativa del 67,9% en el segundo trimestre, su mejor trimestre desde el cuarto trimestre de 1998. En el ámbito de los bonos soberanos, la disminución de los temores inflacionarios contribuyó a su recuperación. Los bonos soberanos de la Eurozona subieron un 1,9% y los Tesoros de EE. UU. un 0,4% en el segundo trimestre. En el mercado de divisas, el dólar estadounidense continuó su ascenso, con una subida del 1,2% en el segundo trimestre, marcando su cuarto trimestre consecutivo de ganancias. Por el contrario, el yen japonés cayó a su nivel más débil frente al dólar desde 1986. Entre los activos con mayores ganancias en el segundo trimestre, la renta variable, con avances del 15,2% en el S&P 500 y del 11,9% en el STOXX 600, especialmente las acciones de chips, sobresalieron. Sin embargo, el petróleo, con una caída del Brent del 38,4%, los metales preciosos, con descensos del 14,1% en el oro y del 22,0% en la plata, y el yen japonés se encontraron entre las mayores pérdidas.

En resumen, el primer semestre de 2026 fue un viaje volátil que, a pesar de los temores iniciales de estanflación, concluyó con una nota positiva para muchos activos de riesgo. La renta variable, pese a un primer trimestre desafiante, experimentó una fuerte recuperación en el segundo trimestre, lo que se tradujo en ganancias significativas para el año. El índice de semiconductores de Filadelfia destacó con una impresionante ganancia del 101,7% acumulada en el año, y el KOSPI de Corea del Sur también subió un notable 102,4% en el mismo periodo. El S&P 500, por su parte, terminó el semestre con una ganancia del 15,2% acumulada en el año. En el mercado de materias primas, el petróleo Brent, a pesar de su marcada caída en el segundo trimestre, aún mantenía una ganancia del 19,8% acumulada en el año. Sin embargo, los metales preciosos como el oro, con una caída del 14,1%, y la plata, con un descenso del 22,0%, tuvieron un semestre complicado debido al resurgimiento de los tipos de interés y la disipación de los riesgos geopolíticos. En cuanto a las divisas, el dólar estadounidense continuó su racha ascendente, con un aumento del 2,9% acumulado en el año, mientras que el yen japonés se debilitó considerablemente. Finalmente, los bonos soberanos, después de un difícil primer trimestre, lograron recuperarse en el segundo trimestre, mostrando ganancias modestas para los Tesoros de EE. UU., con una subida del 0,4%, y los soberanos de la Eurozona, con un avance del 1,9%.

En conclusión, la primera mitad de 2026 estuvo profundamente influenciada por la evolución del conflicto iraní, que pasó de ser una fuente de gran preocupación y volatilidad en el primer trimestre a un factor de alivio y recuperación de la confianza en el segundo trimestre. Esto, combinado con una sorprendente resiliencia en los datos económicos y la consecuente postura restrictiva de los bancos centrales, redefinió las dinámicas del mercado a lo largo del semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre de 2026, las decisiones generales de inversión se adoptaron en un entorno caracterizado por elevada volatilidad geopolítica, cambios relevantes en las expectativas de política monetaria y una evolución desigual de las principales clases de activo. Las carteras mantuvieron una gestión activa y diversificada, ajustando la exposición a renta fija, renta variable, crédito y liquidez en función de la evolución de los mercados y de los riesgos identificados durante el periodo.

En los primeros meses del año, los fondos mantuvieron un posicionamiento constructivo en activos de riesgo, apoyado en la fortaleza de los datos económicos, la solidez de los beneficios empresariales y el comportamiento favorable de los mercados europeos, japoneses y emergentes. En enero se redujo parcialmente la exposición a renta variable estadounidense tras las fuertes subidas acumuladas, al tiempo que se incrementó la posición en mercados emergentes. En febrero se mantuvo la sobreponderación en renta variable, con una contribución positiva de Europa, Japón y emergentes, pese a la debilidad relativa del sector tecnológico estadounidense y al aumento de la incertidumbre geopolítica.

A partir de marzo, el conflicto en Oriente Medio y el cierre del estrecho de Ormuz provocaron un incremento significativo de la volatilidad, con impacto negativo tanto en renta variable como en renta fija. En este contexto, se redujo tácticamente la exposición a renta variable hasta niveles más próximos a los índices de referencia, con el objetivo de limitar el riesgo de las carteras ante un entorno más inestable. Asimismo, se mantuvo la preferencia por crédito de calidad y por estrategias de menor duración, incluyendo bonos flotantes, que ayudaron a amortiguar el impacto del repunte de tipos y de la ampliación de diferenciales.

Durante abril y mayo, la mejora del sentimiento de mercado, derivada del inicio de negociaciones entre Estados Unidos e Irán, la recuperación de los activos de riesgo y la fortaleza de los resultados empresariales, permitió incrementar de nuevo la exposición a renta variable, especialmente en Europa y Estados Unidos. Este aumento se financió principalmente mediante reducción de liquidez. En renta fija, el repunte de las rentabilidades se aprovechó para aumentar la exposición a deuda pública, especialmente europea, reduciendo parcialmente el peso en crédito investment grade tras la compresión de diferenciales y el menor potencial relativo de este segmento.

En junio, tras la firma del Memorandum de Entendimiento entre Estados Unidos e Irán y la progresiva reapertura del estrecho de Ormuz, las carteras mantuvieron una evolución positiva, en línea con sus respectivos índices de referencia. Se conservó una posición sobreponderada en renta variable, con preferencia por Estados Unidos y mercados emergentes, apoyada en la resiliencia del crecimiento, la solidez de los beneficios empresariales y el impulso estructural asociado a la inteligencia artificial. Sectorialmente, destacaron las posiciones vinculadas a semiconductores, así como los sectores financiero e industrial.

En renta fija, se mantuvo durante el semestre una gestión selectiva, con sobreponderación en deuda pública europea por su contribución a la estabilidad de las carteras en episodios de incertidumbre y con presencia relevante de crédito corporativo de calidad. El crédito investment grade continuó formando parte central de la asignación, aunque su peso se ajustó en algunos momentos ante la compresión de diferenciales. La deuda high yield se mantuvo de forma controlada, al seguir ofreciendo rentabilidades atractivas por cupón, si bien con prudencia por el estrechamiento de valoraciones y el mayor riesgo asociado. Asimismo, la liquidez se gestionó de forma dinámica para financiar incrementos de exposición a activos de riesgo o reforzar la flexibilidad de las carteras.

En conjunto, las principales decisiones adoptadas durante el semestre consistieron en ajustar tácticamente el nivel de riesgo en función de la evolución del conflicto geopolítico, mantener una diversificación adecuada por clases de activo y regiones, reforzar la exposición a deuda pública cuando el repunte de tipos ofreció niveles de entrada más atractivos, preservar el sesgo hacia crédito de calidad y mantener una exposición constructiva a renta variable, especialmente en aquellas áreas con mejores perspectivas de beneficios y mayor soporte estructural. Todo ello se realizó respetando la política de inversión de cada fondo y con el objetivo de equilibrar la participación en la recuperación de los mercados con el control de los riesgos de cartera.

c) Índice de referencia.

74% Renta fija (45% iBoxx Euro Corp Overall TR Index , 29% JPM GBI EMU 1-10 TR Index), Renta Variable 16% (7% S&P 500 NTR (7%), 6% Eurostoxx 50 NR, 3% MSCI Emerging Markets NTR, y 10% (Barclays Overnight EUR Cash)

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de participantes del fondo ha aumentado en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

Como consecuencia de esta gestión el fondo ha obtenido una rentabilidad en el semestre del 3.69%, frente a su índice de referencia que se movió un 2.53%.

Durante el periodo considerado, el fondo incurrió en unos gastos indirectos del 0.12% para sumar un total de 0.24% de gastos sobre el patrimonio durante el período.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

En el cuadro de Comparativa puede verse el comportamiento relativo del Fondo con respecto a la rentabilidad media de los fondos de la Gestora con su misma vocación inversora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo comenzó el semestre con una posición de inversión en renta variable del 17.32% y terminó con un 20.06%.

Mantenemos una visión constructiva en la renta variable, el fondo ha ido incrementando hasta sus niveles de referencias medias a través de países desarrollados principalmente Europa, Estados Unidos y Asia.

Acorde con la nueva política de inversión adoptada, el fondo ha dejado de estar compuesto únicamente por fondos de inversión y ETF, para pasar a estar compuesto por activos de renta variable de inversión directa (acciones) y ETF de otras IICs gestionadas por otras gestoras como Lyxor.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el período.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del valor liquidativo del fondo ha estado alrededor del 4.18

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la cartera del fondo éste se ha acogido de forma general a la opción por defecto establecida en la convocatoria de la junta. En aquellos supuestos en los que no se siga esta regla se informará a los partícipes en los correspondientes informes periódicos. No obstante, dichos derechos se han ejercido en todo caso en los supuestos previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El gestor de la Sociedad recibe informes de entidades internacionales relevantes para la gestión de la Sociedad y relacionados con su política de inversión, en base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y que pueden afectar a la Sociedad, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas.

El fondo no soporta gastos de análisis por las inversiones realizadas. Dichos gastos son soportados por la DB WM SGIIC.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses, el entorno de mercado continuará condicionado por la evolución del conflicto en Irán, el comportamiento de los precios de la energía y el impacto de estos factores sobre el crecimiento económico, la inflación y las decisiones de los bancos centrales. El escenario central contempla una moderación del crecimiento global y una inflación más persistente, en un contexto en el que los mercados financieros han mostrado resiliencia, aunque sujetos a episodios de volatilidad.

En este contexto, se mantendrá una gestión prudente y flexible de la cartera, adaptando la exposición a las distintas clases de activo en función de la evolución de los datos macroeconómicos, de las expectativas de política monetaria y de las condiciones de mercado. La persistencia de presiones inflacionistas y la posibilidad de que los bancos centrales mantengan un sesgo restrictivo aconsejan conservar un enfoque selectivo y diversificado.

En renta fija, las rentabilidades actuales siguen ofreciendo niveles atractivos, si bien los diferenciales de crédito se sitúan en niveles reducidos. Por ello, la actuación previsible del fondo se orientará hacia activos de mayor calidad crediticia, con preferencia por deuda pública y crédito investment grade, manteniendo cautela en aquellos segmentos con menor margen de protección frente a posibles ampliaciones de diferenciales o deterioro del ciclo económico.

En renta variable, se prevé mantener una exposición equilibrada y coherente con la política de inversión del fondo, priorizando compañías con modelos de negocio sólidos, balances saneados y capacidad de generación de beneficios. La selección de valores tendrá en cuenta tanto la resiliencia mostrada por los mercados como los riesgos asociados a valoraciones exigentes, concentración sectorial y sensibilidad a los costes energéticos.

La evolución de las materias primas, especialmente del petróleo y del gas, seguirá siendo un factor relevante para las perspectivas de inflación y crecimiento. Asimismo, activos como el oro podrán mantener un papel diversificador en cartera en un entorno de incertidumbre geopolítica, niveles elevados de deuda pública y posibles movimientos en las divisas.

En materia de divisas, se mantendrá un seguimiento de la evolución del dólar estadounidense, el euro y las principales monedas asiáticas, procurando que la exposición cambiaria sea coherente con los objetivos de diversificación y control del riesgo del fondo.

En conjunto, la actuación previsible del fondo consistirá en mantener una cartera diversificada, con una gestión activa del riesgo y una asignación de activos ajustada al escenario de mercado. Las decisiones de inversión se adoptarán en función de la evolución de las condiciones económicas y financieras, buscando preservar el equilibrio entre la participación en oportunidades de mercado y la protección frente a posibles episodios de volatilidad.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplica.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica.