



|                                    |                                       |                           |                 |
|------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------|-----------------|
| <b>Gestora</b>                     | DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC,S.A. | <b>Depositario</b>        | BNP PARIBAS S.A |
| <b>Grupo Gestora</b>               | DEUTSCHE BANK                         | <b>Grupo Depositario</b>  | BNP PARIBAS SA  |
| <b>Auditor</b>                     | DELOITTE, S. L.                       | <b>Rating depositario</b> | AA- (FITCH)     |
| <b>Sociedad por compartimentos</b> | NO                                    |                           |                 |

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN SICAV**

**Fecha de** 13/11/1998

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación Inversora: Global

Perfil de riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

Es una sociedad de Inversión GLOBALLa Sociedad cumple con la Directiva 2009/65/EC. La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (con un máximo del 30% en IIC no armonizadas) pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de ctivo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

**Operativa en instrumentos derivados**

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC o derivados, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos, e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos

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 de la sociedad 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 acciones en circulación             | 812.386,00     | 951.656,00       |
| Nº de accionistas                         | 104            | 118              |
| Dividendos brutos distribuidos por acción |                |                  |

¿Distribuye dividendos? NO

| Fecha               | Patrimonio fin de período (miles de EUR) | Valor liquidativo |        |        |
|---------------------|------------------------------------------|-------------------|--------|--------|
|                     |                                          | Fin del período   | Mínimo | Máximo |
| Período del informe | 6.660                                    | 8,1986            | 7,5387 | 8,2390 |
| 2025                | 7.232                                    | 7,5993            | 6,5132 | 7,6073 |
| 2024                | 6.742                                    | 7,0711            | 6,2904 | 7,1783 |
| 2023                | 6.101                                    | 6,3531            | 5,7169 | 6,3532 |

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 |                 |                    |
| 0,27                    |              | 0,27  | 0,27         |              | 0,27  | 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 (%)             | 0,35           | 0,45             | 0,35       | 1,13         |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 17,85          | 0,46             | 17,85      | 1,04         |

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)

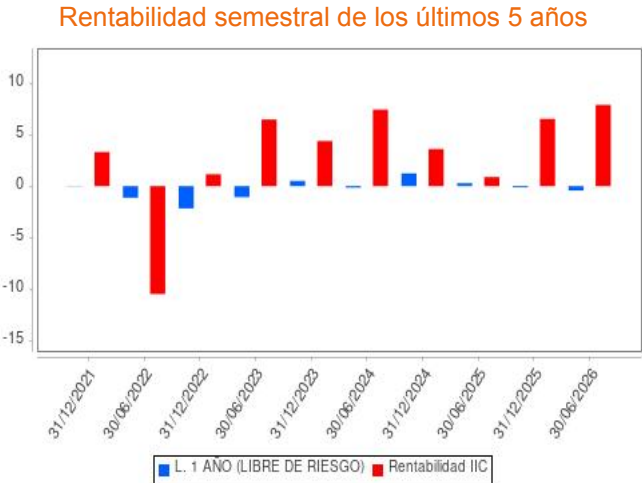
| Acumulado 2026 | Trimestral       |                    |                   |                    | Anual |       |       |       |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|-------|-------|-------|
|                | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2026 | 4º Trimestre 2025 | 3er Trimestre 2025 | 2025  | 2024  | 2023  | 2021  |
| 7,89           | 8,26             | -0,35              | 3,10              | 3,33               | 7,47  | 11,30 | 11,13 | 10,08 |

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 |
| 0,56           | 0,28             | 0,28               | 0,28              | 0,28               | 1,15  | 1,17 | 1,03 | 0,00 |

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 sociedades/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

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.



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                 | 6.567              | 98,59              | 7.108                | 98,29              |
| * Cartera interior                          | 1                  | 0,02               | 1                    | 0,01               |
| * Cartera exterior                          | 6.564              | 98,54              | 7.104                | 98,23              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 0                  | 0,00               | 1                    | 0,01               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 2                  | 0,03               | 2                    | 0,03               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 40                 | 0,60               | 93                   | 1,29               |
| (+/-) RESTO                                 | 54                 | 0,81               | 31                   | 0,43               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 6.661              | 100,00             | 7.232                | 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)     | 7.232                        | 6.791                          | 7.232                     |                                           |
| +/- Compra/venta de acciones (neto)                | -15,53                       | -0,04                          | -15,53                    | 34.271,23                                 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos          | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Rendimientos netos                             | 7,38                         | 6,31                           | 7,38                      | 16,23                                     |
| (+) Rendimientos de gestión                        | 7,82                         | 6,76                           | 7,82                      | 15,20                                     |
| + Intereses                                        | 0,02                         | 0,02                           | 0,02                      | -22,78                                    |
| + Dividendos                                       | 0,21                         | 0,28                           | 0,21                      | -23,93                                    |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,04                         | 0,01                           | 0,04                      | 289,20                                    |
| +/- 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)      | -0,05                        | -0,22                          | -0,05                     | -76,90                                    |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no)            | 7,61                         | 6,71                           | 7,61                      | 13,00                                     |
| +/- Otros resultados                               | -0,01                        | -0,04                          | -0,01                     | -64,40                                    |
| +/- Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -95,18                                    |
| (-) Gastos repercutidos                            | -0,44                        | -0,45                          | -0,44                     | 0,63                                      |
| - Comisión de sociedad gestora                     | -0,27                        | -0,28                          | -0,27                     | -2,01                                     |
| - Comisión de depositario                          | -0,02                        | -0,03                          | -0,02                     | -1,49                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                  | -0,04                        | -0,05                          | -0,04                     | -5,11                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente                | -0,03                        | -0,02                          | -0,03                     | 14,53                                     |
| - Otros gastos repercutidos                        | -0,08                        | -0,07                          | -0,08                     | 10,56                                     |
| (+) 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                                      |

|                                                          | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin período anterior |
|----------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
|                                                          | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |                                           |
| + Comisiones retrocedidas                                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                         | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>      | <b>6.660</b>                 | <b>7.232</b>                   | <b>6.660</b>              |                                           |

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 | %           |
| ES0180660039 - Participaciones BBVA CAPITAL PRIVADO FCR     | EUR    | 1                | 0,01        | 1                | 0,01        |
| <b>TOTAL IIC</b>                                            |        | <b>1</b>         | <b>0,01</b> | <b>1</b>         | <b>0,01</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>               |        | <b>1</b>         | <b>0,01</b> | <b>1</b>         | <b>0,01</b> |
| US91282CAV37 - Bonos US TREASURY N/B 0,437 2030-11-15       | USD    | 131              | 1,97        | 0                | 0,00        |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>            |        | <b>131</b>       | <b>1,97</b> | <b>0</b>         | <b>0,00</b> |
| FR0129132744 - Bonos FRENCH REPUBLIC 0,000 2026-09-09       | EUR    | 0                | 0,00        | 78               | 1,08        |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>          |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b> | <b>78</b>        | <b>1,08</b> |
| XS2310118976 - Bonos CAIXABANK SA 1,250 2026-03-18          | EUR    | 0                | 0,00        | 99               | 1,37        |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>       |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b> | <b>99</b>        | <b>1,37</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                            |        | <b>131</b>       | <b>1,97</b> | <b>177</b>       | <b>2,45</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                     |        | <b>131</b>       | <b>1,97</b> | <b>177</b>       | <b>2,45</b> |
| US4642881829 - Participaciones ISHARES MSCI JAPAN FUND      | USD    | 162              | 2,43        | 75               | 1,03        |
| DE0005933931 - Participaciones ISHARES CORE DAX UCITS ETF   | EUR    | 0                | 0,00        | 70               | 0,97        |
| LU0141799097 - Participaciones NORDEA 1 EUR HGH YLD-BI-EUR  | EUR    | 105              | 1,58        | 121              | 1,68        |
| LU0248005711 - Participaciones JP MORGAN FUNDS US SELECT    | USD    | 269              | 4,04        | 296              | 4,10        |
| IE00B53L3W79 - Participaciones BLACKROCK AM SCHWEIZ AG 0,   | EUR    | 207              | 3,11        | 219              | 3,02        |
| LU0888974473 - Participaciones BGF-CONTINENT EUR FL-I2      | EUR    | 248              | 3,72        | 259              | 3,57        |
| FR0010429068 - Participaciones LYXOR INT ASSET              | EUR    | 202              | 3,03        | 316              | 4,37        |
| IE00BDZRX185 - Participaciones NEUBERGER BERMAN SHORT       | EUR    | 171              | 2,57        | 313              | 4,33        |
| IE00B0M62X26 - Participaciones ISHARES EUR INFLATION        | EUR    | 120              | 1,80        | 135              | 1,87        |
| LU1663931324 - Participaciones DEUTSCHE INVEST I GLB IN-TFC | EUR    | 144              | 2,16        | 150              | 2,08        |
| IE00B4KBBD01 - Participaciones ISHARES S&P 500 UTILITIES    | USD    | 167              | 2,51        | 106              | 1,47        |
| LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE FLOATING NTS IC     | EUR    | 120              | 1,80        | 140              | 1,93        |
| IE00BYZTVT56 - Participaciones ISHARES EUR CORP BOND ESG    | EUR    | 0                | 0,00        | 341              | 4,72        |
| IE00BYZTVT56 - Participaciones ISHARES EUR CORP BOND ESG    | EUR    | 385              | 5,78        | 0                | 0,00        |
| IE00BLNMYC90 - Participaciones XTRACKERS S&P 500 EQUAL      | USD    | 216              | 3,25        | 224              | 3,10        |
| LU2040191186 - Participaciones JPMORGAN FUNDS - EUROPE      | EUR    | 229              | 3,43        | 240              | 3,32        |
| IE00B3VTML14 - Participaciones ISHARES EUR GOVT 3-7Y ACC    | EUR    | 323              | 4,85        | 377              | 5,22        |
| IE00BYXYX521 - Participaciones INVESCO BLOOMBERG            | EUR    | 151              | 2,27        | 79               | 1,09        |
| LU0959211243 - Participaciones LYXOR S&P 500 UCITS ETF      | EUR    | 310              | 4,66        | 347              | 4,80        |
| LU1169822266 - Participaciones UBS LUX JAPAN EUR HA         | EUR    | 296              | 4,44        | 288              | 3,98        |
| IE00B810Q511 - Participaciones VANGUARD FTSE 100 UCITS ETF  | GBP    | 115              | 1,72        | 127              | 1,75        |
| LU1960219571 - Participaciones BLACKROCK GLB FND WORLD      | EUR    | 0                | 0,00        | 76               | 1,05        |
| LU0969639128 - Participaciones UBS ETF BBG EUR TRS.1-10     | EUR    | 114              | 1,71        | 135              | 1,87        |
| IE00BZCQB185 - Participaciones ISHARES MSCI INDIA UCITS ETF | USD    | 97               | 1,46        | 259              | 3,58        |
| LU1834997006 - Participaciones JANUS HENDERSON HORIZON      | EUR    | 197              | 2,95        | 210              | 2,91        |
| LU2454263992 - Participaciones T ROWE PRICE FUNDS SICAV -   | USD    | 226              | 3,39        | 125              | 1,72        |
| LU1767066605 - Participaciones VONTOBEL MTX SUSTAINABLE     | USD    | 338              | 5,08        | 299              | 4,13        |
| LU1797811236 - Participaciones M&G (LUX) EUROPEAN STRAT     | EUR    | 0                | 0,00        | 264              | 3,65        |
| LU1078767826 - Participaciones SCHRODER ISF EURO            | EUR    | 351              | 5,28        | 408              | 5,64        |
| IE00BHJYDV33 - Participaciones INVESCO MDAX UCITS ETF       | EUR    | 0                | 0,00        | 67               | 0,92        |
| US9220427754 - Participaciones VANGUARD FTSE ALL-WORLD      | USD    | 111              | 1,66        | 111              | 1,54        |
| US78463X4593 - Participaciones SPDR S&P GLOBAL DIVIDEND     | USD    | 77               | 1,16        | 83               | 1,15        |
| IE00BGV5VN51 - Participaciones XTRACKERS AI & BIG DATA ETF  | EUR    | 118              | 1,77        | 101              | 1,40        |
| DE000DWS2D90 - Participaciones DWS AKTIEN STRAT             | EUR    | 121              | 1,82        | 0                | 0,00        |
| IE00BYTRR970 - Participaciones SS SPDR MSCI WORLD           | USD    | 86               | 1,29        | 0                | 0,00        |
| LU1866903203 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1   | EUR    | 253              | 3,80        | 0                | 0,00        |

| Descripción de la inversión y emisor                                 | Divisa | Período actual   |       | Período anterior |       |
|----------------------------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                                                      |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| IE00B1FZS681 - Participaciones GOVT BOND 3-5                         | EUR    | 148              | 2,22  | 176              | 2,43  |
| IE00B579F325 - Participaciones INVESCO PHYSICAL GOLD ETC             | USD    | 257              | 3,86  | 387              | 5,35  |
| TOTAL IIC                                                            |        | 6.434            | 96,60 | 6.924            | 95,74 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR                               |        | 6.565            | 98,57 | 7.101            | 98,19 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS                                        |        | 6.566            | 98,58 | 7.102            | 98,20 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR): |        |                  |       |                  |       |
| ZZ0000004364 - Obligaciones LANDSBANKINN HF 0,000 2045-05-           | EUR    | 2                | 0,03  | 2                | 0,03  |
| ZZ0000004372 - Participaciones ISLANDSBANKI                          | EUR    | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |

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



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en

|                                 | Instrumento               | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|---------------------------|------------------------------|--------------------------|
| EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)       | Venta Futuro EUR/USD SPOT | 127                          | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio |                           | 127                          |                          |
| TOTAL OBLIGACIONES              |                           | 127                          |                          |

4. Hechos relevantes

|                                                           | SI | NO |
|-----------------------------------------------------------|----|----|
| a. Suspensión temporal de la negociación de acciones      |    | X  |
| b. Reanudación de la negociación de acciones              |    | X  |
| c. Reducción significativa de capital en circulación      |    | X  |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación     |    | X  |
| g. Otros hechos relevantes                                |    | X  |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|                                                                                                                                                                                                                                                                               | SI | NO |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|
| a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)                                                                                                                                                                                       | X  |    |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales                                                                                                                                                                                                              |    | 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, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades |    | X  |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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:

- accionista que tiene una participación directa significativa de 0,55% y una indirecta de 81,39%
- accionista que tiene una participación significativa de 81,39%

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 periodo 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 del fondo 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. La gestión mantuvo un enfoque activo y diversificado, 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, el fondo mantuvo 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. 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 tanto en renta variable como en renta fija. En este contexto, se ajustó tácticamente el nivel de riesgo de la cartera, preservando la diversificación y manteniendo preferencia por activos de calidad.

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 reforzar 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, la cartera mantuvo una evolución positiva, apoyada en la resiliencia del crecimiento, la solidez de los beneficios empresariales y el impulso estructural asociado a la inteligencia artificial. Se conservó una exposición constructiva a renta variable, con preferencia por Estados Unidos y mercados emergentes, y con especial atención a sectores vinculados a semiconductores, financieros e industriales.

En renta fija, se mantuvo durante el semestre una gestión selectiva, con presencia relevante de deuda pública europea por su contribución a la estabilidad de la cartera en episodios de incertidumbre y con exposición a crédito corporativo de calidad. El crédito investment grade continuó formando parte de la asignación, aunque su peso se ajustó en algunos momentos ante la compresión de diferenciales. La exposición a high yield se mantuvo de forma controlada, valorando su aportación por cupón, pero con prudencia por el estrechamiento de valoraciones y el mayor riesgo asociado.

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 en aquellas áreas con mejores perspectivas de beneficios y mayor soporte estructural. Todo ello se realizó respetando la política de inversión del 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.**

60.0%( 17.0% IND MXEF MSCI EM (EUR) + 30.0% IND STANDAR & POORS 500 INDEX (EUR) + 17.0% MSCI ACWI + 8.0% INDICE TOPIX -TPX- EUR + 5.0% FOOTSIE PRICE + 23.0% MSCI EUROPE EX UK) + 40.0%( 10.0% IND.BLG COMM.EX-AGR.&LIVEST-BCOMXAL-EUR + 5.0% HFRX GLOBAL HEDGE FUND (HFRXGLE) + 8.0% JP MORGAN GBI UNITED STATES TOTAL RETURN + 12.0% INDICE BARCLAYS OVERNIGHT EUR CASH + 5.0% IBOXX EURO LIQUID HY INDEX + 35.0% IBOXX EURO CORP OVERALL TR (QW5A) + 5.0% JP MORGAN EMBI GLOBAL CORE HEDGED EUR + 20.0% JPM GBI EMU 1-10 TR INDEX)

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

La evolución patrimonial del fondo a lo largo del semestre ha sido positiva, habiendo pasado de 7,231,948.17 EUR a 31 de diciembre de 2025 a 6,660,438.55 EUR a 30 de Junio de 2026. El número de participes a cierre del semestre se ha disminuido de 118 a 104 participes. De este modo, la SICAV registra una rentabilidad del 7.89%. El fondo incurrió en unos gastos indirectos del 0.19% para sumar un total de 0.56% de gastos sobre el patrimonio durante el periodo.

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

N/A

### **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

#### **a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

La cartera cierra el periodo con una exposición a la renta variable del 61.90%

#### **b) Operativa de préstamo de valores.**

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

#### **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.**

N/A

A fecha del informe la IIC tiene un activo en mora en situación de default: BONO LANDSBANKI EVET CORPOR.

### **3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

### **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

La volatilidad de la cartera a cierre del primer semestre de 2026 ha sido de 7.46%.

### **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 participes 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.