

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente**

**DB CONSERVADOR ESG, FONDO DE INVERSIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Consejo de Administración de DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. Sociedad Gestora de DB CONSERVADOR ESG, FONDO DE INVERSIÓN:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de DB CONSERVADOR ESG, FONDO DE INVERSIÓN (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción De acuerdo con lo descrito en la Nota 1 de la memoria adjunta el objeto social del Fondo es la captación de fondos del público para gestionarlos e invertirlos en instrumentos financieros, en los que está fundamentalmente invertido su patrimonio (ver Nota 6). Las políticas contables aplicables a la cartera de inversiones financieras se describen en la nota 3.d de la memoria adjunta.

Identificamos esta área como cuestión clave de nuestra auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en su Patrimonio y, por tanto, en el cálculo diario del valor liquidativo del mismo.

Nuestra respuesta

Como parte de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno implantados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, entre los que destacan los siguientes:

- ▶ Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para comprobar la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2022, cotejándolas con los registros del Fondo.
- ▶ Hemos comprobado la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, mediante el cotejo de los precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo y los valores contabilizados por el Fondo, con precios obtenidos de fuentes externas o con datos observables de mercado.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 17 de abril de 2023.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo celebrado el 1 de junio de 2020 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.



ERNST & YOUNG, S.L.

2023 Núm. 01/23/02593
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)

Jaume Pallerols Cat
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 22702)

17 de abril de 2023

DB CONSERVADOR ESG,
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2022

ÍNDICE

- Balances al 31 de diciembre de 2022 y 2021
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2022 y 2021
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2022 y 2021
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
- Informe de Gestión 2022
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

DB CONSERVADOR ESG,
FONDO DE INVERSIÓN

Balances
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2022	2021			2022	2021
ACTIVO CORRIENTE		200.878.018,12	262.709.233,31	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		200.695.050,28	248.150.000,13
Deudores	5	1.608.363,16	803.564,80	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	200.695.050,28	248.150.000,13
Cartera de inversiones financieras	6	180.646.439,23	228.204.972,52	Participes		227.623.999,66	244.394.465,32
Cartera interior		340.546,01	303.701,34	Reservas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instrumentos de patrimonio		340.546,01	303.701,34	Resultado del ejercicio		(26.928.949,38)	3.755.534,81
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		180.229.700,47	226.814.664,26	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Valores representativos de deuda		116.218.061,40	125.997.144,89	PASIVO CORRIENTE		182.967,84	14.559.233,18
Instrumentos de patrimonio		24.210.586,14	16.639.646,67	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		39.507.092,30	84.175.344,71	Deudas a corto plazo		-	0,01
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Acreeedores	9	182.967,84	14.558.917,18
Derivados		293.960,63	2.527,99	Pasivos financieros		-	-
Otros		-	-	Derivados		-	315,99
Intereses de la cartera de inversión		76.192,75	1.086.606,92	Periodificaciones		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		<u>200.878.018,12</u>	<u>262.709.233,31</u>
Periodificaciones		-	-				
Tesorería	7	18.623.215,73	33.700.695,99				
TOTAL ACTIVO		<u>200.878.018,12</u>	<u>262.709.233,31</u>				
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso	10	23.390.684,88	636.443,75				
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	70.718,75				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		23.390.684,88	565.725,00				
Otras cuentas de orden		59.229.905,66	32.300.956,28				
Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-				
Valores aportados como garantía por la IIC		-	-				
Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	11	59.229.905,66	32.300.956,28				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		<u>82.620.590,54</u>	<u>32.937.400,03</u>				

DB CONSERVADOR ESG,
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

	Nota	Euros	
		2022	2021
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		-	-
Otros gastos de explotación		(2.175.818,14)	(2.236.712,30)
Comisión de gestión	9	(2.009.463,98)	(2.107.885,31)
Comisión depositario	9	(75.156,17)	(78.428,49)
Otros		(91.197,99)	(50.398,50)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(2.175.818,14)	(2.236.712,30)
Ingresos financieros		1.306.056,52	1.727.244,18
Gastos financieros		(166.936,53)	(123.070,09)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		(24.708.205,47)	(1.096.810,21)
Por operaciones de la cartera interior		29.578,86	(917.501,97)
Por operaciones de la cartera exterior		(24.839.646,94)	(179.308,24)
Por operaciones con derivados		101.862,61	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio		130.545,81	(29.767,36)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(1.314.591,57)	5.525.951,10
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		(1.827,50)	1.607.835,22
Resultados por operaciones de la cartera exterior		(4.418.190,89)	4.761.553,75
Resultados por operaciones con derivados		3.105.426,82	(843.437,87)
Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		(24.753.131,24)	6.003.547,62
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(26.928.949,38)	3.766.835,32
Impuesto sobre beneficios	11	-	(11.300,51)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		(26.928.949,38)	3.755.534,81

DB CONSERVADOR ESG,
FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros	
	2022	2021
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(26.928.949,38)	3.755.534,81
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(26.928.949,38)	3.755.534,81

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros				Total
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	
A. SALDO al 31 de diciembre de 2020	189.173.520,12	-	-	4.402.318,62	193.575.838,74
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3.755.534,81	3.755.534,81
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	96.574.953,56	-	-	-	96.574.953,56
2. (-) Reembolsos	(45.756.326,98)	-	-	-	(45.756.326,98)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2020	4.402.318,62	-	-	(4.402.318,62)	-
B. SALDO al 31 de diciembre de 2021	244.394.465,32	-	-	3.755.534,81	248.150.000,13
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(26.928.949,38)	(26.928.949,38)
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	52.454.837,75	-	-	-	52.454.837,75
2. (-) Reembolsos	(72.980.838,22)	-	-	-	(72.980.838,22)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2021	3.755.534,81	-	-	(3.755.534,81)	-
C. SALDO al 31 de diciembre de 2022	227.623.999,66	-	-	(26.928.949,38)	200.695.050,28

DB CONSERVADOR ESG, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

DB CONSERVADOR ESG, Fondo de Inversión (en adelante “el Fondo”) se constituyó en España el 6 de junio de 1997 por un período de tiempo indefinido bajo la denominación de Fontofi, Fondo de Inversión Mobiliaria, habiéndose modificado dicha denominación en varias ocasiones hasta adquirir la actual con fecha 3 de diciembre de 2021. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana nº 18, Madrid.

Con fecha 17 de septiembre de 2019, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora aprobó la fusión por absorción de DB Talento Conservador, Fondo de Inversión (Fondo absorbido) por Deutsche Wealth Conservador, Fondo de Inversión (Fondo absorbente), mediante la disolución sin liquidación del Fondo absorbido y la consiguiente transmisión en bloque de su activo y pasivo al Fondo absorbente. Este acuerdo ha sido autorizado por la Comisión Nacional de Valores con fecha 7 de octubre de 2019.

Con efectos contables del 26 de noviembre de 2019, Deutsche Wealth Conservador, Fondo de Inversión absorbió a DB Talento Gestión Conservador, Fondo de Inversión mediante la incorporación de la totalidad de su patrimonio a la fecha efectiva de fusión.

La normativa básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en su Reglamento de desarrollo, aprobado por Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio. Asimismo, el Fondo está sujeto a las disposiciones que desarrollan, sustituyen o modifican las normas citadas, y a otra normativa legal, y en especial a las Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva.

El Fondo está inscrito con el número 1064 en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Fondo tiene por objeto social exclusivo la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La normativa vigente regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3 millones de euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 1% de sus activos líquidos en efectivo o en cuenta corriente en el banco depositario o en adquisiciones temporales de activos a un día de valores de Deuda Pública.
- Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente. Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras I.I.C., instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.

DB CONSERVADOR ESG,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por el artículo 52 del Real Decreto 1082/2012, donde se establecen determinados límites para la utilización de estos instrumentos y por la Orden EHA 888/2008 de 27 de marzo, sobre operaciones de las instituciones de inversión colectiva de carácter financiero con instrumentos financieros derivados, en todo lo que no contradiga el Real Decreto anterior.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Número de partícipes no podrá ser inferior a 100.
- Obligación de remitir los estados de información reservada que se citan en la Norma 21ª de la Circular 3/2008 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el plazo indicado en dicha Norma.
- Régimen especial de tributación.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Deutsche Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., inscrita con el número 142 en el Registro Administrativo de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio en Paseo de la Castellana nº 18, Madrid.

Los valores se encuentran depositados en BNP Paribas, S.A., Sucursal en España, como consecuencia de la fusión por absorción de BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España por BNP PARIBAS, S.A., Sucursal en España, inscrita con el número 240 en el Registro Administrativo de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio social en Calle Emilio Vargas nº 4, Madrid, siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.

El fondo cuenta con dos tipos de participaciones, que se diferencian por las comisiones que les son aplicables o por otros aspectos relativos a la comercialización:

- Clase A: participación destinadas a inversores que realicen una inversión mínima inicial a mantener de una participación.
- Clase B: participación destinadas a inversores que realicen una inversión mínima inicial de 3.000.000,00 euros. Este mínimo no era de aplicación a los partícipes que lo eran a fecha 14 de noviembre de 2014.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, y se someterán a aprobación, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

DB CONSERVADOR ESG,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros con dos decimales, salvo que se indique lo contrario.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.

d) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2022 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2021 en el balance, cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de cambios en el patrimonio neto. Las cifras relativas al ejercicio 2021 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes:

a) Empresa en funcionamiento.

El Consejo de Administración de Deutsche Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como propósito determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

No obstante, dada la naturaleza específica del Fondo y su carácter abierto, las normas contables tendrán como finalidad la determinación del valor liquidativo de las participaciones.

DB CONSERVADOR ESG,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses activos de las inversiones financieras se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las operaciones.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha en la que se declare el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo "Intereses de la Cartera de Inversión" y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles.

Mientras la valoración posterior se hace a su coste amortizado, los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos financieros se reconocen en el balance cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los activos financieros se clasifican en:

- Valores representativos de deuda.
- Instrumentos de patrimonio.
- Instituciones de Inversión Colectiva.
- Depósitos en Entidades de Crédito.
- Instrumentos derivados.
- Otros.

DB CONSERVADOR ESG,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

Clasificación

Los activos financieros en los que invierte el Fondo se clasifican, a efectos de su valoración, como “Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de Pérdidas y Ganancias”.

Los títulos que componen la cartera de inversiones financieras se contabilizan inicialmente de acuerdo con los siguientes criterios:

Valoración inicial

- Los activos financieros integrantes de la cartera del Fondo se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.
- De esta valoración inicial se excluyen los intereses por aplazamiento de pago, que se entiende que se devengan aun cuando no figuran expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considera como tipo de interés el de mercado.
- En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o “cupón corrido”, se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras “Intereses de la Cartera de Inversión” del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
- El importe de los derechos de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial.
- Las inversiones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente a la fecha de adquisición de los títulos.
- En su caso, los contratos de futuros y las operaciones de compra - venta a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance “Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados” u “Otros depósitos de Garantía” en el epígrafe de “Deudores”. Los intereses de estos fondos depositados se periodifican diariamente según la tasa interna de rentabilidad. El valor razonable de los valores aportados en garantía por el Fondo se registra en cuentas de orden, en la rúbrica “Valores aportados como garantía”.
- En su caso, las opciones y warrants sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido. En caso de que el Fondo aporte valores y efectivo en concepto de garantía se le da el mismo tratamiento contable que en el caso de los contratos de futuros. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance en la partida de “Deudores”. Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas y warrants vendidos, se reflejan en la cuenta “Derivados” del activo o del pasivo del balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación.
- Las operaciones de permuta financiera, en su caso, se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal del contrato. Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponde.

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

Valoración posterior

Los activos financieros se valoran diariamente a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando el valor razonable incluya los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tienen en cuenta los saldos de la cuenta "Intereses de la cartera de inversión". Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atiende a las siguientes reglas:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerado como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio prevalorado si no existiera precio oficial de cierre.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones. En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado, en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.
- En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.
- Depósitos en entidades de crédito: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Para las acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva, el valor razonable se calcula en función del último valor liquidativo publicado el día de la valoración.
- Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo o por los mercados más representativos en función de la divisa.
- Instrumentos financieros derivados: se valoran por su valor razonable, que es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

DB CONSERVADOR ESG,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

Cancelación

Los activos financieros se dan de baja del balance del Fondo, cuando han expirado o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, o aun no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero.

En todo caso se dan de baja entre otros:

- a) Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.
- b) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.
- c) Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando el activo financiero se da de baja de acuerdo a las letras a) y b) anteriores, la diferencia entre la contraprestación recibida bruta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y formará parte del resultado del ejercicio en que esta se produce.

El Fondo no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como:

- a) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés.
- b) Los activos financieros prestados en el marco de un préstamo de valores en los que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos activos, otros sustancialmente iguales, u otros similares que tengan idéntico valor razonable.
- c) Los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía en cuyo caso se darán de baja.

En los casos a) y b) el Fondo reconoce un pasivo por la contraprestación recibida.

En los casos b) y c) el Fondo reconoce en las "Cuentas de orden" del balance el valor razonable de los activos prestados o cedidos en garantía.

Deterioro

El Fondo efectuará diariamente las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado y se dé una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las pérdidas por deterioro se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

DB CONSERVADOR ESG,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

e) Adquisición temporal de activos

La adquisición temporal de activos es una operación que, a efectos contables, se entiende que nace el día de su desembolso y vence el día en que se resuelve el citado pacto. Se entiende que vencen a la vista las adquisiciones temporales cuya recompra debe necesariamente realizarse, pero puede exigirse opcionalmente a lo largo de un periodo de tiempo.

Estas operaciones se contabilizan por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica, de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan diariamente en la adquisición temporal de activos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros".

f) Contratos de futuros, operaciones de compra - venta a plazo y operaciones de permuta financiera

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobro o diferencias negativas se registran en la cuenta "Resultado por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponda.

En aquellos casos en que el contrato presenta una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta "Resultados por operaciones con derivados".

g) Opciones y Warrants

Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas o warrants vendidos se registran en la cuenta de "Derivados" del activo/pasivo del Balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación. Las diferencias que surjan como consecuencia del cambio de valor de los contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias, de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en la cuenta "Resultado de operaciones con derivados", o "Variación de valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, que no podría superar el valor razonable del activo subyacente. Se excluye de esta regla las operaciones que se liquidan por diferencias. En caso de adquisición, sin embargo la valoración inicial no puede superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

h) Moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación del Fondo es el euro.

Se consideran como partidas monetarias del Fondo la tesorería, los valores representativos de deuda y los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros.

Se consideran como partidas no monetarias aquellas no incluidas en el apartado anterior, entre ellas los instrumentos financieros derivados y los instrumentos de patrimonio.

DB CONSERVADOR ESG,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo o por los mercados más representativos en función de la divisa. Las diferencias que se producen respecto al cambio histórico se registran de la siguiente forma:

- Las partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.
- En el caso de partidas monetarias que sean tesorería y débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen en este proceso, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe “Diferencias de cambio”.
- Para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.
- Las partidas no monetarias no recogidas anteriormente se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de registro inicial.

i) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen en el balance del Fondo cuando éste se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para el Fondo una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables. También se consideran pasivos financieros las solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones y los saldos acreedores por ecualización de comisiones.

Clasificación

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por la venta en firme tanto de activos adquiridos temporalmente como de activos aportados en garantía al Fondo, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Valoración inicial y posterior

- Débitos y partidas a pagar: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.
- La valoración posterior se realiza a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

DB CONSERVADOR ESG,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (Ver apartado d) de esta Nota).
- En el caso particular de financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atiende al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos temporalmente o aportados en garantía.

Cancelación

El Fondo da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

j) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las participaciones en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

k) Suscripciones y reembolsos

Se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con cargo o abono, respectivamente, al epígrafe "Participes" de pasivo del balance del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas como el efectivo a rembolsar en su caso.

En el período que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo "Deudores por suscripción de participaciones" del Activo del balance del Fondo, o en su caso en "Otros acreedores" del pasivo del balance del Fondo.

Una vez finalizado el ejercicio económico, el resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos en caso de beneficios, se imputa al saldo de la cuenta "Participes" del patrimonio del Fondo.

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

l) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido. El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta. El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles (que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menos cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles (que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que quedan pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

La Circular 3/2008 de 11 de septiembre, en su Norma 17^a, establece que los pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido solo se reconocen en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Los derechos a compensar en ejercicios posteriores las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso, y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genera resultados positivos. Esta compensación, cuando aplica, se realiza diariamente y se calcula aplicando el tipo de gravamen a las pérdidas fiscales compensables. En cualquier caso las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en las cuentas de orden.

Asimismo y a efectos de calcular el valor liquidativo, de cada participación, se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre beneficios.

4. RIESGO ASOCIADO A LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando el cumplimiento de determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones del Fondo. La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se describen en el folleto registrado y están a disposición del público en los registros habilitados al efecto en la CNMV.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez derivados de la operativa con instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Sociedad Gestora del Fondo. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC de las mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio del Fondo.

DB CONSERVADOR ESG,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

- Límite general a la inversión en valores cotizados
 - a) La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos o avalados por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10% siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo.
 - b) Quedará ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.

Asimismo, la entidad gestora deberá realizar un análisis exhaustivo de dicha emisión con el fin de acreditar dicha solvencia. Para poder invertir hasta el 100% de su patrimonio en dichos valores, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo.

Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto del Fondo deberá hacerse constar de forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio.

- c) Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.
- Límite general a la inversión en derivados

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, o cualquier inversión que genere una exposición similar a las mismas.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo frente a una misma contraparte asociada a los derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del Fondo.

DB CONSERVADOR ESG,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% de patrimonio del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión. Queda prohibida la inversión del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su Sociedad Gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

- Coeficiente de libre disposición del 10%

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de IIC no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE domiciliadas en países no OCDE con ciertas limitaciones.
- Acciones y participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de inversión libre españolas.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.
- Depósitos en entidades de crédito con vencimiento superior a 12 meses con ciertas limitaciones.

- Coeficiente de liquidez

El Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual del Fondo.

- Obligaciones frente a terceros

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la CNMV. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora.

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

4.1. Política y Gestión de Riesgos

Los riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora se detallan a continuación:

4.1.1. Riesgo de mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales y de los precios de mercado de los instrumentos financieros.

4.1.2. Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los flujos de caja o al valor razonable de los instrumentos financieros. Los gestores del Fondo tienen establecidos límites y controles para gestionar dicho riesgo.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas de gestión del riesgo para determinar, medir, gestionar y controlar todos los riesgos inherentes a la política de inversión del Fondo incluidos, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión.

4.1.3. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo por tipo de cambio es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero varíe debido a cambios en los tipos de cambio. El Fondo invierte en activos financieros y otras inversiones que están denominadas en monedas distintas de la moneda funcional establecida (euro). Por ello, el valor de los activos del Fondo puede verse afectado favorablemente o desfavorablemente por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

4.1.4. Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

El Fondo mide periódicamente el riesgo de las posiciones que mantiene en su cartera de inversiones financieras a través de la metodología VaR (Value at Risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinado sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera.

4.1.5. Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago (principalmente por reembolsos solicitados).

La Sociedad Gestora dispone de una política expresa de control de la liquidez global de la cartera del Fondo que controla la profundidad de los mercados, de manera que permite planificar la venta de posiciones de forma gradual y ordenada, garantizando la capacidad del mismo para responder con rapidez a los requerimientos de sus partícipes.

Adicionalmente, el Fondo debe cumplir un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio. Dicho coeficiente se calcula sobre el promedio mensual de saldos diarios del patrimonio del Fondo y se ha de materializar en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el depositario o en otra entidad de crédito si el depositario no tiene esa consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día en valores de deuda pública.

DB CONSERVADOR ESG,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

La Sociedad Gestora dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del Fondo.

4.1.6. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia.

El Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera del Fondo (concentración) y su correlación con el total de activos.

5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del activo del balance al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es como sigue:

	Euros	
	2022	2021
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	32.651,70	-
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	564.687,74	7.447,76
Administraciones Públicas deudoras	955.973,73	758.644,34
Márgenes a liquidar	17.577,20	-
Otros deudores	37.472,79	37.472,79
	<u>1.608.363,16</u>	<u>803.564,89</u>

Los saldos deudores por márgenes a liquidar a 31 de diciembre de 2022 han sido liquidados los primeros días del mes de enero de 2023.

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Cartera interior	340.546,01	303.701,34
Instrumentos de patrimonio	340.546,01	303.701,34
Cartera exterior	180.229.700,47	226.814.664,26
Valores representativos de deuda	116.218.061,40	125.997.144,89
Instrumentos de patrimonio	24.210.586,14	16.639.646,67
Instituciones de Inversión Colectiva	39.507.092,30	84.175.344,71
Derivados	293.960,63	2.527,99
Intereses de la cartera de inversión	76.192,75	1.086.606,92
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	<u>180.646.439,23</u>	<u>228.204.972,52</u>

DB CONSERVADOR ESG,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

Al 31 de diciembre de 2022 no existen Inversiones consideradas dudosas, morosas o en litigio.

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022 y 2021, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión”.

Al 31 de diciembre el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Inferior a 1 año	11.235.863,19	-
Comprendido entre 1 y 2 años	4.393.212,14	11.334.311,08
Comprendido entre 2 y 3 años	34.179.065,93	10.181.786,24
Comprendido entre 3 y 4 años	4.153.661,67	33.192.103,80
Comprendido entre 4 y 5 años	27.176.495,24	-
Superior a 5 años	35.079.763,23	71.288.943,77
	<u>116.218.061,40</u>	<u>125.997.144,89</u>

Al 31 de diciembre de 2022 los valores del Fondo son custodiados por BNP Paribas, S.A., Sucursal en España (que es la Entidad depositaria legal), no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones. Al 31 de diciembre de 2021 los valores del Fondo estaban custodiados por BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

En la Nota 10 se detallan al 31 de diciembre de 2022 y 2021 las posiciones mantenidas en contratos derivados.

7. TESORERÍA

El detalle de este capítulo del activo del balance al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es como sigue:

	Euros	
	2022	2021
Cuenta en el Depositario (euros)	18.623.008,10	33.700.695,99
Cuenta en el Depositario (divisa)	207,63	-
	<u>18.623.215,73</u>	<u>33.700.695,99</u>

Los saldos de las cuentas corrientes son remunerados a los tipos de interés de mercado y son de libre disposición por el Fondo.

DB CONSERVADOR ESG,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por certificaciones sin valor nominal y que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de la CNMV y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012 de la CNMV.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Euros			
	2022		2021	
	Clase A	Clase B	Clase A	Clase B
Patrimonio atribuido a partícipes	187.823.858,08	12.871.192,20	240.417.490,17	7.732.509,96
Número de participaciones emitidas	18.616.860,18	1.240.121,82	21.140.229,77	663.245,16
Valor liquidativo	10,09	10,38	11,37	11,66
Número de partícipes	6.575	35	7.273	38

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de partícipes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no existen partícipes que posean una participación individual significativa, superior al 20%, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

9. ACREEDORES

El detalle de este capítulo del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es como sigue:

	Euros	
	2022	2021
Acreedores por compras de valores pendientes de liquidar	-	14.316.982,48
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 11)	-	24.547,21
Otros	182.967,84	217.387,49
	<u>182.967,84</u>	<u>14.558.917,18</u>

El capítulo de "Acreedores – Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de Administraciones Públicas acreedoras al 31 de diciembre de 2021 recogía el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio 2020 y 2021.

DB CONSERVADOR ESG,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

Como se señala en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a Deutsche Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. Por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión del 0,95% anual sobre el valor patrimonial en el caso de la Clase A y del 0,6% anual sobre el patrimonio en el caso de la clase B. Este porcentaje no supera el tipo máximo que se indica en el artículo 5 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, en el que se fija el 2,25% cuando el cálculo se efectúa sobre el valor del patrimonio.

Igualmente, el Fondo periodifica diariamente una comisión de depositaria del 0,035% anual, calculada sobre el patrimonio del Fondo para la Clase A y para la clase B. El citado Real Decreto establece como tipo máximo aplicable el 0,20% anual.

El Fondo podrá soportar los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluido en el servicio de intermediación.

10. CUENTAS DE COMPROMISO

El detalle al 31 de diciembre de 2022 y 2021 de las posiciones abiertas en instrumentos derivados es como sigue:

<u>2022</u>			Euros
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones cortas			
Futuro DJ EURO STOXX 10	EUR	17/03/2023	2.308.110,00
Futuro BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 1,7%	EUR	08/03/2023	5.119.920,00
Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 125000	USD	13/03/2023	10.043.625,00
Futuro S&P 500 (USD) 50	USD	17/03/2023	949.029,88
Opcion DJ EURO STOXX 10	EUR	16/06/2023	4.970.000,00
			<u>23.390.684,88</u>
<u>2021</u>			Euros
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas			
Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 62500	USD	14/03/2022	70.718,75
Compromisos por operaciones cortas			
Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 125000	USD	14/03/2022	565.725,00
			<u>636.443,75</u>

Los resultados obtenidos durante el ejercicio 2022 y 2021 por las operaciones con derivados se encuentran registrados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta en los epígrafes de "Resultados por operaciones con derivados".

DB CONSERVADOR ESG,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

11. SITUACIÓN FISCAL

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2022, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación de los últimos 4 ejercicios. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importe significativo.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso.

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe “Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos.

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas y al cálculo estimado para 2022, el Fondo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Año de origen</u>	<u>Euros</u>
2008	17.274.912,45
2009	692.579,68
2010	153.198,08
2011	5.009.932,01
2012	18.530,61
2013	25.149,07
2014	80.430,51
2015	1.565.718,83
2018	7.480.505,04
2022	26.928.949,38
	<u>59.229.905,66</u>

12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

DB CONSERVADOR ESG,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

13. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE Y DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2022 y 2021.

Asimismo durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

14. OTRA INFORMACIÓN

- Honorarios de Auditoría

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 y 2021 han ascendido a 4,9 y 4,8 miles de euros, respectivamente, con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante los ejercicios 2022 y 2021 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

- Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2022 y 2021, como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2022 y 2021, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

15. HECHOS POSTERIORES

Desde el cierre del ejercicio hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.

DB CONSERVADOR ESG,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2022

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0144580Y14	Acciones IBERDROLA SA	340.546,01
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			340.546,01
EUR	FR0011486067	Obligaciones FRENCH REPUBLIC 1,750 2023-05-25	5.627.859,90
EUR	FR0013415627	Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-03-25	5.195.464,87
EUR	DE0001102309	Bonos DEUTSCHLAND REPUBLIC 1,500 2023-02-15	5.608.003,29
EUR	AT0000A1FAP5	Bonos REPUBLIC OF AUSTRIA 1,200 2025-10-20	10.573.545,14
EUR	NL0011220108	Bonos NETHERLANDS GOVERNME 0,250 2025-07-15	5.198.056,78
EUR	BE0000334434	Bonos BELGIUM KINGDOM 0,800 2025-06-22	5.293.616,87
EUR	XS2244941063	Bonos IBERDROLA INTERNACIO 1,874 2048-04-28	3.845.024,89
EUR	XS2101349723	Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,500 2027-01-14	3.490.552,20
EUR	XS2446386356	Bonos MORGAN STANLEY 2,103 2026-04-08	4.153.661,67
EUR	XS1614416193	Bonos BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17	4.064.400,03
EUR	XS2035620710	Bonos REPSOL INTL FINANCE 0,250 2027-05-02	3.465.037,86
EUR	XS2066706909	Bonos ENEL SPA 0,375 2027-03-17	3.532.525,54
EUR	XS1637863546	Bonos BP CAPITAL MARKETS P 1,637 2029-03-26	3.755.843,04
EUR	FR0014003B55	Bonos ORANGE SA 1,375 2049-02-11	3.500.446,38
EUR	DE000A289QR9	Bonos DAIMLER AG 0,750 2030-09-10	4.329.411,87
EUR	XS2102360315	Bonos STANDARD CHARTERED P 0,850 2027-01-27	3.684.066,56
EUR	XS2265371042	Bonos MACQUARIE BANK LTD 0,350 2028-03-03	3.284.160,20
EUR	XS2327299298	Bonos LSEG NETHERLANDS BV 0,250 2028-02-06	3.269.462,41
EUR	XS2356311139	Bonos AIA GROUP LTD 0,880 2032-09-09	3.195.567,89
EUR	XS2360853332	Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	3.271.228,30
EUR	XS2197348324	Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 0,750 2027-05-09	3.795.036,75
EUR	XS2304340263	Bonos EQUINIX INC 0,250 2027-01-15	3.715.353,09
EUR	XS2016228087	Bonos CARLSBERG B 0,875 2029-04-01	3.334.167,73
EUR	XS2193669657	Bonos AMCOR UK FINANCE PLC 1,125 2027-04-23	3.623.413,25
EUR	XS1440976535	Bonos MOLSON COORS BEVERAG 1,250 2024-04-15	4.393.212,14
EUR	FR0014001I68	Bonos BANQUE FED CRED MUTUJ 0,250 2028-07-19	3.294.450,52
USD	US91282CED92	Bonos US TREASURY N/B 0,875 2025-03-15	3.853.982,24
USD	US91282CEW73	Bonos US TREASURY N/B 1,625 2027-06-30	1.870.509,99
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			116.218.061,40
EUR	FR0000131104	Acciones BNP PARIBAS SA	715.094,25
EUR	FR0000120628	Acciones AXA SA	698.482,44
EUR	DE0005190003	Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	156.754,40
EUR	FR0000121014	Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	1.013.051,00
EUR	DE000ENAG999	Acciones E.ON SE	158.986,02
EUR	FR0000125007	Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN	186.754,15
EUR	FR0000125486	Acciones VINCI SA	335.004,39
EUR	FR0000120321	Acciones L'OREAL SA	353.616,00
EUR	FR0000127771	Acciones VIVENDI SE	118.208,55
EUR	DE0007164600	Acciones SAP SE	572.460,21
EUR	FR0000121972	Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	510.461,60
EUR	DE0008404005	Acciones ALLIANZ SE	793.354,10
EUR	NL0011821202	Acciones ING GROEP NV	349.395,23
EUR	FR0000120073	Acciones AIR LIQUIDE SA	333.780,40
EUR	NL0000226223	Acciones STMICROELECTRONICS NV	249.871,14
EUR	DE0005810055	Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	223.861,80
EUR	IE0001827041	Acciones CRH PLC	468.879,69
EUR	DE000A1EWWW0	Acciones ADIDAS AG	173.345,60
EUR	FR0000125338	Acciones CAPGEMINI SE	187.140,00
EUR	DE0005552004	Acciones DEUTSCHE POST AG	449.107,88
EUR	DE0006231004	Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	348.352,79
EUR	DE0006599905	Acciones MERCK KGAA	303.550,20
EUR	DE0007100000	Acciones DAIMLER AG	590.606,60
EUR	NL0010273215	Acciones ASML HOLDING NV	1.050.926,80
EUR	IE00B1RR8406	Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	295.107,84
EUR	NL0000009827	Acciones KONINKLIJKE DSM NV	155.790,90
EUR	FR0000051807	Acciones TELEPERFORMANCE	287.951,10
EUR	FR0006174348	Acciones BUREAU VERITAS SA	170.818,01
EUR	IT0005366767	Acciones NEXI SPA	75.000,61
EUR	NL0015000IY2	Acciones UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	189.354,12
EUR	FR0000120271	Acciones TOTALENERGIES SE	751.013,25

DB CONSERVADOR ESG,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2022

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IE00BZ12WP82	Acciones LINDE PLC	821.049,60
USD	US6174464486	Acciones MORGAN STANLEY	199.914,45
USD	US0311621009	Acciones AMGEN INC	425.941,99
USD	US5949181045	Acciones MICROSOFT CORP	1.219.000,79
USD	US67066G1040	Acciones NVIDIA CORPORATION	253.525,05
USD	US7185461040	Acciones PHILLIPS 66	295.778,33
USD	US65339F1012	Acciones NEXTERA	322.861,76
USD	US1912161007	Acciones COCA-COLA	523.470,09
USD	US4062161017	Acciones HALLIBURTON CO	250.745,21
USD	US0605051046	Acciones BANK OF AMERICA CORP	340.626,21
USD	US09062X1037	Acciones BIOGEN IDEC INC	218.082,97
USD	IE00B4BNMY34	Acciones ACCENTURE LTD	409.570,21
USD	US88160R1014	Acciones TESLA MORORS INC	147.410,76
USD	US92826C8394	Acciones VISA INC	335.774,65
USD	US2546871060	Acciones WALT DISNEY CO/THE	316.699,18
USD	US79466L3024	Acciones SALESFORCE.COM INC	243.395,86
USD	US1264081035	Acciones CSX	429.115,86
USD	US0382221051	Acciones APPLIED MATERIALS INC	289.110,27
USD	US1101221083	Acciones BRISTOL MYERS SQUIBB CO	214.754,13
USD	US6153691059	Acciones MOODY'S CORP	277.205,45
USD	US57636Q1040	Acciones MASTERCARD INC	314.129,34
USD	US81762P1021	Acciones NOW US EQUITY	380.132,48
USD	US1255231003	Acciones CIGNA CORP	555.620,40
USD	US4370761029	Acciones HOME DEPOT INC/THE	565.661,48
USD	US6934751057	Acciones PNC FINANCIAL SERVICES GROUP I	325.489,89
USD	US92532F1003	Acciones VERTEX PHARMACEUTICALS INC	192.891,47
USD	US7443201022	Acciones PRUDENTIAL FINANCIAL INC	334.031,34
USD	US43300A2033	Acciones HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	259.582,08
USD	US60871R2094	Acciones MOLSON COORS BEVERAGE	261.393,94
USD	US7607591002	Acciones REPUBLIC SERVICES INC	376.329,18
USD	US5745991068	Acciones MASCO CORP	215.379,62
USD	US9182041080	Acciones VF CORP US	166.108,61
CHF	CH0012032048	Acciones ROCHE HOLDING AG	250.355,14
CHF	CH0013841017	Acciones LONZA GROUP AG	213.367,28
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			24.210.586,14
EUR	LU0629460675	Participaciones UBS LUX FUND SOLUTIONS - MSCI	977.319,72
EUR	IE00B1FZS681	Participaciones GOVT BOND 3-5	10.067.810,30
EUR	IE00BYZTVT56	Participaciones ISHARES EUR CORP BOND ESG UCIT	13.447.285,22
EUR	IE00BJK55C48	Participaciones ISHARES EUR HIGH YIELD CORP BO	5.249.333,93
EUR	IE00BG36TC12	Participaciones XTRACKERS MSCI JAPAN ESG UCITS	2.082.240,96
USD	IE00BYVJRP78	Participaciones ISHARES MSCI EM SRI UCITS ETF	5.114.962,11
USD	IE00BYVJRR92	Participaciones ISHARES SUST MSCI USA SRI 0,000	1.642.027,03
GBP	IE00BMP3HN93	Participaciones UBS IRL ETF PLC - MSCI UNITED 0,00	926.113,03
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			39.507.092,30

DB CONSERVADOR ESG,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2021

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0144580Y14	Acciones IBERDROLA SA	303.701,34
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			303.701,34
EUR	FR0011486067	Obligaciones FRENCH REPUBLIC 1,750 2023-05-25	5.690.449,90
EUR	FR0013415627	Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-03-25	5.587.677,92
EUR	DE0001102309	Bonos DEUTSCHLAND REPUBLIC 1,500 2023-02-15	5.643.861,18
EUR	DE0001102382	Bonos DEUTSCHLAND REPUBLIC 1,000 2025-08-15	5.817.451,99
EUR	AT0000A1FAP5	Bonos REPUBLIC OF AUSTRIA 1,200 2025-10-20	5.864.997,40
EUR	NL0011220108	Bonos NETHERLANDS GOVERNME 0,250 2025-07-15	5.652.711,61
EUR	BE0000334434	Bonos BELGIUM KINGDOM 0,800 2025-06-22	5.754.045,82
EUR	XS2244941063	Bonos IBERDROLA INTERNACIO 1,874 2049-04-28	4.066.261,80
EUR	XS2101349723	Bonos BBVA 0,500 2027-01-14	3.977.981,57
EUR	XS1614416193	Bonos BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17	4.515.219,06
EUR	PTOTEXOEO024	Bonos REPUBLIC OF PORTUGAL 1,950 2029-06-15	1.142.847,89
EUR	XS2115091808	Bonos IBM CORP 0,650 2032-02-11	4.263.642,88
EUR	XS2035620710	Bonos REPSOL INTL FINANCE 0,250 2027-08-02	3.978.433,50
EUR	XS2066706909	Bonos ENEL SPA 0,375 2027-06-17	4.074.905,93
EUR	FR0014003B55	Bonos ORANGE SA 1,375 2029-05-11	4.297.679,97
EUR	FR0014001I68	Bonos BANQUE FED CRED MUTUJ 0,250 2028-07-19	4.004.891,96
EUR	XS2265371042	Bonos MACQUARIE BANK LTD 0,350 2028-03-03	3.983.696,80
EUR	FR0013455540	Bonos BPCE SA 0,500 2027-02-24	4.299.913,71
EUR	XS2327299298	Bonos LSEG NETHERLANDS BV 0,250 2028-04-06	3.859.014,49
EUR	XS1425274484	Bonos HEIDELBERGCEMENT AG 2,250 2024-03-03	5.636.533,25
EUR	XS2356311139	Bonos AIA GROUP LTD 0,880 2033-09-09	4.063.839,97
EUR	DE000A3E5MG8	Bonos VONOVIA FINANCE B.V. 0,375 2027-06-16	4.257.903,00
EUR	XS2360853332	Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-07-13	4.199.218,76
EUR	XS2197348324	Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 0,750 2027-07-09	4.353.024,97
EUR	XS2304340263	Bonos EQUINIX INC 0,250 2027-03-15	4.217.504,13
EUR	XS2016228087	Bonos CARLSBERG B 0,875 2029-07-01	4.054.450,14
EUR	XS2193669657	Bonos AMCOR UK FINANCE PLC 1,125 2027-06-23	4.193.732,30
EUR	XS1440976535	Bonos MOLSON COORS BEVERAG 1,250 2024-07-15	4.545.252,99
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			125.997.144,89
EUR	FR0000131104	Acciones BNP PARIBAS SA	798.457,03
EUR	FR0000120628	Acciones AXA SA	686.780,18
EUR	FR0000121014	Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	1.366.760,00
EUR	FR0000120271	Acciones TOTAL SA	465.267,75
EUR	DE000ENAG999	Acciones E.ON SE	203.179,68
EUR	IT0003128367	Acciones ENEL SPA	420.026,15
EUR	FR0000125007	Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN	247.665,61
EUR	FR0000125486	Acciones VINCI SA	326.485,74
EUR	FR0000127771	Acciones VIVENDI SA	154.272,75
EUR	DE0007164600	Acciones SAP SE	725.793,90
EUR	FR0000121972	Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	658.969,66
EUR	DE0008404005	Acciones ALLIANZ SE	802.359,60
EUR	NL0011821202	Acciones ING GROEP NV	367.480,36
EUR	FR0000120073	Acciones AIR LIQUIDE SA	796.957,36
EUR	NL0000226223	Acciones STMICROELECTRONICS NV	321.371,70
EUR	DE0005810055	Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	199.614,70
EUR	IE0001827041	Acciones CRH PLC	576.615,40
EUR	DE000A1EWWW0	Acciones ADIDAS AG	337.009,20
EUR	FR0000125338	Acciones CAPGEMINI SE	253.212,50
EUR	DE0005552004	Acciones DEUTSCHE POST AG	706.184,60
EUR	DE0006231004	Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	488.630,88
EUR	DE0006599905	Acciones MERCK KGAA	372.734,00
EUR	DE0007100000	Acciones DAIMLER AG	407.094,57
EUR	NL0010273215	Acciones ASML HOLDING NV	1.442.374,70
EUR	IE00BZ12WP82	Acciones LINDE GB	804.780,00
EUR	IE00B1RR8406	Acciones SMURFIT	404.716,20
EUR	FR0000051807	Acciones TELEPERFORMANCE	496.272,00
EUR	DE0005470405	Acciones LANXESS	170.476,00
EUR	NL0013654783	Acciones PROSUS NV	242.207,82
EUR	FR0006174348	Acciones BUREAU VERITAS SA	198.161,38
EUR	FR0011981968	Acciones WORLDLINE SA/FRANCE	216.085,09

DB CONSERVADOR ESG,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2021

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IT0005366767	Acciones NEXI SPA	139.368,38
EUR	NL0015000IY2	Acciones UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	203.939,40
CHF	CH0012032048	Acciones ROCHE HOLDING AG	304.358,69
CHF	CH0013841017	Acciones LONZA	333.983,69
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			16.639.646,67
EUR	IE00B53L3W79	Participaciones ISHARES 0,000	3.465.367,32
EUR	IE00B1FZS681	Participaciones GOVT BOND 3-5	12.526.550,00
EUR	IE00BYZTVT56	Participaciones ISHARES EUR CORP BOND ESG UCIT	10.098.725,00
EUR	LU0141799097	Participaciones NORDEA 1 EUR HGH YLD-BI-EUR	10.773.610,74
EUR	IE00B9721Z33	Participaciones MUZINICH SHORT DUR HY EUR	3.652.505,13
EUR	LU0113258742	Participaciones SCHRODER ISF EURO CORPORATE	14.336.486,21
USD	IE00B3YCGJ38	Participaciones SOURCE S&P 500 UCITS ETF	8.067.375,50
USD	LU0231477265	Participaciones ABER-AP EQ-IA\$	2.252.929,96
USD	IE00BLNMYC90	Participaciones XTRACKERS S&P 500 EQUAL WEIGHT	3.218.661,87
USD	IE00BYVJRP78	Participaciones ISHARES MSCI EM SRI UCITS ETF	2.469.177,53
USD	IE00BYVJRR92	Participaciones ISHARES SUST MSCI USA SRI 0,000	2.433.338,97
USD	LU0629460089	Participaciones UBS ETF - MSCI USA	2.391.438,54
USD	IE00BLRPRF81	Participaciones L&G ESG EM CORP BOND USD ETF	7.448.264,53
JPY	LU0136240974	Participaciones UBS ETF-MSCI JAPAN UCITS ETF	1.040.913,41
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			84.175.344,71

INFORME DE GESTIÓN

1. Evolución del mercado

2022 fue un año complicado para los mercados financieros, el S&P 500 experimentó su peor comportamiento anual desde 2008, además el mercado de bonos global entró en un mercado bajista por primera vez en 70 años. La inflación fue el principal impulsor de este mercado bajista, pues resultó mucho más fuerte de lo esperado, alcanzando máximos de varias décadas y llevó a los bancos centrales a embarcarse en el ciclo de subida de tipos más agresivo visto en una generación. Mientras tanto, los inversores también tuvieron que lidiar con la agitación geopolítica, ya que la invasión de Rusia a Ucrania condujo a un aumento masivo en los precios de la energía y los alimentos que afectaron particularmente a las economías emergentes. Eso significó que las materias primas estaban entre los pocos activos que terminaron el año en territorio positivo.

El comienzo del año ya se hicieron presentes gran parte de las circunstancias que continuaron y marcaron el devenir del 2022. Ya en enero los bancos centrales cambiaron su política monetaria para dar respuesta a una inflación continua y persistente, la cual hasta la fecha había sido vista como transitoria. Por ejemplo, el mercado inicialmente esperaba que la Reserva Federal aumentase solo 74 pb durante 2022 en su conjunto, lo que estuvo más o menos en línea con el FOMC gráfico de puntos de diciembre de 2021 que apuntaba a tres aumentos de 25 pb. Pero ya a finales de enero, los futuros cotizaban 123 pb de aumentos a fin de año, con un aumento inicial de tipos esperado para marzo.

Esa tendencia continuó hasta principios de febrero, con la creciente especulación de que la FED podría comenzar el ciclo de subidas con un incremento de 50 pb, incremento mayor de lo habitual. Pero a mediados de febrero había crecientes advertencias de que Rusia estaba a punto de invadir Ucrania, algo que ocurrió el 24 de febrero. Eso hizo que los precios de las materias primas subieran, con el crudo Brent superando los \$100/bbl por primera vez desde 2014, antes de alcanzar un máximo intradiario para el año de \$139/bbl el 7 de marzo. Otras materias primas también se dispararon, incluyendo Gas natural europeo y varios productos agrícolas como el trigo.

Este aumento en los precios de las materias primas creó un nuevo dilema para los bancos centrales. Ya que, sin poder lidiar directamente con el shock de oferta, sus consecuencias estaban siendo vistas a través de una mayor inflación, creando el riesgo de que la inflación se arraigase cada vez más con el tiempo. Con la preocupación por la inflación dominando las dudas sobre el crecimiento futuro, la Fed comenzó su ciclo de subida de tipos en marzo con un movimiento de 25 pb. Sin embargo, el 29 de marzo, la curva de tipos de 2s10s de EE. UU. se invirtió por primera vez en este ciclo, dando una señal preocupante ya que esta curva se ha invertido antes de todas las últimas 10 recesiones estadounidenses.

Al final del primer trimestre, los mercados habían tenido un comportamiento bastante pobre, pero en el segundo trimestre fue incluso peor. Una vez más, el catalizador fue una inflación obstinadamente persistente, produciendo una caída masiva en los mercados a mediados de junio después de la publicación del IPC de EE. UU. del mes de mayo, que sorprendió con una inflación disparada. Lo que provocó que la Fed acelerará el ritmo de las subidas de tipos a 75 pb por primera vez desde la década de 1990, buscando controlar la inflación. Este cambio de ritmo trajo consigo una nueva caída de los mercados, con el S&P 500 cayendo más del -10% en el espacio de una semana, algo que no sucedía desde la agitación pandémica de marzo 2020. Al mismo tiempo, los tipos de los bonos del Tesoro a 10 años aumentaron a 3.50%, su nivel más alto nivel intradiario en más de una década.

Tras el pésimo desempeño del primer semestre del año, hubo crecientes esperanzas en el verano de que la Fed pronto podría comenzar a girar hacia una política monetaria más moderada. Además, la caída de los precios de la energía ayudó a impulsar esa narrativa, y el informe del IPC de EE. UU. de julio mostró la primera disminución mensual de los precios desde mayo de 2020. Pero cualquier esperanza de cambio en la política monetaria fue firmemente aplastada por un discurso de línea dura del presidente de la Fed, en Jackson Hole, donde dijo que volver a la estabilidad de precios "probablemente requeriría mantener una postura de política restrictiva durante algún tiempo". El BCE también subió los tipos por primera vez en más de una década, abriendo con un movimiento de 50 pb en julio y siguiendo con un movimiento de 75 pb en septiembre.

Otro factor que marco el tercer trimestre fueron los crecientes temores sobre una posible recesión, particularmente después de que se suspendiera el gasoducto Nord Stream de Rusia. En su apogeo, los futuros del gas natural europeo subieron por encima de los 300 euros por megavatio-hora, lo que llevó a los gobiernos europeos a intervenir para proteger a los consumidores y las empresas del impacto de los precios disparado de la energía. Posteriormente la agitación se centró en el Reino Unido, después de que el gobierno revelara el mayor paquete de recorte de impuestos en medio siglo. Esto provocó que la libra esterlina alcanzase su mínimo histórico intradiario frente al dólar y se dispararon los tipos de interés de los bonos soberanos británicos, lo que provocó una intervención del Banco de Inglaterra. Esta agitación se calmó después de que el gobierno británico diese un giro de 180 grados a la mayor parte de las medidas anunciadas, siendo Liz Truss reemplazada como PM por Rishi Sunak. Pero incluso con la estabilización en el cuarto trimestre, la deuda británica siguió cayendo un -25,0 % con respecto a 2022 en su conjunto.

Con este telón de fondo, el cuarto trimestre comenzó de forma abrupta, con el S&P 500 alcanzando su mínimo de cierre del año el 12 de octubre. Sin embargo, los mercados cambiaron de tendencia después de eso, ya que las lecturas del IPC de octubre y noviembre sorprendieron a la baja, generando esperanzas de que finalmente hubiésemos visto el techo de la inflación. Algo que se repitió en la zona del euro, donde la inflación cayó desde un pico de +10,6% en octubre a +10,1% en noviembre. Con la inflación suavizándose, tanto la Fed como el BCE redujeron las subidas de tipos a 50 pb en diciembre, pero se mantuvo un discurso agresivo en ambos casos, lo que augura más subidas de tipos en 2023. A finales de año, el Banco de Japón también se unió a la acción, anunciando un movimiento sorpresa el 20 de diciembre, indicando que estaban ajustando su política de control de la curva de tipos, con el tipo a 10 años ahora capaz de subir a 0,5%, habiendo sido limitado a 0,25% anteriormente. Sin embargo, incluso con los movimientos agresivos en tipos de interés en diciembre, el cuarto trimestre fue el único trimestre del año en el que los mercados tuvieron un comportamiento positivo, tanto los activos de renta variable como el crédito registraron un resultado trimestral positivo por primera vez este año.

2. Política de Inversiones

Ante este entorno, el fondo comenzó el año con una posición de inversión en renta variable del 17.03% y lo finalizó con un 15.22%.

Tanto las inversiones en directo como las inversiones a través de nuestras IICs cumplen con nuestro proceso de selección con filtros ESG, siendo estos filtros los criterios de exclusión (armas, tabaco, alcohol, nuclear...) y criterios de integración y enfoque "Best-in-Class" basados en el rating ESG emitido por MSCI (nuestro proveedor de datos ESG), tal y como está definido en las políticas de sostenibilidad del grupo Deutsche Bank."

Durante el año 2022 se ha ido ajustando la exposición a renta variable de forma constante. Durante la mayoría del año se ha mantenido la infra ponderación en renta variable, principalmente en Europa, pero manteniendo un equilibrio entre estilos de inversión, debido a los riesgos que se estaban haciendo palpables durante el año. A final de año, se optó por incrementar la exposición hasta la neutralidad tras las señales de apertura de la economía china.

En el ámbito de la renta fija, durante el año se ha mantenido duraciones inferiores a los índices de referencia, por el devenir de las presiones inflacionistas y para intentar mitigar las sucesivas subidas en tipos de interés se ha mantenido la posición de infraponderación en High yield y segmentos de deuda con mayor riesgo, incrementando la posición en deuda soberana, para capear el incremento de diferenciales de crédito. Manteniendo una baja duración en toda la cartera de renta fija.

El fondo invierte en otras IICs (Incluyendo ETFs) gestionadas por las siguientes Gestoras: Blackrock (Ishares), X-trackers(DWS) y UBS.

Se mantienen en cartera posiciones en instrumentos derivados que cotizan en mercados organizados, con el fin de aprovechar las oportunidades derivadas del enorme dinamismo de los flujos de capitales. Se han realizado durante el año operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable y divisas para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation. En concreto hemos realizado operaciones sobre el futuro del Eurostoxx 50 y euro/dólar. También se ha realizado compra de opciones put sobre el Eurostoxx 50 con el objetivo de cobertura.

3. Evolución del valor liquidativo

La rentabilidad del valor liquidativo fue del -11.29% de DB Conservador ESG A y -10.98 % del DB Conservador ESG B.

4. Evolución del patrimonio

La evolución patrimonial del fondo ha sido positiva en el año, pasando de 240.417.490,17 a 187.823.858,08 € a 31 de diciembre para la clase A. Del mismo modo, la evolución del patrimonio en la clase B ha sido positiva, pasando de 7.732.509,96 € a 12.871.192,19 € para las mismas fechas.

5. Evolución previsible de la sociedad

La inflación y las políticas monetarias seguirán siendo el foco de los mercados financieros. Los bancos centrales deberán lidiar con una inflación, que aún que parece que ha alcanzado su máximo a nivel general, parece persistente en su componente subyacente, en un entorno con fuerte empleo, pero dudas sobre el crecimiento.

A pesar de las fuertes correcciones sufridas en los principales activos financieros, la incertidumbre reinante y la esperada volatilidad en el 2023 nos hace mantener un posicionamiento prudente, recalcando la importancia de mantener una cartera diversificada y no salirse de mercado.

Este nuevo entorno de tipos ha propiciado un incremento en rentabilidad potencial de los activos de renta fija, aumentado su atractivo respecto a lustros anteriores. Si bien, todo esto nos hace pensar que será crucial manejar la sensibilidad de las carteras de renta fija a posibles subidas de tipos y posibles incrementos de diferenciales de crédito derivados de la escalada de tipos. Por ello seguimos destacando la importancia de tener una cartera de renta fija centrada en crédito de calidad y diversificada.

En renta variable tenemos una visión moderadamente constructiva, pensamos que la mayoría de los países terminarán el año con ligero crecimientos de sus economías, si bien es importante tener en cuenta que los riesgos geopolíticos, de inflación y la entrada en un régimen de políticas monetarias restrictivas haga que la volatilidad en los mercados se haga presente durante el año. Haciendo que comencemos el año con un posicionamiento prudente, con cierta infra ponderación, que permita la entrada en el mercado cuando haya mayor visibilidad sobre los riesgos existentes.

6. Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la memoria.

7. Investigación y Desarrollo

Dado el objetivo social del Fondo, a lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

8. Adquisición de acciones propias

Al Fondo no le aplica la normativa referente a acciones propias.

9. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

DB CONSERVADOR ESG,
FONDO DE INVERSIÓN

El Consejo de Administración de Deutsche Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A. en su sesión celebrada el día de hoy, formula y aprueba las Cuentas Anuales de DB CONSERVADOR ESG, FONDO DE INVERSIÓN referidas al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 y el Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2022, todo ello recogido en los folios de papel común, en cumplimiento de la legislación vigente.

Madrid, 22 de marzo de 2023.

D. Álvaro Vitorero Rodriguez
Presidente

D. Nicolás Cotoner Macaya
Consejero

D. Holger Doebold
Consejero

D. Luis Martín-Jadraque Sáez
Consejero

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

Nombre del producto:

DB CONSERVADOR ESG, FI

Identificador de entidad jurídica:

959800201400057 80116

Características medioambientales o sociales

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?	
<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Si	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> Ha realizado inversiones con un objetivo medioambiental : ____ % <input type="checkbox"/> en actividades económicas que pueden considerarse medioambientales sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input type="checkbox"/> en actividades económicas que pueden no considerarse medioambientales sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input type="checkbox"/> Ha realizado inversiones sostenibles con un objetivo social : ----- %	<input type="checkbox"/> Ha promovido características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, el % de sus inversiones eran inversiones sostenibles <input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input checked="" type="checkbox"/> ha promovido características medioambientales o sociales, pero no ha realizado ninguna inversión sostenible



¿En qué grado se han cumplido las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El fondo promueve las siguientes características medioambientales y/o sociales:

- Gases con efecto invernadero
- Producción de energía a través de combustibles fósiles.
- Principios del pacto mundial (incluyendo la libertad de afiliación, reconocimiento del derecho de negociación colectiva, la supresión de toda forma de trabajo forzoso, la erradicación del trabajo infantil, apoyar la eliminación de la discriminación en el trabajo, ya sea por razones de raza, color, sexo, religión, opiniones políticas, nacionalidad o extracción social y la lucha contra la corrupción)
- Armas controvertidas (incluyendo minas antipersona, municiones de racimo, armas

biológicas, químicas, radiológicas o nucleares)

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● **¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?**

Durante el periodo de 01/01/2022 a 12/31/2022, una media del 85,55% del portfolio (excluyendo la liquidez en forma de saldos de cuenta (incluidos los depósitos a corto plazo) para este cálculo) se invirtió en instrumentos de inversión que estaban en listas positivas preparadas por MSCI, teniendo en cuenta que MSCI ha asignado una calificación ESG de al menos "A", y los criterios de exclusión especificados por el banco.

Durante el periodo de 01/01/2022 a 12/31/2022, una media del 65,23% del portfolio (excluyendo la liquidez en forma de saldos de cuenta (incluidos los depósitos a corto plazo) para este cálculo) se invirtió en instrumentos de inversión que consideraron impactos adversos importantes en los factores de sostenibilidad de los grupos "Emisiones de gases de efecto invernadero" y "Social y laboral"

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

Periodo de referencia	Consideración de la lista positiva (MSCI ESG-Rating mínimo "A" y tomando en consideración el criterio de exclusión del banco)	Consideración de los impactos adversos de sostenibilidad más importantes, "emisiones GHG" y asuntos sociales y de empleados
1.1.2022 - 31.12.2022	85,55% (Y-1)	65,23% (Y-1)
1.1.2023 - 31.12.2023		
1.1.2024 - 31.12.2024		
1.1.2025 - 31.12.2025		
1.1.2026 - 31.12.2026		

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a la lucha contra la corrupción y el soborno

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

Esta pregunta no aplica ya que el fondo no está comprometido a hacer inversiones sostenibles

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

No aplica

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

No aplica

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos?
Detalles:

No aplica



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se tienen en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de manera cualitativa, teniendo en cuenta las dos familias de PIAs medioambientales y sociales y de empleo. A nivel global, el equipo de inversiones está comprometido a considerar los PIAs en las decisiones de inversión.

Para medir el cumplimiento, el fondo utilizará los siguientes indicadores:

- Valor agregado de los activos que integran la Lista Positiva / Patrimonio total del Fondo.

Con un mínimo del 51%.

- Valor agregado de activos alineados con los PIAs seleccionados / Patrimonio total del Fondo.

Con un mínimo del 51%.

MSCI excluye una serie de valores en función de los criterios de exclusión (determinados en el anexo II). Posteriormente en base a una serie de indicadores (35 cuestiones fundamentales ESG descritas en el cuadro) determina una calificación desde AAA a CCC. La gestora de esa lista solo selecciona los que tienen un rating determinado, en particular:

Para los fondos de inversión se considerarán elegibles si:

- La calificación ESG es de al menos "A"; o

- La calificación ESG mínima de "BBB", si el fondo de inversión está listado por MSCI en un grupo de comparables de "mercados emergentes" o "alto rendimiento"; o

- La calificación ESG mínima de "BBB", si el fondo de inversión que, según su grupo de comparables, invierte exclusiva o principalmente en acciones de un país cuyas sociedades anónimas están incluidas en el índice MSCI Emerging Markets (EM) (Índice de Renta Variable ponderado que captura la representación de empresas de capitalización media y alta en países de mercados emergentes).

Emisores gubernamentales se consideran elegibles si tiene un rating ESG de al menos A

Emisores corporativos se consideran elegibles si tiene un rating ESG de al menos A

Los valores seleccionados forman una lista positiva (numerador del indicador) y dicho % debe ser superior al 51%.

De su lista positiva, MSCI hace una segunda restricción donde solo incluyen los activos que estén alineados con las PIAs seleccionadas por Deutsche Bank:

- Entidades que promuevan la reducción de combustibles fósiles.

- Entidades que promuevan la reducción de emisiones de dióxido de carbono.

- Entidades que cumplan con los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas.

- Entidades que promuevan la no proliferación de armas controvertidas.

Los valores seleccionados forman una lista de activos alineados con dichas PIAs (numerador del indicador) y dicho % debe ser también superior al 51%.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor parte de las inversiones del producto financiero durante el periodo de referencia.

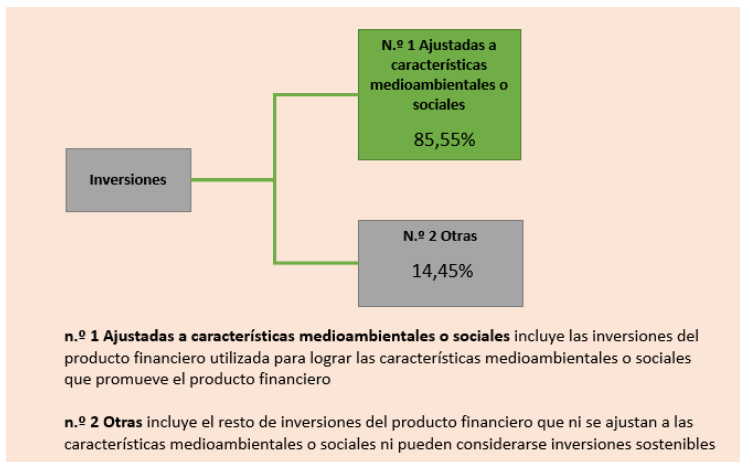
Mayores Inversiones	Sector	% de activos	País
ISHARES EUR CORP BOND ESG UCIT	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	6,41%	IR
ISHARES EUR GOVT BOND 3-5	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	4,73%	IR
REPUBLIC OF AUSTRIA 1,2% VTO 20/10/2025	ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y DEFENSA; SEGURIDAD SOCIAL OBLIGATORIA	3,46%	AS
SCHRODER ISF EURO CORPORATE BOND "C" ACC	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	2,43%	LX
FRANCE GOV 1,75% 25/05/2023	ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y DEFENSA; SEGURIDAD SOCIAL OBLIGATORIA	2,42%	FR
BELGIUM KINGDOM 0,8% 22/06/2025	ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y DEFENSA; SEGURIDAD SOCIAL OBLIGATORIA	2,35%	BE
DEUTSCHLAND REP 1.5% VTO. 15.02.2023	ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y DEFENSA; SEGURIDAD SOCIAL OBLIGATORIA	2,34%	GE
NETHERLANDS GOVT 0,25% VTO 15/07/2025	ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y DEFENSA; SEGURIDAD SOCIAL OBLIGATORIA	2,31%	NE
FRANCE GOV 0 25/03/2025	ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y DEFENSA; SEGURIDAD SOCIAL OBLIGATORIA	2,30%	FR
ISHARES MSCI EM SRI UCITS	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	2,26%	IR
DAIMLER AG 0.75 10/09/2030 CORP	INDUSTRIA MANUFACTURERA	1,87%	GE
MOLSON COORS 1.25% VTO.15.07.2024 150424	INDUSTRIA MANUFACTURERA	1,86%	US
BNP PARIBAS 1.5% VTO. 17.11.2025	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	1,81%	FR
BGF-EUR HI YLD BD-D2 EUR	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	1,72%	LX
TAKEDA PHARMACEUTICAL VTO.09.07.2027 090527	INDUSTRIA MANUFACTURERA	1,66%	JN



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

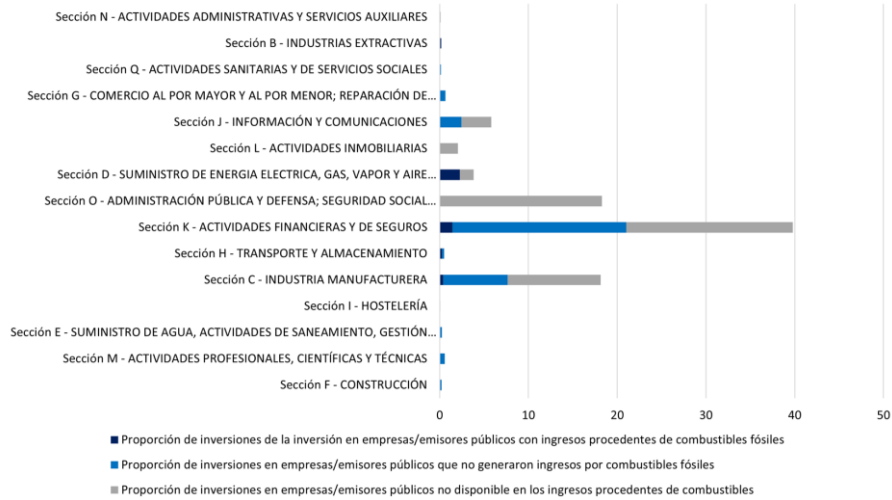
La asignación de activos describe el porcentaje de inversiones en activos

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

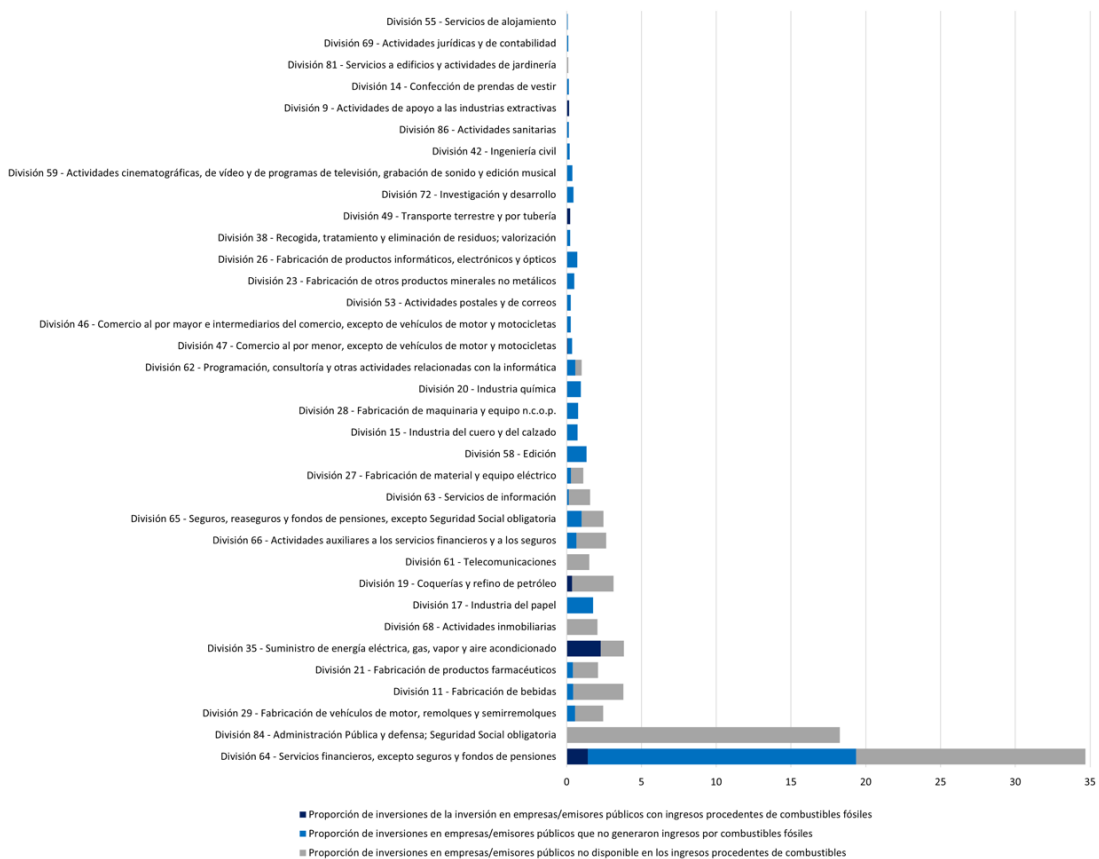


¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Participación de las inversiones en diferentes sectores de la economía



Participación de las inversiones en diferentes subsectores de la economía



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

No aplica

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

No aplica

- ***¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los periodos de referencia anteriores?***

No aplica



- ***¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?***

No aplica



- ***¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?***

No aplica



- ***¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?***

No aplica



- ***¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?***

No aplica



- ***¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?***

- ***¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?***

No aplica

- ***¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de la sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con las características medioambientales o sociales que promueve?***

No aplica

- ***¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?***

No aplica

- ***¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice general de mercado?***

No aplica