



<b>Gestora</b>	DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC,S.A.	<b>Depositario</b>	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES,
<b>Grupo Gestora</b>	DEUTSCHE BANK	<b>Grupo Depositario</b>	BNP PARIBAS SA
<b>Auditor</b>	Ernst & Young SL	<b>Rating depositario</b>	A+ (FITCH)

**Fondo por compartimentos** NO

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

#### **Dirección**

PS DE LA CASTELLANA 18, 4ªPLANTA. MADRID 28046

**Correo electrónico** [dbwm.spain@db.com](mailto:dbwm.spain@db.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

### **INFORMACIÓN FONDO**

**Fecha de** 16/04/2014

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

### **Categoría**

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

**Vocación Inversora:** Renta Variable Mixta Internacional

**Perfil de riesgo:** 3/7

### **Descripción general**

Plazo indicativo de la inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 2-3 años. Este Fondo promueve características medioambientales o sociales ( art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). Se adjunta como anexo al folleto información sobre las características medioambientales o sociales que promueve el fondo. **Objetivo de gestión:** La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 35% Renta variable (14% Eurostoxx 50 NR, 14% S&P 500 NTR, 4% MSCI EM NTR EUR, 3%Topix NTR ), 60% Renta fija (40% iBoxx Euro Corp Overall TR, 20% JPM GBI EMU 1-10 TR) y 5% liquidez (Barclays Overnight EUR TR). Estos índices de referencia se utilizan a efectos meramente comparativos, no estando gestionado el fondo en referencia a dicho Índice (el fondo es activo). **Política de inversión:** El fondo promueve características medioambientales (se centrará en la reducción de emisiones de gases con efecto invernadero y en la reducción de la producción de energía a través de combustibles fósiles) y sociales (protección de los derechos humanos fundamentales). El fondo invertirá entre 20%-50% en activos de renta variable de países de la OCDE y emergentes de cualquier capitalización y sector. El resto de la exposición se invertirá en activos de renta fija pública y privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La renta fija será de emisiones de calidad crediticia media y alta y, hasta el 25% de la exposición total, de emisiones con calidad crediticia baja (inferior a BBB-). La duración media de la cartera de renta fija será de 3 a 5 años. La inversión en acciones de baja capitalización y en activos de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Las inversiones en renta variable emitida por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa podrán alcanzar el 100%. El fondo se gestionará de forma que la volatilidad sea inferior al 10% anual. Se podrá invertir entre 0%-100% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora (máximo 30% en IIC no armonizadas). El fondo podrá estar expuesto máximo un 10% en materias primas a través de activos aptos de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de

instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: - 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 que no estén sometidos a la regulación, o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o posibilidades de diversificación sin que se pueda predeterminar tipos de activos ni localización. - Acciones y participaciones, que sean transmisibles, en entidades de capital-riesgo tanto españolas como extranjeras en las que se identifiquen oportunidades claras de inversión, independientemente del mercado donde se encuentren o de los activos en los que se invierta.

### Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación:** EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
DB MODERADO A ESG,	16.805.299,	15.610.813,	5.557	5.482	EUR	0,00	0,00	10,00	NO
DB MODERADO B ESG,	0,00	1.671.555,2	0	2	EUR	0,00	0,00	3.000.000,	NO
DB MODERADO I ESG, FI	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	1,000000	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
DB MODERADO A ESG,	EUR	194.038	166.453	208.376	59.248
DB MODERADO B ESG,	EUR	0	19.763	0	0
DB MODERADO I ESG, FI	EUR	0	0	0	0

### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
DB MODERADO A ESG,	EUR	11,5462	10,6228	12,1035	11,3051
DB MODERADO B ESG,	EUR	0,0000	9,9675	0,0000	0,0000
DB MODERADO I ESG, FI	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
DB MODERADO A ESG, FI	0,66		0,66	1,30		1,30	patrimonio	al fondo
DB MODERADO B ESG, FI	0,24		0,24	0,62		0,62	patrimonio	al fondo
DB MODERADO I ESG, FI	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	Período		Acumulada	
	s/patrimonio	s/resultados	Total	

CLASE	Comisión de depositario			
				Base de cálculo
	Período	Acumulada		
DB MODERADO A ESG, FI	0,03	0,05		patrimonio
DB MODERADO B ESG, FI	0,02	0,04		patrimonio
DB MODERADO I ESG, FI	0,00	0,00		patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,23	0,13	0,36	0,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,42	2,36	2,89	-0,17

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual DB MODERADO A ESG, FI Divisa de denominación: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2023	2º Trimestre 2023	1er Trimestre 2023	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	8,69	5,21	-0,65	1,24	2,72	-12,23			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	03/10/2023	-0,97	06/07/2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,66	02/11/2023	0,98	02/02/2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2023	2º Trimestre 2023	1er Trimestre 2023	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	4,27	3,81	4,61	3,60	5,05	7,35			
Ibex-35	14,12	12,80	12,24	10,67	19,26	19,42			
Letra Tesoro 1 año	3,21	0,52	0,53	5,99	2,12	0,88			
INDICE DB MODERADO	4,44	3,96	4,60	3,45	5,46	7,72			
VaR histórico(iii)	4,60	4,60	4,64	4,80	5,09	5,26			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

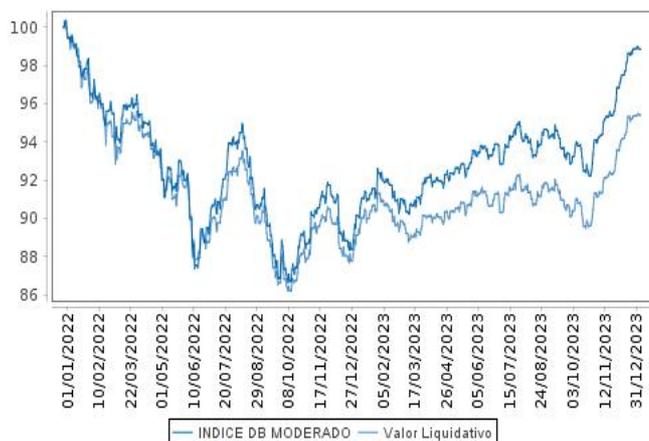
#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2023	2º Trimestre 2023	1er Trimestre 2023	2022	2021	2020	2018
1,40	0,35	0,35	0,35	0,34	1,46	1,59	0,28	0,31

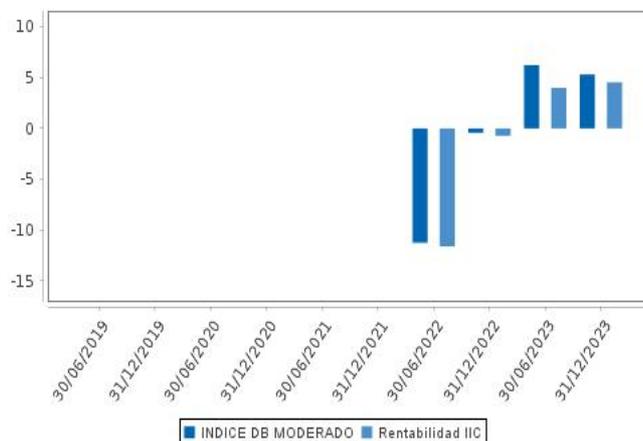
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 03 de Diciembre de 2021. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

## A) Individual DB MODERADO B ESG, FI Divisa de denominación: EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2023	2º Trimestre 2023	1er Trimestre 2023	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	3,06	-0,65	-0,51	1,37	2,86				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	03/10/2023	-0,97	06/07/2023		
Rentabilidad máxima (%)		01/10/2023	0,99	02/02/2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2023	2º Trimestre 2023	1er Trimestre 2023	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,42		4,62	3,60	5,06				
Ibex-35	14,12	12,80	12,24	10,67	19,26				
Letra Tesoro 1 año	3,21	0,52	0,53	5,99	2,12				
INDICE DB MODERADO	4,44	3,96	4,60	3,45	5,46				
VaR histórico(iii)	116,57	116,57	3,43						

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

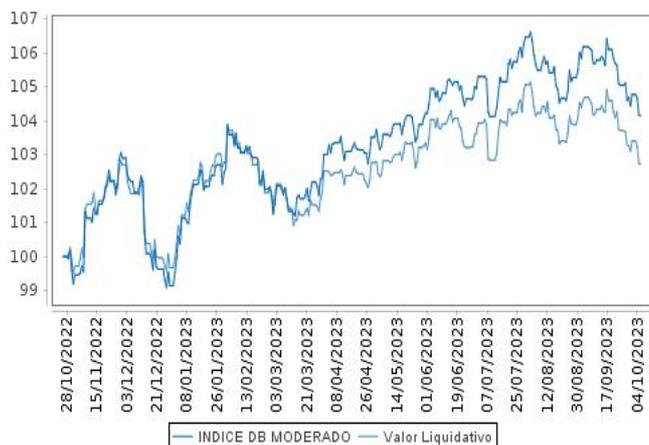
### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2023	2º Trimestre 2023	1er Trimestre 2023	2022	2021	2020	2018
0,71	0,02	0,22	0,21	0,21	0,28			

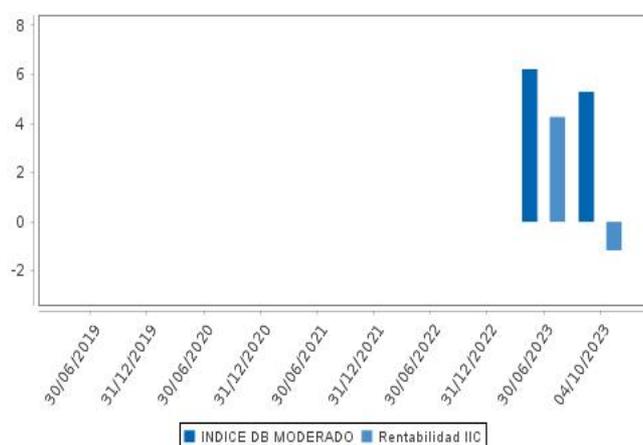
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 03 de Diciembre de 2021. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

## A) Individual DB MODERADO I ESG, FI Divisa de denominación: EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2023	Trimestral			Anual				
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2023	2º Trimestre 2023	1er Trimestre 2023	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad									

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		null				
Rentabilidad máxima (%)		null				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2023	Trimestral			Anual				
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2023	2º Trimestre 2023	1er Trimestre 2023	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de: Valor liquidativo INDICE DB MODERADO VaR histórico(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

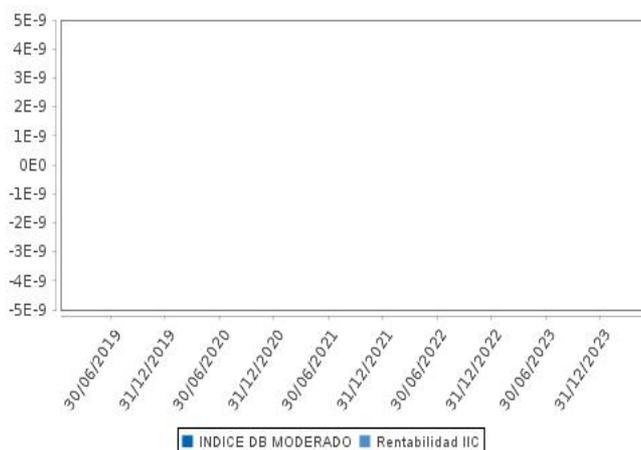
Acumulado 2023	Trimestral			Anual				
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2023	2º Trimestre 2023	1er Trimestre 2023	2022	2021	2020	2018

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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

## Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

## Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 03 de Diciembre de 2021. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

### B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	244.083	6.435	4,23
Renta Fija Mixta Internacional	106.073	121	4,10
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	416.165	7.033	3,01
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	46.517	541	4,83
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	88.563	906	1,72
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>901.401</b>	<b>15.036</b>	<b>3,44</b>

\* Medias.

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

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	181.655	93,62	182.353	96,07
* Cartera interior	944	0,49	669	0,35
* Cartera exterior	180.997	93,28	181.416	95,58
* Intereses de la cartera de inversión	-286	-0,15	268	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.147	6,26	6.299	3,32
(+/-) RESTO	236	0,12	1.160	0,61
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>194.038</b>	<b>100,00</b>	<b>189.812</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>189.812</b>	<b>186.217</b>	<b>186.217</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-2,19	-2,01	-4,20	5,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,52	3,93	8,41	11,40
(+) Rendimientos de gestión	5,23	4,65	9,86	8,84
+ Intereses	-0,09	0,34	0,26	-126,51
+ Dividendos	0,45	0,67	1,12	-35,21
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,13	0,11	2,20	1.807,86
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,82	3,75	5,60	-52,94
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,11	-0,72	-0,84	-85,10
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,04	0,51	1,54	96,79
+/- Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,02	-32,49
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,72	-1,45	-5,12
- Comisión de gestión	-0,65	-0,62	-1,27	1,49
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-2,66
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	2,28
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	89,61
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,08	-0,12	-59,04
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>194.038</b>	<b>189.812</b>	<b>194.038</b>	

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

## 3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	944	0,49	669	0,35
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>944</b>	<b>0,49</b>	<b>669</b>	<b>0,35</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>944</b>	<b>0,49</b>	<b>669</b>	<b>0,35</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>944</b>	<b>0,49</b>	<b>669</b>	<b>0,35</b>
BE0000334434 - Bonos BELGIUM KINGDOM 0,800 2025-06-22	EUR	2.849	1,47	2.770	1,46
FR0013415627 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-03-AT0000A1FAP5 - Bonos REPUBLIC OF AUSTRIA 1,200 2025-10-20	EUR	2.820	1,45	2.755	1,45
NL0011220108 - Bonos NETHERLANDS GOVERNME 0,250 2025-US91282CED92 - Bonos US TREASURY N/B 0,875 2025-03-15	EUR	5.680	2,93	5.575	2,94
US91282CEW73 - Bonos US TREASURY N/B 1,625 2027-06-30	EUR	2.812	1,45	2.760	1,45
US91282CEW73 - Bonos US TREASURY N/B 1,625 2027-06-30	USD	0	0,00	3.316	1,75
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año	USD	0	0,00	1.602	0,84
		<b>14.161</b>	<b>7,30</b>	<b>18.778</b>	<b>9,89</b>
XS2101349723 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,500 2027-01-	EUR	2.953	1,52	2.540	1,34
XS2066706909 - Bonos ENEL SPA 0,375 2027-06-17	EUR	2.917	1,50	2.533	1,33
XS2197348324 - Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 0,750 2027-	EUR	2.955	1,52	2.537	1,34
XS2193669657 - Bonos AMCOR UK FINANCE PLC 1,125 2027-06-	EUR	2.955	1,52	2.569	1,35
XS2244941063 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 1,874 2049-04-	EUR	3.008	1,55	2.615	1,38
XS2265371042 - Bonos MACQUARIE BANK LTD 0,350 2028-03-03	EUR	2.838	1,46	2.404	1,27
FR0014001168 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 0,250 2028-07-	EUR	2.772	1,43	2.345	1,24
XS2304340263 - Bonos EQUINIX INC 0,250 2027-03-15	EUR	2.912	1,50	2.522	1,33
XS1440976535 - Bonos MOLSON COORS BEVERAG 1,250 2024-	EUR	0	0,00	2.773	1,46
XS2327299298 - Bonos LSEG NETHERLANDS BV 0,250 2028-04-	EUR	2.855	1,47	2.500	1,32
FR0014003B55 - Bonos ORANGE SA 1,375 2049-05-11	EUR	3.283	1,69	2.313	1,22
XS1637863546 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 1,637 2029-06-	EUR	2.944	1,52	2.569	1,35
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-07-13	EUR	2.582	1,33	2.172	1,14
XS2356311139 - Bonos AIA GROUP LTD 0,880 2033-09-09	EUR	3.194	1,65	2.615	1,38

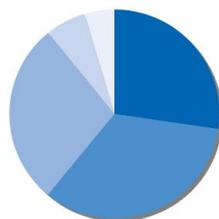
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A289QR9 - Bonos DAIMLER AG 0,750 2030-09-10	EUR	2.780	1,43	2.426	1,28
XS2102360315 - Bonos STANDARD CHARTERED P 0,850 2028-	EUR	3.030	1,56	2.567	1,35
XS2446386356 - Bonos MORGAN STANLEY 2,103 2025-05-08	EUR	0	0,00	2.761	1,45
FR001400F703 - Bonos SCHNEIDER ELECTRIC S 3,125 2029-10-	EUR	3.191	1,64	2.748	1,45
XS2538366878 - Bonos BANCO SANTANDER SA 3,625 2026-09-27	EUR	3.194	1,65	0	0,00
PTEDPUOM0008 - Obligaciones EDP -ENERGIAS DE POR 3,	EUR	0	0,00	2.822	1,49
FR001400I4X9 - Obligaciones BNP PARIBAS SA 4,125 2033-05-24	EUR	3.380	1,74	2.903	1,53
FR001400G3Y1 - Bonos KERING SA 3,250 2029-02-27	EUR	3.188	1,64	0	0,00
XS2673536541 - Bonos E.ON SE 3,750 2029-03-01	EUR	3.234	1,67	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>60.165</b>	<b>30,99</b>	<b>51.234</b>	<b>27,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>74.326</b>	<b>38,29</b>	<b>70.012</b>	<b>36,89</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>74.326</b>	<b>38,29</b>	<b>70.012</b>	<b>36,89</b>
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	644	0,33	0	0,00
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	670	0,35	430	0,23
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	712	0,37	788	0,42
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	415	0,21	483	0,25
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	1.484	0,76	1.474	0,78
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	1.532	0,79	1.494	0,79
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	1.186	0,61	1.224	0,65
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	1.433	0,74	1.354	0,71
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	0	0,00	723	0,38
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	1.279	0,66	1.298	0,68
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	2.027	1,04	2.640	1,39
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.138	0,59	1.154	0,61
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	735	0,38	405	0,21
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	655	0,34	678	0,36
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SE	EUR	536	0,28	516	0,27
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	1.347	0,69	1.376	0,72
FR0000133308 - Acciones ORANGE SA	EUR	841	0,43	584	0,31
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	EUR	0	0,00	981	0,52
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	504	0,26	0	0,00
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	0	0,00	612	0,32
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	1.244	0,64	856	0,45
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE PLC	USD	1.009	0,52	1.058	0,56
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	938	0,49
FR0000120321 - Acciones L' OREAL SA	EUR	0	0,00	909	0,48
DE0007100000 - Acciones DAIMLER AG	EUR	951	0,49	1.238	0,65
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS INC	USD	844	0,43	897	0,47
US09062X1037 - Acciones BIOGEN INC	USD	382	0,20	501	0,26
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	422	0,22	398	0,21
US88160R1014 - Acciones TESLA INC	USD	717	0,37	701	0,37
NL0000334118 - Acciones ASM INTERNATIONAL NV	EUR	272	0,14	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	2.134	1,10	2.297	1,21
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	723	0,37	794	0,42
DE0005200000 - Acciones BEIERSDORF AG	EUR	773	0,40	0	0,00
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	935	0,48	1.032	0,54
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK A/S	DKK	0	0,00	1.051	0,55
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT INC/THE	USD	1.163	0,60	1.242	0,65
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM INC	USD	905	0,47	866	0,46
US22160K1051 - Acciones COSTCO WHOLESALE CORP	USD	1.076	0,55	1.046	0,55
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	875	0,45	804	0,42
US81762P1021 - Acciones NOW US EQUITY	USD	703	0,36	666	0,35
US1255231003 - Acciones CIGNA CORP	USD	941	0,49	1.051	0,55
US65339F1012 - Acciones NEXTERA	USD	439	0,23	640	0,34
IT0005366767 - Acciones NEXI SPA	EUR	85	0,04	97	0,05
FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS SA	EUR	0	0,00	797	0,42
US43300A2033 - Acciones HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	USD	704	0,36	671	0,35
US7607591002 - Acciones REPUBLIC SERVICES INC	USD	902	0,46	998	0,53
US05722G1004 - Acciones BAKER HUGHES CO	USD	442	0,23	0	0,00
US46284V1017 - Acciones IRON MOUNTAIN INC	USD	946	0,49	638	0,34
CH1216478797 - Acciones DSM-FIRMENICH AG	EUR	415	0,21	493	0,26
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S	DKK	608	0,31	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	585	0,30	622	0,33
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	3.582	1,85	3.865	2,04
US7443201022 - Acciones PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	653	0,34	662	0,35
US1264081035 - Acciones CSX	USD	900	0,46	1.054	0,56
US91913Y1001 - Acciones VALERO ENERGY CORP	USD	0	0,00	419	0,22
US1912161007 - Acciones COCA-COLA CO/THE	USD	909	0,47	1.106	0,58
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA CORP	USD	842	0,43	659	0,35
US6934751057 - Acciones PNC FINANCIAL SERVICES GROUP I	USD	598	0,31	580	0,31
US6907421019 - Acciones OWENS CORNING	USD	667	0,34	700	0,37
US4062161017 - Acciones HALLIBURTON CO	USD	408	0,21	444	0,23
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY CO/THE	USD	895	0,46	727	0,38
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	789	0,41	857	0,45
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	1.610	0,83	1.639	0,86
US7185461040 - Acciones PHILLIPS 66	USD	712	0,37	608	0,32
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	707	0,36	412	0,22
US40412C1018 - Acciones HCA HOLDINGS INC	USD	368	0,19	491	0,26
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>51.973</b>	<b>26,77</b>	<b>55.738</b>	<b>29,36</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>51.973</b>	<b>26,77</b>	<b>55.738</b>	<b>29,36</b>
IE00BYZTVT56 - Participaciones ISHARES EUR CORP BOND ESG	EUR	18.695	9,63	22.601	11,91
IE00BYVJRR92 - Participaciones ISHARES SUST MSCI USA SRI 0,	USD	3.170	1,63	0	0,00
IE00BYVJRP78 - Participaciones ISHARES MSCI EM SRI UCITS	USD	3.819	1,97	6.192	3,26
IE00BG36TC12 - Participaciones XTRACKERS MSCI JAPAN ESG	EUR	5.912	3,05	6.327	3,33
LU0629460675 - Participaciones UBS LUX FUND SOLUTIONS -	EUR	1.273	0,66	2.701	1,42
IE00BMP3HN93 - Participaciones UBS IRL ETF PLC - MSCI	GBP	0	0,00	1.880	0,99
IE00BJK55C48 - Participaciones ISHARES EUR HIGH YIELD CORP	EUR	4.912	2,53	4.748	2,50
LU2194286006 - Participaciones UBS LUX FUND SOLUTIONS - J.	EUR	6.463	3,33	0	0,00
LU2533810862 - Participaciones BNPP EASY ESG EMU GOVT IG	EUR	10.437	5,38	0	0,00
IE00B1FZS681 - Participaciones GOVT BOND 3-5	EUR	0	0,00	11.215	5,91
<b>TOTAL IIC</b>		<b>54.681</b>	<b>28,18</b>	<b>55.664</b>	<b>29,32</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>180.980</b>	<b>93,24</b>	<b>181.414</b>	<b>95,57</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>181.924</b>	<b>93,73</b>	<b>182.083</b>	<b>95,92</b>

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

### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Tipo de Valor



ACCIONES	27,3 %
BONOS	33,6 %
FONDOS DE INVERSION	28,2 %
LIQUIDEZ	6,3 %
OBLIGACIONES	4,6 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	3.276	Inversión
FUT S&P500 EMINI FUT MAR24	Compra Opcion FUT S&P500 EMINI	4.918	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>8.194</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>8.194</b>	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 2,3%	Compra Futuro BUNDESREPUB	2.676	Inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>2.676</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2.676</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El 30/06/2023 La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S. A., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto de DB MODERADO ESG, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4741), al objeto de inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participación: CLASE I

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

##### a) Participaciones Significativas

El fondo no tiene participaciones significativas.

f) Se han adquirido valores de RF por valor de 3.829.692,21 EUR durante el trimestre en el que BNP han sido contrapartida. Se han adquirido valores de RF por valor de 2.926.830,16 EUR durante el semestre en el que DB han sido contrapartida.

##### h) Operaciones Vinculadas:

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

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

##### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

2023 fue un año increíblemente agitado en los mercados, completo de eventos macroeconómicos que impactaron y dificultaron el camino de los inversores. En marzo, hubo una gran agitación tras el colapso de Silicon Valley Bank, lo que provocó algunos de los mayores movimientos en el mercado de bonos en décadas. En mayo, vimos un creciente entusiasmo por el impacto potencial de la IA en el crecimiento, lo que llevó a un comportamiento más que superior de las grandes acciones tecnológicas. Luego, a partir del verano, las perspectivas de que los tipos de interés se mantuvieran altos durante más tiempo provocó una importante liquidación de bonos, que brevemente impulsó el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años por encima del 5% por primera vez desde la crisis financiera mundial. Los acontecimientos geopolíticos también siguieron siendo foco de atención, particularmente después del ataque de Hamás a Israel en octubre.

Pero a partir de finales de octubre se produjo un sorprendente repunte en varias clases de activos, ya que la disminución de la inflación llevó a los inversores a crecer cada vez con más fuerza en un aterrizaje suave de la economía. Esto cobró mayor impulso en diciembre, particularmente después de que la Reserva Federal señalara recortes de tasas de 75 puntos básicos para 2024.

Entonces, a pesar de varios altibajos en el camino, la mayoría de los activos obtuvieron un sólido desempeño en rentabilidad durante 2023. Por ejemplo, el S&P 500 registró una ganancia del +26,3% en rentabilidad total, respaldado por una ganancia de +107% de los 7 Magníficos. Los bonos también regresaron a territorio positivo después de las pérdidas sufridas en los años anteriores, gracias a la fuerte recuperación en los dos últimos meses del año. Y finalmente, con los bancos centrales siguiendo una actitud agresiva durante gran parte del año, los tipos de interés de 2023 fueron los más altos en mucho tiempo. Por ejemplo, las letras del Tesoro de EE. UU. obtuvieron un +5,1%, marcando su mejor desempeño desde 2000.

En el segundo trimestre, una gran noticia fue el creciente entusiasmo sobre el potencial de la IA, particularmente después de que Nvidia elevara sus perspectivas muy por encima de las expectativas gracias a demanda de procesadores de IA. Esto significó que los 7 Magníficos fueron uno de los mejores valores de renta variable en 2023, con una rentabilidad total del +107% durante todo el año. La propia Nvidia obtuvo el rendimiento más sólido de todo el S&P 500, con una ganancia de +239% durante el año, mientras que Meta también experimentó un fuerte avance del +194%. Ese grupo de acciones ayudó al S&P 500 a registrar una ganancia del +26,3% durante 2023, aunque vale la pena señalar que el avance fue impulsado por un grupo relativamente reducido de acciones. De hecho, el S&P 500 con ponderación equiponderada sólo subió un +13,9% durante el año, siendo la mayor diferencia en peor en comparación con el S&P 500 desde 1998 durante la burbuja de las puntocom

Paralelamente, a partir de abril hubo otra ronda de preocupaciones sobre la deuda estadounidense y su techo de deuda, máximo a medida que se acercaba el último plazo. Hubo una clara reacción del mercado en respuesta, incluida una notable ampliación de los diferenciales de los CDS para Estados Unidos. Además, los rendimientos de las letras del Tesoro que vencían alrededor de la fecha a principios de junio se negociaron con un rango de 7 figuras, lo que muestra cómo los inversores exigían más compensación para mantener esas letras, en riesgo de impago. Pero finalmente se llegó a un acuerdo y el 27 de mayo.

La continuación de noticias económicas positivas significó que los bancos centrales mantuvieran su discurso de centrarse en la inflación persistente, contrariamente a las especulaciones sobre una pausa después de la agitación bancaria regional estadounidense. Por ejemplo, la Reserva Federal volvió a subir tipos en mayo y en junio su gráfico de puntos aún indicaba dos aumentos de tipos más para 2023. Esto se produjo cuando los datos permanecían muy positivos, y en ese momento mostraron que las nóminas no agrícolas habían aumentado en +294k en abril y otros +339k en mayo. Luego, en julio, la Reserva Federal volvió a subir los tipos, hasta un máximo de 22 años.

Esa perspectiva de que los tipos se mantuvieran altos durante más tiempo provocó una importante liquidación de bonos en el tercer trimestre. De hecho, en el gráfico de puntos de septiembre de la Fed, el punto de 2024 alcanzó su nivel más alto hasta el momento, en un 5,1%, lo que sugiere que había poca prisa por girar hacia recortes de tipos. Además de eso, las presiones inflacionarias todavía estaban presentes y los precios del petróleo subieron más de 20 dólares por barril durante Tercer trimestre en su conjunto. Y mientras eso sucedía, los inversores se centraron cada vez más sobre los déficits presupuestarios, sobre todo después de que Fitch Ratings rebajara la calificación crediticia de Estados Unidos de AAA a AA+.

A finales de octubre, ese contexto significó que el tipo a 10 años de EE. UU. superó el 5% intradía por primera vez desde 2007. Las bolsas también continuaron luchando, y en octubre, el S&P 500 había experimentado tres caídas mensuales consecutivas por primera vez desde la agitación pandémica de marzo de 2020. El panorama parecía bastante complicado y los datos en Europa también se había debilitado considerablemente. Por ejemplo, los PMI compuestos de la zona del euro se encontraba consistentemente en territorio contractivo en este momento, y en el último día de octubre, también nos enteramos de que la economía de la zona del euro había experimentado un -0,1% contracción en el tercer trimestre.

Las cuestiones geopolíticas también volvieron a ser foco de atención, y más tras el ataque de Hamás a Israel en octubre. Desde una perspectiva de mercado, la pregunta inicial era si esto podría conducir a una escalada más amplia, y los precios del petróleo crudo Brent estaban un +7,5% en la semana inmediatamente posterior al ataque. Los

inversores se trasladaron a activos refugio en respuesta, y en octubre también se produjo un aumento del +7,3% en los precios del oro. Mientras tanto, en Israel, el índice TA-35 bajó un -10,7% respecto de octubre, marcando su peor desempeño mensual desde marzo de 2020.

Pero hacia finales de octubre, la narrativa del mercado comenzó a cambiar rápidamente. En parte, gracias a varias sorpresas en la inflación, que generaron crecientes esperanzas de que finalmente volvería a alcanzar los niveles objetivo. Los propios bancos centrales también comenzaron a sonar más moderados, y el gráfico de puntos de la Reserva Federal en diciembre tomó por sorpresa a los inversores después de señalar 75 puntos básicos de recortes de tipos en 2024. En los mercados, esto generó un destacado optimismo sobre un aterrizaje suave, mediante el cual la inflación volvería a los niveles objetivo sin que se produzca una recesión, lo que a su vez permitiría los bancos para reducir los tipos de interés.

Todo eso condujo a un importante repunte de todos los activos, y noviembre marcó el mejor mes para el agregado global de bonos de Bloomberg desde diciembre de 2008, en el apogeo de la crisis financiera, con una rentabilidad del +5,0%. A esto le siguió en diciembre otro +4,2% de ganancia, lo que significó que el índice terminó el año con un +5,7% en retorno total. Esto supuso un gran cambio con respecto a la situación de finales de octubre, cuando Parecía que los bonos estaban a punto de sufrir una tercera caída anual consecutiva. Mientras tanto En el caso de las acciones, también hubo un repunte muy fuerte a fin de año y el S&P 500 vio su avance más rápido desde que se recuperó tras la venta inicial de Covid, una ganancia del +9,1% en noviembre en términos de rentabilidad total, seguida luego por un aumento del +4,5% en diciembre, lo que dejó al índice con un aumento del +26,3% en el año.

## **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

En renta fija, a lo largo del año hemos mantenido nuestra estrategia de incrementar gradualmente la duración de la cartera según nos acercamos al final del ciclo de subidas de tipos por parte de los bancos centrales. Hemos favorecido principalmente la inversión en crédito Grado de Inversión y deuda pública, reduciendo la posición en High Yield, que se ha mantenido estable el resto del año.

En renta variable, comenzamos el año neutral y tras el extraordinario comportamiento de la renta variable durante los primeros meses, adoptamos una infra ponderación táctica de la renta variable en los principales países desarrollados. Tras el verano se ajustó el posicionamiento en favor de mercados desarrollados en detrimento de emergentes, y posteriormente a principios de noviembre se incrementó la exposición a renta variable hasta niveles neutrales, favoreciendo mercados desarrollados sobre emergentes. Además, aprovechando los bajos niveles de volatilidad, se compraron coberturas sobre el Eurostoxx 50 y el S&P500 para amortiguar potenciales correcciones.

Durante el semestre actual se ha mantenido la política de inversión con foco en criterios ESG a la hora de adoptar nuevas decisiones de inversión.

## **c) Índice de referencia.**

35% Renta variable (14% Eurostoxx 50 NR, 14% S&P 500 NTR, 4% MSCI EM NTR EUR, 3% Topix NTR ), 60% Renta fija (40% iBoxx Euro Corp Overall TR, 20% JPM GBI EMU 1-10 TR) y 5% liquidez (Barclays Overnight EUR TR)

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

El patrimonio del fondo de la clase A ha aumentado y el de la clase B ha disminuido en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de participes del fondo de la clase A y la clase B ha disminuido en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

Como consecuencia de esta gestión, el fondo ha obtenido una rentabilidad en el semestre del 8.69% (clase A) y 3.06% (clase B), frente a su índice de referencia que se movió un 11.84%.

Durante el periodo considerado, el fondo incurrió en unos gastos indirectos del 0.05% en ambas clases, para sumar un total de 1.4% de gastos sobre el patrimonio en la clase A y 0.71% en la clase B.

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

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

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

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

Ante este entorno, el fondo comenzó el año con una posición de inversión en renta variable del 33.01% y lo finalizó el semestre con un 34.15%.

El fondo invierte en otras IICs (Incluyendo ETFs) gestionadas por las siguientes Gestoras: Aberdeen, Blackrock (Ishares) , Muzinich, L&G y UBS.

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

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

#### **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

Se mantienen en cartera posiciones en instrumentos derivados que cotizan en mercados organizados, con el fin de aprovechar las oportunidades derivadas del enorme dinamismo de los flujos de capitales.

Se han realizado durante el trimestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable y divisas para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation.

#### **d) Otra información sobre inversiones.**

Durante el periodo se ha incumplido el Artículo 51 superando el límite de efectivo (fijado en un 20%) de forma temporal.

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

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

N/A

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

El fondo ha finalizado el periodo con una volatilidad de 4.7%.

### **5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.**

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

### **6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.**

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

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

N/A

### **8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.**

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

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

## **9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

No hay compartimentos de propósito especial

## **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.**

Esperamos que 2024 sea un buen año para los inversores, pese a los evidentes riesgos económicos, políticos y climáticos. Se espera que la economía mundial tenga un comportamiento de menos a más, desaceleración en la primera parte del año y recuperación después. Las expectativas de soft landing apoyan una visión positiva y aprovechar oportunidades.

Tanto en EEUU, como especialmente en Europa, se ha producido un progresivo debilitamiento de los indicadores económicos desde finales de verano, lo que hace esperar debilidad en la primera parte del año. No obstante, gracias a los amplios programas de inversión pública, no esperamos en 2024 una recesión en ninguna de las principales regiones.

El gran tema sigue estando en el crecimiento económico, que probablemente se irá ralentizando durante los próximos meses, a medida que las subidas de tipos acumuladas impacten sobre la economía

La inflación también se irá reduciendo, aunque lentamente, por lo que vemos limitadas rebajas de tipos por parte de la Fed y el BCE en 2024 (75 pb. en ambos casos). Vemos por lo tanto oportunidades tanto en renta fija pública como corporativa de calidad.

Las bolsas pueden interpretar las caídas de los tipos de varias formas. Si lo interpretan como una desaceleración (que es lo que esperamos), pero no una recesión prolongada, entonces veremos rentabilidades positivas para las bolsas a 12 meses vista.

Los inversores tendrán que estar pendientes de los múltiples riesgos, tanto a ligados a la evolución del crecimiento económico, como geopolíticos (hay múltiples elecciones en 2024) como estructurales.

### **10. Información sobre la política de remuneración**

La presente política es aplicable a todos los empleados y directivos de Deutsche Wealth Management S.G.I.I.C., S.A. (DWM) en España. Los órganos responsables de la política de remuneraciones de la Entidad a nivel local son: El Consejo de Administración de DWM como órgano que, en su función supervisora de la SGIIC, fija los principios generales de la política retributiva, los revisa periódicamente y es responsable de su aplicación, y el Departamento de Recursos Humanos de Deutsche Bank en España. El Consejo revisará periódicamente los programas de retribución, ponderando su adecuación y sus rendimientos y procurando que las remuneraciones se ajusten a los criterios de moderación y adecuación con los resultados de la Entidad. A su vez velará por la transparencia de las retribuciones y por la observancia del esquema de compensación implantado en el Grupo Deutsche Bank a nivel global. Al menos una vez al año, la política de remuneraciones es objeto de una evaluación interna central e independiente, al objeto de verificar si se cumplen las políticas y los procedimientos de remuneración adoptados por el órgano de dirección en su función supervisora. La Política Retributiva de la Entidad se basa en los principios, objetivos y el diseño de la estrategia y política de compensación establecidos por Deutsche Bank, AG para todo el Grupo Deutsche Bank, al que pertenece la Entidad (entre otras, las siguientes políticas: Performance, Consequences and Reward Policy - Deutsche Bank Group, Approach to Performance, Consequences and Reward, Deutsche Bank Restricted Incentive Plan Rules y Deutsche Bank Equity Plan Rules.) La Retribución Fija constituye el elemento básico de la Política Retributiva. Este concepto está vinculado a las características propias de los puestos desempeñados, tales como, entre otros, (i) su relevancia organizativa, (ii) el impacto en resultados y (iii) el ámbito de responsabilidad asumido. En el paquete retributivo de los profesionales de DWM, el componente salarial fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la retribución total, permitiendo de este modo la máxima flexibilidad respecto a los componentes variables, tal y como exige la normativa sobre remuneraciones en el sector financiero. En la fijación de la Retribución Fija, se tendrán en cuenta los siguientes factores: el nivel de responsabilidad de las funciones ejercidas por los empleados y directivos, el salario mínimo establecido en el Convenio Colectivo que resulte de aplicación y los diferentes complementos por desempeño individual. Por otra parte, la Retribución Fija no tendrá en cuenta el género (es decir, igual retribución por igual trabajo). Se entiende por Retribución Variable aquellos pagos o beneficios adicionales, que son neutros desde el punto de vista de género, y que están vinculados a los resultados u otros objetivos establecidos por la Entidad. La Retribución Variable deberá reflejar un rendimiento sostenible y adaptado al riesgo. La Retribución Variable no tendrá en ningún caso la consideración de derecho contractual ni carácter consolidable, por lo que su percepción en un ejercicio determinado no supondrá la adquisición por el empleado o directivo de ningún derecho salarial adicional al respecto, no consolidándose

la cuantía percibida como parte de la Retribución Fija. La Retribución Variable diferencia entre distintos niveles de desempeño y orienta los comportamientos a través de sistemas de incentivos adecuados que tienen influencia también en la cultura corporativa. La Retribución Variable tiene como objetivo reconocer que cada empleado contribuye al éxito del Grupo Deutsche Bank a través del componente de grupo (Componente de Grupo), reflejar los resultados individuales, los comportamientos y la adhesión al conjunto de los valores básicos del Grupo a través de la Retribución Variable individual discrecional (Componente Individual) y recompensar la contribución excepcional para títulos corporativos AVP e inferiores a través del incentivo discrecional de reconocimiento (Compensación por Reconocimiento). Adicionalmente, cabe destacar que la consideración de la sostenibilidad y los riesgos de sostenibilidad es una parte integral de la determinación de la compensación variable basada en el rendimiento en el Grupo Deutsche Bank. A estos efectos, se han establecido objetivos relacionados con la sostenibilidad que incluyen objetivos financieros y no financieros, como la financiación sostenible y los volúmenes de inversión, así como la cultura y la conducta. La sostenibilidad y los principios de sostenibilidad subyacentes forman parte asimismo del Código de Conducta del Grupo Deutsche Bank que los empleados deben cumplir. No existen remuneraciones a empleados que se basen en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la SGIIC como compensación por la gestión. El número total de empleados de DWM al inicio del ejercicio 2023 fue de 13, que se mantienen a 13 empleados con fecha 31/12/2023. En la fecha de emisión de esta información, la cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora de a su personal se estima en un total de 1.307.034 euros, siendo 1.092.970 euros remuneración fija y estimándose en 214.064 euros la remuneración variable que se asignará a los empleados para el año 2023, todavía pendiente del cálculo final que se realizará una vez se conozcan los resultados financieros definitivos del Grupo Deutsche Bank para el año 2023. El número de empleados beneficiarios de remuneración variable es 13. La política de remuneración ha sido modificada durante el año 2023, para adaptarla a las Directrices de la European Securities and Markets Authority (ESMA) relativas a determinados aspectos de los requisitos de remuneración de la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 15 de mayo de 2014 relativa a los mercados de instrumentos financieros y por la que se modifican la Directiva 2002/92/CE y la Directiva 2011/61/UE (MiFID II), que resultan de aplicación desde el mes octubre de 2023. De igual modo, se ha simplificado la Política con objeto de alinear su contenido con la Política Retributiva del Grupo Deutsche Bank, compuesta por la Performance, Consequences and Reward Policy - Deutsche Bank Group y el documento Approach to Performance, Consequences and Reward manteniendo únicamente una serie de apartados que completan las disposiciones generales establecidas en la Política Retributiva de Grupo. El colectivo identificado comprende a aquellas categorías de personal que abarcan los altos directivos, los empleados que asumen riesgos (risk takers), los empleados que ejercen funciones de control así como todo trabajador que reciba una remuneración global que lo incluya en el mismo baremo de remuneración que el de los altos directivos y los empleados que asumen riesgos, cuyas actividades profesionales inciden de manera importante en el perfil de riesgo de las SGIIC o las IIC bajo su gestión. De acuerdo con la normativa aplicable (criterios previstos en las Directrices de la ESMA y normativa relacionada) los miembros del colectivo identificado deben recibir como mínimo el 50 por 100 de su Retribución Variable en forma de acciones o instrumentos basados en acciones, y como mínimo el 40 por 100 de la Retribución Variable se abonará de manera diferida durante un periodo no inferior a entre 3 y 5 años. Los instrumentos de capital entregados, en su caso, al colectivo identificado como parte de su Retribución Variable tendrán un periodo de indisponibilidad que se comunicará en cada fecha de entrega y que será de al menos un año. Este régimen de indisponibilidad de las acciones resultará igualmente de aplicación, con independencia de cualquier cambio en la situación laboral de la persona. La Retribución Variable se abonará o se consolidará únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación financiera de la Entidad en su conjunto, y si se justifica sobre la base de los resultados del Grupo, de la Entidad, de la unidad de negocio y de la persona de que se trate. No obstante, lo anterior, las Directrices de la ESMA establecen que la Entidad aplicará esta obligación teniendo en cuenta el tamaño, organización interna, naturaleza, alcance y complejidad de las actividades que desarrolla. Precisamente, teniendo en cuenta el tamaño, la organización interna y la naturaleza, alcance y complejidad de las actividades de DWM, y que los intereses del personal y los accionistas están suficientemente alineados, el Grupo Deutsche Bank ha concluido que procedería excluir totalmente la aplicación de los requisitos de diferimiento de pago de la remuneración variable del ejercicio 2023 aplicables a los miembros del Colectivo Identificado de la Sociedad. El número de empleados de la Sociedad Gestora consideradas como colectivo identificado en el ejercicio 2023 en España asciende a 6, de los que 4 son Altos Cargos por pertenecer al Consejo de Administración, (3 de los cuales no perciben remuneración alguna de la Sociedad Gestora) y 2 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo. La remuneración fija total percibida por este colectivo asciende a 374.441 euros y la remuneración variable se estima (por estar pendiente de aprobación para el año 2023 en la fecha de elaboración de esta información), en 92.706 euros. Dentro de estas cifras totales, la remuneración fija percibida por los Altos Cargos (1) fue de 121.548 Euros y la remuneración variable estimada para el año 2023 será de 30.000 euros

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

No aplica