DB CONSERVADOR A ESG FI

Datos a 30.04.2025

01
Descripción del fondo

02
Evolución de la cartera

03
Distribución de la cartera

04
Composición de la cartera

01

Descripción del fondo

Descripción del fondo

DB CONSERVADOR A ESG FI

Política de Inversión

Fondo de perfil conservador orientado a la preservación de capital a medio y largo plazo. Nivel medio de renta variable del 15%. En torno al 80% está invertido en activos de renta fija emitida por gobiernos y empresas gestionando activamente la duración y el riesgo de crédito. Podrá invertir en renta fija de alto rendimiento. La estrategia de inversión integra criterios ESG basados en la selección de activos con calificaciones mínimas ESG así como la aplicación de criterios de exclusión.

Datos del fondo

Fecha de Constitución:	18/11/2014
Fecha de Inicio:	18/11/2014
Patrimonio:	271.595.284
Valor Liquidativo:	11,29
Inversión Mínima:	Una participación eur.
Divisa:	EURO
Entidad Gestora:	DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, SA
Entidad Depositaria:	BNP PARIBAS
Auditor:	ERNST&YOUNG
ISIN:	ES0139012001

Perfil de Riesgo del Fondo

1	**2**	3	4	5	6	7

Benchmark

85.0% Renta Fija	35.29% JPM GBI EMU 1-10 TR INDEX 5.89% INDICE BARCLAYS OVERNIGHT EUR CASH 58.82% IBOXX EURO CORP OVERALL TR (QW5A)
15.0% Renta Variable	6.67% TOPIX NET TOTAL RETURN INDEX (EUR) 40.0% S&P 500 NTR 13.33% MSCI EMERGING NET TOTAL RETURN IND (EUR) 40.0% EUROSTOXX 50 TOTAL RETURN

Comisiones

Comisión de gestión	0,95
Comisión de depósito	0,04

Indicadores de Riesgo (últimas 52 semanas)

Volatilidad	3,47
Alpha	-1,61
Beta	0,99
Tracking Error	0,61

02

Evolución de la cartera

Valor liquidativo, patrimonio y rentabilidades

DB CONSERVADOR A ESG FI

Fecha	30/04/2025	31/03/2025	31/12/2024	18/11/2014
Patrimonio (€)	271.595.284,36	265.786.617,75	247.657.197,22	9.995.836,45
V. Liquidativo (€)	11,29	11,25	11,33	10,15

Rentabilidades acumuladas (en %)

	1 m	3 m	6 m	Ytd*	1 a	3 a	Inicio
Cartera	0,36	-1,07	0,77	-0,38	4,19	5,96	11,28
Benchmark	0,49	-0,44	2,03	0,49	5,79	9,20	13,19

* año en curso

Rentabilidades anuales (en %)

	18	19	20	21	22	23	24
Cartera	-3,78	5,57	2,73	1,83	-11,29	6,56	5,41
Benchmark	-2,07	5,70	1,19	1,53	-12,22	8,83	6,16
Valor Liq.	10,30	10,87	11,17	11,37	10,09	10,75	11,33

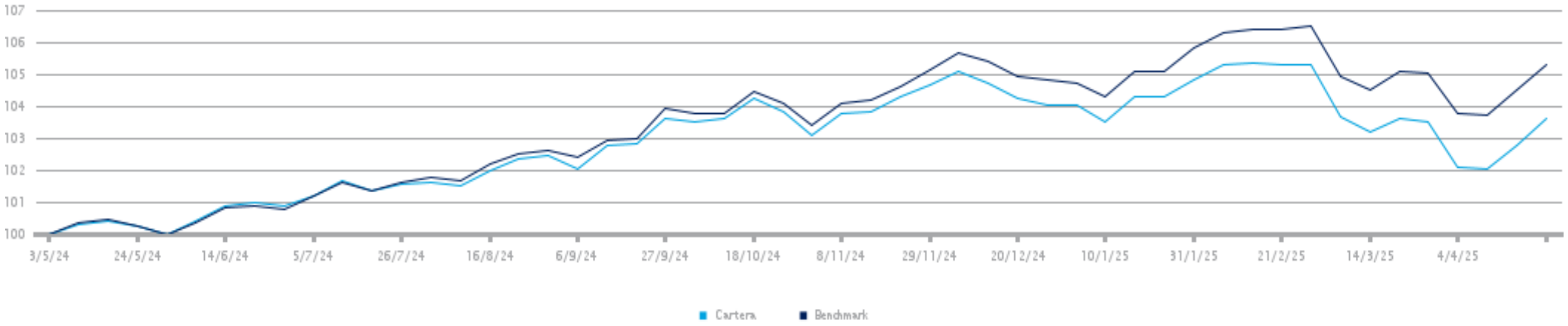
Año	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Año	Benchmark
2025	0,70	0,41	-1,83	0,36	--	--	--	--	--	--	--	--	-0,38	0,49
2024	0,42	0,02	1,26	-0,90	0,44	0,86	1,22	0,35	1,10	-0,62	1,69	-0,54	5,41	6,16
2023	1,99	-1,09	0,73	0,27	0,17	-0,06	0,78	-0,18	-1,00	-0,06	2,56	2,35	6,56	8,83
2022	-1,82	-2,31	-0,44	-1,87	-1,29	-3,08	3,40	-2,58	-2,69	0,65	2,06	-1,71	-11,29	-12,22
2021	-0,12	-0,29	0,98	0,18	0,17	0,47	0,69	0,19	-0,93	0,04	-0,04	0,49	1,83	1,53

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

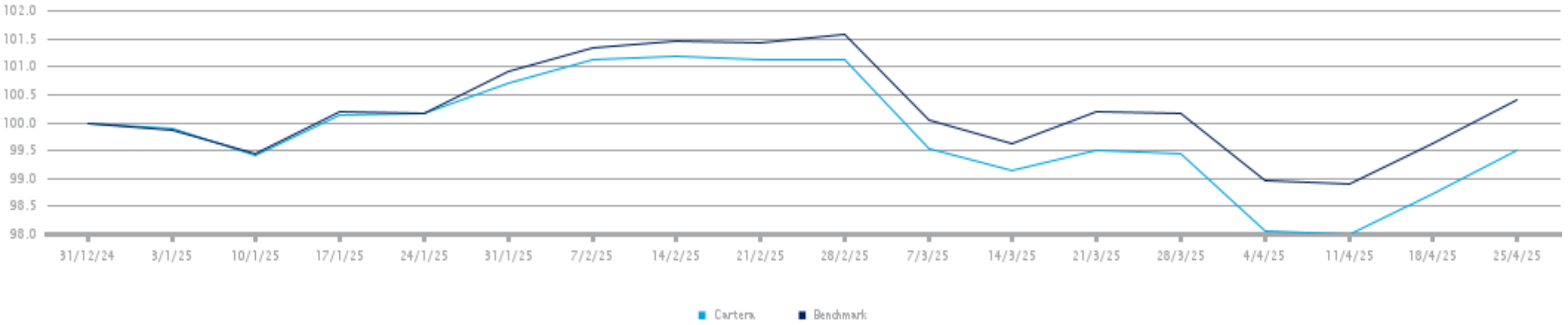
Evolucion rentabilidad frente a benchmark

DB CONSERVADOR A ESG FI

Evolución de la cartera vs Benchmark (1 AÑO)



Evolución de la cartera vs Benchmark YTD (Desde inicio del año)



03

Distribución de la cartera

Evolución de la exposición por activos

DB CONSERVADOR A ESG FI

Patrimonio

(en %)

	Contado	Derivados	Ajustes	Neto
Renta Variable	14,60	0,00	0,00	14,60
Renta Fija	79,43	5,19	0,00	84,62
Inversión Alternativa	0,00	0,00	0,00	0,00
Liquidez	5,72	0,00	0,00	5,72
Otros	0,25	0,00	-5,19	-4,94
TOTAL	100,00	5,19	-5,19	100,00

Estructura de cartera

(% sobre Patrimonio)

	Renta Variable - Contado		Renta Variable - Derivados			Renta Fija - Contado		Renta Fija - Derivados			Inversión alternativa	
Mes	Directa	Fondos	Futuros	Opciones	Total	Directa	Fondos	Futuros	Opciones	Total	Fondos	Liquidez
may-24	11,65	4,07	0,00	-0,34	15,38	53,51	24,12	7,62	0,00	85,25	0,00	6,34
jun-24	12,27	4,59	0,00	-0,66	16,21	55,73	23,82	7,73	0,00	87,28	0,00	5,41
jul-24	11,88	3,48	0,00	-0,53	14,83	52,46	25,82	7,58	0,00	85,86	0,00	6,03
ago-24	11,78	6,03	0,00	-0,20	17,62	52,12	24,69	7,51	0,00	84,32	0,00	5,09
sep-24	11,62	6,65	0,00	0,00	18,27	51,69	24,49	7,42	0,00	83,60	0,00	5,28
oct-24	10,94	6,29	0,00	0,00	17,23	52,48	23,23	9,90	0,00	85,62	0,00	6,77
nov-24	10,02	6,31	0,00	-0,84	15,49	54,22	24,45	9,78	0,00	88,44	0,00	4,66
dic-24	9,80	6,25	0,00	-1,76	14,28	53,76	24,21	9,11	0,00	87,08	0,00	5,66
ene-25	9,82	6,48	0,00	-0,14	16,16	51,80	25,12	8,69	0,00	85,62	0,00	6,51
feb-25	9,51	7,15	0,00	-0,04	16,62	51,14	25,70	8,42	0,00	85,26	0,00	6,28

Los datos recogidos en este documento son a título informativo. Los estados reales se encuentran disponibles en los listados oficiales de contabilidad.
Deutsche Wealth Management S.G.I.I.C. SA | Paseo de la Castellana 18, 4ª Planta, E-28046 | Tel.: +34 - 91 - 335 - 1134 | Fax: +34 - 91 - 335 - 5528 | www.db.com/sgiic

	Renta Variable - Contado		Renta Variable - Derivados			Renta Fija - Contado		Renta Fija - Derivados			Inversión alternativa	
Mes	Directa	Fondos	Futuros	Opciones	Total	Directa	Fondos	Futuros	Opciones	Total	Fondos	Liquidez
mar-25	8,83	6,43	0,00	0,00	15,26	56,93	19,60	1,31	0,00	77,84	0,00	8,08
abr-25	8,42	6,18	0,00	0,00	14,60	62,17	17,26	5,19	0,00	84,62	0,00	5,72

Distribución por divisa

DB CONSERVADOR A ESG FI

Patrimonio (en %)

	Contado	Derivados	Neto
CHF	0,09	0,00	0,09
DKK	0,05	0,00	0,05
EUR	92,79	0,00	92,79
USD	7,08	0,00	7,08
TOTAL	100,00	0,00	100,00

Inversiones en renta fija

DB CONSERVADOR A ESG FI

Duracion	(Años)
Duracion total	3,08

Distribucion por rating		(% de activos netos)
Aaa - aaa		2,98
Aa+ - aa-		36,20
A+ - a-		22,40
Bbb+ - bbb-		38,42

Principales inversiones en RF	(% sobre patrimonio)
Futuro euro bund jun25	5,19
France 2.5% vto.25.05.2030	4,35
Republic of austria 1,2% vto 20/10/2025	4,06
Bnp paribas 4.215% vto. 24.05.2033	2,43
Engie sa 4,75% perpetual	2,35
Munich re 4.25% 26/05/2044	2,33
Eoangr 3.75% 01/03/2029	2,31
Lvmh moet hennessy vuitt 3.375% 05/02/20	2,29
Schneider electric 3,125% vto 13/10/2029	2,29
Iberdrola finanzas sau 4,247% 28/05/2049	2,25

Principales inversiones en RF	(% sobre patrimonio)
Asahi group holdings ltd 3.464% 16/04/32	2,24
Bbva 0,5% 14/01/2027	2,15
Amcor uk finance plc vto.23.06.2027	2,15
Standard chartered plc 0.85% 27.01.27	2,14
Takeda pharmaceutical vto.09.07.2027	2,14
Enel finance intl 0.375% vto.17.06.2027	2,13
Equinix inc 0.25% vto.15.03.2027 150127	2,12
Lseg netherlands 0.250% vto.06.04.2028 0	2,07
Macquarie group ltd 0.35% vto.03.03.2028	2,07

Los datos recogidos en este documento son a título informativo. Los estados reales se encuentran disponibles en los listados oficiales de contabilidad.
Deutsche Wealth Management S.G.I.I.C. SA | Paseo de la Castellana 18, 4ª Planta, E-28046 | Tel.: +34 - 91 - 335 - 1134 | Fax: +34 - 91 - 335 - 5528 | www.db.com/sgiic

Inversiones en renta variable

DB CONSERVADOR A ESG FI

Distribución Sectorial	(% sobre cartera de renta variable)
Participaciones	42,19
Information technology	17,38
Financials	10,85
Industrials	7,51
Consumer discretionary	5,55
Health care	5,52
Materials	2,54
Consumer staples	2,46
Telecommunication ser.	2,30
Energy	1,48
Utilities	1,30
Real estate	0,61
Derivados	0,30

Principales inversiones en RV	(% sobre patrimonio)
Microsoft corp.	0,56
Nvidia corporation diseña	0,36
Sap (gr)	0,33
Allianz se	0,25
Asml holding nv	0,23
Republic services inc	0,20
Booking holdings inc	0,19
Banco santander	0,19
Jp morgan chase	0,18
The home depot inc	0,18
Coca-cola company	0,17
Lvmh moet hennessy	0,17
Axa	0,17
Cigna corp	0,16
Air liquide	0,16
Visa inc class a	0,16
Orange s.a.	0,15
Totalenergies se	0,15
Broadcom inc	0,15
Bank of america corp	0,15

04

Composición de la cartera

Composición de la cartera 30.04.2025

DB CONSERVADOR A ESG FI

Producto	Efectivo (en €)	Totales parciales (en %)	% sobre patrimonio
RENTA VARIABLE	39.778.292,07	100,00	14,65
ACCIONES		57,51	8,42
CONSUMER DISCRETIONARY		5,55	0,81
The home depot inc	489.080,35	1,23	0,18
Lvmh moet hennessy	460.089,70	1,16	0,17
Hilton worldwide holdings inc	350.892,00	0,88	0,13
Mercedes-benz group ag	275.196,16	0,69	0,10
Adidas ag (gr)	257.570,90	0,65	0,09
Ac.hermes international	210.408,00	0,53	0,08
Inditex	162.694,56	0,41	0,06
CONSUMER STAPLES		2,46	0,36
Ac.coca-cola company	452.121,59	1,14	0,17
Ac.procter & gamble co.	303.503,64	0,76	0,11
Ac.groupe danone	224.841,60	0,57	0,08
ENERGY		1,48	0,22
Totalenergies se	408.307,96	1,03	0,15
Baker hughes co	182.142,14	0,46	0,07
FINANCIALS		10,85	1,59
Ac.allianz se	665.938,90	1,67	0,25
Banco santander	521.630,98	1,31	0,19
Jp morgan chase	499.221,08	1,26	0,18
Axa	451.034,50	1,13	0,17
Ac.bank of america corp	411.547,47	1,03	0,15
Ac.intesa san paolo spa	306.207,48	0,77	0,11
Bnp paribas	296.714,26	0,75	0,11
Deutsche boerse ag	273.010,50	0,69	0,10
Ing groep nuevas 2016	266.184,03	0,67	0,10
Pnc financial services group	250.775,00	0,63	0,09
Adyen nv	188.567,40	0,47	0,07
S&p global inc	183.178,57	0,46	0,07

Producto	Efectivo (en €)	Totales parciales (en %)	% sobre patrimonio
HEALTH CARE		5,52	0,81
Cigna corp	431.920,61	1,09	0,16
Vertex pharmaceuticals inc	362.486,93	0,91	0,13
Amgen inc	357.458,76	0,90	0,13
Fresenius se	318.056,20	0,80	0,12
Novartis r	242.082,31	0,61	0,09
Ac.hca holdings inc	196.772,97	0,49	0,07
Ac.essilor international(fr0000121667)	160.717,20	0,40	0,06
Novo nordisk a/s-b (sep23)	125.410,61	0,32	0,05
INDUSTRIALS		7,51	1,10
Republic services inc	554.227,91	1,39	0,20
Schneider electric	410.442,00	1,03	0,15
Deere & co	373.585,37	0,94	0,14
Siemens	362.096,35	0,91	0,13
Saint gobain	352.299,50	0,89	0,13
Csx corp	294.404,94	0,74	0,11
Owens corning	261.840,95	0,66	0,10
Vinci	238.824,80	0,60	0,09
Daimler truck holding ag nuevas dic 21	141.489,22	0,36	0,05
INFORMATION TECHNOLOGY		17,38	2,55
Ac.microsoft corp.	1.521.186,57	3,82	0,56
Nvidia corporation diseña	986.241,91	2,48	0,36
Sap (gr)	908.612,70	2,28	0,33
Asml holding nv	627.935,00	1,58	0,23
Visa inc class a	422.692,37	1,06	0,16
Broadcom inc	419.806,27	1,06	0,15
Mastercard inc- class a	375.407,51	0,94	0,14
Salesforce.com inc	373.811,94	0,94	0,14
Cysco systems inc	373.473,17	0,94	0,14
Servicenow inc	367.542,47	0,92	0,14
Ac.accenture plc-cl a	348.030,69	0,87	0,13
Infineon technologies gr	190.471,77	0,48	0,07
MATERIALS		2,54	0,37
Air liquide	446.705,44	1,12	0,16

Producto	Efectivo (en €)	Totales parciales (en %)	% sobre patrimonio
Applied materials inc	338.831,78	0,85	0,12
Dupont de nemours inc	225.425,07	0,57	0,08
REAL ESTATE		0,61	0,09
Iron mountain inc	244.103,87	0,61	0,09
TELECOMMUNICATION SERVICES		2,30	0,34
Booking holdings inc	508.628,19	1,28	0,19
Ac.orange s.a.	405.821,47	1,02	0,15
UTILITIES		1,30	0,19
Nextera energy inc	268.668,18	0,68	0,10
E.on.ag	249.121,82	0,63	0,09
PARTICIPACIONES		42,19	6,18
RV EMERGENTE		11,57	1,69
Ishares msci em sri ucits	3.273.055,15	8,23	1,21
Vontobel mtx sustainable emerging marusd	1.327.563,36	3,34	0,49
RV EUROPA		19,75	2,89
Ubs etf eurostoxx 50 esg eur dis	7.856.625,38	19,75	2,89
RV JAPON		6,11	0,90
X msci japan esg	2.431.549,26	6,11	0,90
RV USA		4,76	0,70
X msci usa esg	1.156.641,42	2,91	0,43
T rowe price us smaller companies equity	737.942,74	1,86	0,27
DERIVADOS		0,30	0,04
NO CATEGORIZADO		0,30	0,04
Put s&p500 emini optn sep25 p5200	117.421,17	0,30	0,04
RENTA FIJA	245.362.478,54	100,00	90,34
BONOS		68,82	62,17
CORPORATES		48,24	43,58
Bnp paribas 4.215% vto. 24.05.2033	6.599.704,11	2,69	2,43
Engie sa 4,75% perpetual	6.373.523,84	2,60	2,35
Munich re 4.25% 26/05/2044	6.330.238,49	2,58	2,33
Eoangr 3.75% 01/03/2029	6.279.222,74	2,56	2,31
Schneider electric 3,125% vto 13/10/2029	6.220.399,73	2,54	2,29

Producto	Efectivo (en €)	Totales parciales (en %)	% sobre patrimonio
Lvmh moet hennessy vuitt 3.375% 05/02/20	6.211.257,53	2,53	2,29
Iberdrola finanzas sau 4,247% 28/05/2049	6.106.492,98	2,49	2,25
Asahi group holdings ltd 3.464% 16/04/32	6.072.621,37	2,47	2,24
Amcor uk finance plc vto.23.06.2027	5.850.878,63	2,38	2,15
Bbva 0,5% 14/01/2027	5.835.574,52	2,38	2,15
Takeda pharmaceutical vto.09.07.2027	5.823.673,15	2,37	2,14
Standard chartered plc 0.85% 27.01.27	5.823.534,25	2,37	2,14
Enel finance intl 0.375% vto.17.06.2027	5.773.662,74	2,35	2,13
Equinix inc 0.25% vto.15.03.2027 150127	5.747.891,51	2,34	2,12
Macquarie group ltd 0.35% vto.03.03.2028	5.633.854,52	2,30	2,07
Lseg netherlands 0.250% vto.06.04.2028 0	5.628.547,40	2,29	2,07
Totalenergies cap intl 1.994% 08/04/2032	5.599.118,96	2,28	2,06
Banque cred mutuel 0.25% vto.19.07.2028	5.537.993,42	2,26	2,04
Prosus 1.288% vto.13.07.2029 130429	5.530.944,00	2,25	2,04
Daimler ag 0.75 10/09/2030 corp	5.385.766,03	2,20	1,98
GOVERNMENTS		20,58	18,59
France 2.5% vto.25.05.2030	11.811.260,89	4,81	4,35
Republic of austria 1,2% vto 20/10/2025	11.032.837,26	4,50	4,06
Belgium kingdom 0,8% 22/06/2025	5.528.051,51	2,25	2,04
French discount t-bill 0% 21/05/2025	5.494.885,00	2,24	2,02
Netherlands govt 0,25% vto 15/07/2025	5.491.454,66	2,24	2,02
France gov 1% 25/05/2027	5.455.903,56	2,22	2,01
France govt 3,5% 25/11/33	3.161.324,38	1,29	1,16
European union bill 2,75% 04/02/2033	2.521.473,63	1,03	0,93
PARTICIPACIONES		19,10	17,26
NO CATEGORIZADO		5,57	5,03
Dws invest esg euro high yield "fc"(eur)	13.667.548,40	5,57	5,03
RF GLOBAL		8,13	7,35
Bnpp easy esg emu ig 1-3	16.636.400,14	6,78	6,13
Ishares euro floating rate bonds esg	2.480.066,47	1,01	0,91
Ubs etf bbg eur trs.1-10	832.793,36	0,34	0,31
RF INVESTMENT GRADE		5,40	4,88
Ishares eur corp bond esg ucit	13.248.310,64	5,40	4,88
DERIVADOS		5,75	5,19

Producto	Efectivo (en €)	Totales parciales (en %)	% sobre patrimonio
NO CATEGORIZADO		5,75	5,19
Futuro euro bund jun25	14.100.460,00	5,75	5,19

	31/12/2024	31/03/2025	30/04/2025
LIQUIDEZ	14.022.526,69	21.479.197,27	15.534.808,72

Riesgos

Fondos de renta fija

– Riesgo de que el valor de la participación pueda caer en cualquier momento por debajo del precio de compra, es decir, el precio al que el cliente adquirió dicha participación.
– Riesgo de mercado: pérdida de capital de los activos que posee el fondo provocada por un cambio general del mercado.
– Riesgo de crédito: los activos del fondo invertidos en deuda soberana o corporativa pueden estar sujetos a riesgo de impago o riesgo de reestructuración de deuda. La renta variable también puede estar sujeta a quiebra de la compañía.
– Riesgo de tipos de interés: rentabilidades al alza de los bonos pueden causar pérdidas significativas.
– Riesgo de liquidez: es posible que en el momento del reembolso, debido a determinadas condiciones de mercado, sea difícil o incluso imposible vender los valores e instrumentos del mercado financiero de un fondo sin hacer ciertas concesiones, lo cual puede repercutir de forma negativa en el precio de una posición.

Fondos de renta variable

– Riesgo de que el valor de la participación pueda caer en cualquier momento por debajo del precio de compra, es decir, el precio al que el cliente adquirió dicha participación.
– Riesgo de mercado: pérdida de capital de los activos que posee el fondo provocada por un cambio general del mercado.
– Riesgo de liquidez: es posible que en el momento del reembolso, debido a determinadas condiciones de mercado, sea difícil o incluso imposible vender los valores e instrumentos del mercado financiero de un fondo sin hacer ciertas concesiones, lo cual puede repercutir de forma negativa en el precio de una posición.
– Riesgo de volatilidad: debido a su composición o a las técnicas utilizadas por el equipo encargado de gestionar el fondo, este puede experimentar un aumento de la volatilidad, es decir, los precios de las posiciones pueden verse sometidos a grandes fluctuaciones tanto al alza como a la baja durante breves periodos de tiempo.
– Riesgo de contraparte: los riesgos de contraparte surgen por el posible uso de derivados (riesgo de solvencia crediticia de la contraparte). Esto hace referencia al riesgo de una posible incapacidad temporal o permanente de la contraparte para atender a tiempo sus obligaciones de pago de intereses o devolución del capital.

Riesgos ESG

– Riesgo de Sostenibilidad: todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación en el fondo.
– Tenga en cuenta que actualmente no existen criterios uniformes ni una norma de mercado común para la evaluación y clasificación de los productos financieros como sostenibles. Esto puede dar lugar a diferentes evaluaciones de sostenibilidad por parte de los distintos proveedores.

Aviso Legal - Información Importante

- Deutsche Wealth Management representa las actividades de gestión de activos realizadas por Deutsche Bank AG o cualquiera de sus filiales. Para cualquier información adicional sobre nuestros productos y servicios, rogamos consulte nuestra página web www.db.com/sgiic.

- Este informe incluye información sobre comisiones, volatilidades, patrimonio, rentabilidades acumuladas, evolución de rentabilidad frente a benchmark, evolución de la exposición por activos de renta fija, variable, derivados, alternativos, etc. Aunque se trate de un fondo del art.8 de la regulación SFDR, no estamos informando sobre sus inversiones "sostenibles". Es un informe ordinario.

- La información contenida en este informe se proporciona periódicamente, tiene carácter informativo y en ningún caso constituye un elemento contractual, ni una recomendación, ni asesoramiento personalizado, ni oferta. Para mayor información sobre características y condiciones de cada producto de inversión, deberá consultar con carácter previo a cualquier decisión de inversión el documento fundamental del inversor (DFI) o folleto completo.

- Este documento ha sido elaborado sin tener en cuenta las necesidades de inversión, objetivos o circunstancias financieras de ningún inversor. Antes de tomar una decisión de inversión, los inversores deben tener en cuenta, con o sin la ayuda de un asesor de inversiones, si las inversiones y estrategias descritas o suministradas por Deutsche Wealth Management son apropiadas, en función de las necesidades particulares de inversión, objetivos y circunstancias financieras.

- Las rentabilidades pasadas de los valores u otros instrumentos no garantizan rentabilidades futuras. El valor de las inversiones e ingresos obtenidos por las mismas puede subir o bajar y las inversiones pueden no recuperar la cantidad inicialmente invertida. No puede garantizarse que la cartera o inversiones aquí descritas vayan a obtener resultados de inversión favorables.

Cálculo de los importes

- Las valoraciones de activos se proporcionan según el último precio / valor neto del activo disponible al final del período de análisis.

- A fin de facilitar la revisión del informe, los importes de inversión, rentabilidades , cantidades, precios y tipos de cambio se muestran con 2 decimales. No obstante, todos los cálculos se han efectuado utilizando todos los decimales de cada importe, precio o cantidad.

- Para realizar la valoración de activos cuya divisa original no es el Euro, se ha utilizado el tipo de cambio Euro / Divisa suministrado por fuentes externas consideradas como fiables.

- Asimismo, las inversiones en divisa no Euro están sujetas a fluctuaciones en los tipos de cambio que pueden influir negativamente en el valor, precio o ingresos de la inversión; por ello los inversores asumen en su totalidad el riesgo de cambio.

Exención de responsabilidad

- La fiscalidad puede provocar un impacto material en el rendimiento de su inversión. Cada inversor deberá tomar sus decisiones de inversión según su situación legal y fiscal personal y sus objetivos de inversión.

- Nada de lo mencionado en este informe constituye una recomendación de inversión, legal, contable o fiscal, ni se considera una inversión o estrategia conveniente o adaptada a su situación personal ni una recomendación específica para usted.

- Hasta donde la legislación permite, Deutsche Bank no se hace responsable de las posibles pérdidas provocadas, tanto directa como indirectamente, por el uso de la información presentada en este documento.

- El informe no está dirigido o destinado a la distribución para ser utilizado por personas o Instituciones civiles, o residentes, o que estén localizadas en una jurisdicción donde la distribución, publicación, disponibilidad o uso del informe se oponga a la legislación aplicable, o que implique para Deutsche Bank obligaciones de registro o de autorización en la mencionada jurisdicción que no está efectuando.

Fuente gráficos: Deutsche Wealth Management. El folleto y los informes financieros pueden solicitarse en Deutsche Wealth Management S.G.I.I.C. SA (Paseo de la Castellana 18, 28046 - Madrid), en cualquier oficina de Deutsche Bank o en el registro oficial de CNMV (www.cnmv.es). Para invertir en estos productos es necesario tener conocimientos y experiencia en los mercados financieros. Existe riesgo de pérdida del capital invertido. Las rentabilidades por periodos a 1m, 3m, 6m, 1a, 3a, se calculan con datos de fin de mes, y las rentabilidades YTD e Inicio se actualizan diariamente.Deutsche Wealth Management S.G.I.I.C. SA | Paseo de la Castellana nº 18, 28046 Madrid, inscrito en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 1056, Folio 70, Sección 8, Hoja M 20301, Inscripción 1 | CIF: A80017403 | www.db.com/sgiic