



# DB CRECIMIENTO B, FI

Datos a 31.12.2025



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 CRECIMIENTO B, FI

### Política de Inversión

Fondo de perfil dinámico orientado al crecimiento del capital a medio y largo plazo. Nivel medio de renta variable del 50%. En torno al 45% 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:	18/11/2010
Fecha de Inicio:	18/11/2010
Patrimonio:	333.459.613
Valor Liquidativo:	17,5527
Inversión Mínima:	1.000.000,00 eur.
Divisa:	EURO
Entidad Gestora:	DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, SA
Entidad Depositaria:	BNP PARIBAS
Auditor:	ERNST&YOUNG
ISIN:	ES0125776007

### Perfil de Riesgo del Fondo

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

### Benchmark

50.0% Renta Fija	10.0% INDICE BARCLAYS OVERNIGHT EUR CASH 24.0% JPM GBI EMU 1-10 TR INDEX 6.0% JP MORGAN GBI INITED STATES TOTAL RETURN 6.0% IBOXX EURO LIQUID HY INDEX 54.0% IBOXX EURO CORP OVERALL TR (QW5A)
50.0% Renta Variable	32.0% MSCI USA SELECTION NET INDEX EUR. 10.0% MSCI JAPAN SELECTION NTR (EUR) 40.0% MSCI EMU SELECTION LEADERS NET INDEX. 18.0% MSCI EM SELECTIONNETTOTALRETURN IND EUR.

### Comisiones

Comisión de gestión	0,80
Comisión de depósito	0,05

### Indicadores de Riesgo (últimas 52 semanas)

Volatilidad	7,79
Alpha	-2,35
Beta	1,01
Tracking Error	1,37



# 02

Evolución  
de la cartera



# Valor liquidativo, patrimonio y rentabilidades

## DB CRECIMIENTO B, FI

Fecha	31/12/2025	30/11/2025	31/12/2024	18/11/2010
Patrimonio (€)	333.459.612,70	333.630.045,49	290.601.180,87	56.546.768,38
V. Liquidativo (€)	17,55	17,49	16,71	8,29

Rentabilidades acumuladas	(en %)						
	1 m	3 m	6 m	Ytd*	1 a	3 a	Inicio
Cartera	0,33	1,55	4,00	5,06	5,06	29,75	111,65
Benchmark	0,20	1,95	5,84	7,64	7,64	36,23	70,77

\* año en curso

Rentabilidades anuales	(en %)						
	18	19	20	21	22	23	24
Cartera	-6,10	14,74	5,06	10,90	-12,47	10,85	11,41
Benchmark	-7,18	13,35	-0,77	9,33	-11,77	13,06	11,94
Valor Liq.	11,56	13,26	13,94	15,45	13,53	15,00	16,71

Año	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Año	Benchmark
2025	2,17	0,27	-3,72	-0,67	3,01	0,10	1,11	-0,47	1,77	1,98	1,01	0,33	5,06	7,64
2024	1,68	1,97	2,44	-1,51	1,32	1,53	0,88	0,41	1,12	-0,87	2,65	-0,66	11,41	11,94
2023	3,90	-0,84	0,51	0,21	0,40	1,34	1,52	-0,81	-1,30	-1,10	4,06	2,65	10,85	13,06
2022	-2,93	-2,79	0,98	-2,03	-1,82	-4,55	5,39	-2,66	-4,10	2,71	2,69	-3,58	-12,47	-11,77
2021	0,04	1,01	2,98	1,06	0,44	1,35	0,63	1,16	-1,88	2,07	-0,47	2,10	10,90	9,33

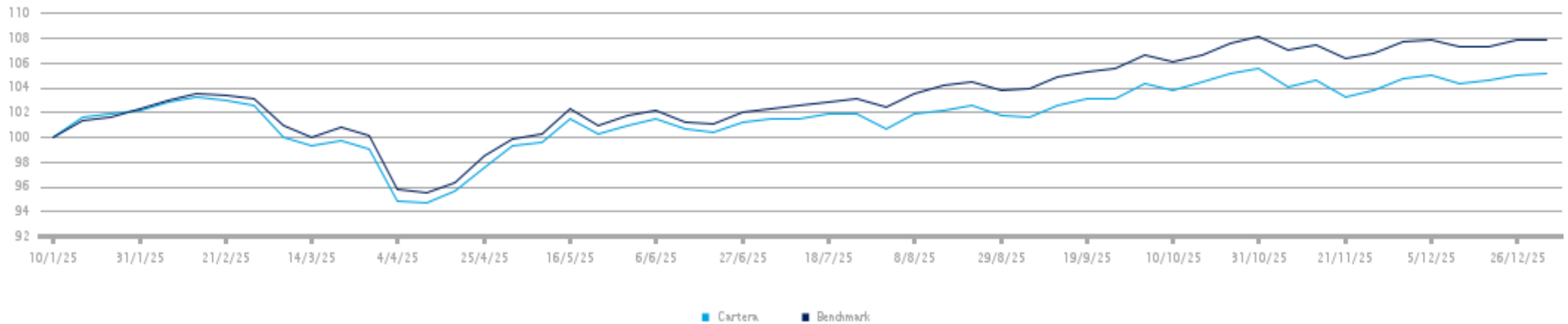
Nota: Rentabilidad TWR: Time Weighted Return se calcula componiendo la rentabilidad diaria de la cartera y no es sensible al momento en el que se producen aportaciones o reembolsos del cliente. La rentabilidad es neta de costes



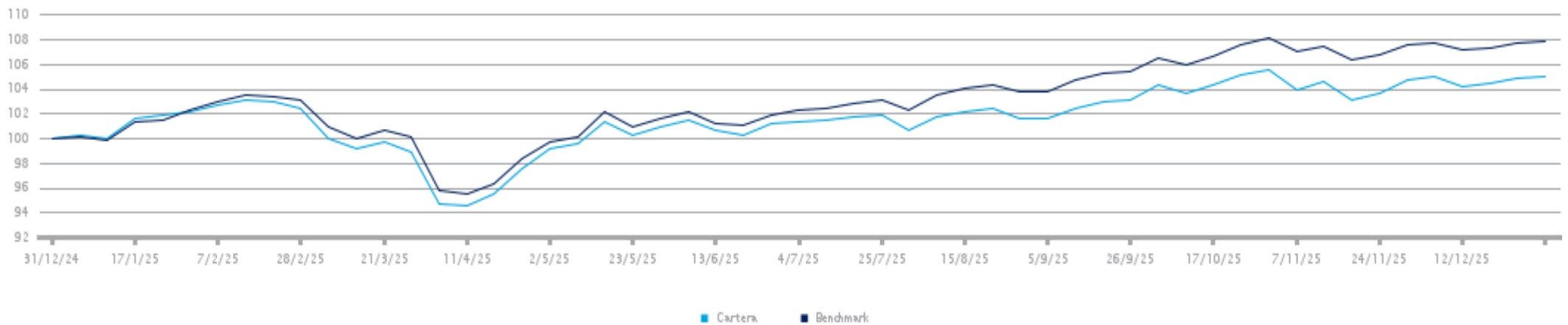
# Evolucion rentabilidad frente a benchmark

## DB CRECIMIENTO B, 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 CRECIMIENTO B, FI

Patrimonio	(en %)			
	Contado	Derivados	Ajustes	Neto
Renta Variable	54,12	-0,62	0,00	53,50
Renta Fija	42,55	6,12	0,00	48,67
Inversión Alternativa	0,00	0,00	0,00	0,00
Liquidez	3,03	0,00	0,00	3,03
Otros	0,30	0,00	-5,50	-5,21
<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>5,50</b>	<b>-5,50</b>	<b>100,00</b>

Estructura de cartera											(% sobre Patrimonio)	
Mes	Renta Variable - Contado		Renta Variable - Derivados			Renta Fija - Contado		Renta Fija - Derivados			Inversión alternativa	
	Directa	Fondos	Futuros	Opciones	Total	Directa	Fondos	Futuros	Opciones	Total	Fondos	Liquidez
ene-25	33,49	19,58	0,00	-0,14	52,92	25,44	15,44	4,37	0,00	45,24	0,00	5,82
feb-25	32,99	18,90	0,00	-0,04	51,85	24,43	17,07	4,30	0,00	45,80	0,00	6,38
mar-25	31,49	17,78	0,00	0,00	49,27	24,89	18,42	0,77	0,00	44,08	0,00	7,23
abr-25	30,83	17,47	0,00	0,00	48,31	28,18	16,66	2,86	0,00	47,69	0,00	6,55
may-25	31,30	15,34	0,00	0,00	46,64	28,73	18,30	5,31	0,00	52,34	0,00	5,99
jun-25	30,67	16,02	0,00	-0,30	46,38	28,22	19,00	5,17	0,00	52,39	0,00	5,74
jul-25	32,08	15,95	0,00	-0,16	47,87	27,70	19,78	5,17	0,00	52,66	0,00	4,12
ago-25	31,66	16,01	0,00	-0,06	47,61	27,73	19,82	6,52	0,00	54,06	0,00	4,26
sep-25	32,10	19,42	0,00	-1,46	50,06	27,23	19,53	6,35	0,00	53,11	0,00	1,40
oct-25	31,79	20,99	0,00	-1,15	51,62	25,33	18,88	6,15	0,00	50,36	0,00	2,72



Mes	Renta Variable - Contado		Renta Variable - Derivados			Renta Fija - Contado		Renta Fija - Derivados			Inversión alternativa	Liquidez
	Directa	Fondos	Futuros	Opciones	Total	Directa	Fondos	Futuros	Opciones	Total	Fondos	
nov-25	30,92	21,71	0,00	-1,00	51,63	25,47	18,88	6,18	0,00	50,53	0,00	2,71
dic-25	26,58	27,54	0,00	-0,62	53,50	24,73	17,82	6,12	0,00	48,67	0,00	3,03



# Distribución por divisa

DB CRECIMIENTO B, FI

Patrimonio	(en %)		
	Contado	Derivados	Neto
CHF	0,39	0,00	0,39
DKK	0,24	0,00	0,24
EUR	70,18	0,00	70,18
USD	29,18	0,00	29,18
<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>0,00</b>	<b>100,00</b>



# Inversiones en renta fija

## DB CRECIMIENTO B, FI

### Duración (Años)

Duración total	3,83
----------------	------

### Distribución por rating (% de activos netos)

Aa+ - aa-		34,51
A+ - a-		30,61
Bbb+ - bbb-		34,88

### Principales inversiones en RF (% sobre patrimonio)

Futuro euro bund mar26	6,12
France 2.5% vto.25.05.2030	2,72
French discount t-bill 0% 15.07.2026	2,37
Engie sa 4,75% perpetual	1,09
Eoangr 3.75% 01/03/2029	1,02
Bnp paribas 4.215% vto. 24.05.2033	1,02
Lvmh moet hennessy vuitt 3.375% 05/02/20	1,01
Iberdrola finanzas sau 4,247% 28/05/2049	1,00
Legal & general group 4.375% 04/09/2055 041235	0,98
Asahi group holdings ltd 3.464% 16/04/32	0,98

### Principales inversiones en RF (% sobre patrimonio)

Unilever capital corp 2.75% 22/05/2030	0,97
Dsv finance bv 3,375 06/11/2032	0,96
Bbva 0,5% 14/01/2027	0,96
Dsm bv 3,375 25.02.2036	0,96
Standard chartered plc 0.85% 27.01.27	0,95
Equinix inc 0.25% vto.15.03.2027 150127	0,94
Enel finance intl 0.375% vto.17.06.2027	0,93
Macquarie group ltd 0.35% vto.03.03.2028	0,92
Lseg netherlands 0.250% vto.06.04.2028 0	0,91



# Inversiones en renta variable

DB CRECIMIENTO B, FI

## Distribución Sectorial (% sobre cartera de renta variable)

IICs	50,86
Information technology	13,82
Financials	11,26
Industrials	5,82
Health care	5,13
Consumer discretionary	3,97
Materials	2,73
Consumer staples	1,67
Utilities	1,48
Energy	1,46
Telecommunication ser.	0,75
Otros	0,69
Real estate	0,32
Derivados	0,06

## Principales inversiones en RV (% sobre patrimonio)

Asml holding nv	1,59
Microsoft corp.	1,43
Banco santander	1,20
Sap (gr)	0,99
Nvidia corporation diseña	0,95
Allianz se	0,94
Lvmh moet hennessy	0,85
Intesa san paolo spa	0,75
Ing groep nuevas 2016	0,74
Schneider electric	0,65
Axa	0,63
Totalenergies se	0,61
Siemens	0,58
Air liquide	0,57
Enel	0,55
Broadcom inc	0,55
Jp morgan chase	0,50
Saint gobain	0,46
Essilor international(fr0000121667)	0,46
Fresenius se	0,43



# 04

Composición  
de la cartera



# Composición de la cartera 31.12.2025

## DB CRECIMIENTO B, FI

Producto	Efectivo (en €)	Totales parciales (en %)	% sobre patrimonio
<b>RENTA VARIABLE</b>	180.564.635,13	100,00	54,15
<b>ACCIONES</b>		49,08	26,58
<b>CONSUMER DISCRETIONARY</b>		3,97	2,15
Lvmh moet hennessy	2.830.905,00	1,57	0,85
The home depot inc	1.317.023,76	0,73	0,39
Ac.bmw	1.135.842,30	0,63	0,34
Adidas ag (gr)	1.008.383,25	0,56	0,30
Ac.hermes international	872.142,00	0,48	0,26
<b>CONSUMER STAPLES</b>		1,67	0,91
Ac.coca-cola company	1.303.245,96	0,72	0,39
Ac.groupe danone	1.049.889,72	0,58	0,31
Ac.procter & gamble co.	670.632,92	0,37	0,20
<b>ENERGY</b>		1,46	0,79
Totalenergies se	2.028.034,38	1,12	0,61
Baker hughes co	605.675,62	0,34	0,18
<b>FINANCIALS</b>		11,26	6,10
Banco santander	4.016.419,50	2,22	1,20
Ac.allianz se	3.136.105,50	1,74	0,94
Ac.intesa san paolo spa	2.488.560,77	1,38	0,75
Ing groep nuevas 2016	2.469.044,34	1,37	0,74
Axa	2.100.469,76	1,16	0,63
Jp morgan chase	1.673.265,90	0,93	0,50
Ac.bank of america corp	1.386.525,08	0,77	0,42
Adyen nv	848.375,00	0,47	0,25
S&p global inc	841.714,60	0,47	0,25
Ac.american express company	830.492,65	0,46	0,25
Deutsche boerse ag	537.103,70	0,30	0,16
<b>HEALTH CARE</b>		5,13	2,78
Ac.essilor international(fr0000121667)	1.538.969,80	0,85	0,46
Fresenius se	1.449.024,32	0,80	0,43



Producto	Efectivo (en €)	Totales parciales (en %)	% sobre patrimonio
Novartis r	1.310.112,47	0,73	0,39
Abbvie inc	1.251.500,10	0,69	0,38
Eli lilly & co	1.036.553,47	0,57	0,31
Amgen inc	1.032.914,78	0,57	0,31
Vertex pharmaceuticals inc	831.326,32	0,46	0,25
Novo nordisk a/s-b (sep23)	810.527,20	0,45	0,24
<b>INDUSTRIALS</b>		<b>5,82</b>	<b>3,15</b>
Schneider electric	2.182.221,00	1,21	0,65
Siemens	1.925.157,50	1,07	0,58
Saint gobain	1.523.017,44	0,84	0,46
Ac.prysmian	1.300.105,38	0,72	0,39
Mtu aero engines hldg	990.221,10	0,55	0,30
Csx corp	976.521,97	0,54	0,29
Deere & co	682.100,69	0,38	0,20
Caterpillar	398.438,02	0,22	0,12
Howmet aerospace inc	367.218,54	0,20	0,11
Republic services inc	169.049,80	0,09	0,05
<b>INFORMATION TECHNOLOGY</b>		<b>13,82</b>	<b>7,48</b>
Asml holding nv	5.316.478,00	2,94	1,59
Ac.microsoft corp.	4.781.550,07	2,65	1,43
Sap (gr)	3.307.556,25	1,83	0,99
Nvidia corporation diseña	3.154.232,93	1,75	0,95
Broadcom inc	1.820.549,23	1,01	0,55
Infineon technologies gr	1.142.917,16	0,63	0,34
Salesforce.com inc	946.273,04	0,52	0,28
Ac.oracle corp.	813.373,58	0,45	0,24
Cysco systems inc	808.613,20	0,45	0,24
Visa inc class a	776.254,50	0,43	0,23
Servicenow inc	738.776,32	0,41	0,22
Mastercard inc- class a	680.386,20	0,38	0,20
Dell technologies inc	664.402,19	0,37	0,20
<b>MATERIALS</b>		<b>2,73</b>	<b>1,48</b>
Air liquide	1.903.728,54	1,05	0,57
Applied materials inc	1.358.596,40	0,75	0,41





Producto	Efectivo (en €)	Totales parciales (en %)	% sobre patrimonio
Micron technology inc	903.360,72	0,50	0,27
Dupont de nemours inc	755.353,72	0,42	0,23
<b>OTROS</b>		<b>0,69</b>	<b>0,37</b>
E.on.ag	1.244.753,25	0,69	0,37
<b>REAL ESTATE</b>		<b>0,32</b>	<b>0,17</b>
Iron mountain inc	574.314,52	0,32	0,17
<b>TELECOMMUNICATION SERVICES</b>		<b>0,75</b>	<b>0,40</b>
Booking holdings inc	1.349.461,76	0,75	0,40
<b>UTILITIES</b>		<b>1,48</b>	<b>0,80</b>
Ac.enel	1.844.569,58	1,02	0,55
Nextera energy inc	819.698,31	0,45	0,25
<b>PARTICIPACIONES</b>		<b>50,86</b>	<b>27,54</b>
<b>RV EMERGENTE</b>		<b>18,12</b>	<b>9,81</b>
Ishares msci em sri ucits	22.699.631,08	12,57	6,81
Vontobel mtz sustainable emerging marusd	10.010.850,48	5,54	3,00
<b>RV EUROPA</b>		<b>8,70</b>	<b>4,71</b>
Ubs etf eurostoxx 50 esg eur dis	8.913.549,45	4,94	2,67
Amundi mdax esg ucits etf	6.801.420,78	3,77	2,04
<b>RV JAPON</b>		<b>9,20</b>	<b>4,98</b>
X msci japan esg	16.610.532,30	9,20	4,98
<b>RV USA</b>		<b>14,84</b>	<b>8,04</b>
X msci usa esg	26.793.661,12	14,84	8,04
<b>DERIVADOS</b>		<b>0,06</b>	<b>0,03</b>
<b>NO CATEGORIZADO</b>		<b>0,06</b>	<b>0,03</b>
Put s&p500 emini optn mar26 p6150	60.633,84	0,03	0,02
Put euro stoxx 50 mar26 p5125	44.325,00	0,02	0,01
<b>RENTA FIJA</b>	172.414.979,56	100,00	51,70
<b>BONOS</b>		<b>47,82</b>	<b>24,73</b>
<b>CORPORATES</b>		<b>35,21</b>	<b>18,21</b>
Engie sa 4,75% perpetual	3.625.445,62	2,10	1,09
Bnp paribas 4.215% vto. 24.05.2033	3.410.876,93	1,98	1,02



Producto	Efectivo (en €)	Totales parciales (en %)	% sobre patrimonio
Eoangr 3.75% 01/03/2029	3.400.058,74	1,97	1,02
Lvmh moet hennessy vuitt 3.375% 05/02/20	3.374.219,84	1,96	1,01
Iberdrola finanzas sau 4,247% 28/05/2049	3.320.514,81	1,93	1,00
Asahi group holdings ltd 3.464% 16/04/32	3.276.048,22	1,90	0,98
Unilever capital corp 2.75% 22/05/2030	3.238.069,48	1,88	0,97
Dsv finance bv 3,375 06/11/2032	3.214.777,86	1,86	0,96
Bbva 0,5% 14/01/2027	3.194.022,14	1,85	0,96
Dsm bv 3,375 25.02.2036	3.193.646,03	1,85	0,96
Standard chartered plc 0.85% 27.01.27	3.162.574,47	1,83	0,95
Equinix inc 0.25% vto.15.03.2027 150127	3.126.176,00	1,81	0,94
Enel finance intl 0.375% vto.17.06.2027	3.113.005,59	1,81	0,93
Macquarie group ltd 0.35% vto.03.03.2028	3.056.688,22	1,77	0,92
Lseg netherlands 0.250% vto.06.04.2028 0	3.046.493,81	1,77	0,91
Totalenergies cap intl 1.994% 08/04/2032	3.022.018,81	1,75	0,91
Prosus 1.288% vto.13.07.2029 130429	3.013.598,33	1,75	0,90
Banque cred mutuel 0.25% vto.19.07.2028	3.004.118,36	1,74	0,90
Daimler ag 0.75 10/09/2030 corp	2.923.078,14	1,70	0,88
<b>GOVERNMENTS</b>		<b>10,70</b>	<b>5,53</b>
France 2.5% vto.25.05.2030	9.059.732,88	5,25	2,72
French discount t-bill 0% 15.07.2026	7.911.440,00	4,59	2,37
Us treasury n/b 3.25% vto. 30.06.2027	1.484.991,30	0,86	0,45
<b>NO CATEGORIZADO</b>		<b>1,90</b>	<b>0,98</b>
Legal & general group 4.375% 04/09/2055 041235	3.280.555,84	1,90	0,98
<b>PARTICIPACIONES</b>		<b>34,47</b>	<b>17,82</b>
<b>NO CATEGORIZADO</b>		<b>4,26</b>	<b>2,20</b>
Ishares euro floating rate bonds gy	7.341.778,22	4,26	2,20
<b>RF GLOBAL</b>		<b>6,63</b>	<b>3,43</b>
Ubs etf bbg eur trs.1-10	11.432.633,86	6,63	3,43
<b>RF HIGH YIELD</b>		<b>5,31</b>	<b>2,74</b>
Dws invest esg euro high yield "fc"(eur)	9.150.430,40	5,31	2,74
<b>RF INVESTMENT GRADE</b>		<b>18,28</b>	<b>9,45</b>
Ishares eur corp bond esg ucit	30.626.157,43	17,76	9,18
Etf ish euro govt bond 7-10yr	886.407,20	0,51	0,27



Producto	Efectivo (en €)	Totales parciales (en %)	% sobre patrimonio
DERIVADOS		11,84	6,12
NO CATEGORIZADO		11,84	6,12
Futuro euro bund mar26	20.411.200,00	11,84	6,12
	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2025
LIQUIDEZ	17.330.178,91	4.543.484,02	10.114.221,03



## 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/sgiiic](http://www.db.com/sgiiic).
- 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](http://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/sgiiic](http://www.db.com/sgiiic)