



# DB BOLSA GLOBAL CLASE B

Datos a 31.05.2024



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 BOLSA GLOBAL CLASE B

### Política de Inversión

El fondo invertirá al menos el 75% en renta variable, y el resto se invertirá en activos de renta fija publica y/o privada. La renta variable será de emisores OCDE y emergentes, sin limitación. La renta fija será de emisores OCDE.

### Datos del fondo

|                        |   |
|------------------------|---|
| Fecha de Constitución: | 27/05/2022                              |
| Fecha de Inicio:       | 10/11/2022                              |
| Patrimonio:            | 100.998.281                             |
| Valor Liquidativo:     | 12,5807                                 |
| Divisa:                | EURO                                    |
| Entidad Gestora:       | DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT<br>SGIIC, SA |
| Entidad Depositaria:   | BNP PARIBAS                             |
| Auditor:               | ERNST&YOUNG                             |
| ISIN:                  | ES0125756017                            |

### Perfil de Riesgo del Fondo



### Benchmark

|                      |   |
|----------------------|---|
| 5.0% Renta Fija      | 100.0% INDICE BARCLAYS<br>OVERNIGHT EUR CASH  |
| 95.0% Renta Variable | 12.5% MSCI ASIA EX. JAPAN EUR<br>(MXASJ INDEX)<br>45.0% MSCI DAILY NET TR EUROPE<br>EUR<br>7.5% TOPIX 100 TR<br>35.0% S&P 500 NTR |

### Comisiones

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

### Indicadores de Riesgo (últimas 52 semanas)

|                |      |
|----------------|------|
| Volatilidad    | 9,72 |
| Alpha          | 3,26 |
| Beta           | 0,95 |
| Tracking Error | 1,67 |



# 02

Evolución  
de la cartera



# Valor liquidativo, patrimonio y rentabilidades

## DB BOLSA GLOBAL CLASE B

| Fecha              | 31/05/2024     | 30/04/2024    | 31/12/2023    | 10/11/2022   |
|--------------------|----------------|---------------|---------------|--------------|
| Patrimonio (€)     | 100.998.280,00 | 91.612.624,00 | 62.767.008,00 | 9.210.122,00 |
| V. Liquidativo (€) | 12,58          | 12,26         | 11,23         | 10,00        |

| Rentabilidades acumuladas | (en %) |      |       |       |       |     |        |
|---------------------------|--------|------|-------|-------|-------|-----|--------|
|                           | 1 m    | 3 m  | 6 m   | Ytd*  | 1 a   | 3 a | Inicio |
| Cartera                   | 2,59   | 5,40 | 15,65 | 12,04 | 21,19 |     | 25,81  |
| Benchmark                 | 2,48   | 4,41 | 13,81 | 10,50 | 18,25 |     | 24,14  |

\* año en curso

| Rentabilidades anuales | (en %) |    |    |    |    |       |       |
|------------------------|--------|----|----|----|----|-------|-------|
|                        | 17     | 18 | 19 | 20 | 21 | 22    | 23    |
| Cartera                |        |    |    |    |    | -3,58 | 16,46 |
| Benchmark              |        |    |    |    |    | -2,63 | 15,37 |
| Valor Liq.             |        |    |    |    |    | 9,64  | 11,23 |

| Año  | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio | Julio | Agosto | Septiembre | Octubre | Noviembre | Diciembre | Año   | Benchmark |
|------|-------|---------|-------|-------|------|-------|-------|--------|------------|---------|-----------|-----------|-------|-----------|
| 2024 | 2,41  | 3,80    | 3,90  | -1,12 | 2,59 | --    | --    | --     | --         | --      | --        | --        | 12,04 | 10,50     |
| 2023 | 6,67  | -0,31   | 0,47  | 0,15  | 0,63 | 2,96  | 2,69  | -1,52  | -1,27      | -2,93   | 5,00      | 3,22      | 16,46 | 15,37     |
| 2022 | --    | --      | --    | --    | --   | --    | --    | --     | --         | --      | 2,31      | -5,76     | -3,58 | -2,63     |

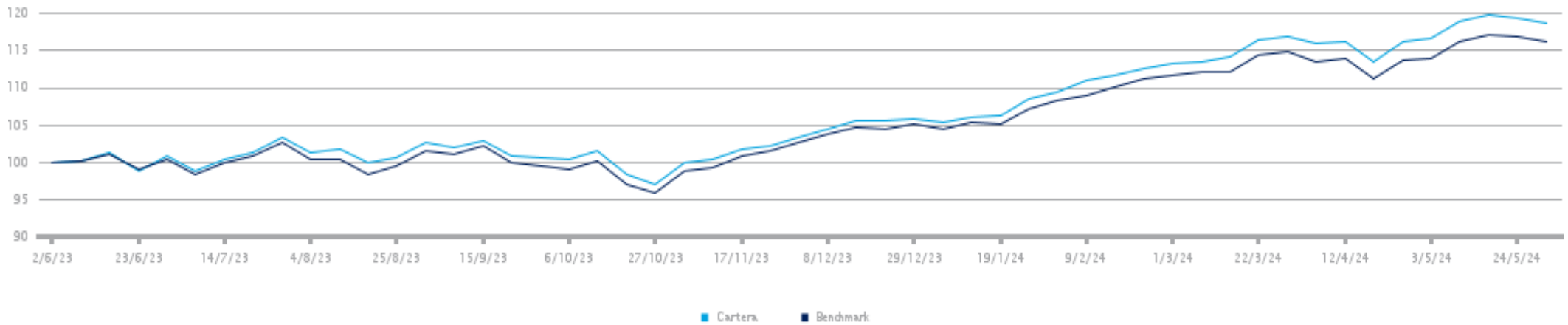
Nota: Rentabilidad TWR: Time Weighted Return se calcula componiendo la rentabilidad diaria de la cartera y no es sensible al momento en el que se producen aportaciones o reembolsos del cliente. La rentabilidad es neta de costes



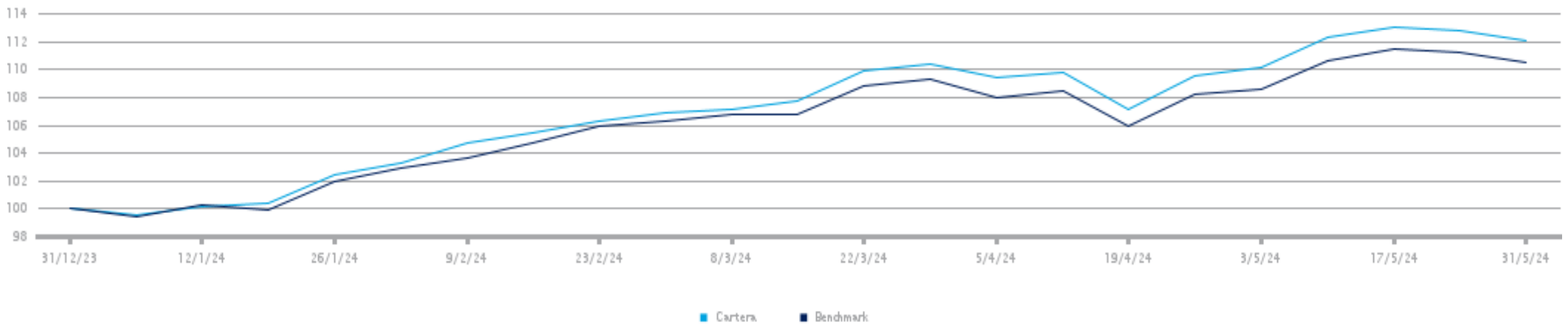
# Evolucion rentabilidad frente a benchmark

## DB BOLSA GLOBAL CLASE B

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 BOLSA GLOBAL CLASE B

| Patrimonio            | (en %)        |             |             |               |
|-----------------------|---------------|-------------|-------------|---------------|
|                       | Contado       | Derivados   | Ajustes     | Neto          |
| Renta Variable        | 92,57         | 0,00        | 0,00        | 92,57         |
| Renta Fija            | 0,00          | 0,00        | 0,00        | 0,00          |
| Inversión Alternativa | 0,00          | 0,00        | 0,00        | 0,00          |
| Liquidez              | 7,28          | 0,00        | 0,00        | 7,28          |
| Otros                 | 0,15          | 0,00        | 0,00        | 0,15          |
| <b>TOTAL</b>          | <b>100,00</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</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 |
| jun-23                | 79,04                    | 15,57  | 0,00                       | 0,00     | 94,61 | 0,00                 | 0,00   | 0,00    | 0,00                   | 0,00  | 0,00                  | 5,20     |
| jul-23                | 79,83                    | 15,49  | 0,00                       | 0,00     | 95,32 | 0,00                 | 0,00   | 0,00    | 0,00                   | 0,00  | 0,00                  | 4,62     |
| ago-23                | 75,64                    | 17,91  | 0,00                       | 0,00     | 93,55 | 0,00                 | 0,00   | 0,00    | 0,00                   | 0,00  | 0,00                  | 6,28     |
| sep-23                | 75,20                    | 16,25  | 0,00                       | 0,00     | 91,45 | 0,00                 | 0,00   | 0,00    | 0,00                   | 0,00  | 0,00                  | 7,48     |
| oct-23                | 74,40                    | 17,18  | 0,00                       | 0,00     | 91,57 | 0,00                 | 0,00   | 0,00    | 0,00                   | 0,00  | 0,00                  | 7,53     |
| nov-23                | 78,50                    | 15,71  | 0,00                       | 0,00     | 94,21 | 0,00                 | 0,00   | 0,00    | 0,00                   | 0,00  | 0,00                  | 5,01     |
| dic-23                | 75,55                    | 15,35  | 0,00                       | 0,00     | 90,90 | 0,00                 | 0,00   | 0,00    | 0,00                   | 0,00  | 0,00                  | 8,38     |
| ene-24                | 79,35                    | 13,14  | 0,00                       | 0,00     | 92,50 | 0,00                 | 0,00   | 0,00    | 0,00                   | 0,00  | 0,00                  | 6,90     |
| feb-24                | 79,60                    | 15,90  | 0,00                       | 0,00     | 95,51 | 0,00                 | 0,00   | 0,00    | 0,00                   | 0,00  | 0,00                  | 3,95     |
| mar-24                | 73,99                    | 19,36  | 0,00                       | 0,00     | 93,35 | 0,00                 | 0,00   | 0,00    | 0,00                   | 0,00  | 0,00                  | 6,14     |



| 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                |          |
| abr-24 | 72,40                    | 21,17  | 0,00                       | 0,00     | 93,57 | 0,00                 | 0,00   | 0,00                   | 0,00     | 0,00  | 0,00                  | 6,21     |
| may-24 | 77,75                    | 14,81  | 0,00                       | 0,00     | 92,57 | 0,00                 | 0,00   | 0,00                   | 0,00     | 0,00  | 0,00                  | 7,28     |



# Distribución por divisa

## DB BOLSA GLOBAL CLASE B

| Patrimonio   | Contado       | Derivados   | Neto          | (en %) |
|--------------|---------------|-------------|---------------|--------|
| CHF          | 2,26          | 0,00        | 2,26          |        |
| DKK          | 4,27          | 0,00        | 4,27          |        |
| EUR          | 39,19         | 0,00        | 39,19         |        |
| GBp          | 4,25          | 0,00        | 4,25          |        |
| HKD          | 2,58          | 0,00        | 2,58          |        |
| JPY          | 5,36          | 0,00        | 5,36          |        |
| USD          | 42,08         | 0,00        | 42,08         |        |
| <b>TOTAL</b> | <b>100,00</b> | <b>0,00</b> | <b>100,00</b> |        |



# Inversiones en renta variable

## DB BOLSA GLOBAL CLASE B

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

| Sector                 | % sobre cartera de renta variable |
|------------------------|-----------------------------------|
| Participaciones        | 16,00                             |
| Information technology | 15,99                             |
| Financials             | 13,72                             |
| Health care            | 11,63                             |
| Industrials            | 8,86                              |
| Telecommunication ser. | 6,94                              |
| Consumer staples       | 6,58                              |
| Consumer discretionary | 6,48                              |
| Materials              | 5,15                              |
| Energy                 | 4,46                              |
| Utilities              | 2,64                              |
| Real estate            | 1,03                              |
| Media                  | 0,54                              |

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

| Empresa                    | % sobre patrimonio |
|----------------------------|--------------------|
| Novo nordisk a/s-b (sep23) | 4,27               |
| Allianz se                 | 2,70               |
| Alphabet inc-cl a          | 2,53               |
| Asml holding nv            | 2,45               |
| Nestle r                   | 2,26               |
| Ing groep nuevas 2016      | 2,24               |
| Nvidia corporation diseña  | 2,10               |
| Jp morgan chase            | 2,09               |
| Microsoft corp.            | 2,05               |
| Merck                      | 1,89               |
| Vinci                      | 1,89               |
| Hsbc                       | 1,85               |
| Apple inc                  | 1,82               |
| Saint gobain               | 1,82               |
| Caterpillar                | 1,70               |
| Crh us                     | 1,69               |
| Sap (gr)                   | 1,62               |
| Amgen inc                  | 1,62               |
| General electric co        | 1,56               |
| Amazon.com inc             | 1,52               |



# 04

Composición  
de la cartera



# Composición de la cartera 31.05.2024

## DB BOLSA GLOBAL CLASE B

| Producto                      | Efectivo (en €) | Totales parciales (en %) | % sobre patrimonio |
|-------------------------------|-----------------|--------------------------|--------------------|
| <b>RENTA VARIABLE</b>         | 93.493.289,90   | 100,00                   | 92,57              |
| <b>ACCIONES</b>               |                 | <b>84,00</b>             | <b>77,75</b>       |
| <b>CONSUMER DISCRETIONARY</b> |                 | <b>6,48</b>              | <b>5,99</b>        |
| Amazon.com inc                | 1.538.104,87    | 1,65                     | 1,52               |
| Lvmh moët hennessy            | 1.519.038,30    | 1,62                     | 1,50               |
| Ac.compass group plc          | 801.249,46      | 0,86                     | 0,79               |
| Ac.mcdonalds corp.            | 742.582,06      | 0,79                     | 0,74               |
| Trip.com group ltd            | 522.825,00      | 0,56                     | 0,52               |
| Byd co ltd-h                  | 492.262,54      | 0,53                     | 0,49               |
| Tesla motors inc              | 438.079,88      | 0,47                     | 0,43               |
| <b>CONSUMER STAPLES</b>       |                 | <b>6,58</b>              | <b>6,09</b>        |
| Nestle r                      | 2.287.336,75    | 2,45                     | 2,26               |
| Ac.wal-mart stores inc.       | 1.305.197,10    | 1,40                     | 1,29               |
| Costco wholesale corp         | 909.953,77      | 0,97                     | 0,90               |
| Constellation brands inc      | 904.788,92      | 0,97                     | 0,90               |
| Heineken                      | 741.931,00      | 0,79                     | 0,73               |
| <b>ENERGY</b>                 |                 | <b>4,46</b>              | <b>4,13</b>        |
| Shell plc                     | 1.374.388,16    | 1,47                     | 1,36               |
| Totalenergies se              | 1.114.242,28    | 1,19                     | 1,10               |
| Ac.exxon mobil corporation    | 849.173,10      | 0,91                     | 0,84               |
| Ac.chevron corp.              | 832.927,75      | 0,89                     | 0,82               |
| <b>FINANCIALS</b>             |                 | <b>13,72</b>             | <b>12,70</b>       |
| Ac.allianz se                 | 2.723.781,60    | 2,91                     | 2,70               |
| Ing groep nuevas 2016         | 2.260.621,14    | 2,42                     | 2,24               |
| Jp morgan chase               | 2.114.169,28    | 2,26                     | 2,09               |
| Hsbc                          | 1.869.991,51    | 2,00                     | 1,85               |
| Ac.bank of america corp       | 1.478.848,09    | 1,58                     | 1,46               |
| Axa                           | 1.285.810,25    | 1,38                     | 1,27               |
| China construction bank corp  | 558.431,46      | 0,60                     | 0,55               |
| Ping an insurance group co-h  | 535.049,62      | 0,57                     | 0,53               |



| Producto                               | Efectivo (en €) | Totales parciales (en %) | % sobre patrimonio |
|--|-----------------|--------------------------|--------------------|
| <b>HEALTH CARE</b>                     |                 | <b>11,63</b>             | <b>10,76</b>       |
| Novo nordisk a/s-b (sep23)             | 4.309.257,13    | 4,61                     | 4,27               |
| Merck                                  | 1.908.922,50    | 2,04                     | 1,89               |
| Amgen inc                              | 1.633.621,77    | 1,75                     | 1,62               |
| Cigna corp                             | 1.214.641,04    | 1,30                     | 1,20               |
| Abbvie inc                             | 1.075.377,47    | 1,15                     | 1,06               |
| Centene corp                           | 727.743,08      | 0,78                     | 0,72               |
| <b>INDUSTRIALS</b>                     |                 | <b>8,86</b>              | <b>8,20</b>        |
| Vinci                                  | 1.912.459,50    | 2,05                     | 1,89               |
| Saint gobain                           | 1.835.612,40    | 1,96                     | 1,82               |
| Caterpillar                            | 1.721.380,60    | 1,84                     | 1,70               |
| General electric co                    | 1.573.085,58    | 1,68                     | 1,56               |
| Dhl group                              | 1.239.323,62    | 1,33                     | 1,23               |
| <b>INFORMATION TECHNOLOGY</b>          |                 | <b>15,99</b>             | <b>14,80</b>       |
| Asml holding nv                        | 2.470.459,60    | 2,64                     | 2,45               |
| Nvidia corporation diseña              | 2.122.023,46    | 2,27                     | 2,10               |
| Ac.microsoft corp.                     | 2.070.002,99    | 2,21                     | 2,05               |
| Apple inc                              | 1.835.759,11    | 1,96                     | 1,82               |
| Sap (gr)                               | 1.631.386,80    | 1,74                     | 1,62               |
| Taiwan semiconductor manufacturing adr | 1.425.686,15    | 1,52                     | 1,41               |
| Ac.oracle corp.                        | 924.059,97      | 0,99                     | 0,91               |
| Visa inc class a                       | 898.027,94      | 0,96                     | 0,89               |
| Infineon technologies gr               | 827.568,23      | 0,89                     | 0,82               |
| Salesforce.com inc                     | 741.598,05      | 0,79                     | 0,73               |
| <b>MATERIALS</b>                       |                 | <b>5,15</b>              | <b>4,77</b>        |
| Crh us                                 | 1.711.459,90    | 1,83                     | 1,69               |
| Smurfit kappa group plc                | 1.504.914,90    | 1,61                     | 1,49               |
| Applied materials inc                  | 1.194.589,64    | 1,28                     | 1,18               |
| Dupont de nemours inc                  | 402.639,78      | 0,43                     | 0,40               |
| <b>MEDIA</b>                           |                 | <b>0,54</b>              | <b>0,50</b>        |
| Baidu inc                              | 454.593,28      | 0,49                     | 0,45               |
| Netease inc                            | 45.700,30       | 0,05                     | 0,05               |
| <b>REAL ESTATE</b>                     |                 | <b>1,03</b>              | <b>0,95</b>        |



| Producto                              | Efectivo (en €)     | Totales parciales (en %) | % sobre patrimonio  |
|---------------------------------------|---------------------|--------------------------|---------------------|
| Prologis provides distribution        | 533.532,60          | 0,57                     | 0,53                |
| Host hotels & resorts inc             | 429.157,12          | 0,46                     | 0,42                |
| <b>TELECOMMUNICATION SERVICES</b>     |                     | <b>6,94</b>              | <b>6,42</b>         |
| Ac.alphabet inc-cl a                  | 2.555.657,50        | 2,73                     | 2,53                |
| Informa plc                           | 1.103.923,65        | 1,18                     | 1,09                |
| T-mobile us inc                       | 814.688,71          | 0,87                     | 0,81                |
| Deutsche telekom (gr)                 | 808.369,14          | 0,86                     | 0,80                |
| Ac.samsung electronics grd            | 647.932,06          | 0,69                     | 0,64                |
| Tencent holdings ltd adr              | 554.096,18          | 0,59                     | 0,55                |
| <b>UTILITIES</b>                      |                     | <b>2,64</b>              | <b>2,45</b>         |
| Ac.rwe                                | 1.194.977,16        | 1,28                     | 1,18                |
| E.on.ag                               | 851.568,88          | 0,91                     | 0,84                |
| American water works co               | 424.027,03          | 0,45                     | 0,42                |
| <b>PARTICIPACIONES</b>                |                     | <b>16,00</b>             | <b>14,81</b>        |
| <b>RV EMERGENTE</b>                   |                     | <b>4,35</b>              | <b>4,03</b>         |
| Lyxor msci ac asia ex japan ucits     | 1.845.825,23        | 1,97                     | 1,83                |
| Ishares msci india ucits etf          | 1.389.169,57        | 1,49                     | 1,38                |
| Ishares msci korea usd acc            | 454.924,26          | 0,49                     | 0,45                |
| Spdr em asia                          | 381.319,46          | 0,41                     | 0,38                |
| <b>RV EUROPA</b>                      |                     | <b>2,59</b>              | <b>2,40</b>         |
| Ishares core euro stoxx 50 ucits (gr) | 2.422.456,58        | 2,59                     | 2,40                |
| <b>RV GLOBAL</b>                      |                     | <b>0,55</b>              | <b>0,51</b>         |
| Ishares iftse 100 fund                | 514.770,57          | 0,55                     | 0,51                |
| <b>RV JAPON</b>                       |                     | <b>6,44</b>              | <b>5,96</b>         |
| Ubs etf msci japan jpy                | 5.416.587,82        | 5,79                     | 5,36                |
| Invesco jpx-nikkei 400 ucits e        | 604.899,50          | 0,65                     | 0,60                |
| <b>RV USA</b>                         |                     | <b>2,07</b>              | <b>1,91</b>         |
| Invesco s&p 500 ucits etf             | 1.932.728,20        | 2,07                     | 1,91                |
| <b>RENTA FIJA</b>                     | <b>7.355.783,58</b> | <b>100,00</b>            | <b>7,28</b>         |
|                                       | <b>31/12/2023</b>   | <b>31/03/2024</b>        | <b>31/05/2024</b>   |
| <b>LIQUIDEZ</b>                       | <b>5.259.444,04</b> | <b>5.477.220,32</b>      | <b>7.355.783,58</b> |





31/12/2023

31/03/2024

31/05/2024

---



## 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).
- 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 períodos 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)