



Gestora	DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC,S.A.	Depositario	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES,
Grupo Gestora	DEUTSCHE BANK	Grupo Depositario	BNP PARIBAS SA
Auditor	Ernst & Young SL	Rating depositario	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

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de 16/01/2015

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 Internacional

Perfil de riesgo: 4/7

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 5 años. Objetivo de gestión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 95% renta variable (42.75% MSCI Europe NTR, 33.25% S&P 500 NTR, 7.12% Topix 100 TR y 11.88% MSCI AC Asia ex Japan NTR) y 5% Barclays Overnight EUR, que se utilizan con carácter informativo y no se gestiona en relación a los mismos, realizando una gestión activa. Política de inversión: El fondo invertirá al menos el 75% de la exposición total en renta variable y el resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija publica y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos y depósitos). La renta variable será de emisores/mercados OCDE y emergentes sin limitación. La renta fija será de emisores/mercados OCDE. No existe objetivo predeterminado, ni límites máximos, en lo que se refiere a la distribución de los activos en los que se invierte, tanto de renta fija, como de renta variable, por: capitalización bursátil, sector económico, país, duración y calidad crediticia. Pudiendo tener, hasta el 100% de la cartera de renta fija en activos de baja calidad. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. La inversión en acciones de baja capitalización y en activos de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir hasta un 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 riesgo divisa, podrá ser superior al 30%, pudiendo llegar al 100% de la exposición total. 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 no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura. 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.

Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura. 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.

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 BOLSA GLOBAL	4.906.033,0	2.683.419,7	1.516	754	EUR	0,00	0,00	1,000000	NO
DB BOLSA GLOBAL	1.747.367,3	1.762.393,3	4	4	EUR	0,00	0,00	2.000.000,	NO
DB BOLSA GLOBAL	9.510,00	0,00	1	0	EUR	0,00	0,00	1,000000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
DB BOLSA GLOBAL	EUR	89.526	42.978	7.999	5.169
DB BOLSA GLOBAL	EUR	22.433	19.789	1.930	0
DB BOLSA GLOBAL	EUR	106	0	0	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
DB BOLSA GLOBAL	EUR	18,2481	16,0161	13,8490	16,5274
DB BOLSA GLOBAL	EUR	12,8381	11,2286	9,6416	0,0000
DB BOLSA GLOBAL	EUR	11,1242	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 BOLSA GLOBAL CLASE A	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	al fondo
DB BOLSA GLOBAL CLASE B	0,40		0,40	0,40		0,40	patrimonio	al fondo
DB BOLSA GLOBAL CLASE I	0,14		0,14	0,14		0,14	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	Período		Acumulada	
DB BOLSA GLOBAL CLASE A		0,02	0,02	patrimonio
DB BOLSA GLOBAL CLASE B		0,02	0,02	patrimonio
DB BOLSA GLOBAL CLASE I		0,02	0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,68	0,41	0,68	1,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,21	3,21	3,21	2,63

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 BOLSA GLOBAL CLASE I Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad		3,64							

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,97	16/04/2024				
Rentabilidad máxima (%)	1,37	26/04/2024				

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		7,35							
Ibex-35		14,29							
Letra Tesoro 1 año		0,41							
INDICE DB BOLSA GLOBAL		6,57							
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.

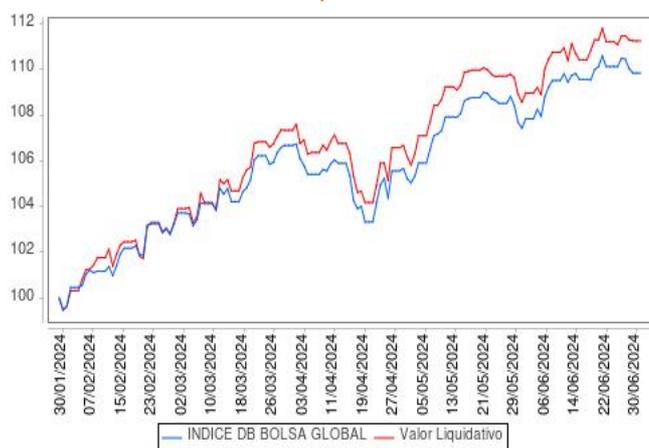
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
0,19	0,11	0,08						

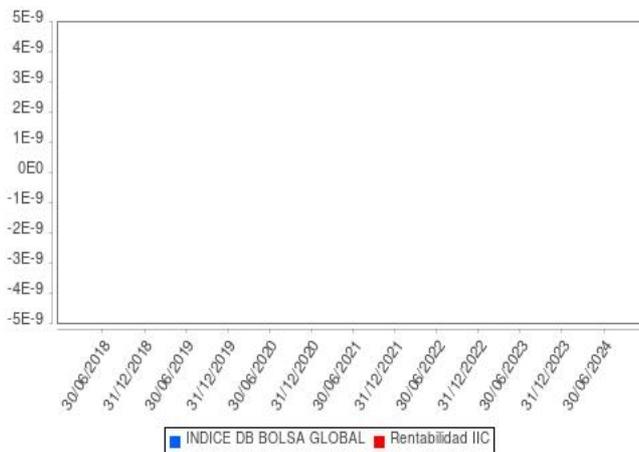
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 27 de Mayo de 2022. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

A) Individual DB BOLSA GLOBAL CLASE A Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	13,94	3,34	10,25	5,03	-0,33	15,65			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,97	16/04/2024	-0,97	16/04/2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,37	26/04/2024	1,41	22/02/2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,44	7,35	7,47	7,98	9,02	9,18			
Ibex-35	13,09	14,29	11,74	12,80	12,24	14,12			
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,41	0,59	0,52	0,53	3,21			
INDICE DB BOLSA GLOBAL	6,54	6,57	6,48	7,61	8,19	8,38			
VaR histórico(iii)	8,25	8,25	8,78	9,56	10,04	9,56			

(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.

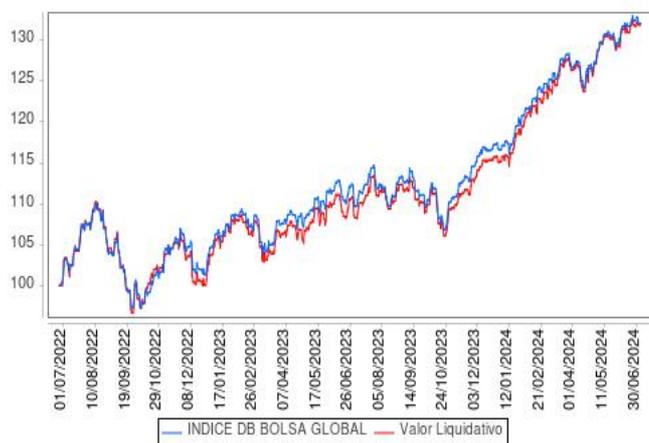
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
0,79	0,40	0,39	0,40	0,41	1,61	1,86	2,52	2,25

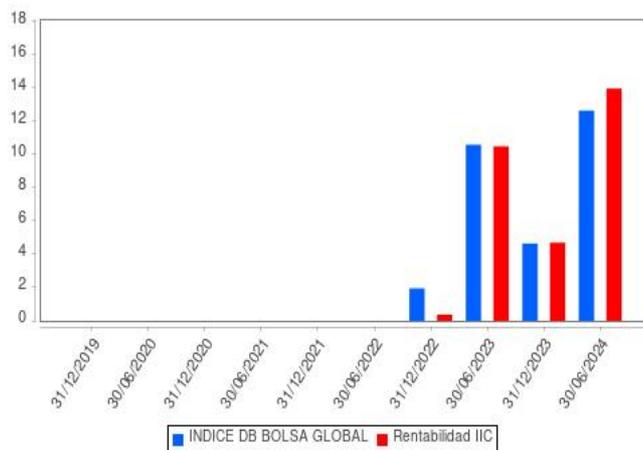
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 27 de Mayo de 2022. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

A) Individual DB BOLSA GLOBAL CLASE B Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	14,33	3,52	10,45	5,21	-0,15	16,46			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,97	16/04/2024	-0,97	16/04/2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,37	26/04/2024	1,42	22/02/2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,45	7,35	7,48	7,98	9,03	9,18			
Ibex-35	13,09	14,29	11,74	12,80	12,24	14,12			
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,41	0,59	0,52	0,53	3,21			
INDICE DB BOLSA GLOBAL	6,54	6,57	6,48	7,61	8,19	8,38			
VaR histórico(iii)	5,62	5,62	6,04	6,80	6,80	6,80			

(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.

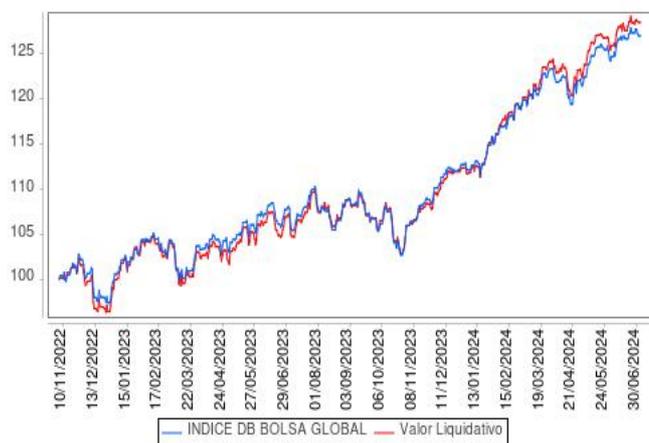
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
0,44	0,22	0,22	0,22	0,24	0,91	0,42		

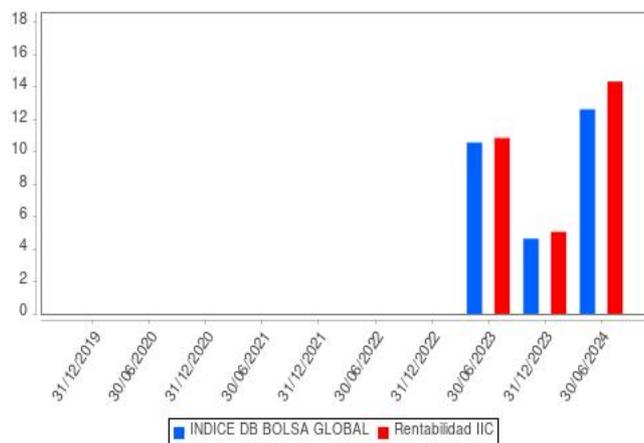
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 27 de Mayo de 2022. 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	250.484	6.365	2,25
Renta Fija Mixta Internacional	111.348	119	3,72
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	469.012	7.839	6,32
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	86.272	1.069	14,02
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	312.250	3.994	1,59
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.229.366	19.386	4,60

* 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	107.269	95,72	57.457	91,54
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	107.269	95,72	57.457	91,54
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.672	4,17	5.259	8,38
(+/-) RESTO	123	0,11	50	0,08
TOTAL PATRIMONIO	112.064	100,00	62.766	100,00

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	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	62.767	36.503	62.767	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	44,71	50,30	44,71	64,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	12,44	6,14	12,44	274,36
(+) Rendimientos de gestión	13,41	6,93	13,41	258,14
+ Intereses	0,11	0,12	0,11	72,88
+ Dividendos	1,36	0,69	1,36	262,65
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,12	5,30	10,12	253,89
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	1,89	0,87	1,89	300,78
+ Otros resultados	-0,07	-0,05	-0,07	173,15
+ Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	64,16
(-) Gastos repercutidos	-0,97	-0,79	-0,97	130,45
- Comisión de gestión	-0,66	-0,62	-0,66	97,47
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	89,03
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	21,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-59,23
- Otros gastos repercutidos	-0,29	-0,13	-0,29	319,48
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	112.065	62.767	112.065	

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

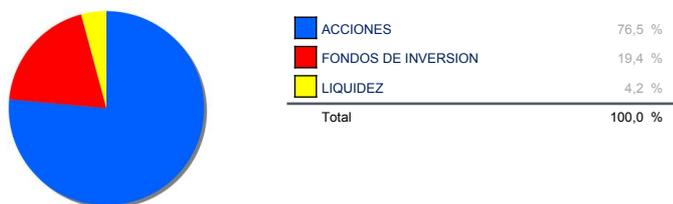
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	918	0,82	541	0,86
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	831	0,74	582	0,93
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	1.912	1,71	701	1,12
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	2.008	1,79	0	0,00
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	2.839	2,53	1.684	2,68
FR000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	1.117	1,00	702	1,12
FR000120628 - Acciones AXA SA	EUR	1.282	1,14	786	1,25
FR000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	1.589	1,42	1.042	1,66
FR000125007 - Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	1.783	1,59	1.041	1,66
FR000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	1.772	1,58	916	1,46
GB0005405286 - Acciones HSBC HOLDINGS PLC	GBP	1.990	1,78	1.149	1,83
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	0	0,00	1.036	1,65
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	USD	1.713	1,53	975	1,55
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	786	0,70	509	0,81
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	0	0,00	1.100	1,75
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	2.377	2,12	1.281	2,04
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	1.839	1,64	1.440	2,29
US5801351017 - Acciones MCDONALD'S CORP	USD	798	0,71	0	0,00
US9311421039 - Acciones WALMART INC	USD	1.467	1,31	318	0,51
US74340W1036 - Acciones PROLOGIS PROVIDES DISTRIBUTION	USD	592	0,53	434	0,69
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	779	0,70	491	0,78
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	1.248	1,11	697	1,11
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS INC	USD	1.430	1,28	0	0,00
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	1.509	1,35	828	1,32
US88160R1014 - Acciones TESLA INC	USD	531	0,47	412	0,66
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	2.195	1,96	1.880	3,00
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	2.947	2,63	1.327	2,11
CNE100000296 - Acciones BYD CO LTD-H	HKD	569	0,51	323	0,51
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	1.306	1,17	986	1,57
US01609W1027 - Acciones ALIBABA	USD	0	0,00	181	0,29
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM INC	USD	887	0,79	787	1,25
US22160K1051 - Acciones COSTCO WHOLESALE CORP	USD	1.041	0,93	822	1,31
US02079K3059 - Acciones ALPHABET INC	USD	2.945	2,63	1.394	2,22
GB00BMJ6DW54 - Acciones INFORMA PLC	GBP	1.207	1,08	685	1,09
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	2.408	2,15	1.190	1,90
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	1.821	1,63	1.037	1,65
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS LTD	USD	616	0,55	303	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US21036P1084 - Acciones CONSTELLATION BRANDS INC	USD	1.015	0,91	589	0,94
US1255231003 - Acciones CIGNA CORP	USD	1.271	1,13	712	1,13
US8725901040 - Acciones T-MOBILE US INC	USD	895	0,80	503	0,80
CNE100002H1 - Acciones CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	HKD	636	0,57	0	0,00
US3696043013 - Acciones GENERAL ELECTRIC CO	USD	1.653	1,47	1.021	1,63
US26614N1028 - Acciones DUPONT DE NEMOUR	USD	430	0,38	254	0,40
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	1.499	1,34	845	1,35
US44107P1049 - Acciones HOST HOTELS & RESORTS INC	USD	469	0,42	314	0,50
CNE100003X6 - Acciones PING AN INSURANCE GROUP CO OF	HKD	524	0,47	322	0,51
KYG6427A1022 - Acciones NETEASE INC	HKD	635	0,57	31	0,05
KYG9066F1019 - Acciones TRIP.COM GROUP LTD	HKD	547	0,49	249	0,40
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S	DKK	3.829	3,42	2.168	3,45
KYG070341048 - Acciones BAIDU INC	HKD	453	0,40	0	0,00
GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GROUP PLC	GBP	855	0,76	528	0,84
DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	1.181	1,05	531	0,85
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	916	0,82	577	0,92
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	2.432	2,17	1.787	2,85
US0304201033 - Acciones AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	457	0,41	289	0,46
US1491231015 - Acciones CATERPILLAR	USD	1.848	1,65	1.014	1,61
US1667641005 - Acciones CHEVRON CORP	USD	876	0,78	516	0,82
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL CORP	USD	910	0,81	488	0,78
US46625H1005 - Acciones JPMORGAN CHASE & CO	USD	2.303	2,06	0	0,00
US46625H1005 - Acciones JPMORGAN CHASE & CO	USD	0	0,00	1.196	1,91
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	1.215	1,08	0	0,00
US8740391003 - Acciones TSMC	USD	1.790	1,60	979	1,56
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA CORP	USD	1.605	1,43	0	0,00
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA CORP	USD	0	0,00	839	1,34
US15135B1017 - Acciones CENTENE CORP	USD	736	0,66	508	0,81
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	944	0,84	807	1,29
HK0000069689 - Acciones AIA GROUP LTD	HKD	0	0,00	366	0,58
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	2.609	2,33	410	0,65
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		85.585	76,40	47.423	75,54
TOTAL RENTA VARIABLE		85.585	76,40	47.423	75,54
IE00B53L3W79 - Participaciones ISHARES 0,000	EUR	4.455	3,98	1.750	2,79
IE00B3YCGJ38 - Participaciones SOURCE S&P 500 UCITS ETF	USD	3.897	3,48	1.424	2,27
LU0136240974 - Participaciones UBS ETF-MSCI JAPAN UCITS	JPY	0	0,00	3.430	5,46
LU1900068161 - Participaciones LYXOR MSCI AC ASIA EX JAPAN	EUR	2.102	1,88	831	1,32
LU0340285161 - Participaciones UBS ETF MSCI WORLD	USD	0	0,00	981	1,56
IE00BPRCH686 - Participaciones MCH GLOBAL ALTERNATIVE	EUR	1.161	1,04	456	0,73
IE00BZCQB185 - Participaciones ISHARES MSCI INDIA UCITS ETF	USD	1.618	1,44	327	0,52
IE00B5W4TY14 - Participaciones ISHARES MSCI KOREA UCITS	USD	537	0,48	0	0,00
LU0950671825 - Participaciones UBS LUX FUND SOLUTIONS -	JPY	6.607	5,90	0	0,00
IE00B466KX20 - Participaciones SPDR MSCI EM ASIA	USD	764	0,68	435	0,69
IE0005042456 - Participaciones ISHARES IFTSE 100 FUND	GBP	544	0,49	401	0,64
TOTAL IIC		21.685	19,37	10.035	15,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		107.270	95,77	57.458	91,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		107.270	95,77	57.458	91,52

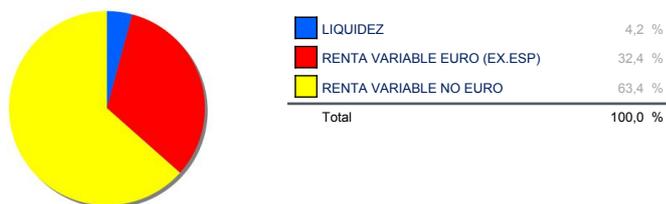
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Tipo de Valor



Area Geográfica



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

No aplica

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.- partícipe que mantiene una participación significativa de 7,18%.- partícipe que mantiene una participación significativa de 7,07%.- partícipe que mantiene una participación significativa de 12,16%. 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.Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles

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.

Los mercados financieros tuvieron un desempeño bastante desigual en el segundo trimestre, ya que el mercado se centró en varios riesgos sobre las perspectivas. En el lado positivo, las acciones continuaron avanzando, y el S&P 500 alcanzó un nuevo máximo histórico gracias a nuevas ganancias de los Magníficos 7.

Sin embargo, las ganancias de capital se mantuvieron estrechas, y el S&P 500 equiponderado en realidad perdió terreno en el segundo trimestre. Es más, los bonos soberanos tuvieron dificultades a medida que los inversores cotizaron menos recortes de tipos durante el resto del año, incluso cuando el BCE realizó su primer recorte de tipos tras la pandemia. El riesgo geopolítico también se centró, particularmente en Oriente Medio en abril. Posteriormente, en junio, los activos franceses sufrieron después de que el presidente Macron anunciara una elección legislativa anticipada. Hacia el final del trimestre, también hubo signos crecientes de debilidad en los datos económicos mundiales.

Los mercados tuvieron un inicio bastante débil en el segundo trimestre. En abril, había una creciente preocupación por la inflación, particularmente después de que el informe de IPC de Estados Unidos mostrara un incremento de +0,4% en marzo., lo que hizo temer que la inflación pudiera ser persistente. Además, las tensiones geopolíticas también se

intensificaron en Oriente Medio, e Irán lanzó un ataque con drones y misiles contra Israel el 13 de abril, lo que supuso el primer ataque directo contra Israel desde Irán. Los precios del petróleo Brent alcanzaron su máximo en el año por encima de los 92 dólares/bbl intradía. Pero a medida que las tensiones se calmaron y no se produjo una nueva escalada, los precios del petróleo volvieron a caer.

En mayo, los mercados tuvieron un desempeño más sólido, y el S&P 500 y el STOXX 600 subieron a nuevos récords. Esto fue respaldado por los comentarios del presidente de la Fed, Powell, quien dijo que "creo que es poco probable que la próxima medida de tipos sea un aumento". De modo que eso alivió las preocupaciones de que la política monetaria podría endurecerse aún más. La inflación en Estados Unidos también mostró signos de relajación, con una desaceleración del IPC básico a +0,3% en los datos de abril que se publicaron en mayo. Adicionalmente, la situación geopolítica se calmó y los precios del crudo Brent volvieron a caer en mayo, después de ganancias en los primeros cuatro meses del año.

En junio, el foco principal fue las rebajas de tipos de interés. El BCE realizó su primer recorte de tasas desde la pandemia, reduciendo su tasa de depósito en 25 puntos básicos a 3,75%. El Banco de Canadá también realizó su primer recorte de tipos de este ciclo, lo que significa que 4 de los bancos centrales con una moneda del G10 ahora han recortado tipos este año. Mientras tanto en EE.UU., la Fed no recortó los tipos en el segundo trimestre, pero la publicación del IPC de mayo que se publicó en junio mostró el IPC subyacente mensual más bajo desde agosto de 2021. Eso ayudó a consolidar expectativas de que todavía había recortes de tipos en el horizonte por parte de la Reserva Federal, y en la reunión del FOMC de junio, el punto medio todavía apuntaba a un recorte de tipos al final del año.

Pero a pesar del creciente movimiento hacia los recortes de tipos, los bonos soberanos todavía tuvieron dificultades durante el segundo trimestre en su conjunto, en parte porque los inversores estaban fijando precios en un ciclo más gradual de recortes de tipos. Por ejemplo, al final del primer trimestre, la reunión de diciembre de la Fed fijó el precio de 67 puntos básicos de recortes. Pero eso se redujo a 44 puntos básicos al final del segundo trimestre. De modo que los bonos soberanos tuvieron dificultades para ganar impulso, y el rendimiento del Tesoro a 10 años aumentó +20 puntos básicos en el trimestre a 4,40%.

Los acontecimientos políticos también volvieron a estar en el centro de atención a partir de junio, ya que las elecciones al Parlamento Europeo tuvieron lugar a principios de mes. El presidente francés Macron anunció que habría una elección legislativa anticipada, con la primera vuelta que se llevaría a cabo el 30 de junio. Eso llevó a una notable venta de activos franceses, y el diferencial franco-alemán de 10 años se amplió en +29 puntos básicos en la semana posterior al anuncio de las elecciones. Esa fue la mayor ampliación semanal del diferencial desde la crisis de la deuda soberana en 2011. Además, el CAC 40 tuvo su peor desempeño semanal desde marzo de 2022. Durante el segundo trimestre en su conjunto, el CAC 40 (-6,6%) tuvo su peor desempeño trimestral en dos años, y el diferencial franco-alemán de 10 años se amplió en +29 puntos básicos hasta los 80 puntos básicos. Se trata de la mayor ampliación trimestral del diferencial franco-alemán de 10 años desde el cuarto trimestre de 2011, cuando la crisis soberana del euro todavía estaba en curso.

Otro tema del destacable fue la divergencia actual entre las acciones de "megacap" y el resto. Por ejemplo, las "Magníficas 7" subieron un +16,9% en el segundo trimestre, lo que ayudó al S&P 500 a registrar una tercera ganancia trimestral consecutiva de +4,3%. Sin embargo, el S&P 500 de igual ponderación cayó un -2,6% y el Russell 2000 de pequeña capitalización cayó un -3,3%. Por su parte, en Europa, el STOXX 600 subió un 1,6%, y en Japón, el Nikkei también bajó un -1,9%, después de una ganancia muy fuerte del +21,6% en el primer trimestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre del año se ha mantenido la dinámica de entrada y salida de subyacentes de la cartera en línea con el proceso de inversión de Deutsche Bank. De la misma forma la exposición total a renta variable se ha ido ajustando durante el año, se incrementó a principios de año, a mediados del segundo semestre se tomaron beneficios para posteriormente terminar la mitad del año con el mayor nivel de exposición a renta variable. Geográficamente, la cartera ha favorecido la inversión en mercados desarrollados donde se ha mantenido sobre ponderado (EE.UU y Europa) durante todo el periodo.

c) Índice de referencia.

95% renta variable (42.75% MSCI Europe NTR, 33.25% S&P 500 NTR, 7.12% Topix 100 TR y 11.88% MSCI AC Asia ex Japan NTR) y 5% Barclays Overnight EUR,

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

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

El número de participes del fondo ha aumentado en la clase A y se ha mantenido estable en la clase B durante 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 13.94%, frente a su índice de referencia que se movió un 12.62% (clase A) y una rentabilidad del 14.33%, frente a su índice de referencia que se movió un 12.62% (clase B).

Durante el periodo considerado, la clase A del fondo incurrió en unos gastos indirectos del 0.02% para sumar un total de 0.79% de gastos sobre el patrimonio durante el período. La clase B incurrió en unos gastos indirectos de 0.02% para sumar una total de 0.44%

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.

El fondo comenzó el semestre con una posición de inversión en renta variable del 90.9% y terminó con un 95.72%.

Mantenemos una visión constructiva en la renta variable, el fondo ha ido incrementando hasta sus niveles de referencias medias a través de países desarrollados principalmente Europa, Estados Unidos y Asia.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

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.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

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.

La volatilidad del valor liquidativo del fondo ha estado alrededor del 7.44.

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.

N/A

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.

Las bolsas internacionales han cerrado un buen primer semestre, gracias a las fuertes subidas de los grandes valores de EEUU, sus sólidos beneficios y al impulso de la temática IA. Muchas compañías además han elevado sus previsiones para el año, a la vista de la aceleración en el crecimiento económico mundial. En el caso de Asia, sus empresas se han visto apoyadas por la fuerte demanda de chips, y el futuro parece asegurado dada la fuerte demanda de semiconductores y el uso de la IA. En cuanto a Europa, la volatilidad ligada a las elecciones francesas ha empañado un poco un semestre, que pese a todo cierra en positivo.

En esta situación empezamos una temporada estival en la que el menor volumen coincide la más que posible incertidumbre a corto plazo ligada a las elecciones francesas del día 7 de julio (segunda vuelta). En base a estos riesgos, se pretende ir rebajando el peso de la renta variable europea, hasta situarlo en niveles más neutrales, dejando este dinero en liquidez a la espera de que se resuelva la incertidumbre política. Se mantiene sin embargo un sobrepeso en renta variable de EEUU, donde la temporada de resultados del segundo trimestre que se estrena en pocos días debería seguir mostrando la solidez de sus beneficios.

En renta fija, las dudas sobre cuándo bajará la Fed siguen pesando sobre los Treasuries a más largo plazo, mientras que en la Eurozona se da por descontado que el BCE seguirá bajando (probablemente en septiembre y en diciembre), pero esto no ha sido suficiente para evitar repuntes en las rentabilidades y ampliación de las primas de riesgo periféricas, y también corporativas (tanto en bonos como IG como en HY). Creemos por lo tanto que se abren oportunidades en bonos corporativos de calidad (IG), y por lo tanto se mantiene su sobrepeso.

En materias primas, los riesgos en Oriente Medio pesan cada vez menos sobre los precios. Aunque en la reunión de la OPEP+ de junio se decidía ir eliminando de forma paulatina los actuales recortes de producción para así ajustarse a las expectativas de una demanda creciente, lo cierto es que los países no-OPEP siguen produciendo, lo que evita fuertes repuntes en los precios.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplica

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

No aplica