



<b>Gestora</b>	DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC,S.A.	<b>Depositario</b>	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICE
<b>Grupo Gestora</b>	DEUTSCHE BANK	<b>Grupo Depositario</b>	BNP PARIBAS SA
<b>Auditor</b>	ERNST&YOUNG S.L.	<b>Rating depositario</b>	A+ (FITCH)
<b>Sociedad por compartimentos</b>	NO		

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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](mailto:inversores@cnmv.es)).

### **INFORMACIÓN SICAV**

**Fecha de** 18/01/2002

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

### **Categoría**

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

Vocación Inversora: Global

Perfil de riesgo: 7, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

### **Descripción general**

Es una sociedad de Inversión GLOBAL

La Sociedad cumple con la Directiva 2009/65/EC. La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (con un máximo del 30% en IIC no armonizadas) pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de ctivo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

### **Operativa en instrumentos derivados**

Podrá operar con derivados negociados en mercados organizados con el fin de cobertura e inversión; en mercados no organizados con el fin de cobertura de riesgos; podrá operar con la finalidad de inversión sólo de acuerdo a la normativa vigente.

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

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 de la sociedad 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

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	20.044.145,00	20.044.147,00
Nº de accionistas	118	120
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	33.451	1,6688	1,6624	1,6828
2021	33.707	1,6817	1,6802	1,6913
2020	33.796	1,6861	1,6233	1,6946
2019	33.960	1,6941	1,4954	1,7150

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

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,07		0,07	0,07		0,07	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
		0,01	0,01
			patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,27	0,15	0,27	0,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,56	-0,55	-0,56	-0,48

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

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
-0,76	-0,76	-0,31	-0,16	0,09	-0,26	-0,48	12,12	5,16

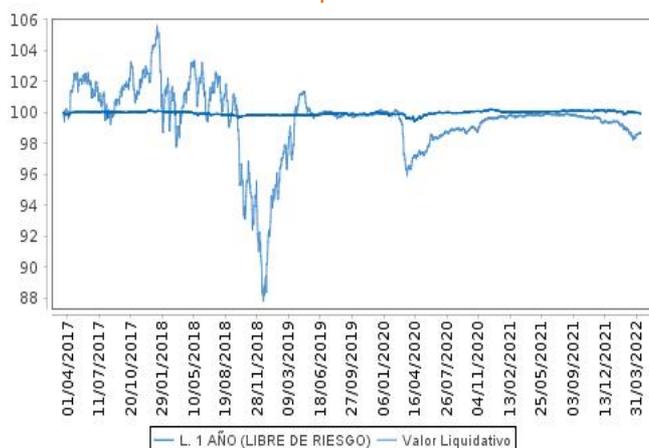
#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,12	0,12	0,13	0,15	0,14	0,55	0,47	28,60	0,84

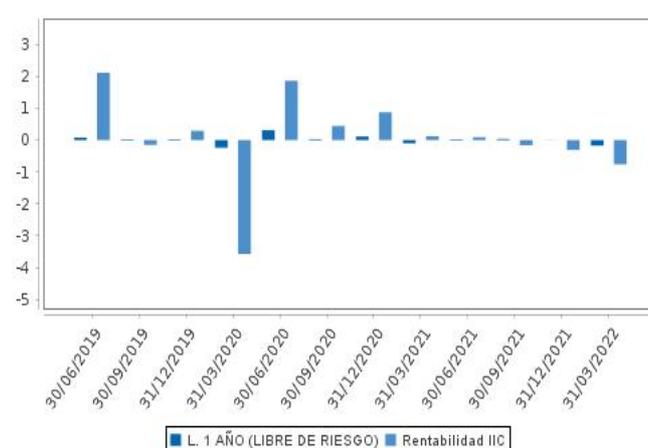
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de sociedades/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

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 trimestral de los últimos 3 años**



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	27.461	82,09	28.418	84,31
* Cartera interior	8.686	25,97	7.486	22,21
* Cartera exterior	18.778	56,14	20.932	62,10
* Intereses de la cartera de inversión	-3	-0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.687	17,00	5.243	15,55
(+/-) RESTO	303	0,91	47	0,14
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>33.451</b>	<b>100,00</b>	<b>33.708</b>	<b>100,00</b>

Notas:

El periodo 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 periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>33.707</b>	<b>33.813</b>	<b>33.707</b>	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-51,86
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,76	-0,32	-0,76	142,25
(+) Rendimientos de gestión	-0,68	-0,23	-0,68	204,00
+ Intereses	-0,04	-0,02	-0,04	134,80
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-189,71
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,02	0,02	0,02	-21,96
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,17	0,00	0,17	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,84	-0,23	-0,84	260,88
+/- Otros resultados	0,01	0,00	0,01	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,08	-0,09	-0,08	-2,29
- Comisión de sociedad gestora	-0,07	-0,08	-0,07	-2,79
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-1,72
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	7,69
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>33.451</b>	<b>33.707</b>	<b>33.451</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

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

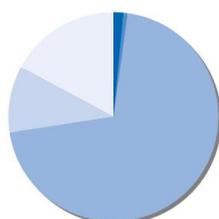
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02302104 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,549 2023-02-10	EUR	1.707	5,10	0	0,00
ES0L02303102 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,513 2023-03-10	EUR	1.707	5,10	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.414</b>	<b>10,20</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0305293005 - Bonos GREENALIA 2,475 2024-12-15	EUR	204	0,61	200	0,59
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>204</b>	<b>0,61</b>	<b>200</b>	<b>0,59</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.618</b>	<b>10,81</b>	<b>200</b>	<b>0,59</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.618</b>	<b>10,81</b>	<b>200</b>	<b>0,59</b>
ES0130960018 - Acciones ENAGAS SA	EUR	207	0,62	0	0,00
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	117	0,35	106	0,31
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	195	0,58	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>519</b>	<b>1,55</b>	<b>106</b>	<b>0,31</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>519</b>	<b>1,55</b>	<b>106</b>	<b>0,31</b>
ES0114638036 - Participaciones BESTINVER	EUR	636	1,90	702	2,08
ES0107432009 - Participaciones IMANTIA RENTA FIJA DURACION	EUR	2.961	8,85	4.497	13,34
ES0108643026 - Participaciones ALTAIR PATRIMONIO II FI	EUR	441	1,32	449	1,33
ES0107574024 - Participaciones ALTAIR RNTA FIJA DEFENSIVA-L	EUR	100	0,30	1.110	3,29
ES0166324030 - Participaciones NOCEDAL INVERSIONES 2002	EUR	410	1,23	422	1,25
<b>TOTAL IIC</b>		<b>4.548</b>	<b>13,60</b>	<b>7.180</b>	<b>21,29</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>8.685</b>	<b>25,96</b>	<b>7.486</b>	<b>22,19</b>
LU0227127643 - Participaciones AXA WORLD FUNDS - EURO	EUR	1.695	5,07	3.229	9,58
IE00BYXHR262 - Participaciones MUZINICH FUNDS -	EUR	1.261	3,77	2.215	6,57
IE00BDZRX185 - Participaciones NEUBERGER BERMAN SHORT	EUR	402	1,20	0	0,00
LU1694214633 - Participaciones NORDEA 1 SICAV-LOW	EUR	2.372	7,09	2.378	7,06
LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE FLOATING NTS IC	EUR	6.558	19,61	6.590	19,55
IE00BF5GB717 - Participaciones ISHARES EURO FLOATING RATE	EUR	6.505	19,45	6.519	19,34
<b>TOTAL IIC</b>		<b>18.793</b>	<b>56,19</b>	<b>20.931</b>	<b>62,10</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>18.793</b>	<b>56,19</b>	<b>20.931</b>	<b>62,10</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>27.478</b>	<b>82,15</b>	<b>28.417</b>	<b>84,29</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
ES0158252033 - Acciones LETS GOWEX	EUR	0	0,00	0	0,00

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

Los productos estructurados suponen un 19,45% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

Tipo de Valor



ACCIONES	1,6 %
BONOS	0,6 %
FONDOS DE INVERSION	70,4 %
LETRAS	10,3 %
LIQUIDEZ	17,1 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DAX	Emisión Opcion DAX 5	530	Inversión
DAX	Emisión Opcion DAX 5	50	Inversión
S&P 500 (USD)	Emisión Opcion S&P 500 (USD) 100	2.065	Inversión
S&P 500 (USD)	Emisión Opcion S&P 500 (USD) 100	633	Inversión
Total subyacente renta variable		3.278	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3.278</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Ref: HECHO RELEVANTE DE PEÑA CABRA SICAV SA

Muy Señores nuestros:

Por la presente, al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, Deutsche Wealth Management, SGIIC, S.A., como entidad gestora de la sociedad de referencia, comunica el siguiente Hecho Relevante:

El Consejo de Administración de PEÑA CABRA SICAV, S.A., en su reunión celebrada el 25 de febrero de 2022, ha acordado proponer a la Junta general de accionistas la renuncia voluntaria al régimen de Sociedad de Inversión de Capital Variable (SICAV), transformándose en Sociedad de Responsabilidad Limitada. La Junta será debidamente convocada para su celebración durante el ejercicio 2022.

Los rendimientos obtenidos por la sociedad tributarán al tipo general del Impuesto sobre Sociedades.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		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:

- accionista que tiene una participación total directa de un 87,16%.

- accionista que tiene una participación total directa de un 8,13% y una participación indirecta de 87,16%

## 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

No aplicable.

## 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.

El primer trimestre 2022 ha supuesto un gran reto para los mercados financieros, tanto para los activos de renta fija como para los de renta variable. De ahí, que la mayoría de los activos financieros de referencia hayan sufrido pérdidas durante el trimestre, excepto las materias primas. En el ámbito de la renta fija podemos señalar algunos ejemplos, el Bund alemán se ha dejado un -5.1% en el trimestre, el Treasury americano un -5.5% y los bonos grado de inversión en euros un -5.4%. De la misma forma, en el ámbito de la renta variable el S&P 500 perdió un -4.95%, el Eurostoxx 50 -9.21% y el MSCI Emerging Markets -7.32%. En cambio, las materias primas han experimentado grandes subidas, Brent +38.74%, cobre +6.44%, trigo 30.5% y el oro un modesto 5.92%.

Sin duda dos temas han marcado la tónica del trimestre. Por un lado, las presiones inflacionistas unido al cambio en la política monetaria por parte de los bancos centrales. Y por otro, el conflicto bélico entre Ucrania y Rusia.

El primero ha sido sin duda el motivo principal para el comportamiento de los mercados financieros durante el trimestre, haciendo que los tipos de interés subieran a ritmos no vistos desde 1991. Si a finales del 2021 el mercado preveía 3 subidas de tipos por parte de la FED, a finales del trimestre el mercado descontaba movimientos superiores a 6 subidas. Esto ha hecho que el 10 años americano pasase del 1.6% al 2.4% y el 10 años alemán del -0.12% al 0.64% durante el Q1 2022.

El conflicto bélico, ha hecho que aumentara la volatilidad del mercado y creciera la incertidumbre sobre las perspectivas de crecimiento, en mayor medida en Europa, pero sobre todo ha contribuido a la subida de las materias primas, en especial la energía, incrementado aún más los miedos inflacionistas.

La conjunción de estos dos factores ha creado un entorno adverso para los activos financieros, especialmente para los activos más conservadores.

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

Por el lado de renta fija, se ha mantenido un posicionamiento de baja duración que se había adoptado desde principios de año, mediante inversión en el fondo de cédulas Nordea Low duration, la infra-ponderación en deuda soberana y la venta de futuros del Bund, que, si bien pareció penalizarnos a finales del mes de febrero, al estallar el conflicto y la momentánea huida a activos refugio, finalmente ha dado sus frutos. Permittiéndonos tener un comportamiento relativo destacable en el trimestre.

Ante este entorno tan turbulento, hemos estado activos tomando medidas intentando adelantarnos a esta realidad cambiante. En el ámbito de la renta variable, a principios de año se equilibraron las carteras incrementando la exposición a Reino Unido por su mayor sesgo al value (materias primas, industriales y bancos), frente al mercado americano, más sesgado al growth. A principios de febrero se compró protección para las carteras vía compra de PUT sobre Eurostoxx, en un momento en que se suavizó la volatilidad. De la misma forma, a mediados de febrero se redujo la exposición a renta variable europea mediante venta de futuros del Eurostoxx antes de que estallará el conflicto bélico. Posteriormente, el último día del mes tras la recuperación de las caídas experimentadas el día 24 de febrero, se volvió a reducir la posición a Europa también vía venta de futuros. Hemos mantenido una gestión activa de la renta variable europea, tras dos bajadas a finales de febrero y una adicional a principios de mes, finalmente se realizó una subida para quedarnos en una infra-ponderación en renta variable europea, respecto a los niveles de principio de año, mientras no ha variado la exposición al mercado americano.

### **c) Índice de referencia.**

N/A

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

La evolución patrimonial del fondo a lo largo del trimestre ha sido negativa, habiendo pasado de 33,707,251.29 EUR en diciembre de 2021 a 33,450,566.09 EUR a 31 de Marzo de 2022. El número de participes a cierre del trimestre se ha mantenido relativamente estable en 118 frente a los 120 participes que tenía a 31 de diciembre de 2021. De este modo, la SICAV registra una rentabilidad del -0.76%, frente al -4.49% que consigue su benchmark. El fondo incurrió en unos gastos indirectos del 0.06% para sumar un total de 0.12% de gastos sobre el patrimonio durante el período.

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

N/A

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

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

La cartera cierra el periodo con una exposición a la renta variable del 4.92% por debajo del 6.15% que tenía a cierre del trimestre anterior.

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

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

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

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

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

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio. En particular, las emisiones LETS GOWEX con isin ES0158252033, acciones suspendidas/excluidas de negociación, hasta la fecha no se ha logrado recuperar importe alguno.

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

N/A

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

La volatilidad de la cartera a cierre del primer trimestre de 2022 ha sido de 0.34.

## **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 participes 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.**

El estallido del conflicto y el aumento de los precios de las materias primas, especialmente las relativas a energía, han puesto presión sobre las perspectivas de crecimiento, sobre todo en las economías europeas. Esto nos hace adoptar un posicionamiento ligeramente por debajo de la neutralidad, aunque nuestro escenario central es un crecimiento positivo de las economías y un comportamiento igual en los mercados de renta variable. Pero el posicionamiento de los bancos centrales hacia una política monetaria más restrictiva nos hace reiterar la necesidad de mantener una cartera diversificada, tanto geográficamente, como por tipo de activo y estilo, y un mensaje de prudencia.

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

No aplicable.

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

No aplicable.