



Gestora	DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC,S.A.	Depositario	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICE
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 08/06/1998

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 Mixta Internacional

Perfil de riesgo: 4/7

Descripción general

Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 3 años.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Renta variable (16% Eurostoxx 50 NR, 34% MSCI World ex EMU), 45% Renta fija (30% iBoxx Euro Corp Overall, 15% JPM GBI EMU 1-10 TR) y 5% liquidez (Barclays Overnight EUR). El fondo aplicará criterios financieros y no financieros de inversión, socialmente responsable: Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (criterios ASG). El fondo invertirá mayoritariamente en vehículos e instrumentos que cumplen con los criterios ASG.

El fondo invertirá entre un 30% y un 75% en activos de renta variable de países de la OCDE y países emergentes de cualquier capitalización y sector.

El fondo invertirá en activos de renta fija pública y privada (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La renta fija será de emisiones de calidad crediticia media y alta. La duración media de la cartera de renta fija será de 3 a 5 años. La exposición del fondo a emisiones de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) no superará el 25%.

La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa podrá alcanzar el 100%.

Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. 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. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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 CRECIMIENTO A	5.772.124,3	5.835.428,9	1.498	1.486	EUR	0,00	0,00	6,01 Euros	NO
DB CRECIMIENTO B	7.079.299,6	7.381.398,0	22	24	EUR	0,00	0,00	1.000.000,	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
DB CRECIMIENTO A	EUR	81.730	86.863	64.376	57.623
DB CRECIMIENTO B	EUR	104.252	114.077	81.314	79.819

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
DB CRECIMIENTO A	EUR	14,1595	14,8854	13,4856	12,8937
DB CRECIMIENTO B	EUR	14,7264	15,4547	13,9357	13,2642

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 CRECIMIENTO A ESG, FI	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	al fondo
DB CRECIMIENTO B ESG FI	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	Período		Acumulada		
DB CRECIMIENTO A ESG, FI		0,01		0,01	patrimonio
DB CRECIMIENTO B ESG FI		0,01		0,01	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,11	0,80	0,11	1,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,53	-0,49	-0,53	-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 DB CRECIMIENTO A ESG, FI Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-4,88	-4,88							

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,00	24/01/2022	-2,00	24/01/2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,53	25/02/2022	1,53	25/02/2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,66	10,66							
Ibex-35	24,95	24,95							
Letra Tesoro 1 año	0,43	0,43							
INDICE DB CRECIMIENTO	8,87	8,87							
VaR histórico(iii)	4,80	4,80							

(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.

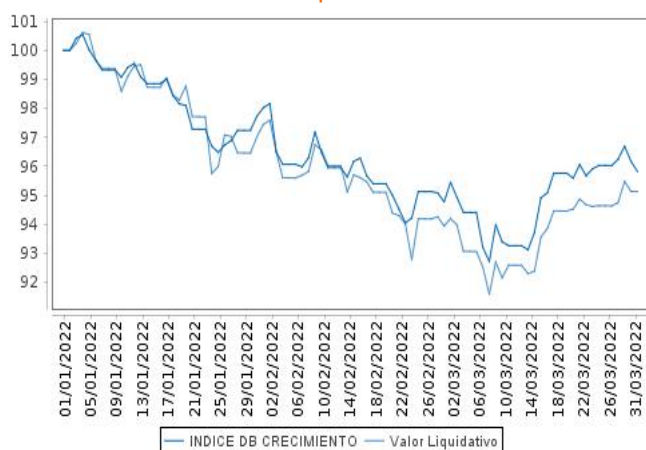
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,41	0,41	0,40	0,38	0,38	1,54	1,52	1,38	1,36

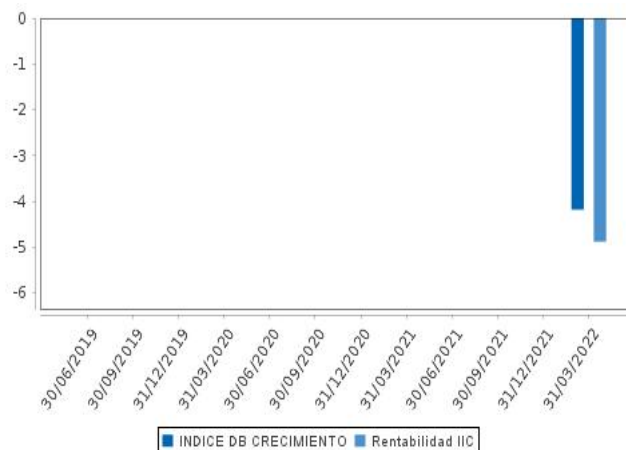
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 03 de Diciembre de 2021. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

A) Individual DB CRECIMIENTO B ESG FI Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-4,71	-4,71							

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,00	24/01/2022	-2,00	24/01/2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,53	25/02/2022	1,53	25/02/2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,66	10,66							
Ibex-35	24,95	24,95							
Letra Tesoro 1 año	0,43	0,43							
INDICE DB CRECIMIENTO	8,87	8,87							
VaR histórico(iii)	4,76	4,76							

(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.

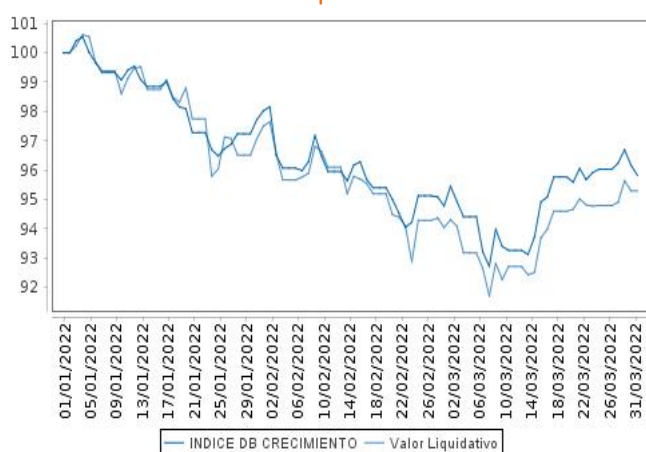
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,23	0,23	0,26	0,27	0,27	1,06	1,07	0,93	0,91

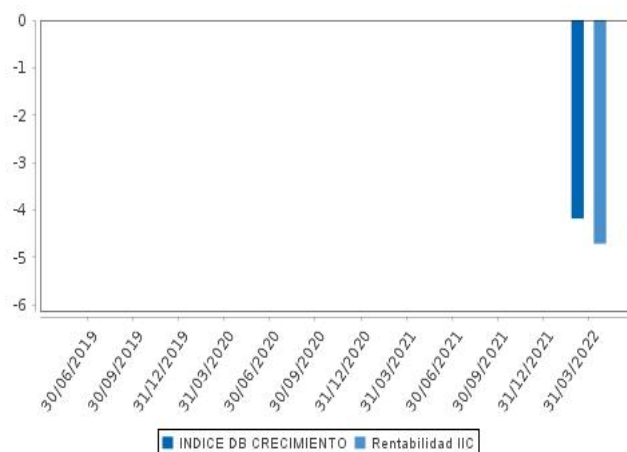
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 03 de Diciembre de 2021. 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 trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	277.030	7.383	-4,54

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	393.286	7.559	-4,73
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	4.679	199	-6,53
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	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	674.995	15.141	-4,67

* 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	173.474	93,27	185.526	92,33
* Cartera interior	753	0,40	777	0,39
* Cartera exterior	172.238	92,61	184.238	91,69
* Intereses de la cartera de inversión	483	0,26	511	0,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.312	5,54	14.189	7,06
(+/-) RESTO	2.196	1,18	1.225	0,61
TOTAL PATRIMONIO	185.982	100,00	200.940	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)	200.940	191.431	200.940	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-2,70	1,26	-2,70	-308,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-5,07	3,57	-5,07	-239,20
(+) Rendimientos de gestión	-4,79	3,85	-4,79	-221,44
+ Intereses	0,01	0,14	0,01	-93,30
+ Dividendos	0,14	0,05	0,14	172,95
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,55	-0,27	-1,55	466,67
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,32	1,61	-2,32	-240,55
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,11	-0,08	0,11	-230,72
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,18	2,42	-1,18	-147,56
+/- Otros resultados	0,00	-0,02	0,00	-121,76
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,28	-0,28	-0,42
- Comisión de gestión	-0,27	-0,26	-0,27	2,48
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	7,21
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	2,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-47,72

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-61,61
(+) 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)	185.983	200.940	185.983	

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

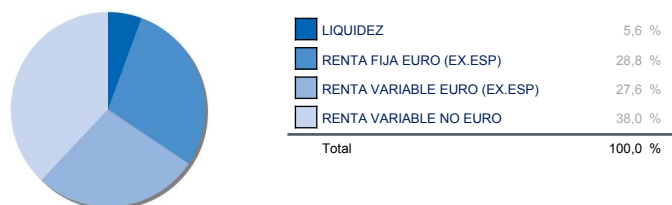
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	753	0,40	777	0,39
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		753	0,40	777	0,39
TOTAL RENTA VARIABLE		753	0,40	777	0,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		753	0,40	777	0,39
DE0001102382 - Bonos DEUTSCHLAND REPUBLIC 1,000 2025-08-	EUR	1.755	0,94	1.798	0,89
FR0011486067 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 1,750 2023-05-	EUR	1.754	0,94	1.759	0,88
BE0000334434 - Bonos BELGIUM KINGDOM 0,800 2025-06-22	EUR	1.735	0,93	1.779	0,89
FR0013415627 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-03-	EUR	1.688	0,91	1.727	0,86
AT0000A1FAP5 - Bonos REPUBLIC OF AUSTRIA 1,200 2025-10-20	EUR	1.764	0,95	1.813	0,90
NL0011220108 - Bonos NETHERLANDS GOVERNME 0,250 2025-	EUR	1.704	0,92	1.747	0,87
DE0001102374 - Bonos FEDERAL REPUBLIC OF 0,500 2025-02-15	EUR	1.723	0,93	1.761	0,88
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		12.123	6,52	12.384	6,17
XS2101349723 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,500 2027-01-	EUR	1.904	1,02	1.989	0,99
XS2016228087 - Bonos CARLSBERG BJ 0,875 2029-04-01	EUR	1.852	1,00	2.027	1,01
XS2066706909 - Bonos ENEL SPA 0,375 2027-03-17	EUR	1.885	1,01	1.988	0,99
XS2197348324 - Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 0,750 2027-	EUR	1.911	1,03	2.025	1,01
XS2193669657 - Bonos AMCOR UK FINANCE PLC 1,125 2027-04-	EUR	1.462	0,79	1.556	0,77
XS2244941063 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 1,874 2048-04-	EUR	2.973	1,60	3.141	1,56
XS2265371042 - Bonos MACQUARIE BANK LTD 0,350 2028-03-03	EUR	1.806	0,97	1.976	0,98
FR0014001168 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 0,250 2028-07-	EUR	1.369	0,74	1.465	0,73
DE000A3E5MG8 - Bonos VONOVIA SE 0,375 2027-03-16	EUR	2.229	1,20	0	0,00
DE000A3E5MG8 - Bonos VONOVIA FINANCE B.V. 0,375 2027-03-	EUR	0	0,00	2.377	1,18
XS2304340263 - Bonos EQUINIX INC 0,250 2027-01-15	EUR	1.758	0,95	1.863	0,93
FR0013455540 - Bonos BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	1.510	0,81	1.602	0,80
XS1440976535 - Bonos MOLSON COORS BEVERAG 1,250 2024-	EUR	2.224	1,20	2.268	1,13
XS2115091808 - Bonos IBM CORP 0,650 2032-02-11	EUR	1.929	1,04	2.083	1,04
XS2327299298 - Bonos LSEG NETHERLANDS BV 0,250 2028-02-	EUR	2.199	1,18	2.352	1,17
FR0014003B55 - Bonos ORANGE SA 1,375 2029-02-11	EUR	1.783	0,96	1.954	0,97
XS2035620710 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 0,250 2027-05-02	EUR	1.887	1,01	1.989	0,99
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	1.655	0,89	1.953	0,97
XS2356311139 - Bonos AIA GROUP LTD 0,880 2032-09-09	EUR	1.825	0,98	1.989	0,99
DE000A289QR9 - Bonos DAIMLER AG 0,750 2030-09-10	EUR	1.880	1,01	0	0,00
XS1614416193 - Bonos BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17	EUR	2.012	1,08	2.089	1,04
XS0970852348 - Bonos ENI SPA 3,750 2025-09-12	EUR	81	0,04	84	0,04
XS1425274484 - Bonos HEIDELBERGCEMENT AG 2,250 2024-06-	EUR	0	0,00	2.102	1,05
XS1550149204 - Bonos ENEL FINANCE INTL NV 1,000 2024-09-16	EUR	2.081	1,12	2.127	1,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		40.215	21,63	42.999	21,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		52.338	28,15	55.383	27,57
TOTAL RENTA FIJA		52.338	28,15	55.383	27,57
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	765	0,41	779	0,39
CH0013841017 - Acciones LONZA	CHF	0	0,00	854	0,43
CH0013841017 - Acciones LONZA GROUP AG	CHF	766	0,41	0	0,00
DE0005470405 - Acciones LANXESS AG	EUR	319	0,17	436	0,22
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	951	0,51	1.250	0,62
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	798	0,43	954	0,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	1.504	0,81	1.857	0,92
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	2.141	1,15	2.053	1,02
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	2.114	1,14	2.040	1,02
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	1.228	0,66	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	0	0,00	1.191	0,59
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	1.783	0,96	1.757	0,87
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	3.126	1,68	3.499	1,74
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.488	0,80	1.686	0,84
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	556	0,30	634	0,32
FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE	EUR	609	0,33	648	0,32
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	836	0,45	835	0,42
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SE	EUR	393	0,21	395	0,20
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	1.746	0,94	2.043	1,02
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	EUR	1.153	0,62	1.476	0,73
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	751	0,40	822	0,41
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	731	0,39	940	0,47
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	566	0,30	511	0,25
DE0007100000 - Acciones DAIMLER AG	EUR	1.529	0,82	0	0,00
DE0007100000 - Acciones DAIMLER AG	EUR	0	0,00	1.042	0,52
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT	EUR	0	0,00	1.036	0,52
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	865	0,47	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	3.186	1,71	3.691	1,84
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	1.392	0,75	1.807	0,90
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	1.122	0,60	1.270	0,63
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE PLC	EUR	1.955	1,05	0	0,00
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE GB	EUR	0	0,00	2.059	1,02
FR0011981968 - Acciones WORLDLINE SA/FRANCE	EUR	446	0,24	553	0,28
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	0	0,00	620	0,31
IT0005366767 - Acciones NEXI SPA	EUR	268	0,14	357	0,18
FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS SA	EUR	451	0,24	507	0,25
NL0015000IY2 - Acciones UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	510	0,27	522	0,26
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	450	0,24	520	0,26
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	926	0,50	1.075	0,53
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	722	0,39	863	0,43
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		38.146	20,49	42.582	21,20
TOTAL RENTA VARIABLE		38.146	20,49	42.582	21,20
LU0141799097 - Participaciones NORDEA 1 EUR HGH YLD-BI-EUR	EUR	0	0,00	9.293	4,62
IE00B3YCGJ38 - Participaciones SOURCE S&P 500 UCITS ETF	USD	23.496	12,63	20.644	10,27
IE00B9721Z33 - Participaciones MUZINICH SHORT DUR HY EUR	EUR	2.291	1,23	2.334	1,16
LU0231477265 - Participaciones ABERDEEN STANDARD SICAV I -	USD	5.426	2,92	5.765	2,87
IE00B53HP851 - Participaciones ISHARES FTSE 100 UCITS ETF	GBP	2.839	1,53	0	0,00
LU0136240974 - Participaciones UBS ETF-MSCI JAPAN UCITS	JPY	2.497	1,34	2.664	1,33
IE00BLNMYC90 - Participaciones XTRACKERS S&P 500 EQUAL	USD	8.360	4,49	8.236	4,10
IE00BYVJRR92 - Participaciones ISHARES SUST MSCI USA SRI 0,	USD	8.062	4,33	6.227	3,10
LU0629460089 - Participaciones UBS ETF - MSCI USA	USD	5.728	3,08	6.119	3,05
IE00BYVJRP78 - Participaciones ISHARES MSCI EM SRI UCITS	USD	6.242	3,36	6.318	3,14
IE00BLRPRF81 - Participaciones L&G ESG EM CORP BOND USD	USD	5.526	2,97	5.871	2,92
LU1191877965 - Participaciones BGF-EUR HI YLD BD-D2 EUR	EUR	7.031	3,78	0	0,00
IE00B53L3W79 - Participaciones ISHARES 0,000	EUR	2.060	1,11	8.868	4,41
LU0113258742 - Participaciones SCHRODER ISF EURO	EUR	0	0,00	1.954	0,97
IE00B1FZS681 - Participaciones GOVT BOND 3-5	EUR	1.911	1,03	1.970	0,98
TOTAL IIC		81.469	43,80	86.263	42,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		171.953	92,44	184.228	91,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		172.706	92,84	185.005	92,08

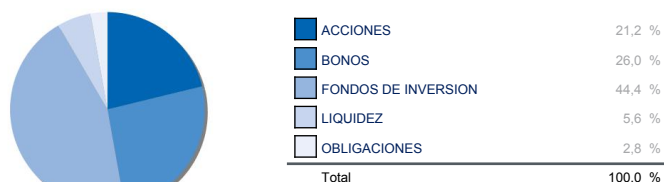
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Area Geográfica



Tipo de Valor



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX Total subyacente renta variable	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	6.682	Inversión
TOTAL DERECHOS		6.682	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0% Total subyacente renta fija	Venta Futuro BUNDESREPUB	8.291	Inversión
DJ EURO STOXX Total subyacente renta variable	Venta Futuro DJ EURO STOXX 10	8.957	Inversión
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT	551	Inversión
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT	1.032	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1.583	
TOTAL OBLIGACIONES		18.831	

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 aplicable.

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 tiene una participación total directa de un 32,62%

f) Se han adquirido valores de RF por valor de 2.056.858 EUR durante el trimestre en el que DBSAE ha sido contrapartida.

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 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 estallar 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.

50.0%(28.0% EUROSTOXX 50 TOTAL RETURN + 72.0% MSCI ACWI NET EUR (M7WD)) + 50.0%(60.0% IBOXX EURO CORP OVERALL TR (QW5A) + 10.0% INDICE BARCLAYS OVERNIGHT EUR CASH

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

El patrimonio del fondo de las clases A y B ha disminuido en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de participes del fondo ha aumentado para la clase A pero ha disminuido para la clase B en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

Durante el periodo considerado, el fondo incurrió en unos gastos indirectos del 0,03% en ambas clases para sumar un total de 0.41% y 0.23% de gastos sobre el patrimonio durante el periodo para la clase A y B respectivamente.

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.

Ante este entorno, el fondo comenzó el trimestre con una posición de inversión en renta variable del 53.8% y lo finalizó con un 49.17%.

La disminución en renta variable se ha hecho vía reducción renta variable europea, mediante la venta de futuros de Eurostoxx 50.

En el ámbito de la renta fija, mantenemos nuestra posición en High yield y deuda emergente, para capear las presiones inflacionistas y nuestra preferencia por el crédito de calidad sobre la deuda soberana. Manteniendo una baja duración en toda la cartera de renta fija.

El fondo invierte en otras IICs (Incluyendo ETFs) gestionadas por las siguientes Gestoras: Aberdeen, Blackrock (Ishares), Invesco, Nordea, Muzinich, L&G y UBS.

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

Se han realizado durante el trimestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable y divisas para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation. En concreto hemos realizado operaciones sobre el futuro del Eurostoxx 50, y euro/dólar. También se ha realizado compra de opciones put sobre el Eurostoxx 50 con el objetivo de cobertura.

Por otro lado, se han comprado futuros del Bund para ajustar la duración de las carteras de renta fija.

d) Otra información sobre inversiones.

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

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.

N/A

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.

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.