



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 31/07/1998

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

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Fija Mixta Euro
Perfil de riesgo: 3/7

Descripción general

Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a menos de 12-18 meses.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe para renta variable, y Merrill Lynch Euro Government Bill Index y Merrill Lynch EMU Direct Government para renta fija. El fondo podrá realizar todas sus inversiones de forma directa, o indirectamente a través de IIC que pertenezcan a no al Grupo de la gestora (hasta un máximo del 10% del patrimonio).

Al menos el 70% de exposición estará en activos de renta fija y activos del mercado monetario cotizados, de emisores públicos o privados, así como en depósitos, pertenecientes a países de la OCDE, incluyendo países emergentes. También podrá invertir en cédulas hipotecarias, territoriales y multicedentes.

Todas las inversiones de renta fija tendrán como mínimo calidad crediticia media (al menos BBB-) y excepcionalmente, un porcentaje máximo del 10%, podrá ser de calidad crediticia baja (menor de BBB-). No obstante el rating mínimo será el del Reino de España si fuese inferior al anterior.

La duración media de la cartera de renta fija no superará los 4 años.

Operativa en instrumentos derivados

solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá operar con instrumentos financieros 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.

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

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	4.078.993,54	3.528.790,43
Nº de partícipes	104	114
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima	6,01 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	41.691	10,2209
2021	37.849	10,7256
2020	22.054	10,4385
2019	24.483	10,3020

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		
0,10		0,10	0,10		0,10	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 (%)	0,20	0,00	0,20	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,55	-0,51	-0,55	-0,44

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
Rentabilidad	-4,71	-4,71	0,63	0,28	1,04	2,75	1,33	5,01	1,25

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,87	04/02/2022	-0,87	04/02/2022	-2,26	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,78	09/03/2022	0,78	09/03/2022	0,83	26/03/2020

(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	4,96	4,96	2,51	2,05	1,99	2,21	5,28	2,02	1,48
Ibex-35	24,95	24,95	18,43	16,21	13,76	16,34	34,23	12,44	12,95
Letra Tesoro 1 año	0,43	0,43	0,33	0,20	0,15	0,23	0,48	0,25	0,60
15% MSCI EUROPE PRICE & 51% ML MONET.& 34% ML EMU GO	3,52	3,52	2,18	2,14	1,90	2,10	4,74	2,08	1,61
VaR histórico(iii)	2,63	2,63	2,37	2,40	2,36	2,37	2,42	1,74	1,58

(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.

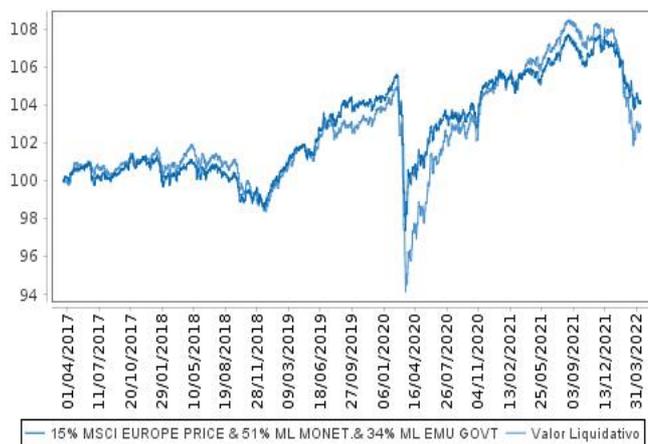
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,09	0,09	0,10	0,11	0,11	0,43	0,47	0,48	0,50

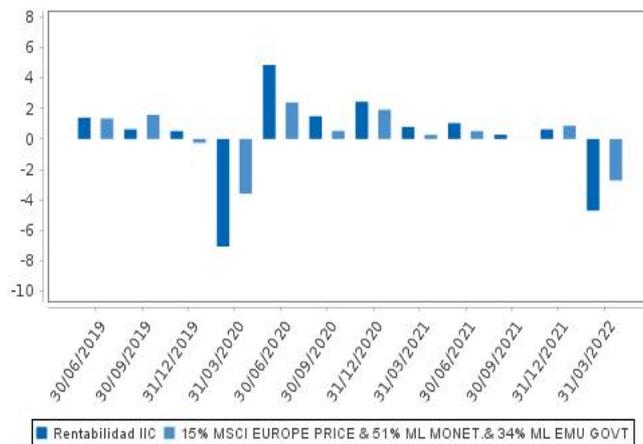
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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



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
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
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	36.829	88,34	34.819	92,00
* Cartera interior	3.299	7,91	269	0,71
* Cartera exterior	31.786	76,24	32.784	86,62
* Intereses de la cartera de inversión	1.744	4,18	1.766	4,67
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.771	16,24	2.983	7,88
(+/-) RESTO	-1.909	-4,58	46	0,12
TOTAL PATRIMONIO	41.691	100,00	37.848	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)	37.849	29.600	37.849	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	14,47	24,19	14,47	-28,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-4,73	0,61	-4,73	-1.019,56
(+) Rendimientos de gestión	-4,62	0,77	-4,62	-810,63
+ Intereses	0,00	0,03	0,00	-104,33
+ Dividendos	0,03	0,03	0,03	19,03
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,64	-0,47	-3,64	810,81
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,33	1,24	-1,33	-227,67
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,65	-0,01	0,65	-9.620,29
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,33	-0,05	-0,33	736,96
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	29,86
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,11	-0,16	-0,11	-15,14
- Comisión de gestión	-0,10	-0,14	-0,10	-13,48
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	19,11
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-2,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-43,57
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-67,48
(+) 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)	41.691	37.849	41.691	

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	%
ES00000123X3 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,400 2023-10-31	EUR	1.073	2,57	0	0,00
ES0000101651 - Obligaciones COMMUNITY OF MADRID 1,	EUR	128	0,31	132	0,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.201	2,88	132	0,35
ES0L02211115 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,508 2022-11-11	EUR	1.003	2,41	0	0,00
ES0L02212097 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,532 2022-12-09	EUR	1.004	2,41	0	0,00
ES0378641288 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,625 2022-03-17	EUR	0	0,00	100	0,27
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.007	4,82	100	0,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.208	7,70	232	0,62
TOTAL RENTA FIJA		3.208	7,70	232	0,62
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	91	0,22	37	0,10
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		91	0,22	37	0,10
TOTAL RENTA VARIABLE		91	0,22	37	0,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.299	7,92	269	0,72
PTOTEKOE0011 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 2,	EUR	109	0,26	113	0,30
DE0001102341 - Bonos DEUTSCHLAND REPUBLIC 2,500 2046-08-	EUR	372	0,89	411	1,09
IT0005127086 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,000 2025-12-01	EUR	340	0,82	350	0,92
IT0005340929 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,400 2028-12-01	EUR	147	0,35	155	0,41
BE0000334434 - Bonos BELGIUM KINGDOM 0,800 2025-06-22	EUR	612	1,47	628	1,66
IT0005094088 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,825 2032-03-01	EUR	679	1,63	0	0,00
IT0005094088 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,825 2032-03-01	EUR	0	0,00	730	1,93
IT0005045270 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,250 2024-12-01	EUR	1.367	3,28	322	0,85
BE0000337460 - Bonos BELGIUM KINGDOM 1,000 2026-06-22	EUR	223	0,54	232	0,61
IE00BV8C9418 - Bonos REPUBLIC OF IRELAND 1,000 2026-05-15	EUR	410	0,98	424	1,12
NL0010071189 - Bonos NETHERLANDS GOVERNME 2,500 2033-	EUR	868	2,08	947	2,50
XS1316420089 - Bonos DEUTSCHE BAHN FINANCI 1,625 2030-11-	EUR	216	0,52	231	0,61
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.343	12,82	4.543	12,00
XS2101349723 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,500 2027-01-	EUR	571	1,37	597	1,58
XS2016228087 - Bonos CARLSBERG BJ 0,875 2029-04-01	EUR	561	1,35	614	1,62
XS2066706909 - Bonos ENEL SPA 0,375 2027-03-17	EUR	611	1,47	645	1,70
XS2197348324 - Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 0,750 2027-	EUR	574	1,38	608	1,61
XS2193669657 - Bonos AMCOR UK FINANCE PLC 1,125 2027-04-	EUR	675	1,62	718	1,90
XS2244941063 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 1,874 2048-04-	EUR	-473	-1,13	-435	-1,15
XS2265371042 - Bonos MACQUARIE BANK LTD 0,350 2028-03-03	EUR	1.174	2,82	1.285	3,39
FR0014001168 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 0,250 2028-07-	EUR	730	1,75	781	2,06
DE000A3E5MG8 - Bonos VONOVIA SE 0,375 2027-03-16	EUR	557	1,34	0	0,00
DE000A3E5MG8 - Bonos VONOVIA FINANCE B.V. 0,375 2027-06-	EUR	0	0,00	594	1,57
XS2304340263 - Bonos EQUINIX INC 0,250 2027-01-15	EUR	833	2,00	883	2,33
XS1440976535 - Bonos MOLSON COORS BEVERAG 1,250 2024-	EUR	505	1,21	515	1,36
XS2115091808 - Bonos IBM CORP 0,650 2032-02-11	EUR	1.286	3,09	1.389	3,67
XS2327299298 - Bonos LSEG NETHERLANDS BV 0,250 2028-02-	EUR	573	1,37	612	1,62
FR0014003B55 - Bonos ORANGE SA 1,375 2029-02-11	EUR	531	1,27	582	1,54
XS2035620710 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 0,250 2027-05-02	EUR	566	1,36	597	1,58
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	497	1,19	586	1,55
XS2356311139 - Bonos AIA GROUP LTD 0,880 2032-09-09	EUR	548	1,31	597	1,58
DE000A289QR9 - Bonos DAIMLER AG 0,750 2030-09-10	EUR	1.175	2,82	0	0,00
XS1190632999 - Bonos BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17	EUR	671	1,61	699	1,85
FR0013155009 - Bonos BPCE SA 2,875 2026-04-22	EUR	632	1,52	663	1,75
PTOTEXO0024 - Bonos REPUBLIC OF PORTUGAL 1,950 2029-	EUR	483	1,16	514	1,36
XS1520899532 - Bonos ABBVIE INC 1,375 2024-05-17	EUR	824	1,98	837	2,21
XS1614416193 - Bonos BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17	EUR	1.301	3,12	1.351	3,57
XS1854532949 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 1,	EUR	1.436	3,44	1.482	3,91
XS1425274484 - Bonos HEIDELBERGCEMENT AG 2,250 2024-03-	EUR	0	0,00	1.327	3,51
XS1716243719 - Bonos PHILLIP MORRIS INTL 0,625 2024-08-08	EUR	498	1,20	511	1,35
XS1201001572 - Bonos BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	620	1,49	642	1,70
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.959	43,11	19.194	50,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		23.302	55,93	23.737	62,72
TOTAL RENTA FIJA		23.302	55,93	23.737	62,72
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP	EUR	0	0,00	51	0,13

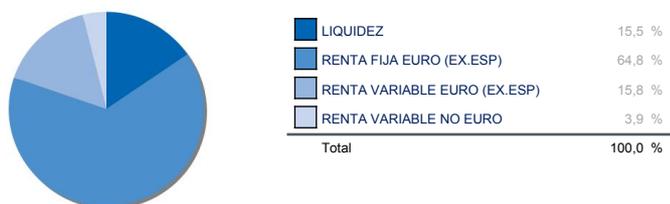
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	92	0,22	156	0,41
CH0013841017 - Acciones LONZA	CHF	0	0,00	271	0,72
CH0013841017 - Acciones LONZA GROUP AG	CHF	92	0,22	0	0,00
CH0030170408 - Acciones GEBERIT	CHF	0	0,00	124	0,33
DE0005470405 - Acciones LANXESS AG	EUR	39	0,09	48	0,13
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	EUR	0	0,00	108	0,29
DE0005785802 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	0	0,00	49	0,13
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	115	0,28	0	0,00
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	96	0,23	113	0,30
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	182	0,44	126	0,33
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	259	0,62	124	0,33
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	256	0,61	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	149	0,36	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	0	0,00	62	0,16
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	0	0,00	83	0,22
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	216	0,52	154	0,41
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD	EUR	0	0,00	81	0,22
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	377	0,90	108	0,28
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	180	0,43	0	0,00
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	67	0,16	95	0,25
FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE	EUR	74	0,18	113	0,30
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	101	0,24	75	0,20
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SE	EUR	48	0,11	23	0,06
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	211	0,51	120	0,32
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	0	0,00	72	0,19
GB0005405286 - Acciones HSBC HOLDINGS PLC	GBP	0	0,00	151	0,40
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	0	0,00	77	0,20
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	0	0,00	77	0,20
GB00B082RF11 - Acciones RENTOKIL INITIAL	GBP	0	0,00	83	0,22
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	EUR	140	0,33	161	0,43
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM	EUR	0	0,00	105	0,28
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	91	0,22	170	0,45
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	88	0,21	97	0,26
NO0010208051 - Acciones YARA	NOK	0	0,00	66	0,17
SE0000108656 - Acciones ERICSSON	SEK	0	0,00	47	0,12
SE0000242455 - Acciones SWEDBANK AB	SEK	0	0,00	120	0,32
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	68	0,16	76	0,20
DE0007100000 - Acciones DAIMLER AG	EUR	185	0,44	0	0,00
DE0007100000 - Acciones DAIMLER AG	EUR	0	0,00	113	0,30
DE000DTR0CK8 - Acciones DAIMLER AG	EUR	0	0,00	27	0,07
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT	EUR	0	0,00	166	0,44
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	105	0,25	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	385	0,92	194	0,51
GB00B2B0DG97 - Acciones REED ELSEVIER PLC	EUR	0	0,00	95	0,25
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	168	0,40	144	0,38
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK B	DKK	0	0,00	207	0,55
GB0000536739 - Acciones ASHTREAD GROUP PLC	GBP	0	0,00	137	0,36
GB00BMJ6DW54 - Acciones INFORMA PLC	GBP	0	0,00	82	0,22
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	135	0,32	162	0,43
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	0	0,00	206	0,55
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE PLC	EUR	236	0,57	0	0,00
GB00BH0P3Z91 - Acciones BHP BILLITON PLC	GBP	0	0,00	155	0,41
DE000A12DM80 - Acciones SCOUT24 AG	EUR	0	0,00	50	0,13
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	0	0,00	225	0,59
FR0011981968 - Acciones WORLDLINE SA/FRANCE	EUR	54	0,13	36	0,09
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	0	0,00	43	0,11
IT0005366767 - Acciones NEXI SPA	EUR	32	0,08	0	0,00
FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS SA	EUR	55	0,13	124	0,33
DK0061539921 - Acciones VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	0	0,00	63	0,17
SE0015961909 - Acciones HEXAGON AB	SEK	0	0,00	75	0,20
NL0015000IY2 - Acciones UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	62	0,15	48	0,13
DE000A1DAHH0 - Acciones BRENNTAG AG	EUR	0	0,00	68	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GRP	GBP	0	0,00	84	0,22
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	54	0,13	88	0,23
NL0000235190 - Acciones AIRBUS SE	EUR	0	0,00	48	0,13
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	112	0,27	41	0,11
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	87	0,21	53	0,14
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		4.611	11,04	6.120	16,19
TOTAL RENTA VARIABLE		4.611	11,04	6.120	16,19
IE00B53HP851 - Participaciones ISHARES FTSE 100 UCITS ETF	GBP	1.526	3,66	0	0,00
IE00BYZTVT56 - Participaciones ISHARES EUR CORP BOND ESG	EUR	789	1,89	833	2,20
LU0524480265 - Participaciones DB X-TRACKERS II SOV	EUR	789	1,89	1.263	3,34
IE00B1FZS681 - Participaciones GOVT BOND 3-5	EUR	807	1,94	832	2,20
TOTAL IIC		3.911	9,38	2.928	7,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		31.824	76,35	32.785	86,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		35.123	84,27	33.054	87,37

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
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0%	Venta Futuro BUNDESREPUB	4.643	Inversión
Total subyacente renta fija		4.643	
TOTAL OBLIGACIONES		4.643	

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 mantiene una participación significativa de 97,44%.

f) Se han adquirido valores de RF por valor de 2.355.264 EUR durante el trimestre en el que DBSAE y BNP han 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.

15.0%(100.0% MSCI EUROPE PRICE) + 85.0%(75.0% ML MONET. + 25.0% ML EMU GOVERN. (EG00)EG)

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de participantes del fondo ha disminuido en 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 trimestre del -4.71% frente a su índice de referencia, que se movió un -2.72%.

Durante el periodo considerado, el fondo incurrió en unos gastos sobre el patrimonio del 0.09%.

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 semestre con una posición de inversión en renta variable del 16.27% y lo finalizó con un 14.94%.

En el ámbito de la renta fija, mantenemos 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: Blackrock y DWS.

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 sobre el Euro Bund, con el fin de aprovechar las oportunidades derivadas del enorme dinamismo de los flujos de capitales.

d) Otra información sobre inversiones.

Durante el periodo se ha incumplido el Artículo 51 superando el límite de efectivo (fijado en un 20%) de forma temporal.

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.

En el acumulado del semestre la volatilidad del valor liquidativo del fondo ha estado alrededor del 2.35 volatilidad superior a la de su benchmark 2.10 como puede verse en el cuadro de medidas de riesgo.

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.