



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

Fondo por compartimentos NO

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PS DE LA CASTELLANA 18, 4ªPLANTA. MADRID 28046

Correo electrónico dbwm.spain@db.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de 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).

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 | 6.038.613,4 | 5.813.213,1 | 1.473 | 1.488 | EUR | 0,00 | 0,00 | 6,01 Euros | NO |
| DB CRECIMIENTO B | 6.976.562,5 | 6.976.562,5 | 26 | 22 | 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 | 76.962 | 86.863 | 64.376 | 57.623 |
| DB CRECIMIENTO B | EUR | 92.801 | 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 | 12,7450 | 14,8854 | 13,4856 | 12,8937 |
| DB CRECIMIENTO B | EUR | 13,3019 | 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 | 0,38 | | 0,38 | 1,12 | | 1,12 | patrimonio | al fondo |
| DB CRECIMIENTO B ESG FI | 0,20 | | 0,20 | 0,60 | | 0,60 | patrimonio | al fondo |

| CLASE | Comisión de depositario | | | Base de cálculo |
|--------------------------|-------------------------|------|-----------|-----------------|
| | Período | | Acumulada | |
| | | | | |
| DB CRECIMIENTO A ESG, FI | | 0,01 | 0,04 | patrimonio |
| DB CRECIMIENTO B ESG FI | | 0,01 | 0,04 | patrimonio |

| | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%) | 0,34 | 0,40 | 0,84 | 1,15 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,20 | -0,48 | -0,40 | -0,47 |

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 | 2º Trimestre 2022 | 1er Trimestre 2022 | 4º Trimestre 2021 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Rentabilidad | -14,38 | -1,78 | -8,35 | -4,88 | | | | | |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,15 | 13/09/2022 | -2,00 | 24/01/2022 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,91 | 28/07/2022 | 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 | 2º Trimestre 2022 | 1er Trimestre 2022 | 4º Trimestre 2021 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 9,66 | 7,92 | 10,22 | 10,66 | | | | | |
| Ibex-35 | 20,53 | 16,65 | 19,48 | 24,95 | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,87 | 1,15 | 0,85 | 0,43 | | | | | |
| INDICE DB CRECIMIENTO | 9,75 | 9,13 | 11,16 | 8,87 | | | | | |
| VaR histórico(iii) | 5,70 | 5,70 | 5,23 | 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.

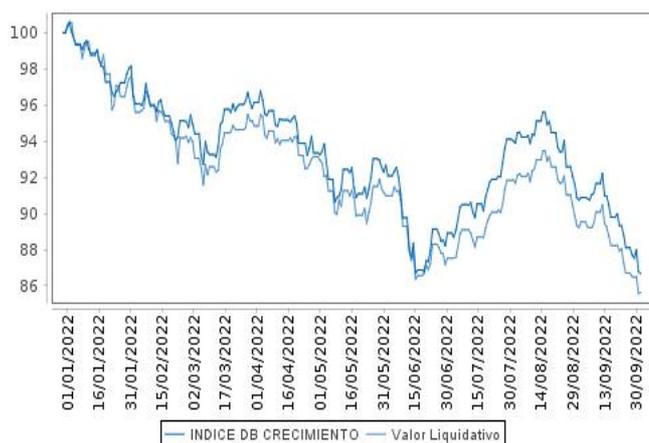
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 2º Trimestre 2022 | 1er Trimestre 2022 | 4º Trimestre 2021 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| 1,21 | 0,40 | 0,40 | 0,41 | 0,40 | 1,54 | 1,52 | 1,38 | 1,36 |

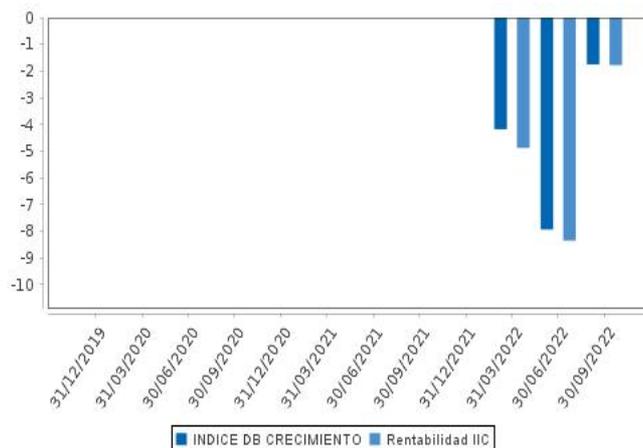
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 | 2º Trimestre 2022 | 1er Trimestre 2022 | 4º Trimestre 2021 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Rentabilidad | -13,93 | -1,61 | -8,19 | -4,71 | | | | | |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,15 | 13/09/2022 | -2,00 | 24/01/2022 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,91 | 28/07/2022 | 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 | 2º Trimestre 2022 | 1er Trimestre 2022 | 4º Trimestre 2021 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 9,66 | 7,92 | 10,22 | 10,66 | | | | | |
| Ibex-35 | 20,53 | 16,65 | 19,48 | 24,95 | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,87 | 1,15 | 0,85 | 0,43 | | | | | |
| INDICE DB CRECIMIENTO | 9,75 | 9,13 | 11,16 | 8,87 | | | | | |
| VaR histórico(iii) | 5,66 | 5,66 | 5,18 | 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.

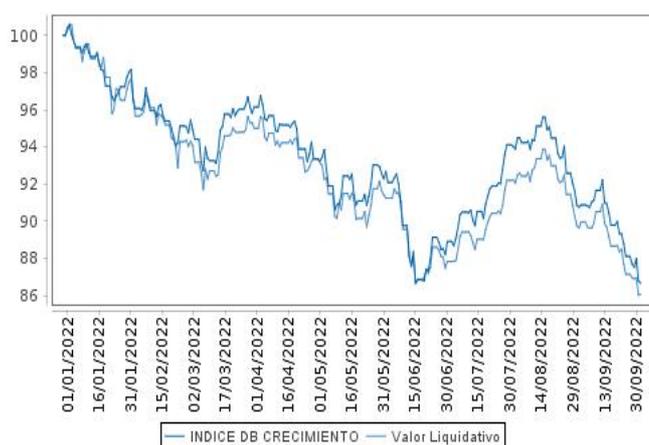
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 2º Trimestre 2022 | 1er Trimestre 2022 | 4º Trimestre 2021 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| 0,69 | 0,22 | 0,23 | 0,23 | 0,26 | 1,06 | 1,07 | 0,93 | 0,91 |

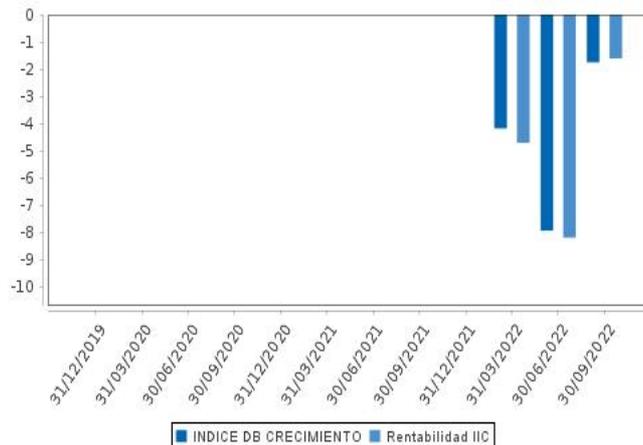
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 | 244.958 | 6.934 | -1,94 |

| 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 | 356.035 | 7.242 | -1,85 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Internacional | 5.658 | 202 | -3,01 |
| 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 | 606.651 | 14.378 | -1,90 |

* 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 | 146.866 | 86,51 | 156.208 | 92,02 |
| * Cartera interior | 747 | 0,44 | 751 | 0,44 |
| * Cartera exterior | 146.003 | 86,00 | 155.299 | 91,48 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 116 | 0,07 | 158 | 0,09 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 18.388 | 10,83 | 11.144 | 6,56 |
| (+/-) RESTO | 4.509 | 2,66 | 2.405 | 1,42 |
| TOTAL PATRIMONIO | 169.763 | 100,00 | 169.757 | 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) | 169.756 | 185.983 | 200.940 | |
| +/- Suscripciones/reembolsos (neto) | 1,74 | -0,42 | -1,56 | -508,13 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | -1,73 | -8,61 | -15,47 | -80,13 |
| (+) Rendimientos de gestión | -1,43 | -8,26 | -14,52 | -82,99 |
| + Intereses | 0,05 | 0,02 | 0,08 | 121,78 |
| + Dividendos | 0,23 | 0,51 | 0,87 | -55,04 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,80 | -1,83 | -4,20 | -56,85 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,61 | -2,98 | -5,96 | -79,72 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | 0,18 | 1,20 | 1,47 | -84,81 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | -0,47 | -5,18 | -6,78 | -91,09 |
| +/- Otros resultados | -0,01 | 0,00 | 0,00 | 507,93 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,30 | -0,35 | -0,95 | -13,13 |
| - Comisión de gestión | -0,28 | -0,28 | -0,83 | -0,11 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,04 | -0,39 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -2.613,82 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 9,41 |

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | -0,06 | -0,08 | -76,78 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| + 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) | 169.763 | 169.756 | 169.763 | |

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 | 747 | 0,44 | 751 | 0,44 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 747 | 0,44 | 751 | 0,44 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 747 | 0,44 | 751 | 0,44 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 747 | 0,44 | 751 | 0,44 |
| DE0001102382 - Bonos DEUTSCHLAND REPUBLIC 1,000 2025-08- | EUR | 0 | 0,00 | 1.725 | 1,02 |
| BE0000334434 - Bonos BELGIUM KINGDOM 0,800 2025-06-22 | EUR | 1.657 | 0,98 | 1.690 | 1,00 |
| FR0013415627 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-03- | EUR | 1.626 | 0,96 | 1.659 | 0,98 |
| AT0000A1FAP5 - Bonos REPUBLIC OF AUSTRIA 1,200 2025-10-20 | EUR | 3.333 | 1,96 | 1.727 | 1,02 |
| NL0011220108 - Bonos NETHERLANDS GOVERNME 0,250 2025- | EUR | 1.629 | 0,96 | 1.673 | 0,99 |
| US91282CED92 - Bonos US TREASURY N/B 0,875 2025-03-15 | USD | 1.813 | 1,07 | 1.742 | 1,03 |
| US91282CEW73 - Bonos US TREASURY N/B 1,625 2027-06-30 | USD | 1.718 | 1,01 | 0 | 0,00 |
| DE0001102374 - Bonos FEDERAL REPUBLIC OF 0,500 2025-02-15 | EUR | 1.666 | 0,98 | 1.698 | 1,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 13.442 | 7,92 | 11.914 | 7,04 |
| FR0011486067 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 1,750 2023-05- | EUR | 1.718 | 1,01 | 1.726 | 1,02 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 1.718 | 1,01 | 1.726 | 1,02 |
| XS2101349723 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,500 2027-01- | EUR | 1.710 | 1,01 | 1.771 | 1,04 |
| XS2016228087 - Bonos CARLSBERG BJ 0,875 2029-04-01 | EUR | 1.657 | 0,98 | 1.712 | 1,01 |
| XS2066706909 - Bonos ENEL SPA 0,375 2027-03-17 | EUR | 1.688 | 0,99 | 1.772 | 1,04 |
| XS2197348324 - Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 0,750 2027- | EUR | 1.768 | 1,04 | 1.803 | 1,06 |
| XS2193669657 - Bonos AMCOR UK FINANCE PLC 1,125 2027-04- | EUR | 1.285 | 0,76 | 1.349 | 0,79 |
| XS2244941063 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 1,874 2048-04- | EUR | 2.821 | 1,66 | 2.898 | 1,71 |
| XS2265371042 - Bonos MACQUARIE BANK LTD 0,350 2028-03-03 | EUR | 1.601 | 0,94 | 1.658 | 0,98 |
| FR0014001168 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 0,250 2028-07- | EUR | 1.183 | 0,70 | 1.239 | 0,73 |
| XS2304340263 - Bonos EQUINIX INC 0,250 2027-01-15 | EUR | 1.606 | 0,95 | 1.651 | 0,97 |
| XS1440976535 - Bonos MOLSON COORS BEVERAG 1,250 2024- | EUR | 2.111 | 1,24 | 2.165 | 1,28 |
| XS2327299298 - Bonos LSEG NETHERLANDS BV 0,250 2028-02- | EUR | 1.965 | 1,16 | 2.064 | 1,22 |
| FR0014003B55 - Bonos ORANGE SA 1,375 2029-02-11 | EUR | 1.484 | 0,87 | 1.478 | 0,87 |
| XS2035620710 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 0,250 2027-05-02 | EUR | 1.734 | 1,02 | 1.798 | 1,06 |
| XS1637863546 - Bonos BP CAPITAL MARKETS PJ 1,637 2029-03- | EUR | 1.378 | 0,81 | 1.460 | 0,86 |
| XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13 | EUR | 1.415 | 0,83 | 1.483 | 0,87 |
| XS2356311139 - Bonos AIA GROUP LTD 0,880 2032-09-09 | EUR | 1.543 | 0,91 | 1.645 | 0,97 |
| DE000A289QR9 - Bonos DAIMLER AG 0,750 2030-09-10 | EUR | 1.617 | 0,95 | 1.679 | 0,99 |
| XS1613121422 - Bonos ABB LTD 0,750 2024-02-16 | EUR | 2.315 | 1,36 | 2.363 | 1,39 |
| XS2102360315 - Bonos STANDARD CHARTERED PJ 0,850 2027- | EUR | 1.786 | 1,05 | 1.875 | 1,10 |
| XS1614416193 - Bonos BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17 | EUR | 1.880 | 1,11 | 1.914 | 1,13 |
| XS0970852348 - Bonos ENI SPA 3,750 2025-09-12 | EUR | 74 | 0,04 | 78 | 0,05 |
| XS1550149204 - Bonos ENEL FINANCE INTL NV 1,000 2024-09-16 | EUR | 0 | 0,00 | 2.030 | 1,20 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 34.621 | 20,38 | 37.885 | 22,32 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 49.781 | 29,31 | 51.525 | 30,38 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 49.781 | 29,31 | 51.525 | 30,38 |
| US6541061031 - Acciones NIKE | USD | 654 | 0,39 | 752 | 0,44 |
| CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG | CHF | 716 | 0,42 | 680 | 0,40 |
| CH0013841017 - Acciones LONZA GROUP AG | CHF | 588 | 0,35 | 593 | 0,35 |
| DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG | EUR | 365 | 0,21 | 383 | 0,23 |
| DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG | EUR | 697 | 0,41 | 708 | 0,42 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA | EUR | 701 | 0,41 | 677 | 0,40 |
| DE0007164600 - Acciones SAP SE | EUR | 1.251 | 0,74 | 1.293 | 0,76 |
| DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE | EUR | 1.600 | 0,94 | 1.801 | 1,06 |
| FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA | EUR | 827 | 0,49 | 901 | 0,53 |
| FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE | EUR | 1.483 | 0,87 | 1.547 | 0,91 |
| FR0000120628 - Acciones AXA SA | EUR | 1.508 | 0,89 | 1.454 | 0,86 |
| FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT | EUR | 2.530 | 1,49 | 2.411 | 1,42 |
| FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE | EUR | 1.144 | 0,67 | 1.104 | 0,65 |
| FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN | EUR | 380 | 0,22 | 419 | 0,25 |
| FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE | EUR | 498 | 0,29 | 492 | 0,29 |
| FR0000125486 - Acciones VINCI SA | EUR | 748 | 0,44 | 764 | 0,45 |
| FR0000127771 - Acciones VIVENDI SE | EUR | 265 | 0,16 | 322 | 0,19 |
| FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA | EUR | 1.466 | 0,86 | 1.525 | 0,90 |
| IE0001827041 - Acciones CRH PLC | EUR | 1.049 | 0,62 | 1.047 | 0,62 |
| NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV | EUR | 611 | 0,36 | 569 | 0,34 |
| NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV | EUR | 680 | 0,40 | 724 | 0,43 |
| IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD | USD | 1.289 | 0,76 | 1.301 | 0,77 |
| DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG | EUR | 584 | 0,34 | 554 | 0,33 |
| US5745991068 - Acciones MASCO CORP | USD | 703 | 0,41 | 713 | 0,42 |
| FR0000120321 - Acciones L' OREAL SA | EUR | 972 | 0,57 | 969 | 0,57 |
| DE0007100000 - Acciones DAIMLER AG | EUR | 1.246 | 0,73 | 1.338 | 0,79 |
| US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS INC | USD | 773 | 0,46 | 803 | 0,47 |
| IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC | EUR | 627 | 0,37 | 686 | 0,40 |
| US88160R1014 - Acciones TESLA MORORS INC | USD | 1.037 | 0,61 | 821 | 0,48 |
| US0378331005 - Acciones APPLE INC | USD | 1.619 | 0,95 | 1.498 | 0,88 |
| NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV | EUR | 2.265 | 1,33 | 2.381 | 1,40 |
| US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC | USD | 839 | 0,49 | 870 | 0,51 |
| DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG | EUR | 994 | 0,59 | 1.142 | 0,67 |
| US4370761029 - Acciones HOME DEPOT INC/THE | USD | 1.613 | 0,95 | 1.499 | 0,88 |
| US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM INC | USD | 862 | 0,51 | 925 | 0,54 |
| US7445731067 - Acciones PUBLIC SERVICE ENTERPRISE | USD | 0 | 0,00 | 786 | 0,46 |
| FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE | EUR | 845 | 0,50 | 950 | 0,56 |
| US0311621009 - Acciones AMGEN INC | USD | 1.193 | 0,70 | 1.205 | 0,71 |
| US81762P1021 - Acciones NOW US EQUITY | USD | 607 | 0,36 | 715 | 0,42 |
| IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE PLC | EUR | 1.879 | 1,11 | 1.844 | 1,09 |
| US1255231003 - Acciones CIGNA CORP | USD | 1.519 | 0,89 | 1.349 | 0,79 |
| US65339F1012 - Acciones NEXTERA | USD | 988 | 0,58 | 913 | 0,54 |
| IT0005366767 - Acciones NEXI SPA | EUR | 213 | 0,13 | 202 | 0,12 |
| FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS SA | EUR | 399 | 0,24 | 425 | 0,25 |
| US43300A2033 - Acciones HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC | USD | 809 | 0,48 | 0 | 0,00 |
| US60871R2094 - Acciones MOLSON COORS BEVERAGE | USD | 795 | 0,47 | 844 | 0,50 |
| NL0015000IY2 - Acciones UNIVERSAL MUSIC GROUP NV | EUR | 407 | 0,24 | 403 | 0,24 |
| US7607591002 - Acciones REPUBLIC SERVICES INC | USD | 1.296 | 0,76 | 1.166 | 0,69 |
| US05722G1004 - Acciones BAKER HUGHES CO | USD | 814 | 0,48 | 1.048 | 0,62 |
| US88087E1001 - Acciones TERMINIX GLOBAL HOLDINGS INC | USD | 721 | 0,42 | 715 | 0,42 |
| US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS | USD | 0 | 0,00 | 667 | 0,39 |
| US6153691059 - Acciones MOODY'S CORP | USD | 789 | 0,46 | 826 | 0,49 |
| DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE | EUR | 337 | 0,20 | 342 | 0,20 |
| IT0003128367 - Acciones ENEL SPA | EUR | 644 | 0,38 | 796 | 0,47 |
| US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP | USD | 3.864 | 2,28 | 3.985 | 2,35 |
| US7443201022 - Acciones PRUDENTIAL FINANCIAL INC | USD | 940 | 0,55 | 981 | 0,58 |
| US6174464486 - Acciones MORGAN STANLEY | USD | 606 | 0,36 | 546 | 0,32 |
| US1264081035 - Acciones CSX | USD | 1.204 | 0,71 | 1.228 | 0,72 |
| US1912161007 - Acciones COCA-COLA | USD | 1.505 | 0,89 | 1.580 | 0,93 |
| US1101221083 - Acciones BRISTOL MYERS SQUIBB CO | USD | 1.555 | 0,92 | 1.575 | 0,93 |
| US6934751057 - Acciones PNC FINANCIAL SERVICES GROUP I | USD | 1.005 | 0,59 | 993 | 0,58 |
| US2546871060 - Acciones WALT DISNEY CO/THE | USD | 1.122 | 0,66 | 1.050 | 0,62 |
| US92826C8394 - Acciones VISA INC | USD | 937 | 0,55 | 971 | 0,57 |
| US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORPORATION | USD | 688 | 0,40 | 803 | 0,47 |
| US7185461040 - Acciones PHILLIPS 66 | USD | 749 | 0,44 | 0 | 0,00 |
| DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG | EUR | 405 | 0,24 | 575 | 0,34 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 64.019 | 37,69 | 65.149 | 38,38 |

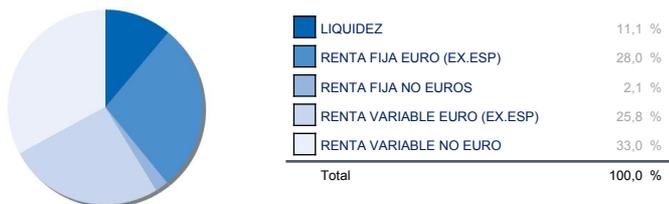
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 64.019 | 37,69 | 65.149 | 38,38 |
| IE00B3YCGJ38 - Participaciones SOURCE S&P 500 UCITS ETF | USD | 0 | 0,00 | 7.135 | 4,20 |
| LU0231477265 - Participaciones ABERDEEN STANDARD SICAV I - | USD | 0 | 0,00 | 5.073 | 2,99 |
| IE00B53HP851 - Participaciones ISHARES FTSE 100 UCITS ETF | GBP | 0 | 0,00 | 2.672 | 1,57 |
| LU0136240974 - Participaciones UBS ETF-MSCI JAPAN UCITS | JPY | 0 | 0,00 | 2.261 | 1,33 |
| IE00BYVJRR92 - Participaciones ISHARES SUST MSCI USA SRI 0, | USD | 7.436 | 4,38 | 0 | 0,00 |
| IE00BYVJRP78 - Participaciones ISHARES MSCI EM SRI UCITS | USD | 10.287 | 6,06 | 5.797 | 3,42 |
| IE00BG36TC12 - Participaciones XTRACKERS MSCI JAPAN ESG | EUR | 2.686 | 1,58 | 0 | 0,00 |
| IE00BLRPRF81 - Participaciones L&G ESG EM CORP BOND USD | USD | 0 | 0,00 | 3.786 | 2,23 |
| LU1191877965 - Participaciones BGF-EUR HI YLD BD-D2 EUR | EUR | 0 | 0,00 | 6.187 | 3,64 |
| LU0629460675 - Participaciones UBS LUX FUND SOLUTIONS - | EUR | 1.722 | 1,01 | 0 | 0,00 |
| IE00BMP3HN93 - Participaciones UBS IRL ETF PLC - MSCI | GBP | 2.386 | 1,41 | 0 | 0,00 |
| IE00BJK55C48 - Participaciones ISHARES EUR HIGH YIELD CORP | EUR | 4.386 | 2,58 | 0 | 0,00 |
| IE00B53L3W79 - Participaciones ISHARES 0,000 | EUR | 0 | 0,00 | 1.858 | 1,09 |
| IE00B1FZS681 - Participaciones GOVT BOND 3-5 | EUR | 3.484 | 2,05 | 3.599 | 2,12 |
| TOTAL IIC | | 32.387 | 19,07 | 38.368 | 22,59 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 146.187 | 86,07 | 155.042 | 91,35 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 146.934 | 86,51 | 155.793 | 91,79 |

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

Los productos estructurados suponen un 1,41% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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 | 6.111 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 6.111 | |
| DJ EURO STOXX | Venta Futuro DJ EURO STOXX 10 | 11.944 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 11.944 | |
| EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) | Compra Futuro EUR/USD SPOT | 7.549 | Inversión |
| EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) | Compra Futuro EUR/USD SPOT | 944 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 8.493 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 26.548 | |

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

f) El nuevo depositario pasa de ser BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España en sustitución por BNP PARIBAS S.A., Sucursal en España, ambas entidades depositarias pertenecientes al mismo grupo que se han fusionado el pasado 1 de octubre, siendo absorbida la primera por la segunda en dicha fecha efectiva, y transmitiéndose en bloque por sucesión universal todos los activos (inclusive medios y recursos técnicos) y pasivos.

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 31,53%

f) Se han adquirido valores de RF por valor de 3.447.832,27 EUR durante el trimestre en el que 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 tercer trimestre fue un trimestre muy volátil para los mercados financieros, con un conjunto asombrosamente amplio de descensos en todas las principales clases de activos. Los movimientos se produjeron a medida que crecía la preocupación en los inversores por una recesión, gracias a una combinación de la visión de política restrictiva de los bancos centrales, importantes interrupciones en el suministro de energía de Europa y algunas turbulencias de mercado derivadas del anuncio de la política fiscal del gobierno del Reino Unido a finales de septiembre. A la luz de eso, los principales índices bursátiles mundiales perdieron terreno por tercer trimestre consecutivo, que es la primera vez que sucede desde la crisis financiera crisis. Y durante el trimestre en su conjunto, solo 1 activo no monetario de los 38 que normalmente seguimos logró publicar un retorno positivo.

En términos de la narrativa del trimestre, en realidad comenzó bastante bien en muchos aspectos, con los activos de riesgo registrando un repunte decente. De hecho, el S&P 500 subió casi un 14% en términos de rendimiento total durante julio y principios de agosto hasta su punto máximo. Eso fue apoyado por la creencia en una narrativa de "inflación máxima", lo que sugirió que habíamos visto lo peor de rápidos aumentos de precios y, por lo tanto, la Fed podría girar hacia recortes de tipos a medida que entrásemos en 2023. Esta narrativa fue apoyada por una

interpretación moderada de la reunión del mes de julio. Reunión del FOMC, con inversores aferrándose a los comentarios del presidente de la Fed, Powell, de que a medida que la política monetaria se endurece aún más, probablemente será apropiado frenar el ritmo de aumento. Y luego hubo un nuevo impulso después de la lectura del IPC de EE. UU. Ya que en Julio fue mucho más bajo de lo esperado, mostrando una caída mensual en los precios por primera vez desde mayo de 2020.

Pero a mediados de agosto esa opinión había comenzado a cambiar. Varios oradores de la Fed fueron rechazando la interpretación más moderada de los mercados, que culminó en un discurso muy agresivo del presidente Powell en el simposio de Jackson Hole. Sin usar términos ambiguos, dijo que volver a la estabilidad de precios "probablemente requiera mantener una postura política restrictiva durante algún tiempo", y una la lectura de la inflación de agosto peor de la esperada debilitó las esperanzas restantes de que la Fed pudiese estar a punto de ralentizar su ritmo de subidas de tipos. Luego, la Fed siguió adelante con esta retórica de línea dura, entregando una tercera alza de tipos consecutiva de 75 pb en su reunión de septiembre. Además, la mediana indicó que los miembros estaban a favor de una subida adicional de 125bps este año en las dos reuniones restantes, con los tipos de los Fondos Federales todavía en 4.6% para fines de 2023.

En el BCE fue una historia similar, aunque desde un punto de partida diferente. Cuando Q3 comenzó, se esperaba que el BCE comenzase su ciclo de ajuste en julio con una subida de 25pb, en línea con su guía de avance de la reunión de junio. Sin embargo, con la inflación aumentando a récords nuevos, fueron en contra de su guía para subir 50 pb en julio, y siguió con un movimiento aún mayor de 75 pb en septiembre. Mientras tanto, la inflación no ha dado señales de disminuir aún, con la estimación flash para septiembre aumentando a +10.0%.

En muchos aspectos, lo que más alarmó a los mercados durante el trimestre (y septiembre en particular) fue cómo los bancos centrales se volvieron más explícitos acerca de su disposición a mantener la política monetaria en territorio restrictivo, incluso si el crecimiento fuera lento. Por ejemplo, Las últimas proyecciones del FOMC en la reunión de septiembre mostraron que los políticos estaban dispuestos a mantener los tipos en territorio restrictivo incluso si eso significaba un aumento notable en el desempleo, con el consenso de mercado esperando que el desempleo aumente del 3,8 % a finales de 2022 al 4,4 % a finales de 2023. Con estas expectativas crecientes acerca de una La recesión estadounidense, provocó la caída de los activos de riesgo, y el S&P 500 cayó más de -12% entre el 12 de septiembre (el día anterior al informe del IPC de agosto más alto de lo esperado salió) y fin de mes. Mientras tanto, los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años se movieron por encima del 4% en mercado por primera vez desde 2010.

En Europa, una razón clave detrás de la alta inflación ha sido el shock energético masivo que ha tenido lugar. Esto se aceleró aún más durante el tercer trimestre, con los futuros de gas natural al alza, +30,6% durante el trimestre para cerrar en 189 EUR por megavatio-hora, impulsado en parte por la suspensión del gasoducto Nord Stream a Europa. Los gobiernos se han movido para intervenir en todo el continente y hacer frente a la cuestión, con Alemania anunciando que emitirá deuda por 200.000 millones de euros para limitar los precios del gas, mientras que el Reino Unido El gobierno ha presentado una garantía de precio de energía que significará un precio promedio de la energía durante el próximo año.

Hablando del Reino Unido, hubo una gran agitación en el mercado después de la presentación del mini-presupuesto del gobierno a fines de septiembre, donde anunció el mayor programa de recortes de impuestos en medio siglo, que se financiará con nuevos préstamos. La Libra esterlina cayó tras del anuncio, alcanzando un mínimo intradiario histórico frente al USD dólar de USD1,035, lo que lleva sus pérdidas en el conjunto del trimestre a -8,3%. Siendo el peor rendimiento trimestral de la libra esterlina frente al dólar estadounidense desde el cuarto trimestre de 2008, en el apogeo de la crisis financiera. Mientras tanto, los Bonos del tesoro Reino Unido perdieron mucho terreno también, con una disminución del -14,0% durante el trimestre que llevó su disminución YTD a -26,6%.

En resumen, el tema del tercer trimestre fue similar en muchos aspectos a lo que sucedió en el primer trimestre y en el segundo: los inversores siguen preocupados por la alta inflación, nuevas subidas de tipos y bajo crecimiento, lo que lleva a una caída generalizada en acciones, crédito y soberano bonos, junto con nuevas subidas para el dólar estadounidense

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Por el lado de la renta fija, se ha mantenido el posicionamiento de duración baja adoptado desde principio de año. Si bien durante el trimestre se ha reducido la exposición a High yield vendiendo el ETF Ishares Eur HY corp a la mitad y se ha eliminado la exposición a renta fija emergente, por el potencial entorno adverso debido a la fortaleza del USD.

Vendiendo la posición en L&G ESG EM corp bond. Mientras se aumentó la exposición de deuda soberana a través de la compra del Tesoro americano y el ETF Ishares Eur govt bond 3-5 y crédito de calidad en euros a través del ETF Ishares eur corp bond ESG.

En renta variable hemos incrementado la infra ponderación en Europa con la que habíamos comenzado el trimestre. Reduciendo la exposición a renta variable europea mediante la venta de futuros en agosto, aunque a finales de septiembre se redujo un poco esta infraponderación al acercarse los índices a sus mínimos del año. Además, se ha mantenido la cobertura que teníamos mediante la venta de puts del Eurostoxx hasta septiembre 2022 a nivel 3350.

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 la clase A ha aumentado, mientras que ha disminuido en la clase B en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de participes del fondo ha disminuido para la clase A y ha aumentado para la clase B 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 ejercicio del -1.78% en la clase A y de -1.61% en la clase B, frente a su índice de referencia, que se movió un -1.75%.

Durante el periodo considerado, el fondo incurrió en unos gastos indirectos del 0.01% en ambas clases para sumar un total de 0.4% y 0.22% de gastos sobre el patrimonio durante el período 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 52.64% y finalizó el trimestre con un 46.06%.

La reducción en renta variable ha sido reduciendo la exposición a renta variable europea, mediante la venta de futuros de Eurostoxx 50.

En el ámbito de la renta fija, se ha reducido la posición en High yield y deuda emergente, incrementando la posición en deuda soberana, para capear el incremento de diferenciales de crédito. 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 (Ishares), X-trackers(DWS) 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.

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

d) Otra información sobre inversiones.

Durante el periodo se ha incumplido el límite de duración establecido en 3-5 años de manera 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 trimestre la volatilidad del valor liquidativo del fondo para la clase A y B ha estado alrededor del 7.92, volatilidad inferior a la de su benchmark 9.13 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.

Las presiones inflacionistas, los discursos de endurecimiento de las políticas monetarias por parte de los bancos centrales, las dudas sobre el sistema energético europeo y los signos de desaceleración económica tanto en Estados Unidos como Europa están creando un mercado bajista que ha afectado a la mayoría de los activos financieros. Circunstancias, todas ellas, que han marco el devenir de los 3 primeros trimestres del año.

A pesar de las fuertes correcciones sufridas en los principales activos financieros, la incertidumbre reinante y la esperada volatilidad en este trimestre nos hace mantener un posicionamiento prudente, recalcando la importancia de mantener una cartera diversificada y no salirse de mercado de forma completa para no perder posibles recuperaciones.

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.