



<b>Gestora</b>	DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC,S.A.	<b>Depositario</b>	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES,
<b>Grupo Gestora</b>	DEUTSCHE BANK	<b>Grupo Depositario</b>	BNP PARIBAS SA
<b>Auditor</b>	Ernst & Young SL	<b>Rating depositario</b>	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](mailto: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 (14% Eurostoxx 50 NR, 36% MSCI ACWI NR EUR), 45% Renta fija (30% iBoxx Euro Corp Overall, 15% JPM GBI EMU 1-10 TR) y 5% liquidez (Barclays Overnight EUR). Estos índices se utilizan con carácter meramente informativo o comparativo. El fondo promueve características medioambientales (se centrará en la reducción de emisiones de gases con efecto invernadero y en la reducción de la producción de energía a través de combustibles fósiles) y sociales (protección de los derechos humanos fundamentales). 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%. El fondo podrá estar expuesto máximo un 10% en materias primas a través de activos aptos de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE. La inversión en acciones de baja capitalización y en activos de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir hasta un 100% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora (máximo 30% en IIC no armonizadas). Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. 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. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% en activos que podrían introducir mayor riesgo que el resto de las inversiones, entre otros, por su de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. Esta participación es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos. Se permitirán situaciones transitorias de menos riesgo de la cartera, sin que

ello suponga una modificación de la vocación inversora

### 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	6.512.932,4	6.086.377,8	1.536	1.468	EUR	0,00	0,00	6,01 Euros	NO
DB CRECIMIENTO B	9.016.996,7	7.458.398,5	33	30	EUR	0,00	0,00	1.000.000,	NO
DB CRECIMIENTO I ESG	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	1,000000	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
DB CRECIMIENTO A	EUR	88.655	78.748	86.863	64.376
DB CRECIMIENTO B	EUR	128.776	100.894	114.077	81.314
DB CRECIMIENTO I ESG	EUR	0	0	0	0

### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
DB CRECIMIENTO A	EUR	13,6121	12,9384	14,8854	13,4856
DB CRECIMIENTO B	EUR	14,2814	13,5276	15,4547	13,9357
DB CRECIMIENTO I ESG	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

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

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
DB CRECIMIENTO A ESG, FI	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	al fondo
DB CRECIMIENTO B ESG FI	0,40		0,40	0,40		0,40	patrimonio	al fondo
DB CRECIMIENTO I ESG FI	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	Período		Acumulada	
	s/patrimonio	s/resultados	Total	
DB CRECIMIENTO A ESG, FI		0,02	0,02	patrimonio
DB CRECIMIENTO B ESG FI		0,02	0,02	patrimonio
DB CRECIMIENTO I ESG FI		0,00	0,00	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,29	0,45	0,29	0,97
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,15	0,20	2,15	-0,15

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 2023	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2023	4º Trimestre 2022	3er Trimestre 2022	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	5,21	1,78	3,37	1,52	-1,78	-13,08			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	24/05/2023	-0,85	21/02/2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,80	02/06/2023	1,10	02/02/2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2023	4º Trimestre 2022	3er Trimestre 2022	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,65	4,81	6,55	8,12	7,92	9,31			
Ibex-35	15,54	10,67	19,26	15,24	16,65	19,42			
Letra Tesoro 1 año	4,48	5,99	2,12	0,92	1,15	0,88			
INDICE DB CRECIMIENTO	5,66	4,56	6,62	9,83	9,13	9,78			
VaR histórico(iii)	5,78	5,78	5,81	5,88	5,70	5,88			

(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 periodos 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.

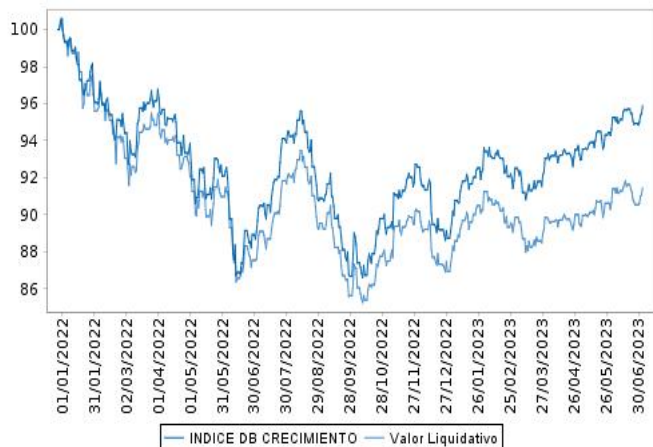
#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2023	4º Trimestre 2022	3er Trimestre 2022	2022	2021	2020	2018
0,79	0,40	0,39	0,40	0,40	1,65	1,54	1,52	1,38

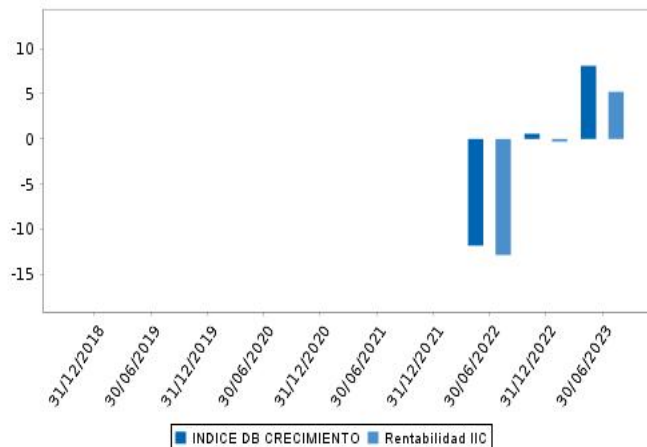
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 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 2023	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2023	4º Trimestre 2022	3er Trimestre 2022	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	5,57	1,96	3,55	1,70	-1,61	-12,47			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	24/05/2023	-0,85	21/02/2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,81	02/06/2023	1,11	02/02/2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2023	4º Trimestre 2022	3er Trimestre 2022	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,66	4,82	6,55	8,12	7,92	9,31			
Ibex-35	15,54	10,67	19,26	15,24	16,65	19,42			
Letra Tesoro 1 año	4,48	5,99	2,12	0,92	1,15	0,88			
INDICE DB CRECIMIENTO	5,66	4,56	6,62	9,83	9,13	9,78			
VaR histórico(iii)	5,74	5,74	5,77	5,83	5,66	5,83			

(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.

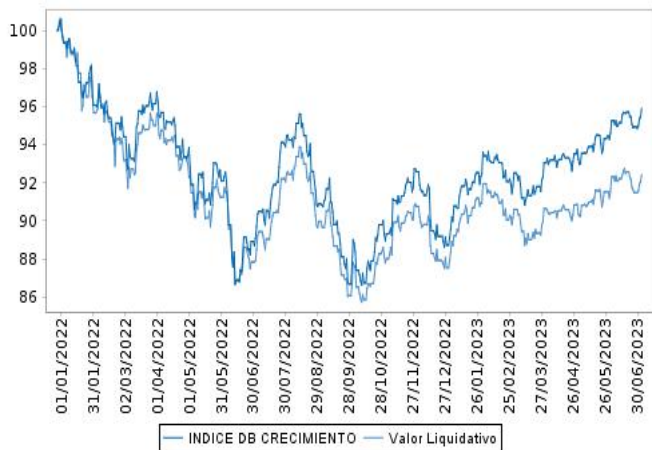
### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2023	4º Trimestre 2022	3er Trimestre 2022	2022	2021	2020	2018
0,45	0,22	0,22	0,23	0,22	0,95	1,06	1,07	0,93

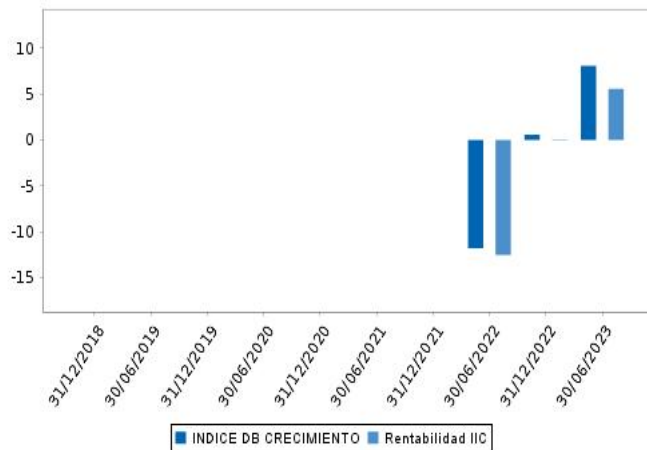
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

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

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

	Acumulado 2023	Trimestral			Anual				
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2023	4º Trimestre 2022	3er Trimestre 2022	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad									

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		null				
Rentabilidad máxima (%)		null				

(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 2023	Trimestral			Anual				
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2023	4º Trimestre 2022	3er Trimestre 2022	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de: Valor liquidativo INDICE DB CRECIMIENTO VaR histórico(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

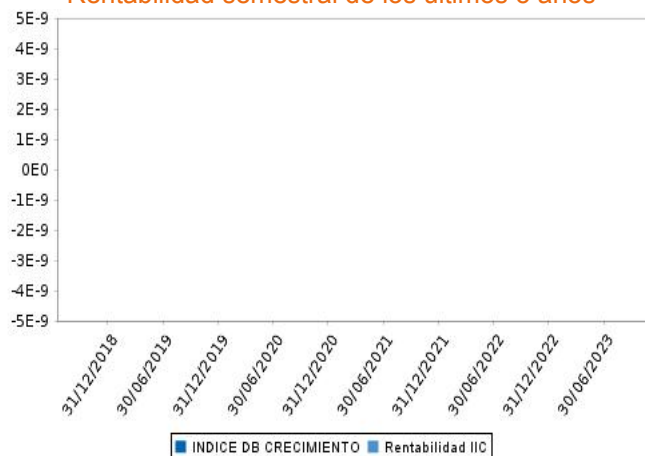
Acumulado 2023	Trimestral			Anual				
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2023	4º Trimestre 2022	3er Trimestre 2022	2022	2021	2020	2018

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

## Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

## Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 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 semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	255.987	6.559	2,13
Renta Fija Mixta Internacional	104.644	109	1,47
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	393.270	6.925	4,75
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	23.840	302	10,65
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	3.042	7	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>780.784</b>	<b>13.902</b>	<b>3,61</b>

\* 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	201.790	92,81	153.908	85,67
* Cartera interior	928	0,43	832	0,46
* Cartera exterior	200.609	92,26	152.992	85,16
* Intereses de la cartera de inversión	253	0,12	84	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.374	6,61	23.647	13,16
(+/-) RESTO	1.266	0,58	2.088	1,16
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>217.430</b>	<b>100,00</b>	<b>179.643</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>179.643</b>	<b>169.756</b>	<b>179.643</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	13,29	5,87	13,29	160,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	5,13	-0,32	5,13	-1.978,79
(+) Rendimientos de gestión	5,79	0,30	5,79	2.094,78
+ Intereses	0,07	0,07	0,07	16,19
+ Dividendos	0,78	0,37	0,78	140,73
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,34	-0,61	0,34	-165,28
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,62	0,98	4,62	442,10
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,60	-0,17	-0,60	306,67
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,61	-0,31	0,61	-323,70
+/- Otros resultados	-0,03	-0,03	-0,03	-15,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,92
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,62	-0,66	23,30
- Comisión de gestión	-0,54	-0,56	-0,54	10,46
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	12,04
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-42,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,10
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,03	-0,10	295,39
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>217.430</b>	<b>179.643</b>	<b>217.430</b>	

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

## 3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	0	0,00	832	0,46
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	928	0,43	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>928</b>	<b>0,43</b>	<b>832</b>	<b>0,46</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>928</b>	<b>0,43</b>	<b>832</b>	<b>0,46</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>928</b>	<b>0,43</b>	<b>832</b>	<b>0,46</b>
BE0000334434 - Bonos BELGIUM KINGDOM 0,800 2025-06-22	EUR	1.624	0,75	1.636	0,91
FR0013415627 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-03-AT0000A1FAP5 - Bonos REPUBLIC OF AUSTRIA 1,200 2025-10-20	EUR	1.615	0,74	1.606	0,89
NL0011220108 - Bonos NETHERLANDS GOVERNME 0,250 2025-US91282CED92 - Bonos US TREASURY N/B 0,875 2025-03-15	EUR	3.268	1,50	3.268	1,82
US91282CEW73 - Bonos US TREASURY N/B 1,625 2027-06-30	EUR	1.618	0,74	1.607	0,89
DE0001102374 - Bonos FEDERAL REPUBLIC OF 0,500 2025-02-15	USD	1.633	0,75	1.664	0,93
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año	USD	1.541	0,71	1.581	0,88
FR0011486067 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 1,750 2023-05-	EUR	1.636	0,75	1.647	0,92
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		<b>12.935</b>	<b>5,94</b>	<b>13.009</b>	<b>7,24</b>
XS2101349723 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,500 2027-01-	EUR	0	0,00	1.722	0,96
XS2016228087 - Bonos CARLSBERG BJ 0,875 2029-04-01	EUR	0	0,00	1.745	0,97
XS2066706909 - Bonos ENEL SPA 0,375 2027-03-17	EUR	2.280	1,05	1.745	0,97
XS2197348324 - Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 0,750 2027-	EUR	0	0,00	1.668	0,93
XS2193669657 - Bonos AMCOR UK FINANCE PLC 1,125 2027-04-	EUR	2.271	1,04	1.721	0,96
XS2244941063 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 1,874 2027-04-	EUR	1.781	0,82	1.765	0,98
XS2265371042 - Bonos MACQUARIE BANK LTD 0,350 2028-03-03	EUR	2.303	1,06	1.325	0,74
FR0014001168 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 0,250 2028-07-	EUR	2.345	1,08	2.950	1,64
XS2304340263 - Bonos EQUINIX INC 0,250 2027-01-15	EUR	2.158	0,99	1.628	0,91
XS1440976535 - Bonos MOLSON COORS BEVERAG 1,250 2024-	EUR	2.100	0,97	1.206	0,67
	EUR	2.261	1,04	1.642	0,91
	EUR	2.517	1,16	2.141	1,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2327299298 - Bonos LSEG NETHERLANDS BV 0,250 2028-02- FR0014003B55 - Bonos ORANGE SA 1,375 2029-02-11	EUR	2.245	1,03	1.991	1,11
XS2035620710 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 0,250 2027-05-02	EUR	2.072	0,95	1.608	0,90
XS1637863546 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 1,637 2029-03- XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	0	0,00	1.733	0,96
XS2356311139 - Bonos AIA GROUP LTD 0,880 2028-09-09	EUR	2.303	1,06	1.398	0,78
DE000A289QR9 - Bonos DAIMLER AG 0,750 2030-09-10	EUR	1.965	0,90	1.521	0,85
XS2102360315 - Bonos STANDARD CHARTERED P 0,850 2027- XS2446386356 - Bonos MORGAN STANLEY 2,103 2025-05-08	EUR	2.223	1,02	1.558	0,87
FR001400F703 - Bonos SCHNEIDER ELECTRIC S 3,125 2029-07- PTEDPUOM0008 - Obligaciones EDP -ENERGIAS DE POR 3, FR001400I4X9 - Obligaciones BNP PARIBAS SA 4,125 2033-05-24	EUR	2.178	1,00	1.634	0,91
XS1614416193 - Bonos BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17	EUR	2.294	1,06	1.799	1,00
XS0970852348 - Bonos ENI SPA 3,750 2025-09-12	EUR	2.475	1,14	2.318	1,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.467	1,13	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.530	1,16	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.603	1,20	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	0	0,00	1.881	1,05
CH0013841017 - Acciones LONZA GROUP AG	CHF	0	0,00	75	0,04
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	605	0,28	424	0,24
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	1.107	0,51	851	0,47
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	656	0,30	742	0,41
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	2.022	0,93	1.398	0,78
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	2.075	0,95	1.938	1,08
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	1.716	0,79	908	0,51
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	1.855	0,85	2.000	1,11
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	1.004	0,46	0	0,00
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	1.800	0,83	1.706	0,95
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	3.667	1,69	2.749	1,53
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.619	0,74	1.247	0,69
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	562	0,26	456	0,25
FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE	EUR	0	0,00	458	0,25
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	942	0,43	818	0,46
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SE	EUR	722	0,33	289	0,16
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	1.910	0,88	1.746	0,97
FR0000133308 - Acciones ORANGE SA	EUR	808	0,37	0	0,00
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	EUR	1.351	0,62	1.145	0,64
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	0	0,00	381	0,21
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	838	0,39	610	0,34
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	1.198	0,55	853	0,47
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE PLC	USD	1.561	0,72	1.298	0,72
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	0	0,00	547	0,30
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	1.328	0,61	0	0,00
US9182041080 - Acciones VF CORP US	USD	0	0,00	604	0,34
US5745991068 - Acciones MASCO CORP	USD	0	0,00	683	0,38
FR0000120321 - Acciones L' OREAL SA	EUR	1.257	0,58	958	0,53
DE0007100000 - Acciones DAIMLER AG	EUR	1.768	0,81	1.442	0,80
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS INC	USD	1.295	0,60	838	0,47
US09062X1037 - Acciones BIOGEN INC	USD	739	0,34	690	0,38
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	550	0,25	721	0,40
US88160R1014 - Acciones TESLA INC	USD	1.034	0,48	468	0,26
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	3.193	1,47	2.567	1,43
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	1.172	0,54	996	0,55
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	1.422	0,65	1.097	0,61
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK A/S	DKK	1.459	0,67	0	0,00
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT INC/THE	USD	1.833	0,84	1.792	1,00
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM INC	USD	1.278	0,59	771	0,43
US22160K1051 - Acciones COSTCO WHOLESALE CORP	USD	1.529	0,70	0	0,00
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	0	0,00	704	0,39
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	1.187	0,55	1.350	0,75
US81762P1021 - Acciones NOW US EQUITY	USD	917	0,42	1.155	0,64
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE PLC	EUR	0	0,00	2.005	1,12



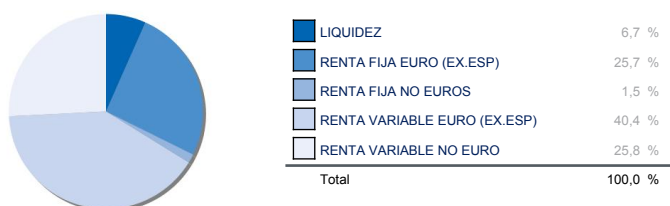
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1255231003 - Acciones CIGNA CORP	USD	1.551	0,71	1.761	0,98
US65339F1012 - Acciones NEXTERA	USD	944	0,43	1.023	0,57
IT0005366767 - Acciones NEXI SPA	EUR	0	0,00	183	0,10
FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS SA	EUR	1.033	0,47	417	0,23
US43300A2033 - Acciones HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	USD	986	0,45	823	0,46
US60871R2094 - Acciones MOLSON COORS BEVERAGE	USD	0	0,00	828	0,46
NL0015000IY2 - Acciones UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	0	0,00	462	0,26
US7607591002 - Acciones REPUBLIC SERVICES INC	USD	1.473	0,68	1.192	0,66
US46284V1017 - Acciones IRON MOUNTAIN INC	USD	930	0,43	0	0,00
CH1216478797 - Acciones DSM-FIRMENICH AG	EUR	685	0,32	0	0,00
US6153691059 - Acciones MOODY'S CORP	USD	0	0,00	878	0,49
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	872	0,40	388	0,22
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	5.705	2,62	3.862	2,15
US7443201022 - Acciones PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	976	0,45	1.058	0,59
US6174464486 - Acciones MORGAN STANLEY	USD	0	0,00	633	0,35
US1264081035 - Acciones CSX	USD	1.557	0,72	1.359	0,76
US91913Y1001 - Acciones VALERO ENERGY CORP	USD	613	0,28	0	0,00
US1912161007 - Acciones COCA-COLA CO/THE	USD	1.633	0,75	1.658	0,92
US1101221083 - Acciones BRISTOL MYERS SQUIBB CO	USD	0	0,00	698	0,39
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA CORP	USD	971	0,45	1.078	0,60
US6934751057 - Acciones PNC FINANCIAL SERVICES GROUP I	USD	855	0,39	1.031	0,57
US6907421019 - Acciones OWENS CORNING	USD	957	0,44	0	0,00
US4062161017 - Acciones HALLIBURTON CO	USD	688	0,32	789	0,44
US92532F1003 - Acciones VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	0	0,00	611	0,34
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY CO/THE	USD	1.073	0,49	1.003	0,56
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	1.265	0,58	1.064	0,59
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	2.419	1,11	803	0,45
US7185461040 - Acciones PHILLIPS 66	USD	893	0,41	937	0,52
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	576	0,26	424	0,24
US40412C1018 - Acciones HCA HOLDINGS INC	USD	773	0,36	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>79.407</b>	<b>36,50</b>	<b>67.503</b>	<b>37,55</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>79.407</b>	<b>36,50</b>	<b>67.503</b>	<b>37,55</b>
IE00BYZTVT56 - Participaciones ISHARES EUR CORP BOND ESG	EUR	14.970	6,88	0	0,00
IE00BYVJRR92 - Participaciones ISHARES SUST MSCI USA SRI O,	USD	0	0,00	2.973	1,66
IE00BYVJRP78 - Participaciones ISHARES MSCI EM SRI UCITS	USD	11.356	5,22	12.595	7,01
IE00BG36TC12 - Participaciones XTRACKERS MSCI JAPAN ESG	EUR	8.323	3,83	7.097	3,95
LU0629460675 - Participaciones UBS LUX FUND SOLUTIONS -	EUR	4.280	1,97	1.867	1,04
IE00BMP3HN93 - Participaciones UBS IRL ETF PLC - MSCI	GBP	2.780	1,28	2.512	1,40
IE00BJK55C48 - Participaciones ISHARES EUR HIGH YIELD CORP	EUR	6.274	2,89	4.585	2,55
IE00B1FZS681 - Participaciones GOVT BOND 3-5	EUR	14.752	6,78	3.432	1,91
<b>TOTAL IIC</b>		<b>62.735</b>	<b>28,85</b>	<b>35.061</b>	<b>19,52</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>200.522</b>	<b>92,18</b>	<b>152.602</b>	<b>84,93</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>201.450</b>	<b>92,61</b>	<b>153.434</b>	<b>85,39</b>

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

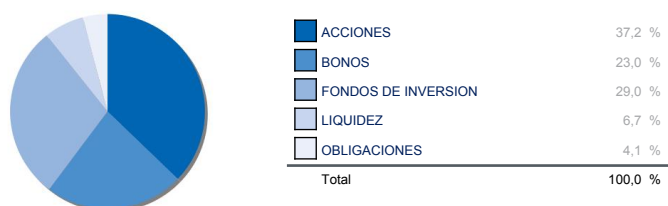
Los productos estructurados suponen un 1,28% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 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
DJ EURO STOXX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	3.895   Inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUTURO SP 500 EMINI DEC-23 Total subyacente renta variable	Compra Opcion FUTURO SP 500	4.545 8.440	Inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>8.440</b>	
DJ EURO STOXX	Venta Futuro DJ EURO STOXX 10	5.449	Inversión
S&P 500 (USD)	Venta Futuro S&P 500 (USD) 50	1.418	Inversión
Total subyacente renta variable		6.867	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT	4.167	Inversión
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT	1.008	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5.175	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>12.042</b>	

#### 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

El 30/06/2023 La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S. A., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto de DB CRECIMIENTO ESG,FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1470), al objeto de inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participación: CLASE I

#### 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 26,60%

f) Se han adquirido valores de RF por valor de 505.239,95 EUR durante el semestre en el que DB 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 aplica.

## **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.**

Después de un primer trimestre positivo en todos los ámbitos, el segundo trimestre fue más mixto para los mercados financieros. Aunque a algunos activos les fue muy bien, con las acciones tecnológicas experimentando una fuerte subida gracias a la emoción en torno a la IA. Este efecto se extendió a otros activos de riesgo, y la volatilidad continuó cayendo ya que no hubo señales de un contagio financiero más amplio después de los problemas de marzo. Sin embargo, los bonos soberanos perdieron terreno tras mostrarse que la persistía y los bancos centrales mantuvieron la subida de tipos. Las materias primas sufrieron en todos los ámbitos, con los precios del crudo Brent bajando por cuarto trimestre consecutivo. En general, eso significó que tuvimos uno de los trimestres más parejos en mucho tiempo en términos de rentabilidad, con 22 de los 38 activos no monetarios en nuestra muestra finalizando el segundo trimestre en territorio positivo. Pero el fuerte comportamiento visto en el primer trimestre hizo que las rentabilidades se mantuvieran positivas en la mayoría de los activos en el conjunto del año.

Tras la importante turbulencia del mercado a mediados de marzo debido a la incertidumbre sobre el sistema bancario regional americana, junto con la intervención de Credit Suisse por parte de la autoridad suiza, el segundo trimestre tuvo un rumbo incierto por estas dudas y la volatilidad se hizo patente. En particular, First Republic Bank estuvo bajo una creciente presión antes de que fuera cerrado el 1 de mayo, convirtiéndose en el tercer banco de la FDIC en quebrar este año después de SVB y Signature Bank. JPMorgan adquirió la mayoría de sus activos, y el 4 de mayo cerró el KBW Banks Index (índice bursátil banca regional americana) en su nivel más bajo en más de dos años. Pero lo más notable en el segundo trimestre fue lo aislada que resultó la turbulencia financiera. De hecho, en junio, el índice VIX de volatilidad de las acciones había vuelto a caer a su nivel más bajo desde el comienzo de la pandemia, terminando el trimestre en solo 13.59pts.

Con las turbulencias financieras pareciendo más contenidas, los bancos centrales volvieron a centrarse en los niveles persistentes de inflación. De hecho, aunque la inflación general siguió cayendo en el segundo trimestre, la inflación subyacente se mantuvo mucho más obstinada. Por ejemplo, en EE. UU. La inflación del subyacente seguía en el 4,6% en los últimos datos de mayo, apenas por debajo del nivel del 4,7% de tres meses antes. Asimismo, en la zona del euro, la inflación subyacente todavía estaba en 5,4% en junio, solo ligeramente por debajo de su nivel de 5,7% en marzo.

La inflación elevada significó que los bancos centrales continuaran elevando sus tipos manteniendo su política. La Fed subió otros 25 pb en mayo, y aunque hizo una pausa en junio por primera vez en más de un año, su gráfico de puntos señaló dos aumentos de tipos más para el resto de 2023. Mientras tanto, en el BCE subió 25pb tanto en mayo como en junio, tomando su tasa de depósito hasta 3.5%. Eso fue respaldado por datos económicos sólidos, mostrando signos de resiliencia. De hecho, la fuerza del mercado laboral seguía aumentando a un ritmo sólido, y el número de solicitudes continuas de desempleo tuvo una tendencia a la baja desde su publicación a principios de abril.

Dado que la inflación permaneció persistente y los bancos centrales se mantuvieron agresivos, hizo que los bonos soberanos tuvieron problemas en el segundo trimestre. Los bonos del Tesoro de EE. UU. Cayeron un -1,4%, poniendo fin a dos trimestrales consecutivas de ganancias, mientras que los bonos alemanes experimentaron un -0,4% más modesto. Sin embargo, fueron los gilts (-6,0%) los que registraron el peor rendimiento, cayendo a sus niveles más bajos desde la turbulencia de los minipresupuestos del octubre pasado.

A pesar de las preocupaciones sobre la inflación y la venta masiva de bonos soberanos, los activos de riesgo en su mayoría tuvieron un comportamiento positivo en el segundo trimestre. Por ejemplo, el S&P 500 avanzó un +8,7% en términos de rendimiento total, que sigue a una ganancia de +7.5% en el primer trimestre y marca su mejor trimestre desde el cuarto trimestre de 2021. En Japón, el Nikkei (+18,5 %) acaba de tener su segundo mejor trimestre desempeño de la última década, y es uno de los poquísimos activos financieros que ha avanzado en todos los meses de 2023 hasta el momento. En Europa, el STOXX 600 (+2,7%) fue más moderado, pero también registró un tercer avance trimestral consecutivo.

A nivel sectorial, las acciones tecnológicas fueron las que obtuvieron mejores resultados una vez más, con el NASDAQ subió un +13,1 %, y el índice FANG+ ,de acciones tecnológicas de gran capitalización, subió un +25,2 %. Eso fue gracias al gran entusiasmo por el potencial de la IA para mejorar productividad e impulsar el crecimiento económico. De hecho, una de las compañías más destacadas durante el segundo trimestre fue Nvidia (+52,3%). El precio de sus acciones subió a fines de mayo, tras reportar ganancias muy por encima de las expectativas, gracias a demanda de procesadores de IA. Haciendo que en el año Nvidia hay crecido un +189,5%. Sin embargo, dado que las acciones

tecnológicas han tenido un desempeño tan fuerte en los últimos meses, vale la pena señalar que el resto de acciones del S&P500 no tuvieron tan buen desempeño, de hecho el S&P 500 equiponderado no lo ha hecho tan bien, aumentando en un +4.0% en el segundo trimestre.

Otro factor que respaldó a los mercados fue la resolución del techo de la deuda estadounidense, que condujo a una volatilidad significativa del mercado durante un breve período de tiempo. De hecho, los rendimientos de las letras del Tesoro con vencimiento alrededor de la fecha X se negoció brevemente a rentabilidades disparadas, lo que demuestra cómo los inversores exigían una compensación adicional para mantener las letras en riesgo de incumplimiento. Sin embargo, el 27 de mayo se llegó a un acuerdo, que luego se convirtió en ley por Presidente Biden el 3 de junio.

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

En renta fija, a lo largo del año hemos mantenido nuestra estrategia de incrementar gradualmente la duración de la cartera según nos acercamos al final del ciclo de subidas de tipos por parte de los bancos centrales. Hemos favorecido principalmente la inversión en crédito Grado de Inversión y deuda pública, reduciendo la posición en High Yield donde actualmente nos mantenemos infrapoderados.

En renta variable, comenzamos el año neutrales y tras el extraordinario comportamiento de la renta variable durante los primeros meses, adoptamos una infra ponderación táctica de la renta variable en los principales países desarrollados. A pesar de que este posicionamiento táctico está limitando la participación del buen comportamiento de los mercados, entendemos que conveniente mantener la estrategia para gestionar un posible incremento de la volatilidad y materializar parcialmente las ganancias acumuladas durante el primer semestre del año.

Además, aprovechando los bajos niveles de volatilidad, se compraron coberturas sobre el Eurostoxx 50 y el S&P500 para amortiguar potenciales correcciones.

Durante el semestre actual se ha mantenido la política de inversión con foco en criterios ESG a la hora de adoptar nuevas decisiones de inversión.

#### **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 aumentado en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de participes del fondo ha disminuido para las clases A y 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 0.79% y 0.45% 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 año con una posición de inversión en renta variable del 50.54% y lo finalizó el semestre con un 45.83%.

El fondo invierte en otras IICs(Incluyendo ETFs)gestionadas por las siguientes Gestoras: Aberdeen, Blackrock ( Ishares) , 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.

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

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

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

N/A



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

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.**

La geopolítica sigue en el foco de los inversores, con las tensiones entre EEUU y China. Las recientes sanciones contra China y los debates sobre las relaciones los Gobiernos de los países del G7 inciden en la de la bolsa del gigante asiático.

La inflación no ha amainado hasta el objetivo de los bancos centrales y no se descartan más ajustes, más probables en Europa. Las rentabilidades al alza apoyadas en una política monetaria restrictiva podrían conllevar una subida de los diferenciales, mientras que los signos de una ralentización económica sugieren probabilidad elevada de crecientes tasas de impagos. De ahí nuestra cautela, concentrando nuestras posiciones de deuda en crédito de buena calidad crediticia y deuda soberana, de forma diversificada.

Las tensiones bancarias del primer trimestre se han aplacado, pero la evolución del capital y los depósitos en los bancos regionales americanos y su exposición al mercado inmobiliario comercial seguirán requiriendo supervisión. El enfoque a corto plazo de los inversores ha virado a la liquidez del mercado, ya que el Tesoro planea vender 1 billón de USD en bonos en el 3T para reabastecer sus cuentas.

La debilidad en el sector industrial de los mercados desarrollados podría no verse compensada por la recuperación del sector servicios. En ciertos ámbitos, los inversores están preocupados por que los efectos retardados del ciclo de alzas puedan desembocar en una recesión.

Incluso si se extiende el viaje alcista de la renta variable, nosotros nos posicionamos de forma prudente con cierta infra ponderación, que permita la entrada en el mercado cuando haya mayor visibilidad sobre los riesgos existentes, pues creemos que estamos en un repunte dentro de un mercado bajista, impulsado por el sector tecnológico y los ingentes flujos de entrada en IA.

Los mercados pueden seguir siendo volátiles por las preocupaciones sobre el crecimiento futuro de la economía estadounidense y la potencial respuesta monetaria a una inflación subyacente aún alta. Vemos potencial alcista limitado para la renta variable.

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

No aplica.

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

No aplica.