



Gestora	DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC,S.A.	Depositario	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES,
Grupo Gestora	DEUTSCHE BANK	Grupo Depositario	BNP PARIBAS SA
Auditor	KPMG AUDITORES S. L.	Rating depositario	A+ (FITCH)
Sociedad 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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

PS DE LA CASTELLANA 18, 4ªPLANTA. MADRID 28046

Correo electrónico dbwm.spain@db.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de 19/04/1999

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

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

Vocación Inversora: Global

Perfil de riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Es una sociedad de Inversión GLOBAL

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

Operativa en instrumentos derivados

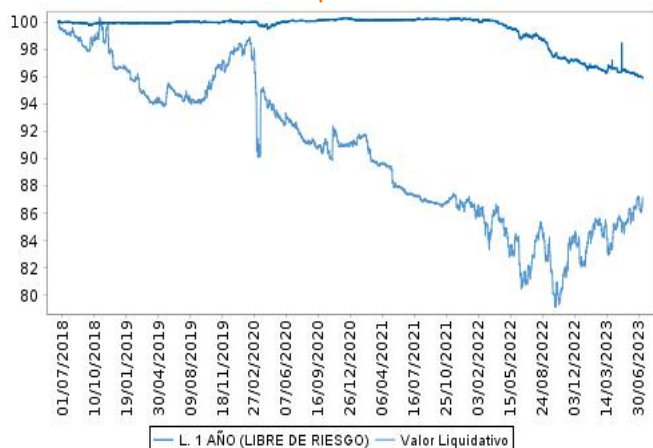
Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, 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.

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2023	4º Trimestre 2022	3er Trimestre 2022	2022	2021	2020	2018
0,93	0,46	0,46	0,45	0,43	1,72	1,66	1,56	0,00

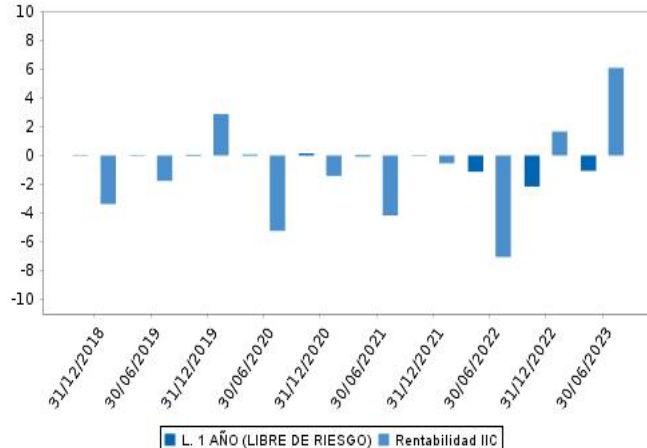
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	16.501	98,80	9.874	91,07
* Cartera interior	3.656	21,89	5.161	47,60
* Cartera exterior	12.780	76,52	4.699	43,34
* Intereses de la cartera de inversión	65	0,39	14	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	187	1,12	937	8,64
(+/-) RESTO	14	0,08	31	0,29
TOTAL PATRIMONIO	16.702	100,00	10.842	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)	10.843	11.189	10.843	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	31,64	-4,76	31,64	-1.051,14
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,94	1,66	4,94	323,30
(+) Rendimientos de gestión	5,81	2,43	5,81	241,17
+ Intereses	0,74	0,10	0,74	930,86
+ Dividendos	0,01	0,01	0,01	-13,74
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,08	-0,02	-0,08	382,27
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,21	0,90	1,21	93,07
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	4,01	1,60	4,01	258,03
+/- Otros resultados	-0,08	-0,16	-0,08	-30,12
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,37	-0,78	-1,37	151,56

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Comisión de sociedad gestora	-0,65	-0,10	-0,65	828,20
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	42,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-8,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,67	-0,62	-0,67	54,90
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-84,91
(+) Ingresos	0,50	0,01	0,50	5.189,38
+ 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	0,50	0,01	0,50	5.189,38
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.702	10.843	16.702	

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

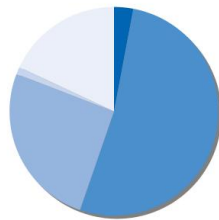
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02301130 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,081 2023-01-13	EUR	0	0,00	999	9,21
ES0L02302104 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,313 2023-02-10	EUR	0	0,00	996	9,19
ES0L02303102 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,167 2023-03-10	EUR	0	0,00	497	4,59
ES0L02304142 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,474 2023-04-14	EUR	0	0,00	990	9,13
ES0L02305123 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,713 2023-05-12	EUR	0	0,00	988	9,11
ES0L02306097 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,123 2023-06-09	EUR	0	0,00	346	3,19
ES0L02307079 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,226 2023-07-07	EUR	0	0,00	345	3,18
ES0L02308119 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,373 2023-08-11	EUR	246	1,47	0	0,00
ES0L02311105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,944 2023-11-10	EUR	976	5,85	0	0,00
ES0L02312087 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,874 2023-12-08	EUR	973	5,83	0	0,00
ES0L02401120 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,369 2024-01-12	EUR	489	2,93	0	0,00
ES0L02402094 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 0,000 2024-02-	EUR	488	2,92	0	0,00
ES0L02403084 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,290 2024-03-08	EUR	483	2,89	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.655	21,89	5.161	47,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.655	21,89	5.161	47,60
TOTAL RENTA FIJA		3.655	21,89	5.161	47,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.655	21,89	5.161	47,60
DE000BU0E014 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,154 2024-01-	EUR	524	3,14	0	0,00
DE000BU0E022 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,162 2024-02-	EUR	522	3,13	0	0,00
FR0127613497 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-01-	EUR	524	3,14	0	0,00
FR0127613505 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-02-	EUR	517	3,10	0	0,00
FR0127613513 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-03-	EUR	967	5,79	0	0,00
FR0127462911 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2023-11-	EUR	491	2,94	0	0,00
FR0011619436 - Bonos FRENCH REPUBLIC 2,250 2024-05-25	EUR	494	2,96	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.039	24,20	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.039	24,20	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.039	24,20	0	0,00
LU0248005711 - Participaciones JP MORGAN INVESTMENT	USD	562	3,37	303	2,79
LU0888974473 - Participaciones BGF-CONTINENT EUR FL-I2	EUR	1.023	6,12	539	4,97
LU0226954369 - Participaciones ROBECO CAPITAL GROWTH US	USD	562	3,37	0	0,00
IE00B3YCGJ38 - Participaciones SOURCE S&P 500 UCITS ETF	USD	1.016	6,08	549	5,07
LU0231477265 - Participaciones ABERDEEN STANDARD SICAV I -	USD	131	0,79	85	0,78
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL GROUP NEW	EUR	0	0,00	186	1,71
LU0219424131 - Participaciones MFS MERIDIAN FUNDS EUROP	EUR	781	4,68	0	0,00
LU0136240974 - Participaciones UBS ETF-MSCI JAPAN UCITS	JPY	378	2,26	131	1,20
LU0552385535 - Participaciones MORGAN ST INV FUND GLB OPP	USD	446	2,67	209	1,92
LU2183143846 - Participaciones AMUNDI FUNDS - EUROPEAN	EUR	0	0,00	442	4,07
IE00BLNMYC90 - Participaciones XTRACKERS S&P 500 EQUAL	USD	771	4,62	457	4,21
LU2040191186 - Participaciones JPMORGAN FUNDS - EUROPE	EUR	0	0,00	278	2,57
LU1797813448 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1	EUR	149	0,89	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0219445649 - Participaciones PART.MFS MER-US VALUE	USD	0	0,00	337	3,11
LU0571085686 - Participaciones VONTOBEL FUND - MTX	USD	96	0,58	58	0,54
IE00B466KX20 - Participaciones SPDR MSCI EM ASIA	USD	469	2,81	284	2,62
IE00B53L3W79 - Participaciones ISHARES 0,000	EUR	1.808	10,82	847	7,82
US78463V1070 - Participaciones WORLD GOLD TRUST	USD	523	3,13	0	0,00
TOTAL IIC		8.715	52,19	4.705	43,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.754	76,39	4.705	43,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.409	98,28	9.866	90,98

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

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

Tipo de Valor



BONOS	3,0 %
FONDOS DE INVERSION	52,3 %
LETRAS	25,6 %
LIQUIDEZ	1,1 %
OBLIGACIONES	18,1 %
Total	100,0 %

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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 (USD)	Compra Futuro S&P 500 (USD) 50	2.025	Inversión
Total subyacente renta variable		2.025	
TOTAL OBLIGACIONES		2.025	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Participaciones significativas:

- accionista que tiene una participación significativa de 30,03%
- accionista que tiene una participación significativa de 30,03%

f) Se han adquirido valores de RF por valor de 1.503.894,78 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.

A lo largo del primer trimestre se mantuvo la estrategia de equilibrar los estilos de inversión iniciada a finales del 2022. Durante la mayoría del año se ha mantenido la infrapoderación estratégica de la cartera en renta variable en los principales países desarrollados. A pesar de que este posicionamiento 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.

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 año operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation. En concreto hemos realizado operaciones sobre el futuro del Eurostoxx 50, Futuro Mini S&P, futuro Mini Nasdaq, Futuro DAX y futuro sobre Dow Jones.

c) Índice de referencia.

50.0%(100.0% INDICE BARCLAYS OVERNIGHT EUR CASH) + 50.0%(8.0% INDICE TOPIX -TPX- EUR + 44.0%

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

La evolución patrimonial del fondo a lo largo del semestre ha sido positiva, habiendo pasado de 39,851,320.55 EUR en diciembre de 2022 a 40,978,561.82 EUR a 30 de junio de 2023. El número de participes a cierre del semestre se ha incrementado hasta los 147 accionistas frente a los 138 que tenía a 31 de diciembre de 2022. De este modo, la SICAV registra una rentabilidad del 6.11%. El fondo incurrió en unos gastos indirectos de 0.12% para sumar unos gastos totales sobre el patrimonio del 0.93% durante el periodo.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera cierra el periodo con una exposición a la renta variable del 29.67% por encima del 27.92% que tenía a cierre del semestre anterior.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

A 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.

La volatilidad de la cartera a cierre del primer semestre de 2022 ha sido de 7.48

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la cartera del fondo éste se ha acogido de forma general a la opción por defecto establecida en la convocatoria de la junta. En aquellos supuestos en los que no se siga esta regla se informará a los participes en los correspondientes informes periódicos. No obstante, dichos derechos se han ejercido en todo caso en los supuestos previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El gestor de la Sociedad recibe informes de entidades internacionales relevantes para la gestión de la Sociedad y relacionados con su política de inversión, en base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y que pueden afectar a la Sociedad, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas. El fondo no soporta gastos de análisis por las inversiones realizadas. Dichos gastos son soportados por la DB WM SGIIC.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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