



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

Fondo por compartimentos NO

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

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

Dirección

PS DE LA CASTELLANA 18, 4ªPLANTA. MADRID 28046

Correo electrónico dbwm.spain@db.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de 16/01/2015

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 Internacional

Perfil de riesgo: 6/7

Descripción general

El fondo invertirá al menos el 75% de la exposición total en renta variable y el resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos y depósitos). La renta variable será de emisores/mercados OCDE y emergentes sin limitación. La renta fija será de emisores/mercados OCDE. No existe objetivo predeterminado, ni límites máximos, en lo que se refiere a la distribución de los activos en los que se invierte, tanto de renta fija, como de renta variable, por: capitalización bursátil, sector económico, país, duración y calidad crediticia. Pudiendo tener, hasta el 100% de la cartera de renta fija en activos de baja calidad. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. 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). El riesgo divisa, podrá ser superior al 30%, pudiendo llegar al 100% de la exposición total. 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. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC

Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

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.

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 27 de Mayo de 2022. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe. Se

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	266.358	7.260	-10,23
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	380.931	7.491	-12,11
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
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	647.289	14.751	-11,34

* 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 período

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	3.663	90,69	5.107	98,80
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	3.663	90,69	5.107	98,80
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	388	9,61	297	5,75
(+/-) RESTO	-12	-0,30	-235	-4,55
TOTAL PATRIMONIO	4.039	100,00	5.169	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)	5.169	5.156	5.169	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	-6,84	-6,75	-6,84	-12,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	-18,46	6,99	-18,46	-327,66
(+) Rendimientos de gestión	-17,62	7,95	-17,62	-291,41

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Intereses	-0,03	-0,01	-0,03	238,95
+ Dividendos	0,52	0,10	0,52	335,23
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,77	0,00	-5,77	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-12,31	7,86	-12,31	-235,33
+/- Otros resultados	-0,03	0,00	-0,03	-1.167,64
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,96	-0,84	-22,73
- Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	-14,98
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-11,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,07	-0,03	-56,39
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,02	-0,04	107,85
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,09	-0,01	-91,22
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.039	5.169	4.039	

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

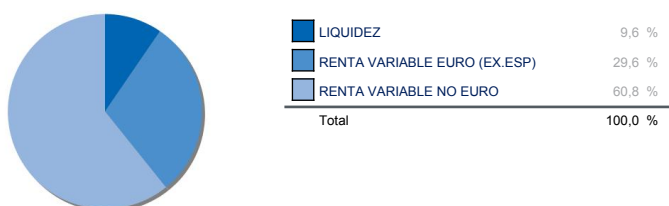
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US6541061031 - Acciones NIKE	USD	44	1,08	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	109	2,70	0	0,00
CH0013841017 - Acciones LONZA GROUP AG	CHF	68	1,69	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	39	0,96	0	0,00
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	27	0,68	0	0,00
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	78	1,93	0	0,00
FR000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	49	1,20	0	0,00
FR000120693 - Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	49	1,21	0	0,00
FR000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	63	1,56	0	0,00
FR000125007 - Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	60	1,49	0	0,00
FR000127771 - Acciones VIVENDI SE	EUR	28	0,69	0	0,00
GB0005405286 - Acciones HSBC HOLDINGS PLC	GBP	110	2,71	0	0,00
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	EUR	44	1,08	0	0,00
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	57	1,42	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	75	1,86	0	0,00
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	34	0,85	0	0,00
US9311421039 - Acciones WAL MART STORES INC	USD	48	1,19	0	0,00
US74340W1036 - Acciones PROLOGIS PROVIDES DISTRIBUTION	USD	31	0,77	0	0,00
AU000000BHP4 - Acciones BHP GROUP LTD	GBP	58	1,44	0	0,00
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	24	0,59	0	0,00
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	72	1,79	0	0,00
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	58	1,43	0	0,00
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE	EUR	56	1,38	0	0,00
US88160R1014 - Acciones TESLA MORORS INC	USD	35	0,87	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	109	2,69	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	68	1,68	0	0,00
US6951561090 - Acciones PACKAGING CORP OF AMERICA	USD	20	0,50	0	0,00
US47215P1066 - Acciones JD.COM INC	USD	35	0,87	0	0,00
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	62	1,53	0	0,00
US01609W1027 - Acciones ALIBABA	USD	21	0,51	0	0,00
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK A/S	DKK	42	1,05	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0367521038 - Acciones ANTHEM INC	USD	60	1,49	0	0,00
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM INC	USD	34	0,84	0	0,00
US02079K3059 - Acciones ALPHABET INC	USD	77	1,90	0	0,00
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	55	1,37	0	0,00
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	90	2,22	0	0,00
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	74	1,83	0	0,00
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS LTD	USD	31	0,78	0	0,00
US1255231003 - Acciones CIGNA CORP	USD	53	1,30	0	0,00
US8725901040 - Acciones T-MOBILE US INC	USD	21	0,53	0	0,00
US4432011082 - Acciones HOWMET AEROSPACE INC	USD	42	1,04	0	0,00
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	58	1,45	0	0,00
US44107P1049 - Acciones HOST HOTELS & RESORTS INC	USD	19	0,47	0	0,00
GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GROUP PLC	GBP	32	0,79	0	0,00
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	33	0,81	0	0,00
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	20	0,49	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	100	2,49	0	0,00
US0304201033 - Acciones AMERICAN WATER WORK CO	USD	28	0,68	0	0,00
US6516391066 - Acciones NEWMONT CORP	USD	25	0,61	0	0,00
US1491231015 - Acciones CATERPILLAR	USD	37	0,91	0	0,00
US1667641005 - Acciones CHEVRON CORPORATION	USD	43	1,06	0	0,00
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN BANK	USD	49	1,21	0	0,00
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	43	1,06	0	0,00
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	37	0,91	0	0,00
US8740391003 - Acciones TSMC	USD	82	2,03	0	0,00
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA CORP	USD	56	1,38	0	0,00
US7185461040 - Acciones PHILLIPS 66	USD	33	0,81	0	0,00
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	32	0,80	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.937	72,66	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.937	72,66	0	0,00
JP3027630007 - Participaciones NOMURA ETF - TOPIX	JPY	0	0,00	297	5,75
LU0281485341 - Participaciones JP MORGAN US SELECT EQTY	USD	0	0,00	791	15,30
LU0952587862 - Participaciones EDGEWOOD L SELECT - US	USD	0	0,00	508	9,82
LU0888974473 - Participaciones BGF-CONTINENT EUR FL-I2	EUR	0	0,00	430	8,32
LU0231477265 - Participaciones ABER-AP EQ-IA\$	USD	0	0,00	223	4,32
LU0360484686 - Participaciones MORGAN STANLEY	USD	0	0,00	293	5,67
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL GROUP NEW	EUR	0	0,00	675	13,06
LU0136240974 - Participaciones UBS ETF-MSCI JAPAN UCITS	JPY	260	6,44	0	0,00
LU2183143846 - Participaciones AMUNDI FUNDS - EUROPEAN	EUR	0	0,00	103	1,98
IE00BLNMYC90 - Participaciones XTRACKERS S&P 500 EQUAL	USD	0	0,00	493	9,54
LU2040191186 - Participaciones JPMORGAN FUNDS - EUROPE	EUR	0	0,00	257	4,97
LU1900068161 - Participaciones LYXOR MSCI AC ASIA EX JAPAN	EUR	223	5,52	0	0,00
LU0340285161 - Participaciones UBS ETF MSCI WORLD	USD	245	6,06	0	0,00
LU0219445649 - Participaciones PART.MFS MER-US VALUE	USD	0	0,00	674	13,03
IE00B441G979 - Participaciones ISH MSCI WORLD EUR H	EUR	0	0,00	363	7,01
TOTAL IIC		728	18,02	5.107	98,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.665	90,68	5.107	98,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.665	90,68	5.107	98,77

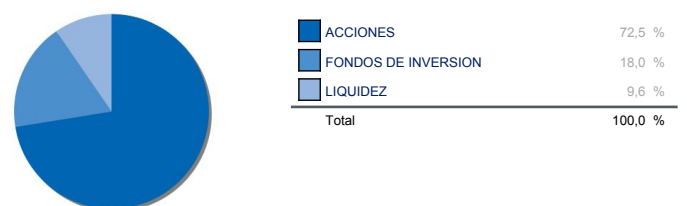
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Area Geográfica



Tipo de Valor



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 27/05 La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de DB BOLSA GLOBAL, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4844), al objeto de dejar de ser fondo de fondos, modificar su política de inversión, elevar la comisión de depositario de la clase A, así como denominar CLASE A a las participaciones ya registradas e inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE B CLASE C

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.

El fondo no tiene participaciones significativas.

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.

Este semestre ha sido uno de los más complicados en muchos años, con las rentabilidades en el segundo trimestre siguiendo en gran medida los pasos del primer trimestre. La gran mayoría de clases de activos experimentaron pérdidas significativas, incluidas las acciones, el crédito y los bonos soberanos, mientras que el dólar estadounidense y algunas materias primas como el petróleo estuvieron entre las pocas excepciones.

De hecho, en términos de rendimiento total, acabamos de ver la mayor caída del primer semestre del S&P 500 en 60 años, y en junio solo dos activos no monetarios estaban en territorio positivo, que es lo mismo que vimos durante el mercado inicial caos de la pandemia en marzo de 2020. Y en lo que llevamos de año solo una minoría de activos están en territorio positivo, una cantidad incluso más baja que lo sucedido en 2008.

La razón principal de estas caídas generalizadas es el hecho de que los riesgos de recesión han aumentado significativamente durante el segundo trimestre. Esto ha sido por varias razones, pero la primera entre ellas es que la inflación ha demostrado ser mucho más persistente de lo esperado, lo que sugiere un ritmo más agresivo de subidas de tipos por parte de los bancos centrales, por encima de lo esperado por parte de los inversores a principios del trimestre. Por ejemplo, el tipo descontado por los futuros de la FED para la reunión de diciembre de 2022 ha aumentado del 2,40 % al final del primer trimestre al 3,38 % al final del segundo trimestre. Un patrón similar ha sido visto en otros bancos centrales, y los efectos están empezando a mostrarse en la economía real también, con las tasas hipotecarias de EE. UU. alcanzando su máximo desde 2008.

La gran preocupación desde el punto de vista de los inversores es que el efecto acumulativo de estos nuevos tipos y las subidas previstas de los mismos puedan llevar a la recesión, y en ese frente hemos visto múltiples señales que apuntan a un crecimiento más lento recientemente tanto en EE. UU. como en Europa.

Por ejemplo, el PMI compuesto flash de la zona del euro para junio llegó a su nivel más bajo en 16 meses de 51,9, mientras que su contraparte estadounidense cayó a un mínimo de 5 meses de 51,2. Otro indicador recesionista, como la curva de tipos también muestran signos preocupantes, con los 2s10s merodeando los niveles de inversión de la curva, con un diferencial a solo +5.1bps de la inversión.

El shock energético se suma a estas preocupaciones de crecimiento, y eso persistió durante el segundo trimestre mientras la guerra en Ucrania ha continuado. Los precios del crudo Brent partieron de unas considerables ganancias en el primer trimestre, con un aumento adicional de +6.4% en el segundo trimestre que los dejó en \$115/bbl. Mientras tanto, el gas natural europeo ha subido un +14,8% hasta los 145 Eur por megavatio-hora.

Sin embargo, los temores de una recesión mundial han golpeado los precios de los metales industriales significativamente, y el Índice de la Bolsa de Metales de Londres acaba de experimentar su primera caída trimestral desde la ola inicial de la pandemia en el primer trimestre de 2020, y su disminución de -25.0% es la más grande desde la agitación de la GFC en el cuarto trimestre de 2008.

Esa disminución en el apetito por el riesgo también ha afectado a una variedad de otros activos. El S&P 500 se desplomó -16,1 % en el segundo trimestre, lo que significa que su desempeño trimestral fue el segundo peor desde las turbulencias de la GFC del cuarto trimestre de 2008. Los bonos soberanos aumentaron las pérdidas del primer trimestre, los soberanos en euros (-7,4%) registraron su peor desempeño trimestral del siglo, con el anuncio del plan del BCE para comenzar a subir los tipos a partir de julio para hacer frente a la alta inflación. Las criptomonedas también compartieron las pérdidas, con Bitcoin (-59.0%) de caída en el segundo trimestre, marcando su peor desempeño trimestral en más de una década.

Mirando específicamente a junio en lugar del segundo trimestre en su conjunto, la imagen es aún peor. De alguna manera la mayoría de los activos financieros están cayendo durante el mes, el mismo número que en marzo de 2020 cuando los mercados globales reaccionaron a la ola inicial de la pandemia. La excepción positiva fueron el Shanghai Comp (+7,5%) y el Hang Seng (+3,0%), que han sido apoyados por la mejora de los datos económicos a medida que se han relajado las restricciones de Covid. Sin embargo, el comportamiento ha sido negativo en todos los ámbitos, e incluso las materias primas han caído después de su fuerte comienzo de año, con el crudo Brent (-6,5%) y el WTI (-7.8%) registrando sus primeros descensos mensuales en lo que va del año debido a la preocupación por una recesión. El principal catalizador de esto fue el dato del IPC de EE. UU. mucho más fuerte de lo esperado para junio, que desencadenó otra venta masiva al amanecer, por la visión del mercado que la Fed se vería obligada a subir los tipos aún más agresivamente para controlar la inflación, apoyado por la reunión del 15 de junio de la FED cuando subieron por 75bps por primera vez desde 1994.

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 semestre se ha ido reduciendo la exposición a los activos de renta fija más volátiles, reduciendo la posición en High Yield en el fondo Muzinich short duration HY, y reduciendo la exposición a deuda emergente, reduciendo 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.

En renta variable hemos mantenido la infra ponderación en Europa que establecimos a mediados de febrero debido a las dudas del impacto del conflicto en la economía europea. Además, se ha mantenido la estrategia de coberturas, vendiendo puts del Eurostoxx septiembre 2022 a nivel 3350. En renta variable americana se ha adoptado una estrategia para tener mayor exposición a través de acciones en concreto en detrimento de inversión indirecta que manteníamos en diversos ETFs sobre el mercado americano.

c) Índice de referencia.

Con fecha 27 de Mayo de 2022 el fondo cambió de política de inversión tomando como nuevo índice de referencia el indicado a continuación: 95.0%(45.0% MSCI DAILY NET TR EUROPE EUR + 7.5% TOPIX 100 TR + 35.0% S&P 500 NTR + 12.5% MSCI ASIA EX. JAPAN EUR (MXASJ INDEX)) + 5.0%(100.0% INDICE BARCLAYS OVERNIGHT EUR CASH)

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

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

El número de participantes del fondo ha disminuido en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

Como consecuencia de esta gestión el fondo ha obtenido una rentabilidad en el semestre del -16.39%, frente a su índice de referencia que se movió un -14.05%.

Durante el periodo considerado, el fondo incurrió en unos gastos indirectos del 0,22% para sumar un total de 1.03 % de gastos sobre el patrimonio durante el período.

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.

El fondo comenzó el semestre con una posición de inversión en renta variable del 98.32% y terminó con un 90.7%.

Mantenemos una visión constructiva en la renta variable, el fondo ha ido incrementando hasta sus niveles de referencias medias a través de países desarrollados principalmente Europa, Estados Unidos y Asia.

Acorde con la nueva política de inversión adoptada, el fondo ha dejado de estar compuesto únicamente por fondos de inversión y ETF, para pasar a estar compuesto por activos de renta variable de inversión directa (acciones) y ETF de otras IICs gestionadas por otras gestoras como Lyxor.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

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.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del valor liquidativo del fondo ha estado alrededor del 11.43.

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 incertidumbre sigue reinando en los mercados, la alta inflación, y la persistencia del conflicto en Ucrania hacen prever una desaceleración económica global. En Estados Unidos se estima una inminente recesión, derivada por la necesidad de la FED de mantener una política monetaria restrictiva tras registrar la mayor inflación en décadas. Por otro lado, los elevados precios de la energía en Europa y la posibilidad de un potencial cierre total o parcial del suministro del gas ruso a Europa, presenta un entorno complejo para la economía europea.

A pesar de esto, las fuertes correcciones que ya han sufrido los principales activos financieros hasta la fecha nos hace

pensar que gran parte de estos riesgos ya están descontados en las valoraciones actuales, presentándonos una visión medianamente constructiva. Si bien, a pesar de esta visión constructiva, el entorno nos hace reiterar la necesidad de mantener una cartera diversificada, tanto geográficamente, como por tipo de activo y estilo, y un mensaje de prudencia. Además, reiteramos la premisa de permanecer invertido 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