



<b>Gestora</b>	DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC,S.A.	<b>Depositario</b>	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICE
<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).

El fondo aplicará criterios financieros y no financieros de inversión, socialmente responsable: Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (criterios ASG). El fondo invertirá mayoritariamente en vehículos e instrumentos que cumplen con los criterios ASG.

El fondo invertirá entre un 30% y un 75% en activos de renta variable de países de la OCDE y países emergentes de cualquier capitalización y sector.

El fondo invertirá en activos de renta fija pública y privada (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La renta fija será de emisiones de calidad crediticia media y alta. La duración media de la cartera de renta fija será de 3 a 5 años. La exposición del fondo a emisiones de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) no superará el 25%.

La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa podrá alcanzar el 100%.

**Operativa en instrumentos derivados**

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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

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

**Divisa de denominación:** EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
DB CRECIMIENTO A	5.813.213,1	5.835.428,9	1.488	1.486	EUR	0,00	0,00	6,01 Euros	NO
DB CRECIMIENTO B	6.976.562,5	7.381.398,0	22	24	EUR	0,00	0,00	1.000.000,	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
DB CRECIMIENTO A	EUR	75.435	86.863	64.376	57.623
DB CRECIMIENTO B	EUR	94.321	114.077	81.314	79.819

### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
DB CRECIMIENTO A	EUR	12,9765	14,8854	13,4856	12,8937
DB CRECIMIENTO B	EUR	13,5197	15,4547	13,9357	13,2642

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

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

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	Período		Acumulada	
DB CRECIMIENTO A ESG, FI		0,03	0,03	patrimonio
DB CRECIMIENTO B ESG FI		0,02	0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,51	0,88	0,51	1,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,51	-0,50	-0,51	-0,48

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

### 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

#### A) Individual DB CRECIMIENTO A ESG, FI Divisa de denominación: EUR

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-12,82	-8,35	-4,88						

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,65	16/06/2022	-2,00	24/01/2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,24	24/06/2022	1,53	25/02/2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral			Anual				
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	10,44	10,22	10,66						
Ibex-35	22,28	19,48	24,95						
Letra Tesoro 1 año	0,68	0,85	0,43						
INDICE DB CRECIMIENTO	10,06	11,16	8,87						
VaR histórico(iii)	5,23	5,23	4,80						

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

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

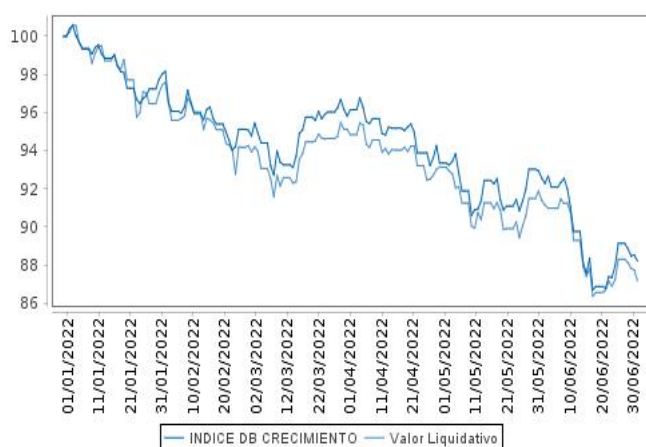
### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,81	0,40	0,41	0,40	0,38	1,54	1,52	1,38	1,36

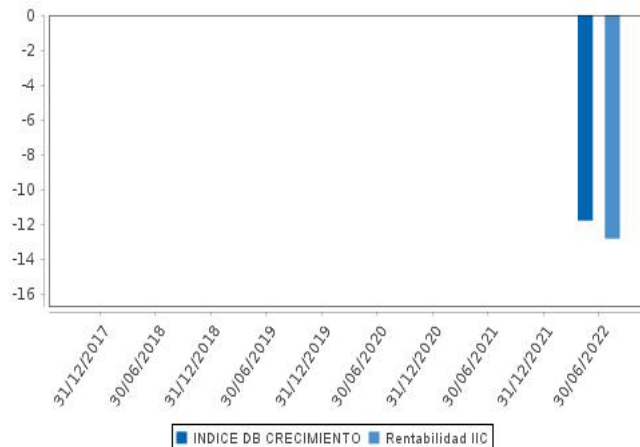
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad 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 2022	Trimestral			Anual				
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-12,52	-8,19	-4,71						

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,65	16/06/2022	-2,00	24/01/2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,24	24/06/2022	1,53	25/02/2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

## Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral			Anual				
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	10,45	10,22	10,66						
Ibex-35	22,28	19,48	24,95						
Letra Tesoro 1 año	0,68	0,85	0,43						
INDICE DB CRECIMIENTO	10,06	11,16	8,87						
VaR histórico(iii)	5,18	5,18	4,76						

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

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

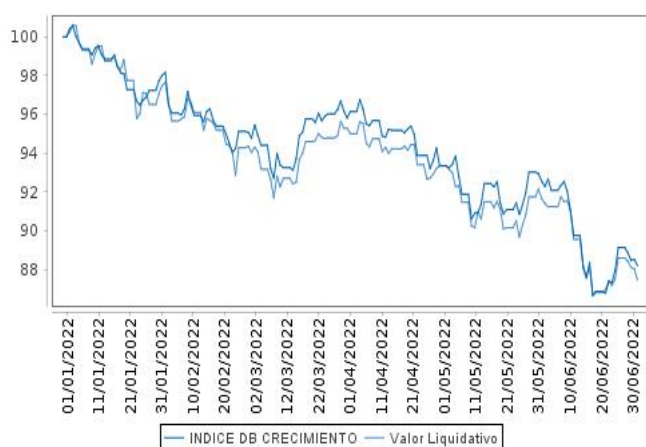
## Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,47	0,23	0,23	0,26	0,27	1,06	1,07	0,93	0,91

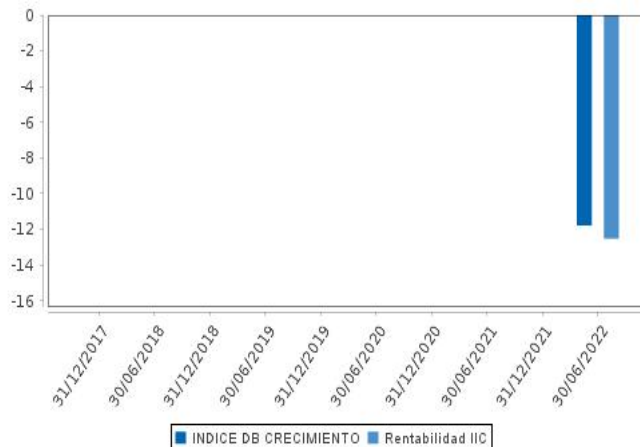
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad 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	266.358	7.260	-10,23

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
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
<b>Total fondos</b>	<b>647.289</b>	<b>14.751</b>	<b>-11,34</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	156.208	92,02	185.526	92,33
* Cartera interior	751	0,44	777	0,39
* Cartera exterior	155.299	91,48	184.238	91,69
* Intereses de la cartera de inversión	158	0,09	511	0,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.144	6,56	14.189	7,06
(+/-) RESTO	2.405	1,42	1.225	0,61
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>169.757</b>	<b>100,00</b>	<b>200.940</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>200.940</b>	<b>186.939</b>	<b>200.940</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-3,19	3,78	-3,19	-180,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-13,58	3,45	-13,58	-478,88
(+) Rendimientos de gestión	-12,94	4,00	-12,94	-410,66
+ Intereses	0,03	0,19	0,03	-84,53
+ Dividendos	0,63	0,12	0,63	404,20
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,37	-0,29	-3,37	1.011,61
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,28	1,35	-5,28	-475,83
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,27	-0,11	1,27	-1.215,75
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-6,22	2,76	-6,22	-316,31
+/- Otros resultados	0,00	-0,02	0,00	-115,92
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,55	-0,64	10,93
- Comisión de gestión	-0,55	-0,51	-0,55	2,93
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	7,78
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-658,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-39,16



	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,02	-0,07	233,15
(+) 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>169.756</b>	<b>200.940</b>	<b>169.756</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	751	0,44	777	0,39
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>751</b>	<b>0,44</b>	<b>777</b>	<b>0,39</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>751</b>	<b>0,44</b>	<b>777</b>	<b>0,39</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>751</b>	<b>0,44</b>	<b>777</b>	<b>0,39</b>
DE0001102382 - Bonos DEUTSCHLAND REPUBLIC 1,000 2025-08-	EUR	1.725	1,02	1.798	0,89
FR0011486067 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 1,750 2023-05-	EUR	0	0,00	1.759	0,88
BE0000334434 - Bonos BELGIUM KINGDOM 0,800 2025-06-22	EUR	1.690	1,00	1.779	0,89
FR0013415627 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-03-	EUR	1.659	0,98	1.727	0,86
AT0000A1FAP5 - Bonos REPUBLIC OF AUSTRIA 1,200 2025-10-20	EUR	1.727	1,02	1.813	0,90
NL0011220108 - Bonos NETHERLANDS GOVERNME 0,250 2025-	EUR	1.673	0,99	1.747	0,87
US91282CED92 - Bonos US TREASURY N/B 0,875 2025-03-15	USD	1.742	1,03	0	0,00
DE0001102374 - Bonos FEDERAL REPUBLIC OF 0,500 2025-02-15	EUR	1.698	1,00	1.761	0,88
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>11.914</b>	<b>7,04</b>	<b>12.384</b>	<b>6,17</b>
FR0011486067 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 1,750 2023-05-	EUR	1.726	1,02	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		<b>1.726</b>	<b>1,02</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
XS2101349723 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,500 2027-01-	EUR	1.771	1,04	1.989	0,99
XS2016228087 - Bonos CARLSBERG BJ 0,875 2029-04-01	EUR	1.712	1,01	2.027	1,01
XS2066706909 - Bonos ENEL SPA 0,375 2027-03-17	EUR	1.772	1,04	1.988	0,99
XS2197348324 - Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 0,750 2027-	EUR	1.803	1,06	2.025	1,01
XS2193669657 - Bonos AMCOR UK FINANCE PLC 1,125 2027-04-	EUR	1.349	0,79	1.556	0,77
XS2244941063 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 1,874 2048-04-	EUR	2.898	1,71	3.141	1,56
XS2265371042 - Bonos MACQUARIE BANK LTD 0,350 2028-03-03	EUR	1.658	0,98	1.976	0,98
FR0014001168 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 0,250 2028-07-	EUR	1.239	0,73	1.465	0,73
DE000A3E5MG8 - Bonos VONOVIA FINANCE B.V. 0,375 2027-03-	EUR	0	0,00	2.377	1,18
XS2304340263 - Bonos EQUINIX INC 0,250 2027-01-15	EUR	1.651	0,97	1.863	0,93
FR0013455540 - Bonos BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	0	0,00	1.602	0,80
XS1440976535 - Bonos MOLSON COORS BEVERAG 1,250 2024-	EUR	2.165	1,28	2.268	1,13
XS2115091808 - Bonos IBM CORP 0,650 2032-02-11	EUR	0	0,00	2.083	1,04
XS2327299298 - Bonos LSEG NETHERLANDS BV 0,250 2028-02-	EUR	2.064	1,22	2.352	1,17
FR0014003B55 - Bonos ORANGE SA 1,375 2029-02-11	EUR	1.478	0,87	1.954	0,97
XS2035620710 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 0,250 2027-05-02	EUR	1.798	1,06	1.989	0,99
XS1637863546 - Bonos BP CAPITAL MARKETS PJ 1,637 2029-03-	EUR	1.460	0,86	0	0,00
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	1.483	0,87	1.953	0,97
XS2356311139 - Bonos AIA GROUP LTD 0,880 2032-09-09	EUR	1.645	0,97	1.989	0,99
DE000A289QR9 - Bonos DAIMLER AG 0,750 2030-09-10	EUR	1.679	0,99	0	0,00
XS1613121422 - Bonos ABB LTD 0,750 2024-02-16	EUR	2.363	1,39	0	0,00
XS2102360315 - Bonos STANDARD CHARTERED PJ 0,850 2027-	EUR	1.875	1,10	0	0,00
XS1614416193 - Bonos BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17	EUR	1.914	1,13	2.089	1,04
XS0970852348 - Bonos ENI SPA 3,750 2025-09-12	EUR	78	0,05	84	0,04
XS1425274484 - Bonos HEIDELBERGCEMENT AG 2,250 2024-06-	EUR	0	0,00	2.102	1,05
XS1550149204 - Bonos ENEL FINANCE INTL NV 1,000 2024-09-16	EUR	2.030	1,20	2.127	1,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>37.885</b>	<b>22,32</b>	<b>42.999</b>	<b>21,40</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>51.525</b>	<b>30,38</b>	<b>55.383</b>	<b>27,57</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>51.525</b>	<b>30,38</b>	<b>55.383</b>	<b>27,57</b>
US6541061031 - Acciones NIKE	USD	752	0,44	0	0,00

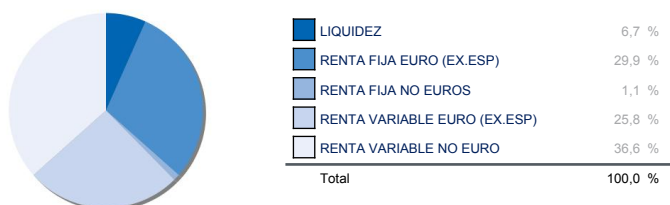
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	680	0,40	779	0,39
CH0013841017 - Acciones LONZA	CHF	0	0,00	854	0,43
CH0013841017 - Acciones LONZA GROUP AG	CHF	593	0,35	0	0,00
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	383	0,23	0	0,00
DE0005470405 - Acciones LANXESS	EUR	0	0,00	436	0,22
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	708	0,42	1.250	0,62
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	677	0,40	954	0,47
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	1.293	0,76	1.857	0,92
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	1.801	1,06	2.053	1,02
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	901	0,53	2.040	1,02
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	1.547	0,91	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	0	0,00	1.191	0,59
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	1.454	0,86	1.757	0,87
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	2.411	1,42	3.499	1,74
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.104	0,65	1.686	0,84
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	419	0,25	634	0,32
FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE	EUR	492	0,29	648	0,32
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	764	0,45	835	0,42
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SE	EUR	322	0,19	395	0,20
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	1.525	0,90	2.043	1,02
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	EUR	1.047	0,62	1.476	0,73
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	569	0,34	822	0,41
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	724	0,43	940	0,47
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	1.301	0,77	0	0,00
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	554	0,33	511	0,25
US5745991068 - Acciones MASCO CORP	USD	713	0,42	0	0,00
FR0000120321 - Acciones L' OREAL SA	EUR	969	0,57	0	0,00
DE0007100000 - Acciones DAIMLER AG	EUR	1.338	0,79	0	0,00
DE0007100000 - Acciones DAIMLER AG	EUR	0	0,00	1.042	0,52
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS INC	USD	803	0,47	0	0,00
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT	EUR	0	0,00	1.036	0,52
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	686	0,40	0	0,00
US88160R1014 - Acciones TESLA MORORS INC	USD	821	0,48	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	1.498	0,88	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	2.381	1,40	3.691	1,84
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	870	0,51	0	0,00
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	1.142	0,67	1.807	0,90
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT INC/THE	USD	1.499	0,88	0	0,00
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM INC	USD	925	0,54	0	0,00
US7445731067 - Acciones PUBLIC SERVICE ENTERPRISE	USD	786	0,46	0	0,00
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	950	0,56	1.270	0,63
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	1.205	0,71	0	0,00
US81762P1021 - Acciones NOW US EQUITY	USD	715	0,42	0	0,00
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE PLC	EUR	1.844	1,09	0	0,00
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE GB	EUR	0	0,00	2.059	1,02
US1255231003 - Acciones CIGNA CORP	USD	1.349	0,79	0	0,00
FR0011981968 - Acciones WORLDLINE SA/FRANCE	EUR	0	0,00	553	0,28
US65339F1012 - Acciones NEXTERA	USD	913	0,54	0	0,00
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	0	0,00	620	0,31
IT0005366767 - Acciones NEXI SPA	EUR	202	0,12	357	0,18
FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS SA	EUR	425	0,25	507	0,25
US60871R2094 - Acciones MOLSON COORS BEVERAGE	USD	844	0,50	0	0,00
NL0015000IY2 - Acciones UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	403	0,24	522	0,26
US7607591002 - Acciones REPUBLIC SERVICES INC	USD	1.166	0,69	0	0,00
US05722G1004 - Acciones BAKER HUGHES CO	USD	1.048	0,62	0	0,00
US88087E1001 - Acciones TERMINIX GLOBAL HOLDINGS INC	USD	715	0,42	0	0,00
US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS	USD	667	0,39	0	0,00
US6153691059 - Acciones MOODY'S CORP	USD	826	0,49	0	0,00
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	342	0,20	520	0,26
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	796	0,47	1.075	0,53
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	3.985	2,35	0	0,00
US7443201022 - Acciones PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	981	0,58	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US6174464486 - Acciones MORGAN STANLEY	USD	546	0,32	0	0,00
US1264081035 - Acciones CSX	USD	1.228	0,72	0	0,00
US1912161007 - Acciones COCA-COLA	USD	1.580	0,93	0	0,00
US1101221083 - Acciones BRISTOL MYERS SQUIBB CO	USD	1.575	0,93	0	0,00
US6934751057 - Acciones PNC FINANCIAL SERVICES GROUP I	USD	993	0,58	0	0,00
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY CO/THE	USD	1.050	0,62	0	0,00
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	971	0,57	0	0,00
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORPORATION	USD	803	0,47	0	0,00
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	575	0,34	863	0,43
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>65.149</b>	<b>38,38</b>	<b>42.582</b>	<b>21,20</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>65.149</b>	<b>38,38</b>	<b>42.582</b>	<b>21,20</b>
LU0141799097 - Participaciones NORDEA 1 EUR HGH YLD-BI-EUR	EUR	0	0,00	9.293	4,62
IE00B3YCGJ38 - Participaciones SOURCE S&P 500 UCITS ETF	USD	7.135	4,20	20.644	10,27
IE00B9721Z33 - Participaciones MUZINICH SHORT DUR HY EUR	EUR	0	0,00	2.334	1,16
LU0231477265 - Participaciones ABERDEEN STANDARD SICAV I -	USD	5.073	2,99	5.765	2,87
IE00B53HP851 - Participaciones ISHARES FTSE 100 UCITS ETF	GBP	2.672	1,57	0	0,00
LU0136240974 - Participaciones UBS ETF-MSCI JAPAN UCITS	JPY	2.261	1,33	2.664	1,33
IE00BLNMYC90 - Participaciones XTRACKERS S&P 500 EQUAL	USD	0	0,00	8.236	4,10
IE00BYVJRR92 - Participaciones ISHARES SUST MSCI USA SRI 0,	USD	0	0,00	6.227	3,10
LU0629460089 - Participaciones UBS ETF - MSCI USA	USD	0	0,00	6.119	3,05
IE00BYVJRP78 - Participaciones ISHARES MSCI EM SRI UCITS	USD	5.797	3,42	6.318	3,14
IE00BLRPRF81 - Participaciones L&G ESG EM CORP BOND USD	USD	3.786	2,23	5.871	2,92
LU1191877965 - Participaciones BGF-EUR HI YLD BD-D2 EUR	EUR	6.187	3,64	0	0,00
IE00B53L3W79 - Participaciones ISHARES 0,000	EUR	1.858	1,09	8.868	4,41
LU0113258742 - Participaciones SCHRODER ISF EURO	EUR	0	0,00	1.954	0,97
IE00B1FZS681 - Participaciones GOVT BOND 3-5	EUR	3.599	2,12	1.970	0,98
<b>TOTAL IIC</b>		<b>38.368</b>	<b>22,59</b>	<b>86.263</b>	<b>42,92</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>155.042</b>	<b>91,35</b>	<b>184.228</b>	<b>91,69</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>155.793</b>	<b>91,79</b>	<b>185.005</b>	<b>92,08</b>

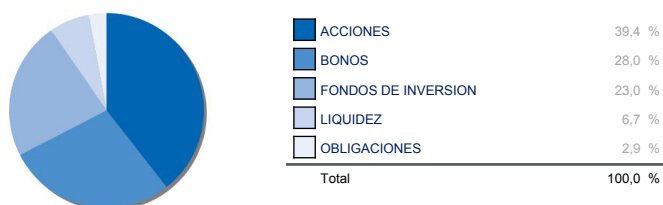
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Area Geográfica



Tipo de Valor



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	4.958	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>4.958</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>4.958</b>	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0%	Venta Futuro BUNDESREPUB	7.500	Inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>7.500</b>	
DJ EURO STOXX	Venta Futuro DJ EURO STOXX 10	8.754	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>8.754</b>	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT	503	Inversión
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT	943	Inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>1.446</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>17.700</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

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Participaciones Significativas: .

- partícipe que tiene una participación total directa de un 32,62%

f) Se han adquirido valores de RF por valor de 6.040.271,30 EUR durante el trimestre en el que DBSAE y BNP han sido contrapartida.

h) Operaciones Vinculadas:

La Gestora puede realizar por cuenta de la Institución operaciones vinculadas, previstas en el artículo 99 del RIIC. La gestora cuenta con un procedimiento de control recogido en su Reglamento Interno.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

##### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

##### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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 USD115/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 cayeron 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.

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 disminuido en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de participes del fondo ha aumentado para la clase A pero ha disminuido para la clase 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 0.06% en ambas clases para sumar un total de 0.81% y 0.47% 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 53.8% y lo finalizó el semestre con un 52.68%.

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

En el ámbito de la renta fija, se ha reducido la posición en High yield y deuda emergente, incrementando la posición en deuda soberana, para capear el incremento de diferenciales de crédito. Manteniendo una baja duración en toda la cartera de renta fija.

El fondo invierte en otras IICs(Incluyendo ETFs)gestionadas por las siguientes Gestoras: 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. En concreto hemos realizado operaciones sobre el futuro del Eurostoxx 50, y euro/dólar. También se ha realizado compra de opciones put sobre el Eurostoxx 50 con el objetivo de cobertura.

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

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

Durante el periodo se ha incumplido el 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.**

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 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.