



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 31/07/1998

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

Tipo de Fondo: Otros

Vocación Inversora: Renta Fija Mixta Euro

Perfil de riesgo: 3/7

Descripción general

Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a menos de 12-18 meses.

El fondo podrá realizar todas sus inversiones de forma directa, o indirectamente a través de IIC que pertenezcan a no al Grupo de la gestora (hasta un máximo del 10% del patrimonio).

Al menos el 70% de exposición estará en activos de renta fija y activos del mercado monetario cotizados, de emisores públicos o privados, así como en depósitos, pertenecientes a países de la OCDE, incluyendo países emergentes. También podrá invertir en cédulas

hipotecarias, territoriales y multicedentes.

Todas las inversiones de renta fija tendrán como mínimo calidad crediticia media (al menos BBB-) y excepcionalmente, un porcentaje máximo del 10%, podrá ser de calidad crediticia baja (menor de BBB-). No obstante el rating mínimo será el del Reino de España si

fuese inferior al anterior.

La duración media de la cartera de renta fija no superará los 4 años.

Operativa en instrumentos derivados

solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá operar con instrumentos financieros 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.

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

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	4.058.604,04	3.528.790,43
Nº de partícipes	95	114
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima	6,01 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	39.408	9,7096
2021	37.849	10,7256
2020	22.054	10,4385
2019	24.483	10,3020

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período	Acumulada		
	0,02		0,02
			patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,34	0,07	0,34	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,56	-0,50	-0,56	-0,44

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-9,47	-5,00	-4,71	0,63	0,28	2,75	1,33	5,01	1,25

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,92	13/06/2022	-0,92	13/06/2022	-2,26	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,54	15/06/2022	0,78	09/03/2022	0,83	26/03/2020

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,76	4,57	4,96	2,51	2,05	2,21	5,28	2,02	1,48
Ibex-35	22,28	19,48	24,95	18,43	16,21	16,34	34,23	12,44	12,95
Letra Tesoro 1 año	0,68	0,85	0,43	0,33	0,20	0,23	0,48	0,25	0,60
15% MSCI EUROPE PRICE & 51% ML MONET. & 34% ML EMU GO	3,84	4,14	3,52	2,18	2,14	2,10	4,74	2,08	1,61
VaR histórico(iii)	2,90	2,90	2,63	2,37	2,40	2,37	2,42	1,74	1,58

(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.

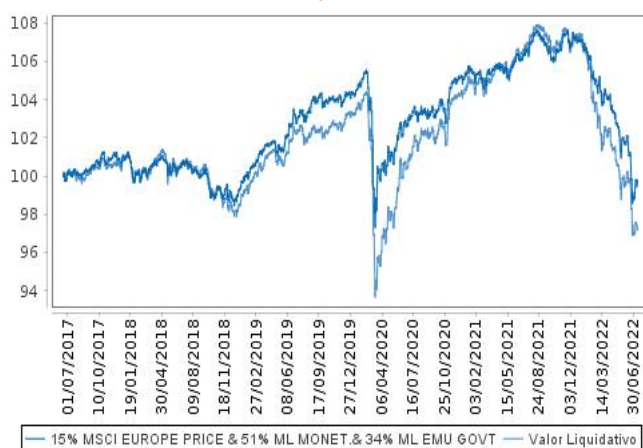
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,18	0,09	0,09	0,10	0,11	0,43	0,47	0,48	0,50

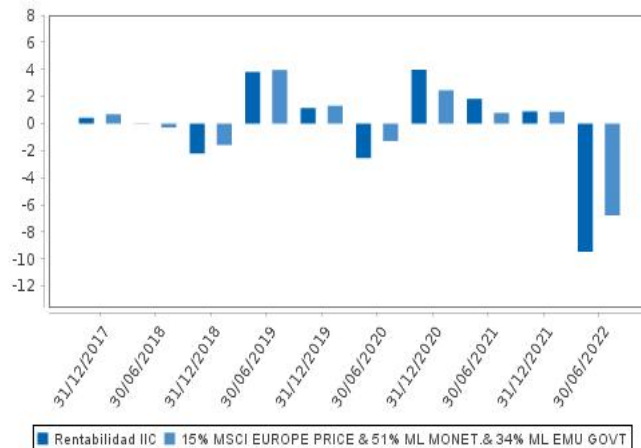
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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



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
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 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	32.791	83,21	34.819	92,00
* Cartera interior	3.282	8,33	269	0,71
* Cartera exterior	29.487	74,82	32.784	86,62
* Intereses de la cartera de inversión	22	0,06	1.766	4,67
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.406	16,26	2.983	7,88
(+/-) RESTO	211	0,54	46	0,12
TOTAL PATRIMONIO	39.408	100,00	37.848	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)	37.849	22.564	37.849	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	13,78	48,77	13,78	-63,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-9,88	0,78	-9,88	-1.713,26
(+) Rendimientos de gestión	-9,62	1,08	-9,62	-1.243,39
+ Intereses	-0,04	5,66	-0,04	-101,02
+ Dividendos	0,30	0,12	0,30	220,76
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-7,72	-6,27	-7,72	59,67
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,04	1,53	-3,04	-356,99
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,58	0,10	1,58	1.987,05
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,70	-0,05	-0,70	1.694,62
+/- Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-42,07
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,30	-0,26	12,26
- Comisión de gestión	-0,20	-0,25	-0,20	4,51
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	29,23
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-54,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-32,66

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,04	138,97
(+) 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)	39.408	37.849	39.408	

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	%
ES00000123X3 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,400 2023-10-31	EUR	1.063	2,70	0	0,00
ES0000101651 - Obligaciones COMMUNITY OF MADRID 1,	EUR	125	0,32	132	0,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.188	3,02	132	0,35
ES0L02211115 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,508 2022-11-11	EUR	1.002	2,54	0	0,00
ES0L02212097 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,532 2022-12-09	EUR	1.002	2,54	0	0,00
ES0378641288 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,625 2022-03-17	EUR	0	0,00	100	0,27
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.004	5,08	100	0,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.192	8,10	232	0,62
TOTAL RENTA FIJA		3.192	8,10	232	0,62
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	91	0,23	37	0,10
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		91	0,23	37	0,10
TOTAL RENTA VARIABLE		91	0,23	37	0,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.283	8,33	269	0,72
PTOTEKOE0011 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 2,	EUR	106	0,27	113	0,30
DE0001102341 - Bonos DEUTSCHLAND REPUBLIC 2,500 2046-08-	EUR	308	0,78	411	1,09
IT0005127086 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,000 2025-12-01	EUR	328	0,83	350	0,92
IT0005340929 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,400 2028-12-01	EUR	137	0,35	155	0,41
BE0000334434 - Bonos BELGIUM KINGDOM 0,800 2025-06-22	EUR	597	1,51	628	1,66
IT0005094088 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,825 2032-03-01	EUR	609	1,55	0	0,00
IT0005094088 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,825 2032-03-01	EUR	0	0,00	730	1,93
IT0005045270 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,250 2024-12-01	EUR	1.329	3,37	322	0,85
BE0000337460 - Bonos BELGIUM KINGDOM 1,000 2026-06-22	EUR	216	0,55	232	0,61
IE00BV8C9418 - Bonos REPUBLIC OF IRELAND 1,000 2026-05-15	EUR	398	1,01	424	1,12
NL0010071189 - Bonos NETHERLANDS GOVERNME 2,500 2033-	EUR	798	2,03	947	2,50
XS1316420089 - Bonos DEUTSCHE BAHN FINANCI 1,625 2030-11-	EUR	194	0,49	231	0,61
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.020	12,74	4.543	12,00
XS2101349723 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,500 2027-01-	EUR	531	1,35	597	1,58
XS2016228087 - Bonos CARLSBERG BJ 0,875 2029-04-01	EUR	519	1,32	614	1,62
XS2066706909 - Bonos ENEL SPA 0,375 2027-03-17	EUR	578	1,47	645	1,70
XS2197348324 - Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 0,750 2027-	EUR	541	1,37	608	1,61
XS2193669657 - Bonos AMCOR UK FINANCE PLC 1,125 2027-04-	EUR	630	1,60	718	1,90
XS2244941063 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 1,874 2048-04-	EUR	1.070	2,72	-435	-1,15
XS2265371042 - Bonos MACQUARIE BANK LTD 0,350 2028-03-03	EUR	1.078	2,73	1.285	3,39
FR0014001168 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 0,250 2028-07-	EUR	661	1,68	781	2,06
DE000A3E5MG8 - Bonos VONOVIA FINANCE B.V. 0,375 2027-06-	EUR	0	0,00	594	1,57
XS2304340263 - Bonos EQUINIX INC 0,250 2027-01-15	EUR	782	1,98	883	2,33
XS1440976535 - Bonos MOLSON COORS BEVERAG 1,250 2024-	EUR	492	1,25	515	1,36
XS2115091808 - Bonos IBM CORP 0,650 2032-02-11	EUR	0	0,00	1.389	3,67
XS2327299298 - Bonos LSEG NETHERLANDS BV 0,250 2028-02-	EUR	540	1,37	612	1,62
FR0014003B55 - Bonos ORANGE SA 1,375 2029-02-11	EUR	449	1,14	582	1,54
XS2035620710 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 0,250 2027-05-02	EUR	539	1,37	597	1,58
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	445	1,13	586	1,55
XS2356311139 - Bonos AIA GROUP LTD 0,880 2032-09-09	EUR	494	1,25	597	1,58
DE000A289QR9 - Bonos DAIMLER AG 0,750 2030-09-10	EUR	1.049	2,66	0	0,00
XS1613121422 - Bonos ABB LTD 0,750 2024-02-16	EUR	591	1,50	0	0,00

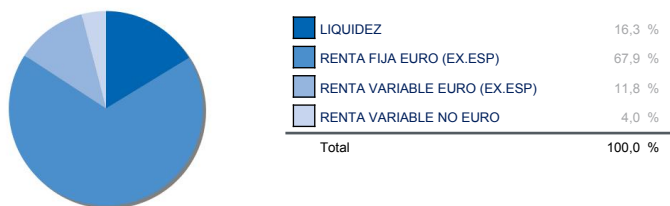
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2102360315 - Bonos STANDARD CHARTERED P 0,850 2027-	EUR	1.250	3,17	0	0,00
XS1190632999 - Bonos BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17	EUR	642	1,63	699	1,85
FR0013155009 - Bonos BPCE SA 2,875 2026-04-22	EUR	589	1,49	663	1,75
PTOTEXO0024 - Bonos REPUBLIC OF PORTUGAL 1,950 2029-	EUR	453	1,15	514	1,36
XS1520899532 - Bonos ABBVIE INC 1,375 2024-05-17	EUR	794	2,02	837	2,21
XS1614416193 - Bonos BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17	EUR	1.237	3,14	1.351	3,57
XS1854532949 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 1,	EUR	1.386	3,52	1.482	3,91
XS1425274484 - Bonos HEIDELBERGCEMENT AG 2,250 2024-03-	EUR	0	0,00	1.327	3,51
XS1716243719 - Bonos PHILLIP MORRIS INTL 0,625 2024-08-08	EUR	484	1,23	511	1,35
XS1201001572 - Bonos BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	590	1,50	642	1,70
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		18.414	46,74	19.194	50,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		23.434	59,48	23.737	62,72
TOTAL RENTA FIJA		23.434	59,48	23.737	62,72
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP	EUR	0	0,00	51	0,13
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	82	0,21	156	0,41
CH0013841017 - Acciones LONZA	CHF	0	0,00	271	0,72
CH0013841017 - Acciones LONZA GROUP AG	CHF	71	0,18	0	0,00
CH0030170408 - Acciones GEBERIT	CHF	0	0,00	124	0,33
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	48	0,12	0	0,00
DE0005470405 - Acciones LANXESS	EUR	0	0,00	48	0,13
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	EUR	0	0,00	108	0,29
DE0005785802 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	0	0,00	49	0,13
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	86	0,22	0	0,00
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	82	0,21	113	0,30
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	156	0,40	126	0,33
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	218	0,55	124	0,33
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	115	0,29	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	195	0,50	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	0	0,00	62	0,16
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	0	0,00	83	0,22
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	176	0,45	154	0,41
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD	EUR	0	0,00	81	0,22
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	305	0,77	108	0,28
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	134	0,34	0	0,00
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	51	0,13	95	0,25
FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE	EUR	59	0,15	113	0,30
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	92	0,23	75	0,20
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SE	EUR	39	0,10	23	0,06
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	185	0,47	120	0,32
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	0	0,00	72	0,19
GB0005405286 - Acciones HSBC HOLDINGS PLC	GBP	0	0,00	151	0,40
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	0	0,00	77	0,20
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	0	0,00	77	0,20
GB00B082RF11 - Acciones RENTOKIL INITIAL	GBP	0	0,00	83	0,22
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	EUR	127	0,32	161	0,43
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM	EUR	0	0,00	105	0,28
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	69	0,17	170	0,45
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	88	0,22	97	0,26
NO0010208051 - Acciones YARA	NOK	0	0,00	66	0,17
SE0000108656 - Acciones ERICSSON	SEK	0	0,00	47	0,12
SE0000242455 - Acciones SWEDBANK AB	SEK	0	0,00	120	0,32
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	67	0,17	76	0,20
FR0000120321 - Acciones L' OREAL SA	EUR	123	0,31	0	0,00
DE0007100000 - Acciones DAIMLER AG	EUR	162	0,41	0	0,00
DE0007100000 - Acciones DAIMLER AG	EUR	0	0,00	113	0,30
DE000DTR0CK8 - Acciones DAIMLER AG	EUR	0	0,00	27	0,07
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT	EUR	0	0,00	166	0,44
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	83	0,21	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	288	0,73	194	0,51
GB00B2B0DG97 - Acciones REED ELSEVIER PLC	EUR	0	0,00	95	0,25
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	138	0,35	144	0,38
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK B	DKK	0	0,00	207	0,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0000536739 - Acciones ASHTEAD GROUP PLC	GBP	0	0,00	137	0,36
GB00BMJ6DW54 - Acciones INFORMA PLC	GBP	0	0,00	82	0,22
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	115	0,29	162	0,43
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	0	0,00	206	0,55
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE PLC	EUR	223	0,57	0	0,00
GB00BH0P3Z91 - Acciones BHP BILLITON PLC	GBP	0	0,00	155	0,41
DE000A12DM80 - Acciones SCOUT24 AG	EUR	0	0,00	50	0,13
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	0	0,00	225	0,59
FR0011981968 - Acciones WORLDLINE SA/FRANCE	EUR	0	0,00	36	0,09
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	0	0,00	43	0,11
IT0005366767 - Acciones NEXI SPA	EUR	24	0,06	0	0,00
FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS SA	EUR	51	0,13	124	0,33
DK0061539921 - Acciones VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	0	0,00	63	0,17
SE0015961909 - Acciones HEXAGON AB	SEK	0	0,00	75	0,20
NL0015000IY2 - Acciones UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	49	0,12	48	0,13
DE000A1DAH0 - Acciones BRENNTAG AG	EUR	0	0,00	68	0,18
GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GRP	GBP	0	0,00	84	0,22
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	41	0,10	88	0,23
NL0000235190 - Acciones AIRBUS SE	EUR	0	0,00	48	0,13
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	96	0,24	41	0,11
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	70	0,18	53	0,14
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		3.908	9,90	6.120	16,19
TOTAL RENTA VARIABLE		3.908	9,90	6.120	16,19
IE00B53HP851 - Participaciones ISHARES FTSE 100 UCITS ETF	GBP	1.436	3,65	0	0,00
IE00BYZTVT56 - Participaciones ISHARES EUR CORP BOND ESG	EUR	0	0,00	833	2,20
LU0524480265 - Participaciones DB X-TRACKERS II SOV	EUR	0	0,00	1.263	3,34
IE00B1FZS681 - Participaciones GOVT BOND 3-5	EUR	784	1,99	832	2,20
TOTAL IIC		2.220	5,64	2.928	7,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		29.562	75,02	32.785	86,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.845	83,35	33.054	87,37

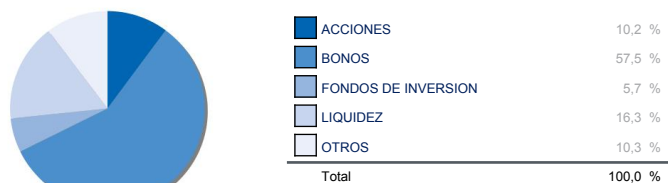
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0%	Venta Futuro BUNDESREPUB	6.300	Inversión
Total subyacente renta fija		6.300	
TOTAL OBLIGACIONES		6.300	

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 mantiene una participación significativa de 97,44%.

f) Se han adquirido valores de RF por valor de 2.957.517,70 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 lo 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.

c) Índice de referencia.

15.0%(100.0% MSCI EUROPE PRICE) + 85.0%(75.0% ML MONET. + 25.0% ML EMU GOVERN. (EG00)EG)

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

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

El número de participes 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 -9.47% frente a su índice de referencia, que se movió un -5.38%.

Durante el periodo considerado, el fondo incurrió en unos gastos sobre el patrimonio del 0.18%.

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 16.27% y finalizó el semestre con un 13.79%.

La reducción en renta variable ha sido reduciendo la exposición a renta variable europea.

En el ámbito de la renta fija, se ha reducido la duración de la cartera de forma significativa y se ha seguido apostando por la deuda de calidad.

El fondo invierte en otras IICs (Incluyendo ETFs) gestionadas por la siguiente Gestoras: Blackrock (Ishares).

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.

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 semestre operaciones de compraventa de futuros sobre el 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.

En el acumulado del semestre la volatilidad del valor liquidativo del fondo ha estado alrededor del 4.65, volatilidad superior a la de su benchmark 3.83 como puede verse en el cuadro de medidas de riesgo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El gestor de la Sociedad recibe informes de entidades internacionales relevantes para la gestión de la Sociedad y relacionados con su política de inversión, en base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y que pueden afectar a la Sociedad, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas.

El fondo no soporta gastos de análisis por las inversiones realizadas. Dichos gastos son soportados por la DB WM SGIIC.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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.