



<b>Gestora</b>	DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC,S.A.	<b>Depositario</b>	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES,
<b>Grupo Gestora</b>	DEUTSCHE BANK	<b>Grupo Depositario</b>	BNP PARIBAS SA
<b>Auditor</b>	KPMG AUDITORES S. L.	<b>Rating depositario</b>	A+ (FITCH)
<b>Sociedad por compartimentos</b>	NO		

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

**Dirección**

PS DE LA CASTELLANA 18, 4ªPLANTA. MADRID 28046

**Correo electrónico** dbwm.spain@db.com

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

**INFORMACIÓN SICAV**

**Fecha de** 19/04/1999

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

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

Vocación Inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

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

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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 de la sociedad 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 acciones en circulación	5.207.466,00	5.034.226,00
Nº de accionistas	132	133
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	18.416	3,5365	3,2263	3,5471
2023	16.419	3,2616	2,9875	3,2617
2022	10.843	2,9876	2,8789	3,1712
2021	10.140	3,1622	3,1331	3,3377

### 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		
0,10		0,86	0,10		0,86	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
	0,03		0,03
			patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,65	0,21	0,65	0,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,72	2,78	2,72	11,69

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 2024	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
8,43	1,66	6,66	3,90	-0,98	9,17	-5,52	-4,70	1,07

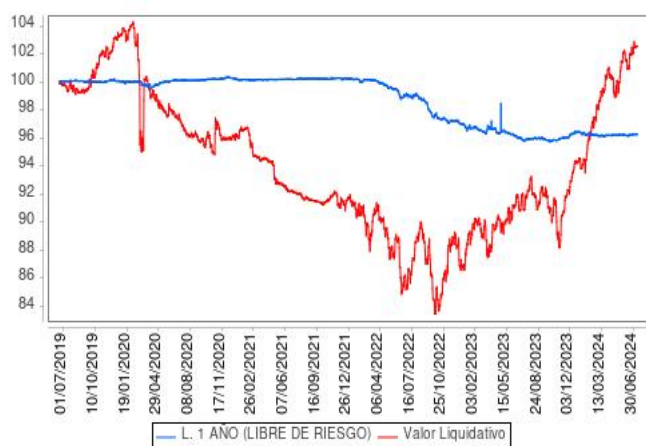
#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
0,91	0,44	0,47	0,42	0,45	1,80	1,72	1,66	1,69

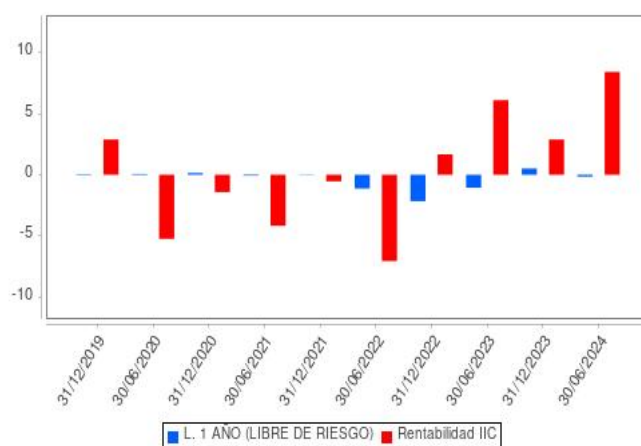
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.214	93,47	15.197	92,55
* Cartera interior	0	0,00	974	5,93
* Cartera exterior	17.181	93,29	14.130	86,05
* Intereses de la cartera de inversión	33	0,18	93	0,57
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.387	7,53	1.235	7,52
(+/-) RESTO	-184	-1,00	-12	-0,07
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>18.417</b>	<b>100,00</b>	<b>16.420</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>16.419</b>	<b>16.702</b>	<b>16.419</b>	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	3,44	-4,59	3,44	-180,38
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	8,00	2,84	8,00	200,79
(+) Rendimientos de gestión	9,55	3,91	9,55	161,25
+ Intereses	0,69	0,64	0,69	15,36
+ Dividendos	0,03	0,02	0,03	45,32
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	0,17	0,03	-84,13
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,75	0,76	1,75	147,65
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	7,03	2,34	7,03	221,82
+/- Otros resultados	0,02	-0,02	0,02	-241,83
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,57	-1,07	-1,57	57,09
- Comisión de sociedad gestora	-0,86	-0,37	-0,86	146,44
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	7,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-13,87
- Otros gastos de gestión corriente	-0,63	-0,62	-0,63	7,70
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	93,07
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>18.416</b>	<b>16.419</b>	<b>18.416</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

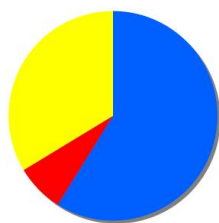
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02402094 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 0,000 2024-02-	EUR	0	0,00	489	2,98
ES0L02403084 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,290 2024-03-08	EUR	0	0,00	485	2,95
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>974</b>	<b>5,93</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>974</b>	<b>5,93</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>974</b>	<b>5,93</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>974</b>	<b>5,93</b>
DE000BU0E014 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,154 2024-01-	EUR	0	0,00	525	3,20
DE000BU0E022 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,162 2024-02-	EUR	0	0,00	523	3,19
FR0127613497 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-01-	EUR	0	0,00	525	3,20
FR0127613505 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-02-	EUR	0	0,00	518	3,15
FR0127613513 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-03-	EUR	0	0,00	495	3,01
FR0127921072 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,662 2024-05-15	EUR	0	0,00	492	3,00
FR0127921312 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-07-	EUR	994	5,40	0	0,00
FR0127921338 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-09-	EUR	1.976	10,73	0	0,00
FR0128071059 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-10-	EUR	486	2,64	486	2,96
FR0128227685 - Obligaciones FRENCH DISCOUNT T-BI 0,	EUR	0	0,00	494	3,01
FR0128379387 - Obligaciones FRENCH DISCOUNT T-BI 0,	EUR	697	3,79	0	0,00
FR0128379445 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-10-	EUR	987	5,36	0	0,00
FR0128379403 - Obligaciones FRENCH DISCOUNT T-BI 0,	EUR	596	3,24	0	0,00
FR0128379379 - Obligaciones FRENCH DISCOUNT T-BI 0,	EUR	496	2,69	0	0,00
FR0011619436 - Bonos FRENCH REPUBLIC 2,250 2024-05-25	EUR	0	0,00	495	3,01
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>6.232</b>	<b>33,85</b>	<b>4.553</b>	<b>27,73</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>6.232</b>	<b>33,85</b>	<b>4.553</b>	<b>27,73</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>6.232</b>	<b>33,85</b>	<b>4.553</b>	<b>27,73</b>
IE00B4L5YC18 - Participaciones ISHARES MSCI EMERGING	USD	282	1,53	0	0,00
LU0248005711 - Participaciones JP MORGAN INVESTMENT	USD	726	3,94	607	3,70
LU0888974473 - Participaciones BGF-CONTINENT EUR FL-I2	EUR	1.190	6,46	1.045	6,37
LU0226954369 - Participaciones ROBECO CAPITAL GROWTH US	USD	644	3,50	598	3,64
IE00B3YCGJ38 - Participaciones SOURCE S&P 500 UCITS ETF	USD	1.195	6,49	1.243	7,57
LU1663931324 - Participaciones DEUTSCHE INVEST I GLB IN-TFC	EUR	1.021	5,54	0	0,00
LU0219424131 - Participaciones MFS MERIDIAN FUNDS EUROP	EUR	847	4,60	791	4,82
LU0136240974 - Participaciones UBS ETF-MSCI JAPAN UCITS	JPY	0	0,00	388	2,36
LU0552385535 - Participaciones MORGAN ST INV FUND GLB OPP	USD	568	3,08	495	3,02
IE00BLNMYC90 - Participaciones XTRACKERS S&P 500 EQUAL	USD	0	0,00	814	4,96
LU0318941159 - Participaciones FIDELITY FUNDS - SUSTAINABLE	USD	135	0,73	125	0,76
LU0950671825 - Participaciones UBS LUX FUND SOLUTIONS -	JPY	428	2,33	0	0,00
LU0571085686 - Participaciones VONTOBEL FUND - MTX	USD	107	0,58	97	0,59
IE00B466KX20 - Participaciones SPDR MSCI EM ASIA	USD	545	2,96	474	2,89
IE00B53L3W79 - Participaciones ISHARES 0,000	EUR	2.070	11,24	1.865	11,36
US78463V1070 - Participaciones WORLD GOLD TRUST	USD	1.204	6,54	1.039	6,33
<b>TOTAL IIC</b>		<b>10.962</b>	<b>59,52</b>	<b>9.581</b>	<b>58,37</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>17.194</b>	<b>93,37</b>	<b>14.134</b>	<b>86,10</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>17.194</b>	<b>93,37</b>	<b>15.108</b>	<b>92,03</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

Tipo de Valor



Tipo de Valor	Porcentaje
FONDOS DE INVERSION	58,9 %
LIQUIDEZ	7,5 %
OBLIGACIONES	33,7 %
Total	100,0 %

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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX	Venta Futuro DJ EURO STOXX 10	895	Inversión
S&P 500 (USD)	Compra Futuro S&P 500 (USD) 50	3.623	Inversión
Total subyacente renta variable		4.518	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>4.518</b>	

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

a) Participaciones significativas:- accionista que tiene una participación significativa de 30,39%- accionista que tiene una participación significativa de 1,23%- accionista que tiene una participación significativa de 6,08%- accionista que tiene una participación significativa de 14,30%- accionista que tiene una participación significativa de 8,77%

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

Las cuentas anuales contarán con un anexo de sostenibilidad al informe anual. Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles

## 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.

Los mercados financieros tuvieron un desempeño bastante desigual en el segundo trimestre, ya que el mercado se centró en varios riesgos sobre las perspectivas. En el lado positivo, las acciones continuaron avanzando, y el S&P 500 alcanzó un nuevo máximo histórico gracias a nuevas ganancias de los Magníficos 7.

Sin embargo, las ganancias de capital se mantuvieron estrechas, y el S&P 500 equiponderado en realidad perdió terreno en el segundo trimestre. Es más, los bonos soberanos tuvieron dificultades a medida que los inversores cotizaban menos recortes de tipos durante el resto del año, incluso cuando el BCE realizó su primer recorte de tipos tras la pandemia. El riesgo geopolítico también se centró, particularmente en Oriente Medio en abril. Posteriormente, en junio, los activos franceses sufrieron después de que el presidente Macron anunciara una elección legislativa anticipada. Hacia el final del trimestre, también hubo signos crecientes de debilidad en los datos económicos mundiales. Los mercados tuvieron un inicio bastante débil en el segundo trimestre. En abril, había una creciente preocupación por la inflación, particularmente después de que el informe de IPC de Estados Unidos mostrara un incremento de +0,4% en marzo., lo que hizo temer que la inflación pudiera ser persistente. Además, las tensiones geopolíticas también se intensificaron en Oriente Medio, e Irán lanzó un ataque con drones y misiles contra Israel el 13 de abril, lo que supuso el primer ataque directo contra Israel desde Irán. Los precios del petróleo Brent alcanzaron su máximo en el año por encima de los 92 dólares/bbl intradía. Pero a medida que las tensiones se calmaron y no se produjo una nueva escalada, los precios del petróleo volvieron a caer.

En mayo, los mercados tuvieron un desempeño más sólido, y el S&P 500 y el STOXX 600 subieron a nuevos récords. Esto fue respaldado por los comentarios del presidente de la Fed, Powell, quien dijo que "creo que es poco probable que la próxima medida de tipos sea un aumento". De modo que eso alivió las preocupaciones de que la política monetaria podría endurecerse aún más. La inflación en Estados Unidos también mostró signos de relajación, con una desaceleración del IPC básico a +0,3% en los datos de abril que se publicaron en mayo. Adicionalmente, la situación geopolítica se calmó y los precios del crudo Brent volvieron a caer en mayo, después de ganancias en los primeros cuatro meses del año.

En junio, el foco principal fue las rebajas de tipos de interés. El BCE realizó su primer recorte de tasas desde la pandemia, reduciendo su tasa de depósito en 25 puntos básicos a 3,75%. El Banco de Canadá también realizó su primer recorte de tipos de este ciclo, lo que significa que 4 de los bancos centrales con una moneda del G10 ahora han recortado tipos este año. Mientras tanto en EE.UU., la Fed no recortó los tipos en el segundo trimestre, pero la publicación del IPC de mayo que se publicó en junio mostró el IPC subyacente mensual más bajo desde agosto de 2021. Eso ayudó a consolidar expectativas de que todavía había recortes de tipos en el horizonte por parte de la Reserva Federal, y en la reunión del FOMC de junio, el punto medio todavía apuntaba a un recorte de tipos al final del año.

Pero a pesar del creciente movimiento hacia los recortes de tipos, los bonos soberanos todavía tuvieron dificultades durante el segundo trimestre en su conjunto, en parte porque los inversores estaban fijando precios en un ciclo más gradual de recortes de tipos. Por ejemplo, al final del primer trimestre, la reunión de diciembre de la Fed fijó el precio de 67 puntos básicos de recortes. Pero eso se redujo a 44 puntos básicos al final del segundo trimestre. De modo que los bonos soberanos tuvieron dificultades para ganar impulso, y el rendimiento del Tesoro a 10 años aumentó +20 puntos básicos en el trimestre a 4,40%.

Los acontecimientos políticos también volvieron a estar en el centro de atención a partir de junio, ya que las elecciones al Parlamento Europeo tuvieron lugar a principios de mes. El presidente francés Macron anunció que habría una elección legislativa anticipada, con la primera vuelta que se llevaría a cabo el 30 de junio. Eso llevó a una notable venta de activos franceses, y el diferencial franco-alemán de 10 años se amplió en +29 puntos básicos en la semana posterior al anuncio de las elecciones. Esa fue la mayor ampliación semanal del diferencial desde la crisis de la deuda soberana en 2011. Además, el CAC 40 tuvo su peor desempeño semanal desde marzo de 2022. Durante el segundo trimestre en su conjunto, el CAC 40 (-6,6%) tuvo su peor desempeño trimestral en dos años, y el diferencial franco-alemán de 10 años se amplió en +29 puntos básicos hasta los 80 puntos básicos. Se trata de la mayor ampliación trimestral del diferencial franco-alemán de 10 años desde el cuarto trimestre de 2011, cuando la crisis soberana del euro todavía estaba en curso.

Otro tema del destacable fue la divergencia actual entre las acciones de "megacap" y el resto. Por ejemplo, las "Magníficas 7" subieron un +16,9% en el segundo trimestre, lo que ayudó al S&P 500 a registrar una tercera ganancia trimestral consecutiva de +4,3%. Sin embargo, el S&P 500 de igual ponderación cayó un -2,6% y el Russell 2000 de pequeña capitalización cayó un -3,3%. Por su parte, en Europa, el STOXX 600 subió un 1,6%, y en Japón, el Nikkei también bajó un -1,9%, después de una ganancia muy fuerte del +21,6% en el primer trimestre.

**b) Decisiones generales de inversión adoptadas.** Durante el primer trimestre se comenzó a reducir paulatinamente la infra ponderación en mercados emergentes presente desde comienzo de año, debido a nuestra preferencia por mercados desarrollados en los primeros meses del año. Por otro lado, se ha ido reduciendo las posiciones "Value" en favor de otras temáticas como infraestructuras. Se mantienen en cartera posiciones en instrumentos derivados que cotizan en mercados organizados, con el fin de aprovechar las oportunidades derivadas del enorme dinamismo de los flujos de capitales. Se han realizado durante el año operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation. En concreto hemos realizado operaciones sobre el futuro del Eurostoxx 50, Futuro Mini S&P, futuro Mini Nasdaq, Futuro DAX y futuro sobre Dow

Jones.

**c) Índice de referencia.**

50.0%( 100.0% INDICE BARCLAYS OVERNIGHT EUR CASH) + 50.0%( 8.0% INDICE TOPIX -TPX- EUR + 44.0% EURO STOXX PRICE + 36.0% IND STANDAR & POORS 500 INDEX (EUR) + 12.0% IND MXEF MSCI EM (EUR))

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

La evolución patrimonial del fondo a lo largo del semestre ha sido positiva, habiendo pasado de 16,419,399.44 EUR en diciembre de 2023 a 18,416,167.96 EUR a 30 de junio de 2024. El número de participes a cierre del semestre se ha incrementado hasta los 132 accionistas frente a los 131 que tenía a 31 de diciembre de 2023. De este modo, la SICAV registra una rentabilidad del 8.43%. El fondo incurrió en unos gastos indirectos de 0.15% para sumar unos gastos totales sobre el patrimonio del 0.91% durante el periodo.

**e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. N/A**

**2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

La cartera cierra el periodo con una exposición a la renta variable del 67.76% por encima del 52.05% que tenía a cierre del semestre anterior.

**b) Operativa de préstamo de valores.**

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

**c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

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

**d) Otra información sobre inversiones.**

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

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

N/A

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

La volatilidad de la cartera a cierre del primer semestre de 2024 ha sido de 6.23

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

**6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A**

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

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

**9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

No hay compartimentos de propósito especial

**10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.** Las bolsas internacionales han cerrado un buen primer semestre, gracias a las fuertes subidas de los grandes valores de EEUU, sus sólidos beneficios y al impulso de la temática IA. Muchas compañías además han elevado sus previsiones para el año, a la vista de la aceleración en el crecimiento económico mundial. En el caso de Asia, sus empresas se han visto apoyadas por la fuerte demanda de chips, y el futuro parece asegurado dada la fuerte demanda de semiconductores y el uso de la IA. En cuanto a Europa, la volatilidad ligada a las elecciones francesas ha empañado un poco un semestre, que pese a todo cierra en positivo.

En esta situación empezamos una temporada estival en la que el menor volumen coincide la más que posible incertidumbre a corto plazo ligada a las elecciones francesas del día 7 de julio (segunda vuelta). En base a estos riesgos, se pretende ir rebajando el peso de la renta variable europea, hasta situarlo en niveles más neutrales, dejando este dinero en liquidez a la espera de que se resuelva la incertidumbre política. Se mantiene sin embargo un sobrepeso en renta variable de EEUU, donde la temporada de resultados del segundo trimestre que se estrena en pocos días debería seguir mostrando la solidez de sus beneficios.

En renta fija, las dudas sobre cuándo bajará la Fed siguen pesando sobre los Treasuries a más largo plazo, mientras que en la Eurozona se da por descontado que el BCE seguirá bajando (probablemente en septiembre y en diciembre), pero esto no ha sido suficiente para evitar repuntes en las rentabilidades y ampliación de las primas de riesgo periféricas, y también corporativas (tanto en bonos como IG como en HY). Creemos por lo tanto que se abren oportunidades en bonos corporativos de calidad (IG), y por lo tanto se mantiene su sobrepeso. En materias primas, los riesgos en Oriente Medio pesan cada vez menos sobre los precios. Aunque en la reunión de la OPEP+ de junio se decidía ir eliminando de forma paulatina los actuales recortes de producción para así ajustarse a las expectativas de una demanda creciente, lo cierto es que los países no-OPEP siguen produciendo, lo que evita fuertes repuntes en los precios.

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

No aplica

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

No aplica