



<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>	Ernst & Young SL	<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** 19/06/2002

**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: 7 en una escala de 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista

predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en

renta fija o renta variable. 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 que cumplan la normativa específica de solvencia 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

(publico 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% del patrimonio. La Sociedad no tiene



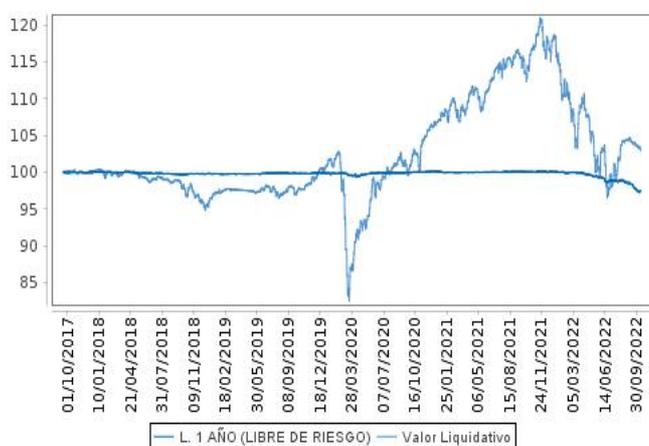
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
-12,82	5,25	-10,43	-7,52	4,03	10,34	6,89	4,80	1,28

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

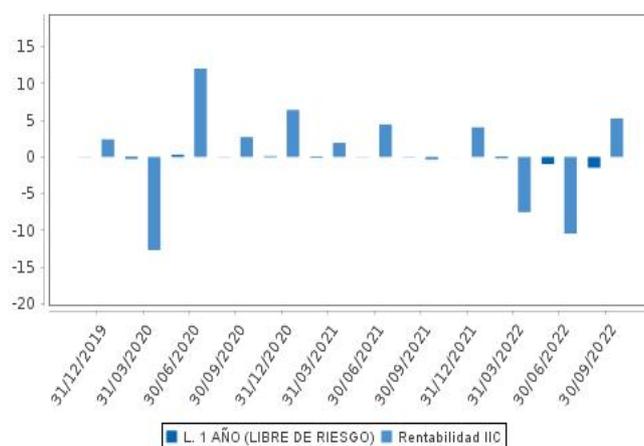
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,75	0,21	0,25	0,29	0,29	1,17	1,01	1,00	0,00

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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	467	11,34	3.688	92,73
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	467	11,34	3.687	92,71
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.589	87,18	268	6,74
(+/-) RESTO	61	1,48	21	0,53
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.117</b>	<b>100,00</b>	<b>3.977</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>3.976</b>	<b>4.439</b>	<b>4.806</b>	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	-1,59	0,00	-1,68	44.997,76
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	5,01	-11,06	-14,51	-144,47
(+) Rendimientos de gestión	5,15	-10,96	-14,14	-146,17
+ Intereses	0,01	0,01	0,03	86,81
+ Dividendos	0,03	0,02	0,05	66,94

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,16	-0,18	-0,14	-184,66
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,04	-0,02	-0,15	147,91
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,05	0,02	0,10	-346,69
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	4,82	-10,85	-14,29	-143,63
+ Otros resultados	0,22	0,04	0,26	488,74
+ Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,10	-0,37	44,54
- Comisión de sociedad gestora	-0,06	-0,06	-0,19	-0,62
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-0,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,01	-0,09	631,75
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,05	1,19
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,00	15.875,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	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
+ 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>4.117</b>	<b>3.976</b>	<b>4.117</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

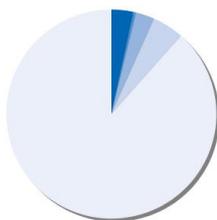
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US91282CED92 - Bonos US TREASURY N/B 0,875 2025-03-15	USD	0	0,00	77	1,95
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	77	1,95
XS2244941063 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 1,874 2048-04-	EUR	0	0,00	88	2,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	88	2,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	165	4,16
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	165	4,16
FR000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	0	0,00	22	0,56
US01609W1027 - Acciones ALIBABA	USD	16	0,38	21	0,52
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		16	0,38	43	1,08
TOTAL RENTA VARIABLE		16	0,38	43	1,08
LU0141799097 - Participaciones NORDEA 1 EUR HIGH YLD-BI-EUR	EUR	0	0,00	107	2,69
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GIS INCOME FUND INS	EUR	0	0,00	99	2,49
DE0006289309 - Participaciones ISHARES EURO STOXX BANKS	EUR	0	0,00	24	0,61
IE00B53SZB19 - Participaciones ISHARES	USD	0	0,00	85	2,13
LU0351545230 - Participaciones NORDEA 1 SIC-STAB RET-BI	EUR	0	0,00	106	2,67
LU0888974473 - Participaciones BGF-CONTINENT EUR FL-I2	EUR	0	0,00	179	4,50
LU0468289250 - Participaciones BLACKROCK GLB FUNDS SH D-	EUR	0	0,00	28	0,72
IE0031574977 - Participaciones BRANDES INVESTMENT FUNDS	EUR	0	0,00	121	3,04
IE00B3YCGJ38 - Participaciones SOURCE S&P 500 UCITS ETF	USD	0	0,00	193	4,86
BE6213831116 - Participaciones DPAM INVEST B - REAL ESTATE	EUR	0	0,00	25	0,63
IE00BDZRX185 - Participaciones NEUBERGER BERMAN SHORT	EUR	0	0,00	89	2,24
LU0231477265 - Participaciones ABERDEEN STANDARD SICAV I -	USD	90	2,20	95	2,39
LU0346388704 - Participaciones FID-G FINA-Y AC€	EUR	0	0,00	113	2,83
LU0360484686 - Participaciones MORGAN STANLEY	USD	0	0,00	53	1,33
LU1378878604 - Participaciones MORGAN ST INV AS OP-Z USD	USD	47	1,14	49	1,22
IE00B42NVC37 - Participaciones POLR-GL TEC-I\$	USD	0	0,00	135	3,40
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL GROUP NEW	EUR	0	0,00	172	4,33
LU1694214633 - Participaciones NORDEA 1 SICAV-LOW	EUR	0	0,00	33	0,84
LU1625225666 - Participaciones INVESCO PAN EUROPEAN HIGH	EUR	0	0,00	153	3,85
LU0690374029 - Participaciones FUNDSMITH EQUITY FUND	EUR	0	0,00	107	2,70
LU0717821077 - Participaciones ROBECO CAPITAL GROWTH	EUR	0	0,00	75	1,88
LU1650589762 - Participaciones VONTOBEL FUND - MTX	EUR	23	0,55	27	0,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A2T5DZ1 - Participaciones XTRACKERS ETC PLC	EUR	54	1,32	59	1,49
LU2183143846 - Participaciones AMUNDI FUNDS - EUROPEAN	EUR	0	0,00	126	3,17
IE00BLNMYC90 - Participaciones XTRACKERS S&P 500 EQUAL	USD	0	0,00	222	5,58
US46140H7008 - Participaciones INVESCO DB BASE METALS	USD	0	0,00	58	1,46
IE00BD2ZKW57 - Participaciones PG-FIN UNC EM-IH	EUR	0	0,00	57	1,42
US46429B6719 - Participaciones ISHARES MSCI CHINA ETF	USD	75	1,82	92	2,31
IE00BYTRRD19 - Participaciones SPDR MSCI WORLD	USD	0	0,00	85	2,14
LU1129205529 - Participaciones AS I-CH A SH-IA€	EUR	45	1,08	51	1,29
LU2040191186 - Participaciones JPMORGAN FUNDS - EUROPE	EUR	0	0,00	91	2,29
LU1797813448 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1	EUR	0	0,00	38	0,95
LU0219445649 - Participaciones PART.MFS MER-US VALUE	USD	0	0,00	135	3,40
LU0571085686 - Participaciones VONTOBEL FUND - MTX	USD	0	0,00	74	1,86
IE00B53L3W79 - Participaciones ISHARES 0,000	EUR	0	0,00	28	0,71
LU0952588084 - Participaciones PARETURN CARTESIO INCOME-	EUR	0	0,00	165	4,15
IE00B5L8K969 - Participaciones ISH MSCI EM ASIA	USD	117	2,84	127	3,19
<b>TOTAL IIC</b>		<b>451</b>	<b>10,95</b>	<b>3.476</b>	<b>87,43</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>467</b>	<b>11,33</b>	<b>3.684</b>	<b>92,67</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>467</b>	<b>11,33</b>	<b>3.684</b>	<b>92,67</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

#### Sector Económico



ACCIONES SICAV	3,4 %
CONSUMO	0,4 %
FONDOS INVER.MOBILI.	2,9 %
IIC	4,8 %
LIQUIDEZ	88,5 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</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

g) El nuevo depositario pasa de ser BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España en sustitución por BNP PARIBAS S.A., Sucursal en España, ambas entidades depositarias pertenecientes al mismo grupo que se han fusionado el pasado 1 de octubre, siendo absorbida la primera por la segunda en dicha fecha efectiva, y transmitiéndose en bloque por sucesión universal todos los activos (inclusive medios y recursos técnicos) y pasivos.

## 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 indirecta de 57,33% y una participación directa de 38,66%
- accionista que tiene una participación total de un 40,06%.

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.

El tercer trimestre fue un trimestre muy volátil para los mercados financieros, con un conjunto asombrosamente amplio de descensos en todas las principales clases de activos. Los movimientos se produjeron a medida que crecía la preocupación en los inversores por una recesión, gracias a una combinación de la visión de política restrictiva de los bancos centrales, importantes interrupciones en el suministro de energía de Europa y algunas turbulencias de mercado derivadas del anuncio de la política fiscal del gobierno del Reino Unido a finales de septiembre. A la luz de eso, los principales índices bursátiles mundiales perdieron terreno por tercer trimestre consecutivo, que es la primera vez que sucede desde la crisis financiera crisis. Y durante el trimestre en su conjunto, solo 1 activo no monetario de los 38 que normalmente seguimos logró publicar un retorno positivo.

En términos de la narrativa del trimestre, en realidad comenzó bastante bien en muchos aspectos, con los activos de riesgo registrando un repunte decente. De hecho, el S&P 500 subió casi un 14% en términos de rendimiento total durante julio y principios de agosto hasta su punto máximo. Eso fue apoyado por la creencia en una narrativa de "inflación máxima", lo que sugirió que habíamos visto lo peor de rápidos aumentos de precios y, por lo tanto, la Fed podría girar hacia recortes de tipos a medida que entrásemos en 2023. Esta narrativa fue apoyada por una interpretación moderada de la reunión del mes de julio. Reunión del FOMC, con inversores aferrándose a los comentarios del presidente de la Fed, Powell, de que a medida que ¿la política monetaria se endurece aún más, probablemente será apropiado frenar el ritmo de aumento¿. Y luego hubo un nuevo impulso después de la lectura del IPC de EE. UU. Ya que en Julio fue mucho más bajo de lo esperado, mostrando una caída mensual en los precios por primera vez desde mayo de 2020.

Pero a mediados de agosto esa opinión había comenzado a cambiar. Varios oradores de la Fed fueron rechazando la interpretación más moderada de los mercados, que culminó en un discurso muy agresivo del presidente Powell en el simposio de Jackson Hole. Sin usar términos ambiguos, dijo que volver a la estabilidad de precios "probablemente requiera mantener una postura política restrictiva durante algún tiempo", y una lectura de la inflación de agosto peor de la esperada debilitó las esperanzas restantes de que la Fed pudiese estar a punto de ralentizar su ritmo de subidas de tipos. Luego, la Fed siguió adelante con esta retórica de línea dura, entregando una tercera alza de tipos consecutiva de 75 pb en su reunión de septiembre. Además, la mediana indicó que los miembros estaban a favor de una subida adicional de 125bps este año en las dos reuniones restantes, con los tipos de los Fondos Federales todavía en 4.6% para fines de 2023.

En el BCE fue una historia similar, aunque desde un punto de partida diferente. Cuando Q3 comenzó, se esperaba que el BCE comenzase su ciclo de ajuste en julio con una subida de 25pb, en línea con su guía de avance de la reunión de junio. Sin embargo, con la inflación aumentando a récords nuevos, fueron en contra de su guía para subir 50 pb en julio, y siguió con un movimiento aún mayor de 75 pb en septiembre. Mientras tanto, la inflación no ha dado señales de disminuir aún, con la estimación flash para septiembre aumentando a +10.0%.

En muchos aspectos, lo que más alarmó a los mercados durante el trimestre (y septiembre en particular) fue cómo los bancos centrales se volvieron más explícitos acerca de su disposición a mantener la política monetaria en territorio restrictivo, incluso si el crecimiento fuera lento. Por ejemplo, Las últimas proyecciones del FOMC en la reunión de septiembre mostraron que los políticos estaban dispuestos a mantener los tipos en territorio restrictivo incluso si eso significaba un aumento notable en el desempleo, con el consenso de mercado esperando que el desempleo aumente del 3,8 % a finales de 2022 al 4,4 % a finales de 2023. Con estas expectativas crecientes acerca de una recesión estadounidense, provocó la caída de los activos de riesgo, y el S&P 500 cayó más de -12% entre el 12 de septiembre (el día anterior al informe del IPC de agosto más alto de lo esperado salió) y fin de mes. Mientras tanto, los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años se movieron por encima del 4% en mercado por primera vez desde 2010.

En Europa, una razón clave detrás de la alta inflación ha sido el shock energético masivo que ha tenido lugar. Esto se aceleró aún más durante el tercer trimestre, con los futuros de gas natural al alza, +30,6% durante el trimestre para cerrar en 189 EUR por megavatio-hora, impulsado en parte por la suspensión del gasoducto Nord Stream a Europa. Los gobiernos se han movido para intervenir en todo el continente y hacer frente a la cuestión, con Alemania anunciando que emitirá deuda por 200.000 millones de euros para limitar los precios del gas, mientras que el Reino Unido El gobierno ha presentado una garantía de precio de energía que significará un precio promedio de la energía durante el próximo año.

Hablando del Reino Unido, hubo una gran agitación en el mercado después de la presentación del mini-presupuesto del gobierno a fines de septiembre, donde anunció el mayor programa de recortes de impuestos en medio siglo, que se financiará con nuevos préstamos. La Libra esterlina cayó tras el anuncio, alcanzando un mínimo intradiario histórico frente al USD dólar de USD1,035, lo que lleva sus pérdidas en el conjunto del trimestre a -8,3%. Siendo el peor rendimiento trimestral de la libra esterlina frente al dólar estadounidense desde el cuarto trimestre de 2008, en el apogeo de la crisis financiera. Mientras tanto, los Bonos del tesoro Reino Unido perdieron mucho terreno también, con una disminución del -14,0% durante el trimestre que llevó su disminución YTD a -26,6%.

En resumen, el tema del tercer trimestre fue similar en muchos aspectos a lo que sucedió en el primer trimestre y en el segundo: los inversores siguen preocupados por la alta inflación, nuevas subidas de tipos y bajo crecimiento, lo que lleva a una caída generalizada en acciones, crédito y soberano bonos, junto con nuevas subidas para el dólar estadounidense

## **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 trimestre se ha reducido la exposición a High yield vendiendo el ETF Ishares Eur HY corp a la mitad y se ha eliminado la exposición a renta fija emergente, por el potencial entorno adverso debido a la fortaleza del USD. Vendiendo 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 y crédito de calidad en euros a través del ETF Ishares eur corp bond ESG.

En renta variable hemos incrementado la infra ponderación en Europa con la que habíamos comenzado el trimestre. Reduciendo la exposición a renta variable europea mediante la venta de futuros en agosto, aunque a finales de septiembre se redujo un poco esta infraponderación al acercarse los índices a sus mínimos del año. Además, se ha mantenido la cobertura que teníamos mediante la venta de puts del Eurostoxx hasta septiembre 2022 a nivel 3350.

### **c) Índice de referencia.**

N/A

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

La evolución patrimonial del fondo a lo largo del trimestre ha sido positiva, habiendo pasado de 3,976,310.86 EUR a 30 de junio de 2022 a 4,116,615.97 a 30 de septiembre de 2022. El número de participes a cierre del trimestre ha disminuido considerablemente hasta 5 desde los 14 participes que tenía a 30 de junio de 2022. De este modo, la sicav registra una rentabilidad del 5.25%, frente al -3.41% que consigue su benchmark. El fondo incurrió en unos gastos indirectos del 0.07% para sumar un total de 0.21% de gastos sobre el patrimonio durante el período.

### **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 8% por debajo del 56% que tenía a cierre del trimestre anterior.

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

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

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

N/A

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

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

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

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

N/A

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

La volatilidad de la cartera a cierre del tercer trimestre de 2022 ha sido de 10.69.

## **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 presiones inflacionistas, los discursos de endurecimiento de las políticas monetarias por parte de los bancos centrales, las dudas sobre el sistema energético europeo y los signos de desaceleración económica tanto en Estados Unidos como Europa están creando un mercado bajista que ha afectado a la mayoría de los activos financieros. Circunstancias, todas ellas, que han marco el devenir de los 3 primeros trimestres del año.

A pesar de las fuertes correcciones sufridas en los principales activos financieros, la incertidumbre reinante y la esperada volatilidad en este trimestre nos hace mantener un posicionamiento prudente, recalcando la importancia de mantener una cartera diversificada y no salirse de mercado de forma completa 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.