



|                                    |                                       |                           |                                |
|------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------|--------------------------------|
| <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 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** 15/07/2002

**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 del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

Es una sociedad de Inversión GLOBAL

La 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**

Esta sociedad tiene previsto operar con instrumentos derivados negociados y no negociados en mercados organizados de derivados, con la finalidad de cobertura y como inversión, de acuerdo a la normativa vigente. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

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             | 674.263,00     | 674.765,00       |
| Nº de accionistas                         | 1              | 112              |
| 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 | 5.708                                    | 8,4658            | 8,4270 | 9,4438 |
| 2021                | 6.363                                    | 9,4304            | 9,1479 | 9,4916 |
| 2020                | 6.345                                    | 9,1857            | 8,1307 | 9,2853 |
| 2019                | 6.416                                    | 9,1299            | 8,5733 | 9,1545 |

### 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 |                 |                    |
| 0,30                    |              | 0,30  | 0,30         |              | 0,30  | 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 (%)             | 0,34           | 0,03             | 0,34       | 0,42         |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,47          | -0,52            | -0,47      | -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

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2022 | Trimestral       |                    |                   |                    | Anual |      |      |      |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
|                | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2022 | 4º Trimestre 2021 | 3er Trimestre 2021 | 2021  | 2020 | 2019 | 2017 |
| -10,23         | -6,59            | -3,90              | 0,86              | -0,15              | 2,66  | 0,61 | 6,13 | 1,97 |

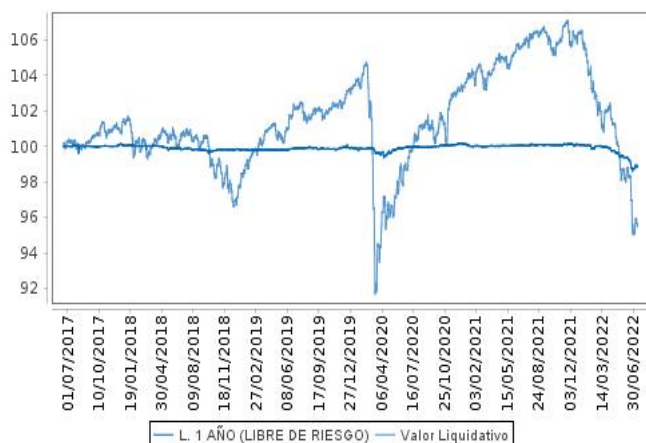
#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado 2022 | Trimestral       |                    |                   |                    | Anual |      |      |      |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
|                | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2022 | 4º Trimestre 2021 | 3er Trimestre 2021 | 2021  | 2020 | 2019 | 2017 |
| 0,67           | 0,42             | 0,25               | 0,25              | 0,24               | 1,03  | 1,03 | 1,06 | 1,00 |

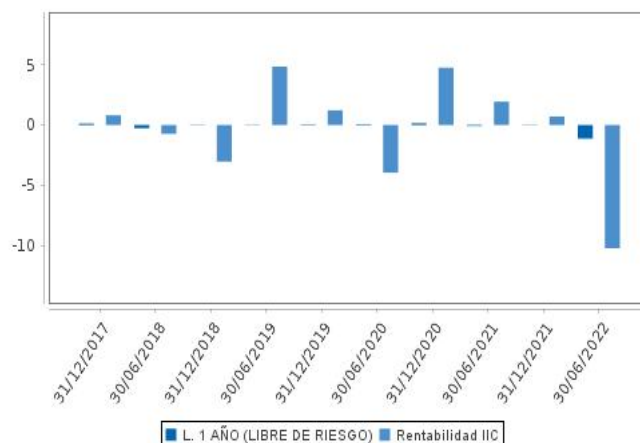
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el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

| Distribución del patrimonio                 | Fin periodo actual |                    | Fin periodo anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 5.373              | 94,15              | 5.903                | 92,76              |
| * Cartera interior                          | 217                | 3,80               | 233                  | 3,66               |
| * Cartera exterior                          | 5.149              | 90,22              | 5.659                | 88,92              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 7                  | 0,12               | 11                   | 0,17               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 306                | 5,36               | 463                  | 7,28               |
| (+/-) RESTO                                 | 28                 | 0,49               | -2                   | -0,03              |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>5.707</b>       | <b>100,00</b>      | <b>6.364</b>         | <b>100,00</b>      |

Notas:

El periodo 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 periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|   | Variación del periodo actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual |   |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b> | <b>6.363</b>                 | <b>6.468</b>                   | <b>6.363</b>              |   |
| +/- Compra/venta de acciones (neto)                   | -0,08                        | -2,31                          | -0,08                     | -96,95                                    |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Rendimientos netos                                | -10,78                       | 0,71                           | -10,78                    | -1.531,73                                 |
| (+) Rendimientos de gestión                           | -10,19                       | 1,17                           | -10,19                    | -915,65                                   |
| + Intereses   | 0,10                         | 0,05                           | 0,10                      | 91,55                                     |
| + Dividendos  | 0,25                         | 0,07                           | 0,25                      | 252,41                                    |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no)        | -2,41                        | -0,04                          | -2,41                     | 4.962,82                                  |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no)    | -2,86                        | 0,72                           | -2,86                     | -469,92                                   |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no)         | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no)         | 0,48                         | -0,28                          | 0,48                      | -260,38                                   |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no)               | -5,74                        | 0,65                           | -5,74                     | -917,65                                   |
| +/- Otros resultados                                  | -0,01                        | 0,00                           | -0,01                     | -2.035,30                                 |
| +/- Otros rendimientos                                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                               | -0,59                        | -0,46                          | -0,59                     | 17,57                                     |
| - Comisión de sociedad gestora                        | -0,30                        | -0,37                          | -0,30                     | -26,14                                    |
| - Comisión de depositario                             | -0,03                        | -0,03                          | -0,03                     | -7,44                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                     | -0,21                        | -0,02                          | -0,21                     | 833,02                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente                   | -0,02                        | -0,03                          | -0,02                     | -22,68                                    |
| - Otros gastos repercutidos                           | -0,03                        | -0,01                          | -0,03                     | 134,16                                    |
| (+) 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                                      |

|  | % 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   | 0,00                         | 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>5.708</b>                 | <b>6.363</b>                   | <b>5.708</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 | %            |
| ES00000127C8 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,000 2030-11-30       | EUR    | 157              | 2,74         | 169              | 2,66         |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                  |        | 157              | 2,74         | 169              | 2,66         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                           |        | <b>157</b>       | <b>2,74</b>  | <b>169</b>       | <b>2,66</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                    |        | <b>157</b>       | <b>2,74</b>  | <b>169</b>       | <b>2,66</b>  |
| ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA                       | EUR    | 28               | 0,48         | 29               | 0,45         |
| ES0173516115 - Acciones REPSOL SA                          | EUR    | 9                | 0,15         | 7                | 0,10         |
| ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA                 | EUR    | 15               | 0,26         | 16               | 0,25         |
| ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA      | EUR    | 10               | 0,17         | 13               | 0,20         |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>                       |        | <b>62</b>        | <b>1,06</b>  | <b>65</b>        | <b>1,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                |        | <b>62</b>        | <b>1,06</b>  | <b>65</b>        | <b>1,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>              |        | <b>219</b>       | <b>3,80</b>  | <b>234</b>       | <b>3,66</b>  |
| IT0005001547 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,875 2024-09-01    | EUR    | 174              | 3,05         | 182              | 2,86         |
| US91282CED92 - Bonos US TREASURY N/B 0,875 2025-03-15      | USD    | 190              | 3,32         | 0                | 0,00         |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                  |        | 364              | 6,37         | 182              | 2,86         |
| XS2197348324 - Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 0,750 2027-      | EUR    | 91               | 1,59         | 102              | 1,60         |
| XS2193669657 - Bonos AMCOR UK FINANCE PLC 1,125 2027-04-   | EUR    | 90               | 1,58         | 104              | 1,63         |
| XS2244941063 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 1,874 2048-04-   | EUR    | 88               | 1,54         | 97               | 1,52         |
| XS2265371042 - Bonos MACQUARIE BANK LTD 0,350 2028-03-03   | EUR    | 86               | 1,51         | 103              | 1,62         |
| XS2304340263 - Bonos EQUINIX INC 0,250 2027-01-15          | EUR    | 174              | 3,05         | 196              | 3,08         |
| FR0013455540 - Bonos BPCE SA 0,500 2027-02-24              | EUR    | 0                | 0,00         | 100              | 1,57         |
| XS1637863546 - Bonos BP CAPITAL MARKETS PJ 1,637 2029-03-  | EUR    | 91               | 1,60         | 0                | 0,00         |
| DE000A289QR9 - Bonos DAIMLER AG 0,750 2030-09-10           | EUR    | 84               | 1,47         | 0                | 0,00         |
| XS1614416193 - Bonos BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17       | EUR    | 96               | 1,69         | 105              | 1,65         |
| XS1425274484 - Bonos HEIDELBERGCEMENT AG 2,250 2024-03-    | EUR    | 0                | 0,00         | 107              | 1,68         |
| XS1751004232 - Bonos BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17   | EUR    | 97               | 1,69         | 104              | 1,63         |
| XS1550149204 - Bonos ENEL FINANCE INTL NV 1,000 2024-09-16 | EUR    | 147              | 2,58         | 154              | 2,42         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año             |        | 1.044            | 18,30        | 1.172            | 18,40        |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                           |        | <b>1.408</b>     | <b>24,67</b> | <b>1.354</b>     | <b>21,26</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                    |        | <b>1.408</b>     | <b>24,67</b> | <b>1.354</b>     | <b>21,26</b> |
| CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG                   | CHF    | 14               | 0,25         | 16               | 0,25         |
| CH0013841017 - Acciones LONZA                              | CHF    | 0                | 0,00         | 20               | 0,31         |
| CH0013841017 - Acciones LONZA GROUP AG                     | CHF    | 14               | 0,24         | 0                | 0,00         |
| DE0007164600 - Acciones SAP SE                             | EUR    | 20               | 0,36         | 29               | 0,46         |
| DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE                         | EUR    | 42               | 0,74         | 48               | 0,75         |
| FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA                     | EUR    | 32               | 0,56         | 35               | 0,55         |
| FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE                   | EUR    | 15               | 0,27         | 0                | 0,00         |
| FR0000120271 - Acciones TOTAL SA                           | EUR    | 0                | 0,00         | 14               | 0,21         |
| FR0000120628 - Acciones AXA SA                             | EUR    | 9                | 0,16         | 0                | 0,00         |
| FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT     | EUR    | 56               | 0,99         | 71               | 1,11         |
| FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE              | EUR    | 16               | 0,29         | 25               | 0,40         |
| FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE                       | EUR    | 31               | 0,55         | 41               | 0,65         |
| FR0000125486 - Acciones VINCI SA                           | EUR    | 9                | 0,16         | 10               | 0,16         |
| FR0000127771 - Acciones VIVENDI SE                         | EUR    | 15               | 0,26         | 18               | 0,28         |
| FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA                     | EUR    | 19               | 0,33         | 25               | 0,40         |
| IE0001827041 - Acciones CRH PLC                            | EUR    | 14               | 0,24         | 19               | 0,30         |
| NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV                       | EUR    | 16               | 0,28         | 21               | 0,32         |
| US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC                     | USD    | 61               | 1,06         | 88               | 1,38         |

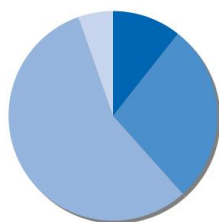
| Descripción de la inversión y emisor                        | Divisa | Período actual   |              | Período anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| DE0007100000 - Acciones DAIMLER AG                          | EUR    | 15               | 0,27         | 0                | 0,00         |
| DE0007100000 - Acciones DAIMLER AG                          | EUR    | 0                | 0,00         | 19               | 0,29         |
| IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT                             | EUR    | 0                | 0,00         | 10               | 0,16         |
| IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC             | EUR    | 7                | 0,12         | 0                | 0,00         |
| NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV                     | EUR    | 46               | 0,81         | 72               | 1,13         |
| DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG                    | EUR    | 14               | 0,25         | 23               | 0,36         |
| FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE                     | EUR    | 23               | 0,40         | 30               | 0,47         |
| IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE PLC                           | EUR    | 33               | 0,58         | 0                | 0,00         |
| IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE GB                            | EUR    | 0                | 0,00         | 37               | 0,58         |
| NL0013654783 - Acciones PROSUS NV                           | EUR    | 0                | 0,00         | 12               | 0,19         |
| IT0003128367 - Acciones ENEL SPA                            | EUR    | 10               | 0,18         | 14               | 0,22         |
| DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG                           | EUR    | 11               | 0,20         | 17               | 0,26         |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>                        |        | <b>542</b>       | <b>9,55</b>  | <b>714</b>       | <b>11,19</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                 |        | <b>542</b>       | <b>9,55</b>  | <b>714</b>       | <b>11,19</b> |
| LU0141799097 - Participaciones NORDEA 1 EUR HGH YLD-BI-EUR  | EUR    | 222              | 3,89         | 325              | 5,10         |
| LU0468289250 - Participaciones BLACKROCK GLB FUNDS SH D-    | EUR    | 296              | 5,19         | 248              | 3,90         |
| IE00B3YCGJ38 - Participaciones SOURCE S&P 500 UCITS ETF     | USD    | 71               | 1,25         | 82               | 1,29         |
| IE00B9721Z33 - Participaciones MUZINICH SHORT DUR HY EUR    | EUR    | 0                | 0,00         | 65               | 1,03         |
| LU0227127643 - Participaciones AXA WORLD FUNDS - EURO       | EUR    | 58               | 1,01         | 60               | 0,95         |
| IE00BDZRX185 - Participaciones NEUBERGER BERMAN SHORT       | EUR    | 156              | 2,73         | 236              | 3,71         |
| LU0231477265 - Participaciones ABERDEEN STANDARD SICAV I -  | USD    | 85               | 1,50         | 97               | 1,53         |
| LU0346388704 - Participaciones FID-G FINA-Y AC€             | EUR    | 75               | 1,32         | 0                | 0,00         |
| IE00BZ4D7085 - Participaciones POLAR CAPITAL FUNDS PLC GL   | EUR    | 0                | 0,00         | 68               | 1,07         |
| LU1694214633 - Participaciones NORDEA 1 SICAV-LOW           | EUR    | 372              | 6,52         | 0                | 0,00         |
| LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE FLOATING NTS IC     | EUR    | 214              | 3,75         | 217              | 3,41         |
| LU1481584016 - Participaciones FLSBCH-BD OP-IT€             | EUR    | 0                | 0,00         | 189              | 2,98         |
| IE00BDB47662 - Participaciones WELL GLBL IMPACT FUND-       | USD    | 0                | 0,00         | 92               | 1,45         |
| DE000A2T5DZ1 - Participaciones XTRACKERS ETC PLC            | EUR    | 130              | 2,28         | 0                | 0,00         |
| DE000A2T5DZ1 - Participaciones XTRACKERS IE PHYSICAL        | EUR    | 0                | 0,00         | 131              | 2,06         |
| LU0136240974 - Participaciones UBS ETF-MSCI JAPAN UCITS     | JPY    | 12               | 0,21         | 14               | 0,23         |
| IE00BF5GB717 - Participaciones ISHARES EURO FLOATING RATE   | EUR    | 215              | 3,76         | 215              | 3,39         |
| LU0605512606 - Participaciones FIDELITY FUNDS - ASIAN BOND  | USD    | 0                | 0,00         | 131              | 2,06         |
| LU2183143846 - Participaciones AMUNDI FUNDS - EUROPEAN      | EUR    | 61               | 1,07         | 71               | 1,11         |
| IE00BLNMYC90 - Participaciones XTRACKERS S&P 500 EQUAL      | USD    | 125              | 2,20         | 139              | 2,18         |
| IE00BYQ44T06 - Participaciones WELL GLOBAL HLTH CR-S EUR    | EUR    | 0                | 0,00         | 62               | 0,98         |
| LU1797813448 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1   | EUR    | 98               | 1,72         | 0                | 0,00         |
| LU1895730577 - Participaciones HSBC GIF-GC FR FT2022-1-ACHE | EUR    | 19               | 0,33         | 19               | 0,30         |
| LU0571085686 - Participaciones VF-MTX SUST EM MK L-ICAP     | USD    | 0                | 0,00         | 51               | 0,80         |
| LU0571085686 - Participaciones VONTOBEL FUND - MTX          | USD    | 44               | 0,78         | 0                | 0,00         |
| LU0524480265 - Participaciones DB X-TRACKERS II SOV         | EUR    | 344              | 6,02         | 326              | 5,12         |
| LU0490618542 - Participaciones XTRACKERS S&P 500 SWAP       | USD    | 125              | 2,18         | 0                | 0,00         |
| LU0490618542 - Participaciones DBX S&P 500 USD              | USD    | 0                | 0,00         | 144              | 2,26         |
| LU0113258742 - Participaciones SCHRODER ISF EURO            | EUR    | 288              | 5,05         | 408              | 6,41         |
| LU0654989283 - Participaciones DB FIXED INCOME OPPORT-DPM   | EUR    | 179              | 3,13         | 199              | 3,13         |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | <b>3.189</b>     | <b>55,89</b> | <b>3.589</b>     | <b>56,45</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>               |        | <b>5.139</b>     | <b>90,11</b> | <b>5.657</b>     | <b>88,90</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                        |        | <b>5.358</b>     | <b>93,91</b> | <b>5.891</b>     | <b>92,56</b> |

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

Los productos estructurados suponen un 3,76% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

Tipo de Valor



|                     |                |
|---------------------|----------------|
| ACCIONES            | 10,7 %         |
| BONOS               | 27,7 %         |
| FONDOS DE INVERSION | 56,2 %         |
| LIQUIDEZ            | 5,4 %          |
| <b>Total</b>        | <b>100,0 %</b> |

### 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<br>Total subyacente renta variable | Compra Opcion DJ EURO STOXX 10 | 67                           | Inversión                |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>                            |                                | <b>67</b>                    |                          |
| DJ EURO STOXX<br>Total subyacente renta variable | Venta Futuro DJ EURO STOXX 10  | 245                          | Inversión                |
| EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)                        | Compra Futuro EUR/USD SPOT     | 126                          | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio                  |                                | 126                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>                        |                                | <b>371</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

Ref: HECHO RELEVANTE DE RALLY INVESTMENTS SICAV SA

Muy Señores nuestros:

Por la presente, al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, Deutsche Wealth Management, SGIIC, S.A., como entidad gestora de la sociedad de referencia, comunica el siguiente Hecho Relevante:

El Consejo de Administración de RALLY INVESTMENTS SICAV, S.A., en su reunión celebrada el 25 de febrero de 2022, ha acordado proponer a la Junta general de accionistas la disolución y liquidación de la sociedad.

Conforme a lo establecido en la letra c) del apartado 2 de la Disposición transitoria cuadragésima primera de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, en su redacción dada por la Ley 11/2021, de 9 de julio, los accionistas de la sociedad podrán acogerse al régimen de reinversión, en el supuesto de acordarse la disolución y liquidación por la Junta general de accionistas de la sociedad

La Junta será debidamente convocada para su celebración durante el ejercicio 2022.

#### 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 total directa de un 100%.

f) Se han adquirido valores de RF por valor de 339.309,81 EUR durante el trimestre en el que BNP y DB 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 cayendo durante el mes, el mismo número que en marzo de 2020 cuando los mercados globales reaccionaron a la ola inicial de la pandemia. La excepción positiva fueron el Shanghai Comp (+7,5%) y el Hang Seng (+3,0%), que han sido apoyados por la mejora de los datos económicos a medida que se han relajado las restricciones de Covid. Sin embargo, el comportamiento ha sido negativo en todos los ámbitos, e incluso las materias primas han caído después de su fuerte comienzo de año, con el crudo Brent (-6,5%) y el WTI (-7.8%) registrando sus primeros descensos mensuales en lo que va del año debido a la preocupación por una recesión. El principal catalizador de esto fue el dato del IPC de EE. UU. mucho más fuerte de lo esperado para junio, que desencadenó otra venta masiva al amanecer, por la visión del mercado que la Fed se vería obligada a subir los tipos aún más agresivamente para controlar la inflación, apoyado por la reunión del 15 de junio de la FED cuando subieron por 75bps por primera vez desde 1994.

#### **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

Por el lado de la renta fija, se ha mantenido el posicionamiento de duración baja adoptado desde principio de año. Si bien durante el semestre se ha ido reduciendo la exposición a los activos de renta fija más volátiles, reduciendo la posición en High Yield en el fondo Muzinich short duration HY, y reduciendo la exposición a deuda emergente, reduciendo la posición en L&G ESG EM corp bond. Mientras se aumentó la exposición de deuda soberana a través de la compra del Tesoro americano y el ETF Ishares Eur govt bond 3-5.

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

#### **c) Índice de referencia.**

N/A

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

La evolución patrimonial del fondo a lo largo del semestre ha sido negativa, habiendo pasado de 6,363,328.14 EUR en diciembre de 2021 a 5,708,160.28 EUR a 30 de junio de 2022. El número de participes a cierre del semestre se ha reducido considerablemente hasta 1 frente a los 112 participes que tenía a 31 de diciembre de 2021. De este modo, la SICAV registra una rentabilidad del -10.23%, frente al -9.30% que consigue su benchmark. El fondo incurrió en unos gastos indirectos del 0.13% para sumar un total de 0.67% de gastos sobre el patrimonio 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 22.5% por debajo del 23.07% 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 cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

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 2022 ha sido de 2.19.

## **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.