

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente**

DB CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio comprendido entre
el 18 de mayo de 2023 (fecha de constitución del Fondo) y
el 31 de diciembre de 2023

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Consejo de Administración de DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.
sociedad gestora de DB CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de DB CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN, (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, y la memoria correspondientes al ejercicio comprendido entre el 18 de mayo de 2023 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2023.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio comprendido entre el 18 de mayo de 2023 y el 31 de diciembre de 2023, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción De acuerdo con lo descrito en la Nota 1 de la memoria adjunta, el objeto social del Fondo es la captación de fondos del público para gestionarlos e invertirlos en instrumentos financieros, en los que está fundamentalmente invertido su patrimonio (ver Nota 6), por lo que la cartera de inversiones financieras supone un importe significativo del activo del Fondo. Las políticas contables aplicables a la cartera de inversiones financieras se describen en la nota 3.d de la memoria adjunta.

Identificamos esta área como aspecto más relevante de nuestra auditoría del Fondo por la repercusión que la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en su patrimonio y, por tanto, en el cálculo diario del valor liquidativo del mismo.

Nuestra respuesta

Como parte de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno implantados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, entre los que destacan los siguientes:

- ▶ Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para comprobar la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2023, cotejándolas con los registros del Fondo.
- ▶ Hemos comprobado la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, mediante el cotejo de los precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo y los valores contabilizados por el Fondo, con precios obtenidos de fuentes externas o con datos observables de mercado.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento del Fondo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales sí, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.

- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.



ERNST & YOUNG, S.L.

2024 Núm. 01/24/01940

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

ERNST & YOUNG, S.L.

(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)

Jaume Pallerols Cat

(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 22702)

23 de abril de 2024

**DB CORTO PLAZO,
FONDO DE INVERSIÓN**
Cuentas anuales e Informe de gestión
correspondientes al periodo comprendido entre el 18 de mayo de 2023
(fecha de constitución del Fondo) y el
31 de diciembre de 2023

ÍNDICE

- Balance al 31 de diciembre de 2023
- Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo comprendido entre el 18 de mayo de 2023 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2023
- Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo comprendido entre el 18 de mayo de 2023 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2023
- Memoria correspondiente al periodo comprendido entre el 18 de mayo de 2023 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2023
- Informe de gestión 2023
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

DB CORTO PLAZO,
FONDO DE INVERSIÓN

Balance

31 de diciembre de 2023

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2023				2023	
ACTIVO CORRIENTE		240.251.172,53		PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		240.166.845,73	
Deudores	5	32.835,61		Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	240.166.845,73	
Cartera de inversiones financieras	6	209.910.950,38		Participes		238.489.464,79	
Cartera interior		44.008.838,86		Reservas		-	
Valores representativos de deuda		44.008.838,86		Resultados de ejercicios anteriores		1.677.380,94	
Instrumentos de patrimonio		-		Resultado del ejercicio		-	
Instituciones de Inversión Colectiva		-		Otro patrimonio atribuido		-	
Depósitos en entidades de crédito		-		PASIVO NO CORRIENTE		-	
Derivados		-		Provisiones a largo plazo		-	
Otros		-		Deudas a largo plazo		-	
Cartera exterior		164.785.848,26		Pasivos por impuesto diferido		-	
Valores representativos de deuda		136.187.217,85		PASIVO CORRIENTE		84.326,80	
Instrumentos de patrimonio		-		Provisiones a corto plazo		-	
Instituciones de Inversión Colectiva		28.598.630,41		Deudas a corto plazo		-	
Depósitos en entidades de crédito		-		Acreedores	9	84.326,80	
Derivados		-		Pasivos financieros		-	
Otros		-		Derivados		-	
Intereses de la cartera de inversión		1.116.263,26		Periodificaciones		-	
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	6	-				-	
Periodificaciones		-				-	
Tesorería	7	30.307.386,54				-	
TOTAL ACTIVO		240.251.172,53		TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		240.251.172,53	
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso	10	-					
Compromisos por operaciones largas de derivados		-					
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-					
Otras cuentas de orden		-					
Valores cedidos en préstamo por la IIC		-					
Valores aportados como garantía por la IIC		-					
Valores recibidos en garantía por la IIC		-					
Pérdidas fiscales a compensar	11	-					
Otros		-					
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		-					

**DB CORTO PLAZO,
FONDO DE INVERSIÓN**

**Cuenta de pérdidas y ganancias
correspondiente al periodo comprendido entre el 18 de mayo de 2023
(fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2023**

	Nota	Euros 2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		-
Otros gastos de explotación		(160.887,65)
Comisión de gestión	9	(129.604,50)
Comisión depositario	9	(15.376,10)
Otros		(15.907,05)
Excesos de provisiones		-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(160.887,65)
Ingresos financieros		1.364.523,98
Gastos financieros		(60,00)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		447.451,86
Por operaciones de la cartera interior		63.778,66
Por operaciones de la cartera exterior		383.673,20
Por operaciones con derivados		-
Otros		-
Diferencias de cambio		-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		43.295,99
Deterioros		-
Resultados por operaciones de la cartera interior		-
Resultados por operaciones de la cartera exterior		173,07
Resultados por operaciones con derivados		43.122,92
Otros		-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		1.855.211,83
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.694.324,18
Impuesto sobre beneficios	11	(16.943,24)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		1.677.380,94

DB CORTO PLAZO,
FONDO DE INVERSIÓN

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo comprendido entre el 18 de mayo de 2023 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2023

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 18 DE MAYO DE 2023 (FECHA DE CONSTITUCIÓN DEL FONDO) Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

	Euros 2023
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1.677.380,94
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	1.677.380,94

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 18 DE MAYO DE 2023 (FECHA DE CONSTITUCIÓN DEL FONDO) Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

	Euros			
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio
SALDO inicial al 18 de mayo de 2023	-	-	-	-
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1.677.380,94
II. Operaciones con partícipes				
1. Suscripciones	258.768.813,94	-	-	-
2. (-) Reembolsos	(20.279.349,15)	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto.				
Distribución del resultado ejercicio 2022	-	-	-	-
SALDO al 31 de diciembre de 2023	238.489.464,79	-	-	1.677.380,94
				240.166.845,73

DB CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 18 de mayo de 2023 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2023

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

DB CORTO PLAZO, Fondo de Inversión (en adelante “el Fondo”) se constituyó en España el 18 de mayo de 2023. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana nº 18, Madrid.

La normativa básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en su Reglamento de desarrollo, aprobado por Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio. Asimismo, el Fondo está sujeto a las disposiciones que desarrollan, sustituyen o modifican las normas citadas, y a otra normativa legal, y en especial a las Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva.

El Fondo está inscrito con el número 5770 en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Fondo tiene por objeto social exclusivo la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La normativa vigente regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3 millones de euros.
- Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente. Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras I.I.C., instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por el artículo 52 del Real Decreto 1082/2012, donde se establecen determinados límites para la utilización de estos instrumentos y por la Orden EHA 888/2008 de 27 de marzo, sobre operaciones de las instituciones de inversión colectiva de carácter financiero con instrumentos financieros derivados, en todo lo que no contradiga el Real Decreto anterior.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Número de partícipes no podrá ser inferior a 100.
- Obligación de remitir los estados de información reservada que se citan en la Norma 21ª de la Circular 3/2008 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el plazo indicado en dicha Norma.
- Régimen especial de tributación.

DB CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 18 de mayo de 2023 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2023

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Deutsche Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., inscrita con el número 142 en el Registro Administrativo de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio en Paseo de la Castellana nº 18, Madrid.

Los valores se encuentran depositados en BNP Paribas SA, Sucursal en España, inscrita con el número 240 en el Registro Administrativo de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio social en Calle Emilio Vargas nº 4, Madrid, siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2023 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el periodo comprendido entre el 18 de mayo de 2023 y el 31 de diciembre de 2023.

Las cuentas anuales periodo comprendido entre el 18 de mayo de 2023 y el 31 de diciembre de 2023 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, y se someterán a aprobación, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros con dos decimales, salvo que se indique lo contrario.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese periodo y de periodos sucesivos.

DB CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 18 de mayo de 2023 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2023

d) Comparación de la información

Como se indica en la Nota 1, el Fondo se constituyó el 18 de mayo de 2023. Por lo tanto, las presentes cuentas anuales no incluyen cifras comparativas del ejercicio anterior.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes:

a) Empresa en funcionamiento

El Consejo de Administración de Deutsche Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como propósito determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

No obstante, dada la naturaleza específica del Fondo y su carácter abierto, las normas contables tendrán como finalidad la determinación del valor liquidativo de las participaciones.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses activos de las inversiones financieras se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las operaciones.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha en la que se declare el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo "Intereses de la Cartera de Inversión" y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles.

Mientras la valoración posterior se hace a su coste amortizado, los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran por su valor nominal.

DB CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 18 de mayo de 2023 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2023

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos financieros se reconocen en el balance cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los activos financieros se clasifican en:

- Valores representativos de deuda.
- Instrumentos de patrimonio.
- Instituciones de Inversión Colectiva.
- Depósitos en Entidades de Crédito.
- Instrumentos derivados.
- Otros.

Clasificación

Los activos financieros en los que invierte el Fondo se clasifican, a efectos de su valoración, como “Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de Pérdidas y Ganancias”.

Los títulos que componen la cartera de inversiones financieras se contabilizan inicialmente de acuerdo con los siguientes criterios:

Valoración inicial

- Los activos financieros integrantes de la cartera del Fondo se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

De esta valoración inicial se excluyen los intereses por aplazamiento de pago, que se entiende que se devengan aun cuando no figuran expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considera como tipo de interés el de mercado.
- En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o “cupón corrido”, se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras “Intereses de la Cartera de Inversión” del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
- El importe de los derechos de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial.
- Las inversiones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente a la fecha de adquisición de los títulos.

DB CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 18 de mayo de 2023 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2023

- En su caso, los contratos de futuros y las operaciones de compra - venta a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance “Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados” u “Otros depósitos de Garantía” en el epígrafe de “Deudores”. Los intereses de estos fondos depositados se periodifican diariamente según la tasa interna de rentabilidad. El valor razonable de los valores aportados en garantía por el Fondo se registra en cuentas de orden, en la rúbrica “Valores aportados como garantía”.
- En su caso, las opciones y warrants sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido. En caso de que el Fondo aporte valores y efectivo en concepto de garantía se le da el mismo tratamiento contable que en el caso de los contratos de futuros. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance en la partida de “Deudores”. Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas y warrants vendidos, se reflejan en la cuenta “Derivados” del activo o del pasivo del balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación.
- Las operaciones de permuta financiera, en su caso, se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal del contrato. Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponde.

Valoración posterior

Los activos financieros se valoran diariamente a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando el valor razonable incluya los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tienen en cuenta los saldos de la cuenta “Intereses de la cartera de inversión”. Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atiende a las siguientes reglas:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerado como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio prevaleado si no existiera precio oficial de cierre.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones. En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado, en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.

DB CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 18 de mayo de 2023 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2023

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.
- Depósitos en entidades de crédito: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Para las acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva, el valor razonable se calcula en función del último valor liquidativo publicado el día de la valoración.
- Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo o por los mercados más representativos en función de la divisa.
- Instrumentos financieros derivados: se valoran por su valor razonable, que es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

Cancelación

Los activos financieros se dan de baja del balance del Fondo, cuando han expirado o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, o aun no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero.

En todo caso se dan de baja entre otros:

- a) Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.
- b) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.
- c) Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando el activo financiero se da de baja de acuerdo a las letras a) y b) anteriores, la diferencia entre la contraprestación recibida bruta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y formará parte del resultado del ejercicio en que esta se produce.

DB CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 18 de mayo de 2023 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2023

El Fondo no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como:

- a) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés.
- b) Los activos financieros prestados en el marco de un préstamo de valores en los que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos activos, otros sustancialmente iguales, u otros similares que tengan idéntico valor razonable.
- c) Los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía en cuyo caso se darán de baja.

En los casos a) y b) el Fondo reconoce un pasivo por la contraprestación recibida.

En los casos b) y c) el Fondo reconoce en las "Cuentas de orden" del balance el valor razonable de los activos prestados o cedidos en garantía.

Deterioro

El Fondo efectuará diariamente las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado y se dé una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las pérdidas por deterioro se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

e) Adquisición temporal de activos

La adquisición temporal de activos es una operación que, a efectos contables, se entiende que nace el día de su desembolso y vence el día en que se resuelve el citado pacto. Se entiende que vencen a la vista las adquisiciones temporales cuya recompra debe necesariamente realizarse, pero puede exigirse opcionalmente a lo largo de un periodo de tiempo.

Estas operaciones se contabilizan por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica, de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan diariamente en la adquisición temporal de activos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros".

DB CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 18 de mayo de 2023 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2023

f) Contratos de futuros, operaciones de compra - venta a plazo y operaciones de permuta financiera

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobro o diferencias negativas se registran en la cuenta "Resultado por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponda.

En aquellos casos en que el contrato presenta una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta "Resultados por operaciones con derivados".

g) Opciones y Warrants

Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas o warrants vendidos se registran en la cuenta de "Derivados" del activo/pasivo del Balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación. Las diferencias que surjan como consecuencia del cambio de valor de los contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias, de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en la cuenta "Resultado de operaciones con derivados", o "Variación de valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, que no podría superar el valor razonable del activo subyacente. Se excluye de esta regla las operaciones que se liquidan por diferencias. En caso de adquisición, sin embargo la valoración inicial no puede superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

h) Moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación del Fondo es el euro.

Se consideran como partidas monetarias del Fondo la tesorería, los valores representativos de deuda y los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros.

Se consideran como partidas no monetarias aquellas no incluidas en el apartado anterior, entre ellas los instrumentos financieros derivados y los instrumentos de patrimonio.

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo o por los mercados más representativos en función de la divisa. Las diferencias que se producen respecto al cambio histórico se registran de la siguiente forma:

- Las partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería y débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen en este proceso, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe "Diferencias de cambio".

- Para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

DB CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 18 de mayo de 2023 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2023

- Las partidas no monetarias no recogidas anteriormente se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de registro inicial.

i) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen en el balance del Fondo cuando éste se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para el Fondo una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables. También se consideran pasivos financieros las solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones y los saldos acreedores por ecualización de comisiones.

Clasificación

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por la venta en firme tanto de activos adquiridos temporalmente como de activos aportados en garantía al Fondo, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Valoración inicial y posterior

- Débitos y partidas a pagar: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se realiza a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (Ver apartado d) de esta Nota).

En el caso particular de financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atiende al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos temporalmente o aportados en garantía.

Cancelación

El Fondo da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

DB CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 18 de mayo de 2023 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2023

j) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las participaciones en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

k) Suscripciones y reembolsos

Se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con cargo o abono, respectivamente, al epígrafe "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de solicitud del interesado o el del día hábil siguiente, de acuerdo con lo que esté previsto en el folleto, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas como el efectivo a rembolsar en su caso.

En el período que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo "Deudores por suscripción de participaciones" del Activo del balance del Fondo, o en su caso en "Otros acreedores" del pasivo del balance del Fondo.

Una vez finalizado el ejercicio económico, el resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos en caso de beneficios, se imputa al saldo de la cuenta "Partícipes" del patrimonio del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido. El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta. El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles (que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menos cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles (que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que quedan pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

La Circular 3/2008 de 11 de septiembre, en su Norma 17^a, establece que los pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido solo se reconocen en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Los derechos a compensar en ejercicios posteriores las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso, y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genera resultados positivos. Esta compensación, cuando aplica, se realiza diariamente y se calcula aplicando el tipo de gravamen a las pérdidas fiscales compensables. En cualquier caso las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en las cuentas de orden.

Asimismo, y a efectos de calcular el valor liquidativo, de cada participación, se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre beneficios.

DB CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 18 de mayo de 2023 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2023

4. RIESGO ASOCIADO A LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando el cumplimiento de determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones del Fondo. La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se describen en el folleto registrado y están a disposición del público en los registros habilitados al efecto en la CNMV.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de sostenibilidad derivados de la operativa con instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Sociedad Gestora del Fondo. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC de las mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en valores cotizados

a) La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos o avalados por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10% siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo.

b) Quedará ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.

Asimismo, la entidad gestora deberá realizar un análisis exhaustivo de dicha emisión con el fin de acreditar dicha solvencia. Para poder invertir hasta el 100% de su patrimonio en dichos valores, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo.

Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto del Fondo deberá hacerse constar de forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio.

DB CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 18 de mayo de 2023 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2023

- c) Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en derivados

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, o cualquier inversión que genere una exposición similar a las mismas.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo frente a una misma contraparte asociada a los derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% de patrimonio del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión. Queda prohibida la inversión del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su Sociedad Gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

- Coeficiente de libre disposición del 10%

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos.

DB CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 18 de mayo de 2023 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2023

- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como las entidades extranjeras similares.
- Obligaciones frente a terceros

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la CNMV. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el periodo de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora.

4.1. Política y Gestión de Riesgos

Los riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora se detallan a continuación:

4.1.1. Riesgo de mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales y de los precios de mercado de los instrumentos financieros.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas de gestión del riesgo para determinar, medir, gestionar y controlar todos los riesgos inherentes a la política de inversión del Fondo, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión.

4.1.2. Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los flujos de caja o al valor razonable de los instrumentos financieros. Los gestores del Fondo tienen establecidos límites y controles para gestionar dicho riesgo.

4.1.3. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo por tipo de cambio es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero varíe debido a cambios en los tipos de cambio. El Fondo invierte en activos financieros y otras inversiones que están denominadas en monedas distintas de la moneda funcional establecida (euro). Por ello, el valor de los activos del Fondo puede verse afectado favorablemente o desfavorablemente por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

4.1.4. Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

DB CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 18 de mayo de 2023 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2023

El Fondo mide periódicamente el riesgo de las posiciones que mantiene en su cartera de inversiones financieras a través de la metodología VaR (Value at Risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinado sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera.

4.1.5. Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago (principalmente por reembolsos solicitados).

La Sociedad Gestora dispone de una política expresa de control de la liquidez global de la cartera del Fondo que controla la profundidad de los mercados, de manera que permite planificar la venta de posiciones de forma gradual y ordenada, garantizando la capacidad del mismo para responder con rapidez a los requerimientos de sus partícipes.

La Sociedad Gestora dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del Fondo, para representar el impacto en el perfil de liquidez del Fondo.

4.1.6. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia.

El Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera del Fondo (concentración) y su correlación con el total de activos.

4.1.7. Riesgo de sostenibilidad

Este riesgo se define como todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo real o posible sobre el valor de la inversión.

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo.

DB CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 18 de mayo de 2023 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2023

5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del activo del balance al 31 de diciembre de 2023 es como sigue:

	Euros
Administraciones Públicas deudoras	32.835,61
	<u>32.835,61</u>

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023, es la siguiente:

	Euros
Cartera interior	44.008.838,86
Valores representativos de deuda	44.008.838,86
Cartera exterior	164.785.848,26
Valores representativos de deuda	136.187.217,85
Instituciones de Inversión Colectiva	28.598.630,41
Intereses de la cartera de inversión	1.116.263,26
	<u>209.910.950,38</u>

Al 31 de diciembre de 2023 no existen inversiones consideradas dudosas, morosas o en litigio.

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión".

Al 31 de diciembre el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

	Euros
Inferior a 1 año	180.196.056,71
	<u>180.196.056,71</u>

Al 31 de diciembre de 2023 los valores del Fondo son custodiados por BNP Paribas SA, Sucursal en España (que es la Entidad depositaria legal), no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

En la Nota 10 se detallan al 31 de diciembre de 2023 las posiciones mantenidas en contratos derivados.

7. TESORERÍA

El detalle de este capítulo del activo del balance al 31 de diciembre de 2023 es como sigue:

	Euros
Cuenta en el Depositario (euros)	30.307.386,54
	<u>30.307.386,54</u>

DB CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 18 de mayo de 2023 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2023

Los saldos de las cuentas corrientes son remunerados a los tipos de interés de mercado y son de libre disposición por el Fondo.

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICÍPEES

Al 31 de diciembre de 2023, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por certificaciones sin valor nominal y que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de la CNMV y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012 de la CNMV.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase I
Patrimonio atribuido a partícipes (euros)	229.147.616,52	11.019.229,21
Número de participaciones emitidas	37.349.533,33	1.097.462,99
Valor liquidativo (euros)	6,14	10,04
Número de partícipes	3.131	2

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de partícipes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.

Al 31 de diciembre de 2023 no existen partícipes que posean una participación individual significativa, superior al 20%, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

9. ACREEDORES

El detalle de este capítulo del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2023 es como sigue:

	Euros
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 11)	16.943,24
Otros	67.383,56
	<u>84.326,80</u>

El capítulo de Administraciones Públicas acreedoras al 31 de diciembre de 2023 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores – Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Como se señala en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a Deutsche Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. Por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión del 0,30% anual sobre el valor patrimonial en el caso de la Clase A y del 0,15% anual sobre el patrimonio en el caso de la clase I. Este porcentaje no supera el tipo máximo que se indica en el artículo 5 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, en el que se fija el 2,25% cuando el cálculo se efectúa sobre el valor del patrimonio.

DB CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 18 de mayo de 2023 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2023

Igualmente, el Fondo periodifica diariamente una comisión de depositaria del 0,035% anual, para la Clase A y la Clase, calculada sobre el patrimonio del Fondo. El citado Real Decreto establece como tipo máximo aplicable el 0,20% anual.

El Fondo podrá soportar los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluido en el servicio de intermediación.

10. CUENTAS DE COMPROMISO

Al 31 de diciembre de 2023 el Fondo no mantenía posiciones abiertas en instrumentos derivados.

Los resultados obtenidos durante el ejercicio 2023 por las operaciones con derivados se encuentran registrados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta en los epígrafes de “Resultados por operaciones con derivados”.

11. SITUACIÓN FISCAL

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2023, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación de los últimos 4 ejercicios. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importe significativo.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso.

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe “Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos.

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas y sin tener en cuenta el cálculo estimado para 2023, el Fondo no dispone de bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros.

12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2023.

DB CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 18 de mayo de 2023 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2023

13. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE Y DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2023.

Asimismo durante el ejercicio 2023, el Fondo no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

14. OTRA INFORMACIÓN

- Honorarios de Auditoría

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 han ascendido a 5,2 miles de euros, con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante el ejercicio 2023 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

- Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Al 31 de diciembre de 2023, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante el ejercicio 2023, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2023, como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2023, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

15. HECHOS POSTERIORES

Desde el cierre del ejercicio hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.

DB CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2023

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02401120	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,414 2024-01-12	28.443,38
EUR	ES0L02401120	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,504 2024-01-12	392.299,77
EUR	ES0L02401120	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,530 2024-01-12	196.246,43
EUR	ES0L02401120	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,551 2024-01-12	98.192,25
EUR	ES0L02401120	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,710 2024-01-12	98.222,37
EUR	ES0L02401120	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,679 2024-01-12	98.429,17
EUR	ES0L02401120	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,632 2024-01-12	562.730,91
EUR	ES0L02402094	Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 0,000 2024-02-09	2.490.720,63
EUR	ES0L02403084	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,729 2024-03-08	489.110,00
EUR	ES0L02403084	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,741 2024-03-08	293.642,49
EUR	ES0L02403084	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,705 2024-03-08	685.445,42
EUR	ES0L02403084	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,613 2024-03-08	991.329,69
EUR	ES0L02403084	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,626 2024-03-08	1.985.855,19
EUR	ES0L02404124	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,418 2024-04-12	28.186,63
EUR	ES0L02404124	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,669 2024-04-12	388.718,53
EUR	ES0L02404124	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,580 2024-04-12	243.012,62
EUR	ES0L02404124	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,804 2024-04-12	97.296,60
EUR	ES0L02404124	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,776 2024-04-12	244.264,26
EUR	ES0L02404124	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,716 2024-04-12	389.700,75
EUR	ES0L02404124	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,735 2024-04-12	97.544,34
EUR	ES0L02404124	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,713 2024-04-12	492.954,75
EUR	ES0L02404124	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,606 2024-04-12	987.954,42
EUR	ES0L02404124	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,620 2024-04-12	1.979.020,87
EUR	ES0L02405105	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,624 2024-05-10	194.011,92
EUR	ES0L02405105	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,674 2024-05-10	194.062,78
EUR	ES0L02405105	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,686 2024-05-10	242.576,53
EUR	ES0L02405105	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,804 2024-05-10	194.124,57
EUR	ES0L02405105	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,737 2024-05-10	194.438,56
EUR	ES0L02405105	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,729 2024-05-10	486.205,44
EUR	ES0L02405105	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,734 2024-05-10	97.305,73
EUR	ES0L02405105	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,669 2024-05-10	975.448,79
EUR	ES0L02405105	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,684 2024-05-10	983.914,81
EUR	ES0L02405105	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,668 2024-05-10	985.275,01
EUR	ES0L02405105	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,568 2024-05-10	1.974.140,08
EUR	ES0L02406079	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,472 2024-06-07	28.042,31
EUR	ES0L02406079	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,484 2024-06-07	386.721,53
EUR	ES0L02406079	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,586 2024-06-07	241.773,47
EUR	ES0L02406079	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,605 2024-06-07	96.716,18
EUR	ES0L02406079	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,671 2024-06-07	193.550,36
EUR	ES0L02406079	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,800 2024-06-07	193.637,47
EUR	ES0L02406079	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,704 2024-06-07	484.998,86
EUR	ES0L02406079	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,714 2024-06-07	97.063,47
EUR	ES0L02406079	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,803 2024-06-07	510.019,08
EUR	ES0L02406079	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,752 2024-06-07	783.444,97
EUR	ES0L02406079	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,705 2024-06-07	980.924,03
EUR	ES0L02406079	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,596 2024-06-07	1.969.081,89
EUR	ES0L02407051	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,800 2024-07-05	483.021,60
EUR	ES0L02407051	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,776 2024-07-05	193.331,57
EUR	ES0L02407051	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,681 2024-07-05	676.789,79
EUR	ES0L02407051	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,727 2024-07-05	96.791,75
EUR	ES0L02407051	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,731 2024-07-05	291.312,00

DB CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2023

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02407051	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,864 2024-07-05	194.807,85
EUR	ES0L02407051	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,788 2024-07-05	488.061,67
EUR	ES0L02407051	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,734 2024-07-05	781.369,66
EUR	ES0L02407051	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,714 2024-07-05	489.136,42
EUR	ES0L02407051	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,606 2024-07-05	980.154,20
EUR	ES0L02407051	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,558 2024-07-05	1.963.735,47
EUR	ES0L02408091	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,643 2024-08-09	726.441,52
EUR	ES0L02408091	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,790 2024-08-09	970.520,50
EUR	ES0L02408091	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,780 2024-08-09	486.696,35
EUR	ES0L02408091	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,687 2024-08-09	974.599,31
EUR	ES0L02409065	Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2024-09-06	1.863.652,70
EUR	ES0L02409065	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,775 2024-09-06	485.676,09
EUR	ES0L02409065	Letras ESTADO ESPAÑOL 3,772 2024-09-06	971.830,34
EUR	ES0L02410048	Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 3,611 2024-10-04	971.659,97
EUR	ES0L02410048	Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 0,000 2024-10-04	4.072.450,79
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			44.008.838,86
EUR	FR0127613497	Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-01-24	2.369.721,88
EUR	FR0127613505	Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-02-21	4.623.817,31
EUR	FR0127613513	Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,773 2024-03-20	989.599,51
EUR	FR0127613513	Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-03-20	7.921.156,78
EUR	FR0127921064	Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-04-17	9.484.530,67
EUR	FR0127921064	Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,623 2024-04-17	97.192,88
EUR	FR0127921064	Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,764 2024-04-17	493.272,31
EUR	FR0127921064	Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,746 2024-04-17	986.818,60
EUR	FR0127921072	Letras FRENCH REPUBLIC 3,626 2024-05-15	581.361,13
EUR	FR0127921072	Letras FRENCH REPUBLIC 3,633 2024-05-15	96.900,19
EUR	FR0127921072	Letras FRENCH REPUBLIC 3,634 2024-05-15	96.955,78
EUR	FR0127921072	Letras FRENCH REPUBLIC 3,741 2024-05-15	194.086,13
EUR	FR0127921072	Letras FRENCH REPUBLIC 3,672 2024-05-15	194.406,23
EUR	FR0127921072	Letras FRENCH REPUBLIC 3,638 2024-05-15	97.291,82
EUR	FR0127921072	Letras FRENCH REPUBLIC 3,840 2024-05-15	489.992,21
EUR	FR0127921072	Letras FRENCH REPUBLIC 3,748 2024-05-15	490.358,39
EUR	FR0127921072	Letras FRENCH REPUBLIC 3,816 2024-05-15	490.461,92
EUR	FR0127921072	Letras FRENCH REPUBLIC 3,768 2024-05-15	981.286,46
EUR	FR0127921072	Letras FRENCH REPUBLIC 3,760 2024-05-15	785.028,78
EUR	FR0127921072	Letras FRENCH REPUBLIC 3,777 2024-05-15	982.035,82
EUR	FR0127921072	Letras FRENCH REPUBLIC 3,786 2024-05-15	982.654,27
EUR	FR0127921072	Letras FRENCH REPUBLIC 3,731 2024-05-15	982.856,36
EUR	FR0127921072	Letras FRENCH REPUBLIC 3,753 2024-05-15	983.574,97
EUR	FR0127921072	Letras FRENCH REPUBLIC 3,739 2024-05-15	983.986,84
EUR	FR0127921072	Letras FRENCH REPUBLIC 3,736 2024-05-15	492.053,67
EUR	FR0127921072	Letras FRENCH REPUBLIC 3,599 2024-05-15	1.972.675,47
EUR	FR0127921080	Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-06-12	10.390.564,50
EUR	FR0127921080	Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,605 2024-06-12	579.930,15
EUR	FR0127921080	Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,730 2024-06-12	490.877,38
EUR	FR0127921080	Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,705 2024-06-12	982.040,19
EUR	FR0127921312	Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,739 2024-07-10	977.782,26
EUR	FR0127921312	Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,716 2024-07-10	489.603,57
EUR	FR0127921312	Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,711 2024-07-10	979.471,26
EUR	FR0127921312	Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-07-10	9.768.024,49
EUR	FR0127921320	Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,641 2024-08-07	975.967,60

DB CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2023

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0127921320	Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,685 2024-08-07	976.128,17
EUR	FR0127921320	Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,681 2024-08-07	977.352,38
EUR	FR0127921320	Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,606 2024-08-07	488.819,96
EUR	FR0127921320	Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-08-07	5.699.918,49
EUR	FR0127921320	Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,568 2024-08-07	978.149,69
EUR	FR0127921338	Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,706 2024-09-04	973.466,23
EUR	FR0127921338	Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,695 2024-09-04	974.725,76
EUR	FR0127921338	Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,655 2024-09-04	487.517,70
EUR	FR0127921338	Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-09-04	6.245.337,26
EUR	FR0128071059	Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,706 2024-10-02	971.402,18
EUR	FR0128071059	Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-10-02	8.929.819,54
EUR	FR0128227685	Obligaciones FRENCH DISCOUNT T-BI 3,792 2024-04-04	1.970.031,39
EUR	FR0128227685	Obligaciones FRENCH DISCOUNT T-BI 3,793 2024-04-04	987.959,72
EUR	FR0128227685	Obligaciones FRENCH DISCOUNT T-BI 0,000 2024-04-04	3.453.690,00
EUR	DE000BU0E014	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,490 2024-01-17	196.269,80
EUR	DE000BU0E014	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,422 2024-01-17	196.385,69
EUR	DE000BU0E014	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,636 2024-01-17	98.215,00
EUR	DE000BU0E014	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,536 2024-01-17	196.760,24
EUR	DE000BU0E014	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,561 2024-01-17	98.424,13
EUR	DE000BU0E014	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,577 2024-01-17	996.300,83
EUR	DE000BU0E022	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,522 2024-02-21	195.547,36
EUR	DE000BU0E022	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,540 2024-02-21	195.643,24
EUR	DE000BU0E022	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,598 2024-02-21	195.648,65
EUR	DE000BU0E022	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,676 2024-02-21	97.855,53
EUR	DE000BU0E022	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,587 2024-02-21	196.032,86
EUR	DE000BU0E022	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,612 2024-02-21	98.094,35
EUR	DE000BU0E022	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,787 2024-02-21	990.513,39
EUR	DE000BU0E022	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,666 2024-02-21	992.313,62
EUR	DE000BU0E022	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,647 2024-02-21	992.850,45
EUR	DE000BU0E030	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,527 2024-03-20	195.049,49
EUR	DE000BU0E030	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,539 2024-03-20	195.175,27
EUR	DE000BU0E030	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,676 2024-03-20	97.598,50
EUR	DE000BU0E030	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,579 2024-03-20	97.727,68
EUR	DE000BU0E030	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,595 2024-03-20	195.546,78
EUR	DE000BU0E030	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,620 2024-03-20	97.850,81
EUR	DE000BU0E030	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,563 2024-03-20	586.953,89
EUR	DE000BU0E030	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,722 2024-03-20	989.722,22
EUR	DE000BU0E030	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,698 2024-03-20	990.289,80
EUR	DE000BU0E048	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,588 2024-04-17	243.162,91
EUR	DE000BU0E048	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,666 2024-04-17	97.320,43
EUR	DE000BU0E048	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,692 2024-04-17	97.358,36
EUR	DE000BU0E048	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,580 2024-04-17	97.445,39
EUR	DE000BU0E048	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,592 2024-04-17	194.981,39
EUR	DE000BU0E048	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,617 2024-04-17	97.558,90
EUR	DE000BU0E048	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,563 2024-04-17	146.321,37
EUR	DE000BU0E048	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,755 2024-04-17	491.277,95
EUR	DE000BU0E048	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,748 2024-04-17	983.588,09
EUR	DE000BU0E048	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,727 2024-04-17	984.041,81
EUR	DE000BU0E048	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,757 2024-04-17	985.338,49
EUR	DE000BU0E048	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,698 2024-04-17	986.942,94

DB CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2023

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	DE000BU0E048	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,663 2024-04-17	987.408,62
EUR	DE000BU0E048	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,589 2024-04-17	988.444,16
EUR	DE000BU0E055	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,569 2024-05-15	242.581,31
EUR	DE000BU0E055	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,684 2024-05-15	97.054,96
EUR	DE000BU0E055	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,709 2024-05-15	1.081.454,12
EUR	DE000BU0E055	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,645 2024-05-15	194.398,84
EUR	DE000BU0E055	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,641 2024-05-15	388.893,83
EUR	DE000BU0E055	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,639 2024-05-15	97.304,28
EUR	DE000BU0E055	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,596 2024-05-15	340.606,86
EUR	DE000BU0E055	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,695 2024-05-15	490.761,24
EUR	DE000BU0E055	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,766 2024-05-15	982.654,27
EUR	DE000BU0E055	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,764 2024-05-15	982.775,06
EUR	DE000BU0E055	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,685 2024-05-15	492.076,34
EUR	DE000BU0E055	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,659 2024-05-15	984.830,12
EUR	DE000BU0E055	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,626 2024-05-15	985.850,52
EUR	DE000BU0E063	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,623 2024-06-19	581.525,76
EUR	DE000BU0E063	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,613 2024-06-19	193.850,87
EUR	DE000BU0E063	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,634 2024-06-19	96.996,97
EUR	DE000BU0E063	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,584 2024-06-19	581.942,48
EUR	DE000BU0E063	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,724 2024-06-19	979.629,51
EUR	DE000BU0E063	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,731 2024-06-19	979.763,04
EUR	DE000BU0E063	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,694 2024-06-19	490.545,88
EUR	DE000BU0E063	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,661 2024-06-19	490.659,27
EUR	DE000BU0E063	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,617 2024-06-19	981.812,42
EUR	DE000BU0E063	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,575 2024-06-19	982.818,71
EUR	DE000BU0E071	Obligaciones GERMAN TREASURY BILL 3,654 2024-07-17	979.073,52
EUR	DE000BU0E071	Obligaciones GERMAN TREASURY BILL 3,638 2024-07-17	979.292,03
EUR	DE000BU0E089	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,685 2024-08-21	1.462.039,62
EUR	DE000BU0E089	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,629 2024-08-21	488.346,10
EUR	DE000BU0E097	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,823 2024-09-18	387.384,83
EUR	DE000BU0E097	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,624 2024-09-18	387.394,40
EUR	DE000BU0E097	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,648 2024-09-18	193.826,34
EUR	DE000BU0E097	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,691 2024-09-18	485.140,45
EUR	DE000BU0E097	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,652 2024-09-18	972.941,66
EUR	DE000BU0E097	Letras GERMAN TREASURY BILL 3,605 2024-09-18	974.375,60
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			136.187.217,85
EUR	IE000RHYOR04	Participaciones ISHARES	12.968.916,63
EUR	LU0290358497	Participaciones XEON	15.629.713,78
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			28.598.630,41

INFORME DE GESTIÓN

1. Evolución del mercado

2023 fue un año increíblemente agitado en los mercados, completo de eventos macroeconómicos que impactaron y dificultaron el camino de los inversores. En marzo, hubo una gran agitación tras el colapso de Silicon Valley Bank, lo que provocó algunos de los mayores movimientos en el mercado de bonos en décadas. En mayo, vimos un creciente entusiasmo por el impacto potencial de la IA en el crecimiento, lo que llevó a un comportamiento más que superior de las grandes acciones tecnológicas. Luego, a partir del verano, las perspectivas de que los tipos de interés se mantuvieran altos durante más tiempo provocó una importante liquidación de bonos, que brevemente impulsó el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años por encima del 5% por primera vez desde la crisis financiera mundial. Los acontecimientos geopolíticos también siguieron siendo foco de atención, particularmente después del ataque de Hamás a Israel en octubre.

Pero a partir de finales de octubre se produjo un sorprendente repunte en varias clases de activos, ya que la disminución de la inflación llevó a los inversores a crecer cada vez con más fuerza en un aterrizaje suave de la economía. Esto cobró mayor impulso en diciembre, particularmente después de que la Reserva Federal señalara recortes de tasas de 75 puntos básicos para 2024.

Entonces, a pesar de varios altibajos en el camino, la mayoría de los activos obtuvieron un sólido desempeño en rentabilidad durante 2023. Por ejemplo, el S&P 500 registró una ganancia del +26,3% en rentabilidad total, respaldado por una ganancia de +107% de los 7 Magníficos. Los bonos también regresaron a territorio positivo después de las pérdidas sufridas en los años anteriores, gracias a la fuerte recuperación en los dos últimos meses del año. Y finalmente, con los bancos centrales siguiendo una actitud agresiva durante gran parte del año, los tipos de interés de 2023 fueron los más altos en mucho tiempo. Por ejemplo, las letras del Tesoro de EE. UU. obtuvieron un +5,1%, marcando su mejor desempeño. desempeño desde 2000.

En el segundo trimestre, una gran noticia fue el creciente entusiasmo sobre el potencial de la IA, particularmente después de que Nvidia elevara sus perspectivas muy por encima de las expectativas gracias a demanda de procesadores de IA. Esto significó que los 7 Magníficos fueran uno de los mejores valores de renta variable en 2023, con una rentabilidad total del +107% durante todo el año. La propia Nvidia obtuvo el rendimiento más sólido de todo el S&P 500, con una ganancia de +239% durante el año, mientras que Meta también experimentó un fuerte avance del +194%. Ese grupo de acciones ayudó al S&P 500 a registrar una ganancia del +26,3% durante 2023, aunque vale la pena señalar que el avance fue impulsado por un grupo relativamente reducido de acciones. De hecho, el S&P 500 con ponderación equiponderada sólo subió un +13,9% durante el año, siendo la mayor diferencia en peor en comparación con el S&P 500 desde 1998 durante la burbuja de las puntocom

Paralelamente, a partir de abril hubo otra ronda de preocupaciones sobre la deuda estadounidense y su techo de deuda, máximo a medida que se acercaba el último plazo. Hubo una clara reacción del mercado en respuesta, incluida una notable ampliación de los diferenciales de los CDS para Estados Unidos. Además, los rendimientos de las letras del Tesoro que vencían alrededor de la fecha a principios de junio se negociaron con un rango de 7 figuras, lo que muestra cómo los inversores exigían más compensación para mantener esas letras, en riesgo de impago. Pero finalmente se llegó a un acuerdo y el 27 de mayo.

La continuación de noticias económicas positivas significó que los bancos centrales mantuvieran su discurso de centrarse en la inflación persistente, contrariamente a las especulaciones sobre una pausa después de la agitación bancaria regional estadounidense. Por ejemplo, la Reserva Federal volvió a subir tipos en mayo y en junio su gráfico de puntos aún indicaba dos aumentos de tipos más para 2023. Esto se produjo cuando los datos permanecían muy positivos, y en ese momento mostraron que las nóminas no agrícolas habían aumentado en +294k en abril y otros +339k en mayo. Luego, en julio, la Reserva Federal volvió a subir los tipos, hasta un máximo de 22 años.

Esa perspectiva de que los tipos se mantuvieran altos durante más tiempo provocó una importante liquidación de bonos en el tercer trimestre. De hecho, en el gráfico de puntos de septiembre de la Fed, el punto de 2024 alcanzó su nivel más alto hasta el momento, en un 5,1%, lo que sugiere que había poca prisa por girar hacia recortes de tipos. Además de eso, las presiones inflacionarias todavía estaban presentes y los precios del petróleo subieron más de 20 dólares por barril durante Tercer trimestre en su conjunto. Y mientras eso sucedía, los inversores se centraron cada vez más sobre los déficits presupuestarios, sobre todo después de que Fitch Ratings rebajara la calificación crediticia de Estados Unidos de AAA a AA+.

A finales de octubre, ese contexto significó que el tipo a 10 años de EE. UU. superó el 5% intradía por primera vez desde 2007. Las bolsas también continuaron luchando, y en octubre, el S&P 500 había experimentado tres caídas mensuales consecutivas por primera vez desde la agitación pandémica de marzo de 2020. El panorama parecía bastante complicado y los datos en Europa también se había debilitado considerablemente. Por ejemplo, los PMI compuestos de la zona del euro se encontraba consistentemente en territorio contractivo en este momento, y en el último día de octubre, también nos enteramos de que la economía de la zona del euro había experimentado un -0,1% contracción en el tercer trimestre.

Las cuestiones geopolíticas también volvieron a ser foco de atención, y más tras el ataque de Hamás a Israel en octubre. Desde una perspectiva de mercado, la pregunta inicial era si esto podría conducir a una escalada más amplia, y los precios del petróleo crudo Brent estaban un +7,5% en la semana inmediatamente posterior al ataque. Los inversores se trasladaron a activos refugio en respuesta, y en octubre también se produjo un aumento del +7,3% en los precios del oro. Mientras tanto, en Israel, el índice TA-35 bajó un -10,7% respecto de octubre, marcando su peor desempeño mensual desde marzo de 2020.

Pero hacia finales de octubre, la narrativa del mercado comenzó a cambiar rápidamente. En parte, gracias a varias sorpresas en la inflación, que generaron crecientes esperanzas de que finalmente volvería a alcanzar los niveles objetivo. Los propios bancos centrales también comenzaron a sonar más moderados, y el gráfico de puntos de la Reserva Federal en diciembre tomó por sorpresa a los inversores después de señalar 75 puntos básicos de recortes de tipos en 2024. En los mercados, esto generó un destacado optimismo sobre un aterrizaje suave, mediante el cual la inflación volvería a los niveles objetivo sin que se produzca una recesión, lo que a su vez permitiría los bancos para reducir los tipos de interés.

Todo eso condujo a un importante repunte de todos los activos, y noviembre marcó el mejor mes para el agregado global de bonos de Bloomberg desde diciembre de 2008, en el apogeo de la crisis financiera, con una rentabilidad del +5,0%. A esto le siguió en diciembre otro +4,2% de ganancia, lo que significó que el índice terminó el año con un +5,7% en retorno total. Esto supuso un gran cambio con respecto a la situación de finales de octubre, cuando Parecía que los bonos estaban a punto de sufrir una tercera caída anual consecutiva. Mientras tanto En el caso de las acciones, también hubo un repunte muy fuerte a fin de año y el S&P 500 vio su avance más rápido desde que se recuperó tras la venta inicial de Covid, una ganancia del +9,1% en noviembre en términos de rentabilidad total, seguida luego por un aumento del +4,5% en diciembre, lo que dejó al índice con un aumento del +26,3% en el año.

2. Política de Inversiones

Fondo de perfil conservador. El Fondo invierte en una cartera de renta fija orientada a la preservación de capital a corto plazo. Se gestiona de forma activa y la moneda de referencia es el euro. El Fondo invierte en activos de renta fija emitida por gobiernos y empresas con grado de inversión, de emisores / mercados de la OCDE con predominio de la zona euros, con duración media de la cartera inferior a 1 año. Gestionando activamente la duración y el riesgo de crédito. Podrá invertir en renta fija de alto rendimiento un máximo 10%. El Fondo gestiona activamente su exposición geográfica concentrando su inversión en mercados desarrollados, aunque con posiciones también en mercados emergentes máximo 10%.

El Fondo invierte en otras IICs para facilitar el acceso a la liquidez (incluyendo ETFs) gestionadas por las siguientes Gestoras: Blackrock (Ishares), X-trackers (DWS).

El Fondo comienza a gestionarse a mediados del año 2023, en mayo, y desde entonces se han ido invirtiendo las entradas de capital de manera casi inmediata. El crecimiento del Fondo durante el año ha sido acelerado.

3. Evolución del valor liquidativo

N/A

4. Evolución del patrimonio

La evolución patrimonial del Fondo ha sido positiva en el año, pasando de 0EUR a 229.147.616,52EUR a 31 de diciembre para la clase A. Por otro lado, la evolución del patrimonio en la clase I ha sido a su vez positiva, pasando de 0EUR a 11.019.229,21EUR para las mismas fechas.

5. Evolución previsible del Fondo

Esperamos que 2024 sea un buen año para los inversores, pese a los evidentes riesgos económicos, políticos y climáticos. Se espera que la economía mundial tenga un comportamiento de menos a más, desaceleración en la primera parte del año y recuperación después. Las expectativas de “soft landing” apoyan una visión positiva y aprovechar oportunidades.

Tanto en EEUU, como especialmente en Europa, se ha producido un progresivo debilitamiento de los indicadores económicos desde finales de verano, lo que hace esperar debilidad en la primera parte del año. No obstante, gracias a los amplios programas de inversión pública, no esperamos en 2024 una recesión en ninguna de las principales regiones.

El gran tema sigue estando en el crecimiento económico, que probablemente se irá ralentizando durante los próximos meses, a medida que las subidas de tipos acumuladas impacten sobre la economía

La inflación también se irá reduciendo, aunque lentamente, por lo que vemos limitadas rebajas de tipos por parte de la Fed y el BCE en 2024 (75 pb. en ambos casos). Vemos por lo tanto oportunidades tanto en renta fija pública como corporativa de calidad.

Las bolsas pueden interpretar las caídas de los tipos de varias formas. Si lo interpretan como una desaceleración (que es lo que esperamos), pero no una recesión prolongada, entonces veremos rentabilidades positivas para las bolsas a 12 meses vista.

Los inversores tendrán que estar pendientes de los múltiples riesgos, tanto a ligados a la evolución del crecimiento económico, como geopolíticos (hay múltiples elecciones en 2024) como estructurales.

6. Uso de instrumentos financieros y gestión de riesgos

Dado su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad del Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando su uso a los objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, liquidez y crédito, y teniendo en consideración los límites y coeficientes establecidos por la normativa legal aplicable a las instituciones de inversión colectiva.

7. Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la memoria adjunta en las cuentas anuales.

8. Investigación y Desarrollo

Dado el objetivo social del Fondo, a lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

9. Adquisición de acciones propias

Al Fondo no le aplica la normativa referente a acciones propias.

10. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la memoria adjunta en las cuentas anuales.

DB CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Formulación de las Cuentas anuales y del Informe de gestión
Ejercicio 2023

El Consejo de Administración de Deutsche Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A. en su sesión celebrada el día de hoy, formula y aprueba las Cuentas Anuales de DB CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN referidas al periodo comprendido entre el 18 de mayo de 2023 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2023 y el Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2023, todo ello recogido en los folios de papel común, en cumplimiento de la legislación vigente.

Madrid, 19 de marzo de 2024

D ^a . Susana Valero Domínguez Presidente	D. Álvaro Soldevilla Diego Vicepresidente
D. Nicolás Cotoner Macaya Consejero	D. Holger Doebold Consejero
D ^a . Marta González Cerviño Consejera	