

ALAVA INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 293

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+ (FITCH)

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

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

Dirección

PS DE LA CASTELLANA 18, 4ª PLANTA. MADRID 28046

Correo Electrónico

dbwm.spain@db.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 13/11/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Es una sociedad de Inversión GLOBAL

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,00	0,26	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,16	0,00	0,16	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	959.149,00	957.239,00
Nº de accionistas	117,00	117,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	5.838	6,0867	5,7169	6,1013
2022	5.473	5,7170	5,4337	6,3532
2021	5.852	6,3136	5,7350	6,3738
2020	5.260	5,7354	4,5567	5,7354

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,28		0,28	0,28		0,28	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

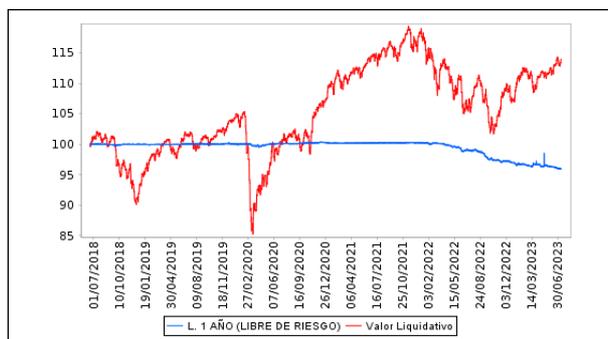
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
6,47	2,60	3,77	4,65	-3,34	-9,45	10,08	3,65	-10,17

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,25	0,25	0,90	0,00	0,90	0,00	0,00	0,00

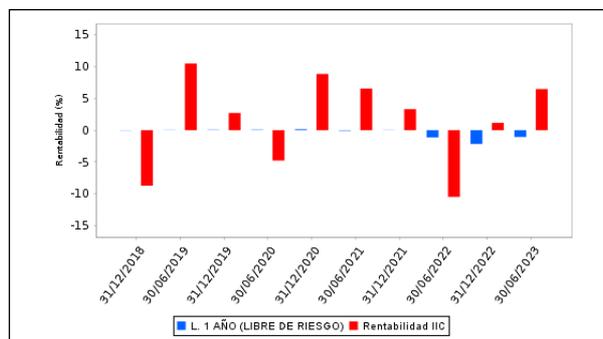
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.663	97,00	4.638	556,12
* Cartera interior	293	5,02	94	11,27
* Cartera exterior	5.359	91,80	4.544	544,84
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,15	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	2	0,03	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	134	2,30	741	88,85
(+/-) RESTO	41	0,70	-4.545	-544,96
TOTAL PATRIMONIO	5.838	100,00 %	834	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.473	5.410	5.473	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,20	3,28	0,20	-93,77
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,21	-10,13	6,21	-163,20
(+) Rendimientos de gestión	6,66	-9,20	6,66	-174,52
+ Intereses	0,18	0,04	0,18	339,26
+ Dividendos	0,12	0,43	0,12	-71,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,07	0,16	-0,07	-147,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,44	-0,22	0,44	-306,10
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	1,35	0,00	-100,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,01	-11,01	6,01	-156,29
± Otros resultados	-0,02	0,05	-0,02	-132,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,93	-0,47	-49,30
- Comisión de sociedad gestora	-0,28	-0,55	-0,28	-48,38
- Comisión de depositario	-0,03	-0,12	-0,03	-74,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,11	-0,07	-39,68
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,12	-0,05	-61,52
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,04	51,34
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,00	0,02	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.838	5.473	5.838	

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

3. Inversiones financieras

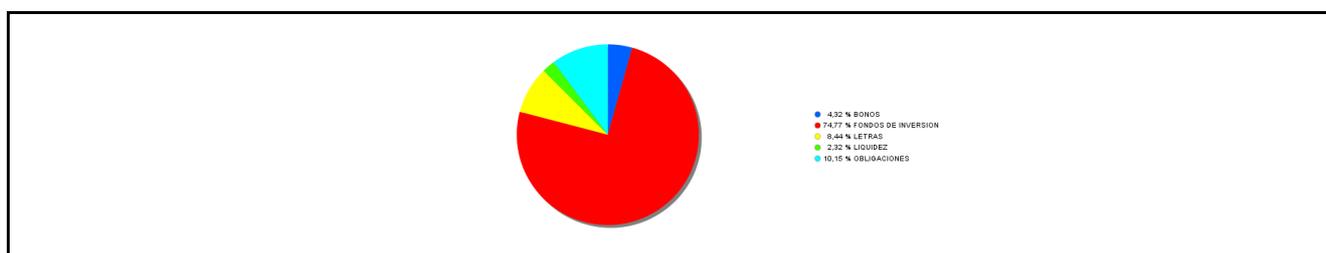
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	291	4,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	291	4,98	0	0,00
TOTAL IIC	2	0,04	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	293	5,02	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.026	17,58	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.026	17,58	0	0,00
TOTAL IIC	4.328	74,13	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.354	91,70	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.647	96,72	0	0,00

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

Los productos estructurados suponen un 7,59% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	123	Inversión
FUTURO SP 500 EMINI DEC-23	Compra Opcion FUTURO SP 500 EMINI DEC-23 50	189	Inversión
Total subyacente renta variable		312	
TOTAL DERECHOS		312	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	134	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		134	
TOTAL OBLIGACIONES		134	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X

	SI	NO
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El 27/01/2023 La CNMV ha resuelto: Inscribir la sustitución de SINGULAR BANK, S.A. por BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA, como depositario; así como el traslado del domicilio social de la sociedad que pasa a ser: Paseo de la Castellana 18, 28046, Madrid.

El 27/01/2023 a CNMV ha resuelto: Inscribir en el Registro Administrativo de ALAVA INVERSIONES, SICAV, S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 293), la revocación del acuerdo de gestión con SINGULAR WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. y el otorgamiento a DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A. Asimismo recoger la sustitución de SINGULAR WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. por DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A. como entidad encargada de la representación y administración de ALAVA INVERSIONES, SICAV, S.A..

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Participaciones significativas:

- accionista que tiene una participación significativa de 14,74%
- accionista que tiene una participación significativa de 68,93%

h) Operaciones Vinculadas

La Gestora puede realizar por cuenta de la Institución operaciones vinculadas, previstas en el artículo 99 del RIIC. La gestora cuenta con un procedimiento de control recogido en su Reglamento Interno.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Después de un primer trimestre positivo en todos los ámbitos, el segundo trimestre fue más mixto para los mercados financieros. Aunque a algunos activos les fue muy bien, con las acciones tecnológicas experimentando una fuerte subida gracias a la emoción en torno a la IA. Este efecto se extendió a otros activos de riesgo, y la volatilidad continuó cayendo ya que no hubo señales de un contagio financiero más amplio después de los problemas de marzo. Sin embargo, los bonos soberanos perdieron terreno tras mostrarse que la persistía y los bancos centrales mantuvieron la subida de tipos. Las materias primas sufrieron en todos los ámbitos, con los precios del crudo Brent bajando por cuarto trimestre consecutivo. En general, eso significó que tuvimos uno de los trimestres más parejos en mucho tiempo en términos de rentabilidad, con 22 de los 38 activos no monetarios en nuestra muestra finalizando el segundo trimestre en territorio positivo. Pero el fuerte comportamiento visto en el primer trimestre hizo que las rentabilidades se mantuvieran positivas en la mayoría de los activos en el conjunto del año.

Tras la importante turbulencia del mercado a mediados de marzo debido a la incertidumbre sobre el sistema bancario regional americana, junto con la intervención de Credit Suisse por parte de la autoridad suiza, el segundo trimestre tuvo un rumbo incierto por estas dudas y la volatilidad se hizo patente. En particular, First Republic Bank estuvo bajo una creciente presión antes de que fuera cerrado el 1 de mayo, convirtiéndose en el tercer banco de la FDIC en quebrar este año después de SVB y Signature Bank. JPMorgan adquirió la mayoría de sus activos, y el 4 de mayo cerró el KBW Banks Index (índice bursátil banca regional americana) en su nivel más bajo en más de dos años. Pero lo más notable en el segundo trimestre fue lo aislada que resultó la turbulencia financiera. De hecho, en junio, el índice VIX de volatilidad de las acciones había vuelto a caer a su nivel más bajo desde el comienzo de la pandemia, terminando el trimestre en solo 13.59pts.

Con las turbulencias financieras pareciendo más contenidas, los bancos centrales volvieron a centrarse en los niveles persistentes de inflación. De hecho, aunque la inflación general siguió cayendo en el segundo trimestre, la inflación subyacente se mantuvo mucho más obstinada. Por ejemplo, en EE. UU. La inflación del subyacente seguía en el 4,6% en los últimos datos de mayo, apenas por debajo del nivel del 4,7% de tres meses antes. Asimismo, en la zona del euro, la inflación subyacente todavía estaba en 5,4% en junio, solo ligeramente por debajo de su nivel de 5,7% en marzo.

La inflación elevada significó que los bancos centrales continuaran elevando sus tipos manteniendo su política. La Fed subió otros 25 pb en mayo, y aunque hizo una pausa en junio por primera vez en más de un año, su gráfico de puntos señaló dos aumentos de tipos más para el resto de 2023. Mientras tanto, en el BCE subió 25pb tanto en mayo como en junio, tomando su tasa de depósito hasta 3.5%. Eso fue respaldado por datos económicos sólidos, mostrando signos de resiliencia. De hecho, la fuerza del mercado laboral seguía aumentando a un ritmo sólido, y el número de solicitudes continuas de desempleo tuvo una tendencia a la baja desde su publicación a principios de abril.

Dado que la inflación permaneció persistente y los bancos centrales se mantuvieron agresivos, hizo que los bonos soberanos tuvieron problemas en el segundo trimestre. Los bonos del Tesoro de EE. UU. Cayeron un -1,4%, poniendo fin a dos trimestrales consecutivas de ganancias, mientras que los bonos alemanes experimentaron un -0,4% más modesto. Sin embargo, fueron los gilts (-6,0%) los que registraron el peor rendimiento, cayendo a sus niveles más bajos desde la turbulencia de los minipresupuestos del octubre pasado.

A pesar de las preocupaciones sobre la inflación y la venta masiva de bonos soberanos, los activos de riesgo en su mayoría tuvieron un comportamiento positivo en el segundo trimestre. Por ejemplo, el S&P 500 avanzó un +8,7% en términos de rendimiento total, que sigue a una ganancia de +7.5% en el primer trimestre y marca su mejor trimestre desde el cuarto trimestre de 2021. En Japón, el Nikkei (+18,5 %) acaba de tener su segundo mejor trimestre desempeño de la última década, y es uno de los poquísimos activos financieros que ha avanzado en todos los meses de 2023 hasta el momento. En Europa, el STOXX 600 (+2,7%) fue más moderado, pero también registró un tercer avance trimestral

consecutivo.

A nivel sectorial, las acciones tecnológicas fueron las que obtuvieron mejores resultados una vez más, con el NASDAQ subió un +13,1 %, y el índice FANG+ ,de acciones tecnológicas de gran capitalización, subió un +25,2 %. Eso fue gracias al gran entusiasmo por el potencial de la IA para mejorar productividad e impulsar el crecimiento económico. De hecho, una de las compañías más destacadas durante el segundo trimestre fue Nvidia (+52,3%). El precio de sus acciones subió a fines de mayo, tras reportar ganancias muy por encima de las expectativas, gracias a demanda de procesadores de IA. Haciendo que en el año Nvidia hay crecido un +189,5%. Sin embargo, dado que las acciones tecnológicas han tenido un desempeño tan fuerte en los últimos meses, vale la pena señalar que el resto de acciones del S&P500 no tuvieron tan buen desempeño, de hecho el S&P 500 equiponderado no lo ha hecho tan bien, aumentando en un +4.0% en el segundo trimestre.

Otro factor que respaldó a los mercados fue la resolución del techo de la deuda estadounidense, que condujo a una volatilidad significativa del mercado durante un breve período de tiempo. De hecho, los rendimientos de las letras del Tesoro con vencimiento alrededor de la fecha X se negoció brevemente a rentabilidades disparadas, lo que demuestra cómo los inversores exigían una compensación adicional para mantener las letras en riesgo de incumplimiento. Sin embargo, el 27 de mayo se llegó a un acuerdo, que luego se convirtió en ley por Presidente Biden el 3 de junio.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Desde la incorporación de ALAVA SICAV a nuestra gestión en febrero, se ha ido reestructurado la cartera de forma gradual según nuestro proceso de inversión.

En renta fija, a lo largo del año hemos mantenido nuestra estrategia de incrementar gradualmente la duración de la cartera según nos acercamos al final del ciclo de subidas de tipos por parte de los bancos centrales. Hemos favorecido principalmente la inversión en crédito Grado de Inversión y deuda pública, reduciendo la posición en High Yield donde actualmente nos mantenemos infrapoderados..

En renta variable, comenzamos el año neutrales y tras el extraordinario comportamiento de la renta variable durante los primeros meses, adoptamos una infra ponderación táctica de la renta variable en los principales países desarrollados. A pesar de que este posicionamiento táctico está limitando la participación del buen comportamiento de los mercados, entendemos que conveniente mantener la estrategia para gestionar un posible incremento de la volatilidad y materializar parcialmente las ganancias acumuladas durante el primer semestre del año. Además, aprovechando los bajos niveles de volatilidad, se compraron coberturas sobre el Eurostoxx 50 y el S&P500 para amortiguar potenciales correcciones.

c) Índice de referencia.

A finales de junio 2023, se estableció el siguiente benchmark: BBG Cmdty ex-Ag & LV 3.00%; BXIIBEU0 5.00%; HFRX Global Hedge Fund EUR Ind 2.00%; EUR Liquid High Yield TR 2.00%; J.P. Morgan GBI EMU 1_10 LOC 10.00%; J.P. Morgan EMBI Global Total 3.00%; MSCI Daily TR Net Emerging 11.00%; IBOXX (EUR) CRP OA TR 15.00%; S&P 500 Net TR 18.50%; ESTX 50 (EUR) NRT 21.00%; TOPIX Net Total Return 6.50%; FTSE 100 INDEX 3.00%.

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

La evolución patrimonial del fondo a lo largo del semestre ha sido positiva, habiendo pasado de 5,472,554.02 EUR en diciembre de 2022 a 5,838,012.43 EUR a 30 de junio de 2023. El número de partícipes a cierre del semestre se ha mantenido en 117. De este modo, la SICAV registra una rentabilidad del 6.47%. El fondo incurrió en unos gastos indirectos del 0.12% para sumar un total de 0.5% de gastos sobre el patrimonio durante el periodo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera cierra el periodo con una exposición a la renta variable del 51.31%.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de la cartera a cierre del primer semestre de 2023 ha sido de 5.51.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La geopolítica sigue en el foco de los inversores, con las tensiones entre EEUU y China. Las recientes sanciones contra China y los debates sobre las relaciones los Gobiernos de los países del G7 inciden en la de la bolsa del gigante asiático. La inflación no ha amainado hasta el objetivo de los bancos centrales y no se descartan más ajustes, más probables en Europa. Las rentabilidades al alza apoyadas en una política monetaria restrictiva podrían conllevar una subida de los diferenciales, mientras que los signos de una ralentización económica sugieren probabilidad elevada de crecientes tasas de impagos. De ahí nuestra cautela, concentrando nuestras posiciones de deuda en crédito de buena calidad crediticia y deuda soberana, de forma diversificada.

Las tensiones bancarias del primer trimestre se han aplacado, pero la evolución del capital y los depósitos en los bancos regionales americanos y su exposición al mercado inmobiliario comercial seguirán requiriendo supervisión. El enfoque a corto plazo de los inversores ha virado a la liquidez del mercado, ya que el Tesoro planea vender 1 billón de USD en bonos en el 3T para reabastecer sus cuentas.

La debilidad en el sector industrial de los mercados desarrollados podría no verse compensada por la recuperación del sector servicios. En ciertos ámbitos, los inversores están preocupados por que los efectos retardados del ciclo de alzas puedan desembocar en una recesión.

Incluso si se extiende el viaje alcista de la renta variable, nosotros nos posicionamos de forma prudente con cierta infra ponderación, que permita la entrada en el mercado cuando haya mayor visibilidad sobre los riesgos existentes, pues creemos que estamos en un repunte dentro de un mercado bajista, impulsado por el sector tecnológico y los ingentes flujos de entrada en IA.

Los mercados pueden seguir siendo volátiles por las preocupaciones sobre el crecimiento futuro de la economía estadounidense y la potencial respuesta monetaria a una inflación subyacente aún alta. Vemos potencial alcista limitado

para la renta variable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02402094 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 3,127 2024-02-09	EUR	97	1,66	0	0,00
ES0L02403084 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,280 2024-03-08	EUR	97	1,66	0	0,00
ES0L02403084 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,166 2024-03-08	EUR	97	1,66	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		291	4,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		291	4,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		291	4,98	0	0,00
ES0180660039 - Participaciones BBVA CAPITAL PRIVADO FCR	EUR	2	0,04	0	0,00
TOTAL IIC		2	0,04	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		293	5,02	0	0,00
US9128285P13 - Bonos US TREASURY N/B 1,437 2023-11-30	USD	250	4,28	0	0,00
DE000BU0E014 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,541 2024-01-17	EUR	97	1,67	0	0,00
DE000BU0E022 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,235 2024-02-21	EUR	97	1,66	0	0,00
DE000BU0E022 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,139 2024-02-21	EUR	97	1,66	0	0,00
FR0127613497 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-01-24	EUR	97	1,66	0	0,00
FR0127613505 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-02-21	EUR	194	3,32	0	0,00
FR0127613513 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-03-20	EUR	194	3,32	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.026	17,58	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.026	17,58	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.026	17,58	0	0,00
LU0141799097 - Participaciones NORDEA 1 EUR HGH YLD-BI-EUR	EUR	110	1,89	0	0,00
LU0360483019 - Participaciones MORGAN ST SICAV GBL BRANDS-I	EUR	72	1,23	0	0,00
IE00B32WOK18 - Participaciones ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR 0,*	EUR	443	7,59	0	0,00
IE00B53L3W79 - Participaciones ISHARES 0,000	EUR	473	8,11	0	0,00
LU0468289250 - Participaciones BLACKROCK GLB FUNDS SH D-12	EUR	199	3,41	0	0,00
LU0474968293 - Participaciones PCTET - SECURITY HI EUR	EUR	127	2,18	0	0,00
FR0010429068 - Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	EUR	110	1,88	0	0,00
LU0533032859 - Participaciones LYXOR MSCI WORLD FINANCIALS TR	EUR	48	0,82	0	0,00
IE00BD4TYG73 - Participaciones UBS IRL ETF PLC - MSCI USA HED	EUR	155	2,66	0	0,00
LU0231477265 - Participaciones ABERDEEN STANDARD SICAV I - AS	USD	106	1,82	0	0,00
LU0219424131 - Participaciones MFS MERIDIAN FUNDS EUROPE RES	EUR	150	2,57	0	0,00
IE00BY2TVT56 - Participaciones ISHARES EUR CORP BOND ESG UCIT	EUR	196	3,36	0	0,00
LU2183143846 - Participaciones AMUNDI FUNDS - EUROPEAN EQUITY	EUR	150	2,57	0	0,00
IE00BBL4VF96 - Participaciones FEDERATED HERMES US SMID EQ F	EUR	106	1,81	0	0,00
LU1834983477 - Participaciones LYXOR STOXX EUROPE 600 BANKS U	EUR	61	1,04	0	0,00
LU0959211243 - Participaciones LYXOR S&P 500 UCITS ETF	EUR	228	3,90	0	0,00
LU1169822266 - Participaciones UBS LUX JAPAN EUR HA	EUR	140	2,40	0	0,00
LU1048590118 - Participaciones ROBECO BP GLOBAL P EQ	USD	101	1,73	0	0,00
IE00B810Q511 - Participaciones VANGUARD FTSE 100 UCITS ETF	GBP	199	3,41	0	0,00
LU1960219571 - Participaciones BLACKROCK GLB FND WORLD HSC	EUR	68	1,17	0	0,00
LU0842209222 - Participaciones PART.BLUEBAY INVESTMENT GRADE	EUR	283	4,84	0	0,00
LU0571085686 - Participaciones VONTOBEL FUND - MTX SUSTAINABL	USD	101	1,73	0	0,00
IE00B441G979 - Participaciones ISHARES MSCI WORLD EUR-H (LN)	EUR	182	3,12	0	0,00
LU0113258742 - Participaciones SCHRODER ISF EURO CORPORATE	EUR	229	3,92	0	0,00
IE00B1FZS681 - Participaciones GOVT BOND 3-5	EUR	290	4,97	0	0,00
TOTAL IIC		4.328	74,13	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.354	91,70	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.647	96,72	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ZZ0000004364 - Obligaciones LANDSBANKINN HF 0,000 2045-05-23	EUR	2	0,03	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ZZ0000004372 - Participaciones ISLANDSBANKI	EUR	0	0,00	0	0,00

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

Los productos estructurados suponen un 7,59% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica