

RFMI MULTIGESTION FI

Nº Registro CNMV: 4241

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** ERNST&YOUNG 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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PS DE LA CASTELLANA 18, 4ªPLANTA. MADRID 28046

Correo Electrónico

dbwm.spain@db.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/06/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2/7

Descripción general

Política de inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 5 años.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 74% Renta fija (45% iBoxx Euro Corp Overall TR Index , 29% JPM GBI EMU 1-10 TR Index), Renta Variable 16% (7% S&P 500 NTR (7%), 6% Eurostoxx 50 NR, 3% MSCI Emerging Markets NTR, y 10% (Barclays Overnight EUR Cash) que se utilizan con carácter informativo y no se gestiona en relación a los mismos, realizando una gestión activa, con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 10% anual. Se invierte un 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de las Gestoras. Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC un máximo del 20% de la exposición total en Renta Variable y el resto en activos de Renta Fija Pública/Privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta no existe predeterminación por tipo de emisor, rating de las emisiones/emisores (pudiendo estar la totalidad de la cartera invertida en activos de baja calidad crediticia), divisas, capitalización, sectores, o duración media de la cartera de renta fija. La inversión en acciones de baja capitalización y en activos de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Los emisores de los activos y mercados en que cotizan serán de la OCDE (preferentemente de la UE), pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. La exposición máxima al riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en: - Las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas, siempre que sean transmisibles, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.

Esta participación es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos. Se permitirán situaciones transitorias de menos riesgo de la cartera, sin que ello suponga una modificación de la vocación inversora. El partícipe podrá suscribir y reembolsar sus participaciones con una frecuencia diaria, el lugar de publicación del valor liquidativo es en el Boletín Oficial de Madrid. Las órdenes cursadas por el partícipe a partir de las 14:30 horas o en un día inhábil se tramitarán junto con las realizadas al día siguiente hábil. A estos efectos, se entiende por día hábil para realizar suscripciones y reembolsos los siguientes: de lunes a viernes. Quedarán excluidas, fiestas nacionales y fiestas de la comunidad autónoma donde la gestora tenga su domicilio social. No se considerarán días hábiles aquellos en los que no exista mercado para los activos que representen más del 5% del patrimonio.

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 Fondo 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 | 0,92 | 0,37 | 0,92 | 0,36 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,01 | -0,68 | 3,01 | -0,34 |

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 Participaciones | 15.231.083,64 | 15.225.544,22 |
| Nº de Partícipes | 127 | 113 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 6,00 Euros | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 104.874 | 6,8855 |
| 2022 | 103.313 | 6,7855 |
| 2021 | 106.612 | 7,0023 |
| 2020 | 102.206 | 6,7111 |

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 | 0,10 | | 0,10 | 0,10 | | 0,10 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,02 | | | 0,02 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Rentabilidad IIC | 1,47 | 0,43 | 1,04 | 1,59 | -0,71 | -3,10 | 4,34 | -1,86 | -4,27 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,21 | 22-06-2023 | -0,27 | 20-03-2023 | -2,40 | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,29 | 02-06-2023 | 0,46 | 02-02-2023 | 1,03 | 24-03-2020 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 2,02 | 1,68 | 2,32 | 2,28 | 2,94 | 2,79 | 2,14 | 5,71 | 2,16 |
| Ibex-35 | 15,54 | 10,67 | 19,26 | 15,24 | 16,65 | 19,42 | 16,34 | 34,23 | 13,61 |
| Letra Tesoro 1 año | 4,48 | 5,99 | 2,12 | 0,92 | 1,15 | 0,88 | 0,23 | 0,48 | 0,39 |
| INDICE RFMI MULTIGESTION F.I | 3,64 | 2,43 | 4,54 | 3,71 | 3,79 | 3,41 | 7,38 | 4,37 | 1,79 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,97 | 2,97 | 2,98 | 2,96 | 2,92 | 2,96 | 2,92 | 3,02 | 1,67 |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 0,27 | 0,13 | 0,13 | 0,13 | 0,09 | 0,41 | 0,36 | 0,00 | 0,00 |

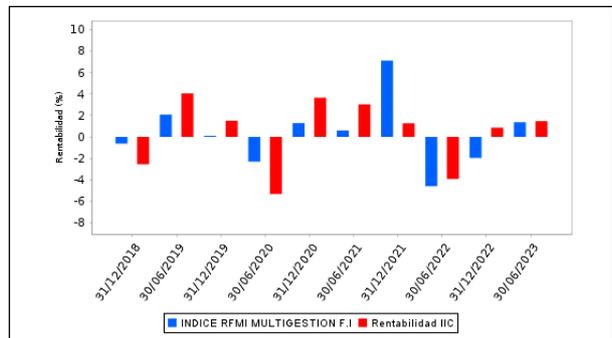
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro | 0 | 0 | 0 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0 |
| Renta Fija Mixta Euro | 255.987 | 6.559 | 2 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 104.644 | 109 | 1 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 393.270 | 6.925 | 5 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0 |
| Renta Variable Internacional | 23.840 | 302 | 11 |
| IIC de Gestión Pasiva | 0 | 0 | 0 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0 |
| Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0 |
| Global | 0 | 0 | 0 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 3.042 | 7 | 0 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0 |
| Total fondos | 780.784 | 13.902 | 3,61 |

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| | | | | |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 101.703 | 96,98 | 95.111 | 92,06 |
| * Cartera interior | 5.828 | 5,56 | 11.469 | 11,10 |
| * Cartera exterior | 96.226 | 91,75 | 83.595 | 80,91 |
| * Intereses de la cartera de inversión | -351 | -0,33 | 46 | 0,04 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 2.108 | 2,01 | 7.198 | 6,97 |
| (+/-) RESTO | 1.064 | 1,01 | 1.004 | 0,97 |
| TOTAL PATRIMONIO | 104.874 | 100,00 % | 103.313 | 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 período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 103.313 | 102.431 | 103.313 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 0,04 | 0,00 | 0,04 | 3.828,78 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 1,45 | 0,85 | 1,45 | 72,83 |
| (+) Rendimientos de gestión | 1,59 | 1,02 | 1,59 | 58,18 |
| + Intereses | -0,18 | 0,05 | -0,18 | -501,78 |
| + Dividendos | 0,14 | 0,04 | 0,14 | 267,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,32 | -0,15 | 0,32 | -316,47 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | -0,95 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,12 | 0,11 | -0,12 | -209,89 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 1,41 | 1,91 | 1,41 | -25,29 |
| ± Otros resultados | 0,02 | 0,01 | 0,02 | 41,90 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -65,65 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,14 | -0,18 | -0,14 | -18,95 |
| - Comisión de gestión | -0,10 | -0,13 | -0,10 | -19,59 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | -42,63 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 308,16 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 10,92 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,02 | -0,02 | -0,02 | 0,30 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,01 | 0,00 | -93,62 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,01 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 104.874 | 103.313 | 104.874 | |

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

3. Inversiones financieras

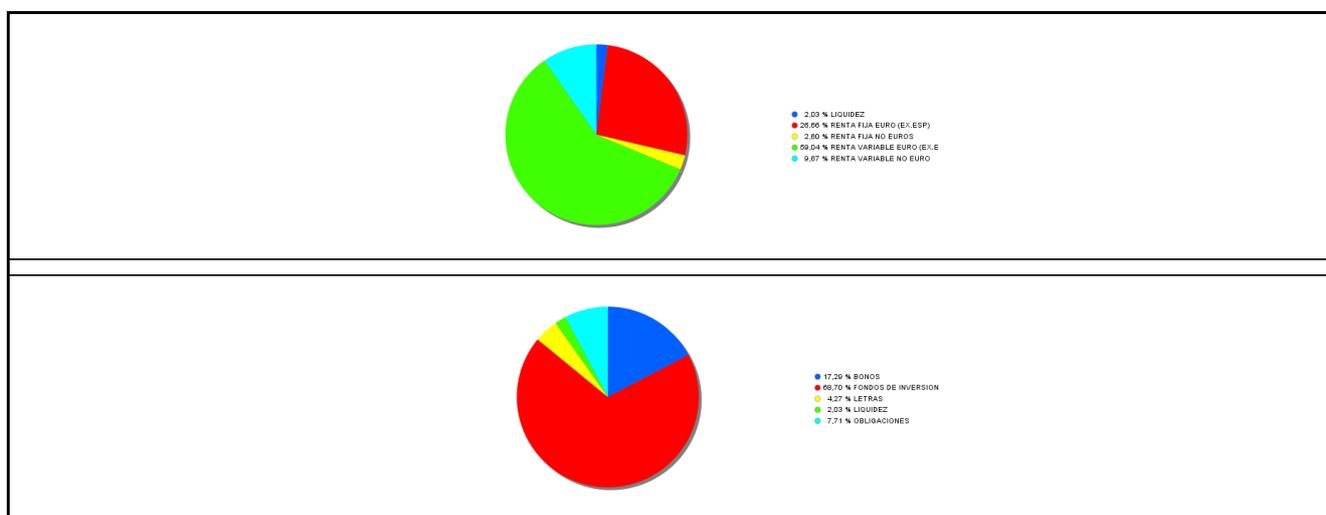
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 5.828 | 5,56 | 8.977 | 8,69 |
| TOTAL RENTA FIJA | 5.828 | 5,56 | 8.977 | 8,69 |
| TOTAL IIC | 0 | 0,00 | 2.492 | 2,41 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 5.828 | 5,56 | 11.469 | 11,10 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 24.894 | 23,74 | 7.069 | 6,84 |
| TOTAL RENTA FIJA | 24.894 | 23,74 | 7.069 | 6,84 |
| TOTAL IIC | 71.290 | 67,98 | 76.453 | 74,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 96.184 | 91,71 | 83.522 | 80,84 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 102.012 | 97,27 | 94.991 | 91,94 |

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% 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 | 943 | Inversión |
| FUTURO SP 500 EMINI DEC-23 | Compra Opcion FUTURO SP 500 EMINI DEC-23 50 | 1.136 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 2079 | |
| TOTAL DERECHOS | | 2079 | |
| EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) | Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000 | 2.151 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 2151 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 2151 | |

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Sustitución de la sociedad gestora | | X |
| f. Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | X | |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El 31/03/2023 La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIC, S.A., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto de RFMI MULTIGESTION FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4241), al objeto de modificar el límite horario a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) | X | |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento | | 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 una entidad del grupo de la gestora o 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: .

- partícipe que tiene una participación total directa de un 98,73%

f) Se han adquirido valores de RF por valor de 490.933,05 EUR durante el semestre en el que BNP han sido contrapartida. Se han adquirido valores de RF por valor de 837.352,48 EUR durante el semestre en el que DB han sido contrapartida.

h) Operaciones Vinculadas:

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No 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.

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 los activos de renta fija de mayor riesgo como en High Yield y deuda emergente, donde actualmente nos mantenemos infrapoderados.

En renta variable, comenzamos el año cerca de la neutralidad 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.

Por otro lado, se ha vuelto a incorporar posiciones en Oro y otras materias primas con ánimo diversificador.

c) Índice de referencia.

84.0%(11.9% INDICE BARCLAYS OVERNIGHT EUR CASH + 53.57% IBOXX EURO CORP OVERALL TR (QW5A) + 34.53% JPM GBI EMU 1-10 TR INDEX) + 16.0%(18.75% MSCI EMERGING NET TOTAL RETURN IND (EUR) + 43.75% IND STANDAR & POORS 500 INDEX (EUR) + 37.5% EUROSTOXX 50 TOTAL RETURN)

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de participes del fondo ha disminuido en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

Como consecuencia de esta gestión el fondo ha obtenido una rentabilidad en el semestre del 1.47%, frente a su índice

de referencia que se movió un 1.36%.

Durante el periodo considerado, el fondo incurrió en unos gastos indirectos del 0.14 % para sumar un total de 0.27 % de gastos sobre el patrimonio durante el periodo.

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

En el cuadro de Comparativa puede verse el comportamiento relativo del Fondo con respecto a la rentabilidad media de los fondos de la Gestora con su misma vocación inversora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo comenzó el semestre con una posición de inversión en renta variable del 12.43% y terminó con un 13.59%.

Mantenemos una visión constructiva en la renta variable, el fondo ha ido incrementando hasta sus niveles de referencias medias a través de países desarrollados principalmente Europa, Estados Unidos y Asia.

Acorde con la nueva política de inversión adoptada, el fondo ha dejado de estar compuesto únicamente por fondos de inversión y ETF, para pasar a estar compuesto por activos de renta variable de inversión directa (acciones) y ETF de otras IICs gestionadas por otras gestoras como Lyxor.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del valor liquidativo del fondo ha estado alrededor del 2.42.

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 | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES00000126Z1 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,600 2025-04-30 | EUR | 1.449 | 1,38 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 1.449 | 1,38 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0L02301130 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,020 2023-01-13 | EUR | 0 | 0,00 | 4.491 | 4,35 |
| ES0L02302104 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,387 2023-02-10 | EUR | 0 | 0,00 | 4.486 | 4,34 |
| ES0L02312087 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,862 2023-12-08 | EUR | 4.379 | 4,18 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 4.379 | 4,18 | 8.977 | 8,69 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 5.828 | 5,56 | 8.977 | 8,69 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 5.828 | 5,56 | 8.977 | 8,69 |
| ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES EUROPEAN EQUITY P | EUR | 0 | 0,00 | 2.492 | 2,41 |
| TOTAL IIC | | 0 | 0,00 | 2.492 | 2,41 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 5.828 | 5,56 | 11.469 | 11,10 |
| IT0005090318 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,750 2025-06-01 | EUR | 1.435 | 1,37 | 0 | 0,00 |
| DE0001102382 - Bonos DEUTSCHLAND REPUBLIC 1,000 2025-08-15 | EUR | 1.427 | 1,36 | 0 | 0,00 |
| US912828WJ58 - Bonos US TREASURY N/B 1,250 2024-05-15 | USD | 0 | 0,00 | 1.358 | 1,31 |
| FR0013415627 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-03-25 | EUR | 935 | 0,89 | 938 | 0,91 |
| AT000A185T1 - Bonos REPUBLIC OF AUSTRIA 1,650 2024-10-21 | EUR | 977 | 0,93 | 980 | 0,95 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 4.773 | 4,55 | 3.276 | 3,17 |
| US912828VB32 - Bonos US TREASURY N/B 0,875 2023-05-15 | USD | 0 | 0,00 | 923 | 0,89 |
| US912828WJ58 - Bonos US TREASURY N/B 1,250 2024-05-15 | USD | 1.337 | 1,27 | 0 | 0,00 |
| FR0011486067 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 1,750 2023-05-25 | EUR | 0 | 0,00 | 1.497 | 1,45 |
| US912828U008 - Bonos US TREASURY N/B 1,312 2023-12-31 | USD | 1.357 | 1,29 | 1.373 | 1,33 |
| FR0127613497 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-01-24 | EUR | 1.464 | 1,40 | 0 | 0,00 |
| FR0127613505 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-02-21 | EUR | 967 | 0,92 | 0 | 0,00 |
| FR0127613513 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,193 2024-03-20 | EUR | 1.451 | 1,38 | 0 | 0,00 |
| FR0127462911 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2023-11-29 | EUR | 1.472 | 1,40 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 8.047 | 7,67 | 3.793 | 3,67 |
| XS2101349723 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,500 2027-01-14 | EUR | 523 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| XS2066706909 - Bonos ENEL SPA 0,375 2027-06-17 | EUR | 524 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| XS2197348324 - Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 0,750 2027-07-09 | EUR | 526 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| XS2193669657 - Bonos AMCOR UK FINANCE PLC 1,125 2027-06-23 | EUR | 531 | 0,51 | 0 | 0,00 |
| XS2244941063 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 1,874 2049-04-28 | EUR | 725 | 0,69 | 0 | 0,00 |
| XS2265371042 - Bonos MACQUARIE BANK LTD 0,350 2028-03-03 | EUR | 495 | 0,47 | 0 | 0,00 |
| FR0014001168 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 0,250 2028-07-19 | EUR | 483 | 0,46 | 0 | 0,00 |
| XS1440976535 - Bonos MOLSON COORS BEVERAG 1,250 2024-07-15 | EUR | 573 | 0,55 | 0 | 0,00 |
| XS2327299298 - Bonos LSEG NETHERLANDS BV 0,250 2028-04-06 | EUR | 517 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| FR0014003B55 - Bonos ORANGE SA 1,375 2049-05-11 | EUR | 695 | 0,66 | 0 | 0,00 |
| XS1637863546 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 1,637 2029-06-26 | EUR | 532 | 0,51 | 0 | 0,00 |
| XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-07-13 | EUR | 455 | 0,43 | 0 | 0,00 |
| XS2356311139 - Bonos AIA GROUP LTD 0,880 2033-09-09 | EUR | 690 | 0,66 | 0 | 0,00 |
| DE000A289QR9 - Bonos DAIMLER AG 0,750 2030-09-10 | EUR | 499 | 0,48 | 0 | 0,00 |
| XS2102360315 - Bonos STANDARD CHARTERED PJ 0,850 2028-01-27 | EUR | 552 | 0,53 | 0 | 0,00 |
| XS2446386356 - Bonos MORGAN STANLEY 2,103 2026-05-08 | EUR | 585 | 0,56 | 0 | 0,00 |
| FR001400F703 - Bonos SCHNEIDER ELECTRIC S 3,125 2029-10-13 | EUR | 566 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| XS2304340693 - Bonos EQUINIX INC 1,400 2033-03-15 | EUR | 444 | 0,42 | 0 | 0,00 |
| PTEDPUOM0008 - Obligaciones EDP -ENERGIAS DE POR 3,875 2028-06 | EUR | 584 | 0,56 | 0 | 0,00 |
| FR00140014X9 - Obligaciones BNP PARIBAS SA 4,125 2033-05-24 | EUR | 601 | 0,57 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 11.098 | 10,58 | 0 | 0,00 |
| XS2056395606 - Bonos TELENOR ASA 0,000 2023-09-25 | EUR | 489 | 0,47 | 0 | 0,00 |
| XS1664644710 - Bonos BRITISH AMERICAN TOB 1,125 2023-09-16 | EUR | 488 | 0,46 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 977 | 0,93 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 24.894 | 23,74 | 7.069 | 6,84 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 24.894 | 23,74 | 7.069 | 6,84 |
| LU0141799097 - Participaciones NORDEA 1 EUR HGH YLD-BI-EUR | EUR | 3.297 | 3,14 | 3.222 | 3,12 |
| LU0622664224 - Participaciones ROBECO LUX O RENTE D | EUR | 0 | 0,00 | 1.559 | 1,51 |
| IE00B5BMR087 - Participaciones SHARES CORE S&P 500 UCITS ETF | USD | 2.897 | 2,76 | 2.523 | 2,44 |
| IE00B3RW8498 - Participaciones NOMURA HOLDINGS | USD | 0 | 0,00 | 3.228 | 3,12 |
| LU1390062245 - Participaciones LYXOR EUR 2-10Y INFLATION EXPE | EUR | 0 | 0,00 | 1.208 | 1,17 |
| IE00B4ND3602 - Participaciones SHARES PHYSICAL GOLD ETC 0,000 | EUR | 0 | 0,00 | 3.000 | 2,90 |
| LU0423949717 - Participaciones BNP PARIBAS INSTICASH MONEY 3M | EUR | 4.317 | 4,12 | 7.389 | 7,15 |
| FR0012599645 - Participaciones GROUPAMA ASSET MANAGEMENT - CA | EUR | 5.871 | 5,60 | 10.987 | 10,63 |
| FR0007038138 - Participaciones AMUNDI 3 M | EUR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| IE00BDZRX185 - Participaciones NEUBERGER BERMAN SHORT DURATIO | EUR | 4.726 | 4,51 | 3.822 | 3,70 |
| LU0256065409 - Participaciones GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING | EUR | 0 | 0,00 | 825 | 0,80 |
| LU1694214633 - Participaciones NORDEA 1 SICAV-LOW DURATION EU | EUR | 4.230 | 4,03 | 4.218 | 4,08 |
| IE00BYZTVV78 - Participaciones SHARES EUR CORP BOND SRI 0-3Y | EUR | 3.851 | 3,67 | 3.845 | 3,72 |
| LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE FLOATING NTS IC | EUR | 4.099 | 3,91 | 4.012 | 3,88 |
| IE00BZ005F46 - Participaciones AEGON EUROPEAN ABS FUND IA | EUR | 0 | 0,00 | 3.886 | 3,76 |
| IE00B3VWN393 - Participaciones SHARES USD TREASURY BOND 3-7 | USD | 1.898 | 1,81 | 1.915 | 1,85 |
| LU1466055321 - Participaciones DWS INVEST-GLB INF-IC | EUR | 1.116 | 1,06 | 0 | 0,00 |
| DE000A2T5DZ1 - Participaciones XTRACKERS ETC PLC | EUR | 2.054 | 1,96 | 0 | 0,00 |
| LU0136240974 - Participaciones UBS ETF-MSCI JAPAN UCITS ETF | JPY | 1.104 | 1,05 | 0 | 0,00 |
| LU2183143846 - Participaciones AMUNDI FUNDS - EUROPEAN EQUITY | EUR | 1.663 | 1,59 | 0 | 0,00 |
| LU0719864208 - Participaciones EXANE EQUITY SELECT EUR | EUR | 0 | 0,00 | 1.673 | 1,62 |
| LU0529500158 - Participaciones GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS | USD | 875 | 0,83 | 913 | 0,88 |
| LU1274520086 - Participaciones ROBECO CAPITAL GROWTH GL DV | EUR | 0 | 0,00 | 2.558 | 2,48 |
| LU2040191186 - Participaciones JPMORGAN FUNDS - EUROPE EQUITY | EUR | 1.855 | 1,77 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| IE00BWWY56Y06 - Participaciones ALGEBRIS UCITS FUND EQ I EUR | EUR | 0 | 0,00 | 1.157 | 1,12 |
| LU1797813448 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1 - M | EUR | 2.752 | 2,62 | 0 | 0,00 |
| LU1191877965 - Participaciones BGF-EUR HI YLD BD-D2 EUR | EUR | 0 | 0,00 | 3.227 | 3,12 |
| IE00BJSFR200 - Participaciones SHARES GLOBAL HIGH YIELD CORP | EUR | 3.219 | 3,07 | 0 | 0,00 |
| US46434VBD10 - Participaciones ISHARES IBONDS DEC 2025 TERM | USD | 2.261 | 2,16 | 2.299 | 2,22 |
| FR0013233699 - Participaciones EDMOND ROTHSCCHILD FINANCIAL BO | EUR | 0 | 0,00 | 1.622 | 1,57 |
| IE00BYXYX521 - Participaciones INVESCO BLOOMBERG COMMODITY EX | EUR | 2.861 | 2,73 | 0 | 0,00 |
| LU0842209222 - Participaciones PART.BLUEBAY INVESTMENT GRADE | EUR | 6.838 | 6,52 | 0 | 0,00 |
| LU0571085686 - Participaciones VONTOBEL FUND - MTX SUSTAINABL | USD | 1.001 | 0,95 | 971 | 0,94 |
| LU0397156604 - Participaciones GS DJ AIG COM IND TR EN | EUR | 0 | 0,00 | 2.318 | 2,24 |
| LU0113258742 - Participaciones SCHRODER ISF EURO CORPORATE | EUR | 7.326 | 6,99 | 3.000 | 2,90 |
| IE00B1YZSC51 - Participaciones SHARES MSCI EUROPE UCITS ETF | EUR | 1.180 | 1,13 | 1.074 | 1,04 |
| TOTAL IIC | | 71.290 | 67,98 | 76.453 | 74,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 96.184 | 91,71 | 83.522 | 80,84 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 102.012 | 97,27 | 94.991 | 91,94 |

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% 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.