

## DB BOLSA GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4844

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2022

**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, 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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/01/2015

### 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 Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6/7

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá al menos el 75% de la exposición total en renta variable y el resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos y depósitos). La renta variable será de emisores/mercados OCDE y emergentes sin limitación. La renta fija será de emisores/mercados OCDE. No existe objetivo predeterminado, ni límites máximos, en lo que se refiere a la distribución de los activos en los que se invierte, tanto de renta fija, como de renta variable, por: capitalización bursátil, sector económico, país, duración y calidad crediticia. Pudiendo tener, hasta el 100% de la cartera de renta fija en activos de baja calidad. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. La inversión en acciones de baja capitalización y en activos de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir hasta un 100% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora (máximo 30% en IIC no armonizadas). El riesgo divisa, podrá ser superior al 30%, pudiendo llegar al 100% de la exposición total. 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

#### 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,39	2,84	3,48	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,19	-1,10	-0,71	-0,41

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	435.536,29	292.718,24	209,00	187,00	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO
CLASE B	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00	2.000.000,0 0 Euros	NO
CLASE C	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00	10.000.000, 00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	5.828	5.169	4.458	4.522
CLASE B	EUR	0	0	0	0
CLASE C	EUR	0	0	0	0

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	13,3819	16,5274	13,4711	12,5321
CLASE B	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
CLASE C	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,38		0,38	1,12		1,12	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-3,01							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,34	29-09-2022				
Rentabilidad máxima (%)	1,83	07-07-2022				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		13,60							
Ibex-35		16,65							
Letra Tesoro 1 año		1,15							
INDICE DB BOLSA GLOBAL		11,49							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

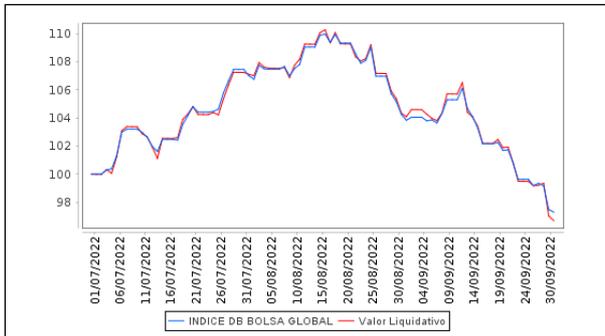
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,49	0,46	0,44	0,59	0,62	2,52	2,53	2,25	2,04

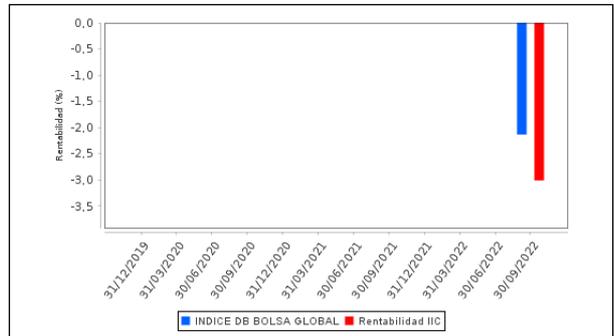
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 27 de Mayo de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
<b>INDICE DB BOLSA GLOBAL</b>									
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>									

(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.

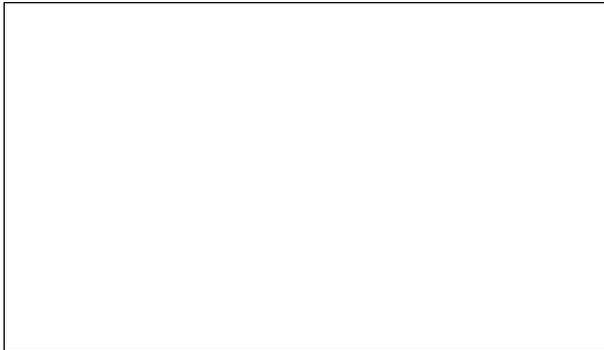
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)									

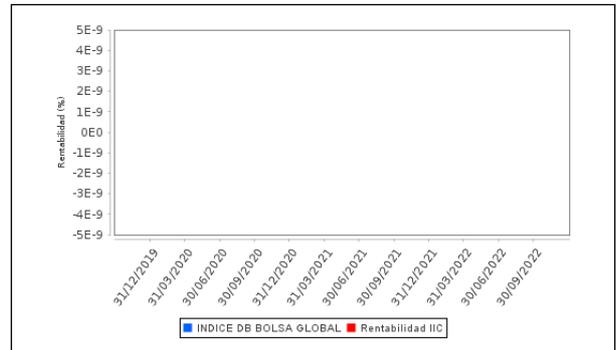
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años**



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 27 de Mayo de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE C .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
INDICE DB BOLSA GLOBAL									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)									

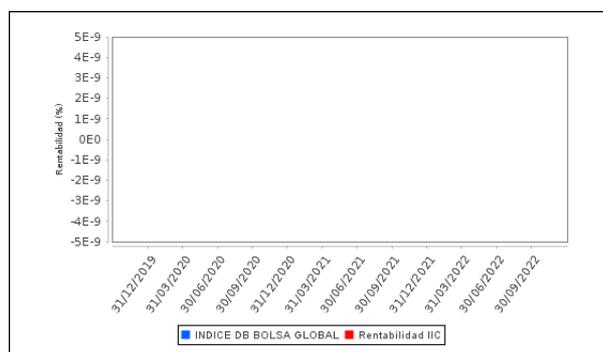
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 27 de Mayo de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	244.958	6.934	-2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	356.035	7.242	-2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	5.658	202	-3
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	606.651	14.378	-1,90

\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.492	94,23	3.663	90,69
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	5.492	94,23	3.663	90,69
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	362	6,21	388	9,61
(+/-) RESTO	-26	-0,45	-12	-0,30
TOTAL PATRIMONIO	5.828	100,00 %	4.039	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.039	4.581	5.169	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	36,22	-1,55	35,85	-3.210,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,58	-11,20	-22,30	-45,56
(+) Rendimientos de gestión	-4,09	-10,78	-20,94	-49,56
+ Intereses	0,00	-0,03	-0,03	-84,08
+ Dividendos	0,59	0,50	1,16	57,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,48	-6,06	-10,51	-1,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,13	-5,20	-11,45	-96,67
± Otros resultados	-0,07	0,01	-0,11	-1.113,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,42	-1,36	55,28
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	33,78
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	49,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	0,00	-0,11	9.432,51
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,03	-0,04	-81,80
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,06	515,87
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>5.828</b>	<b>4.039</b>	<b>5.828</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

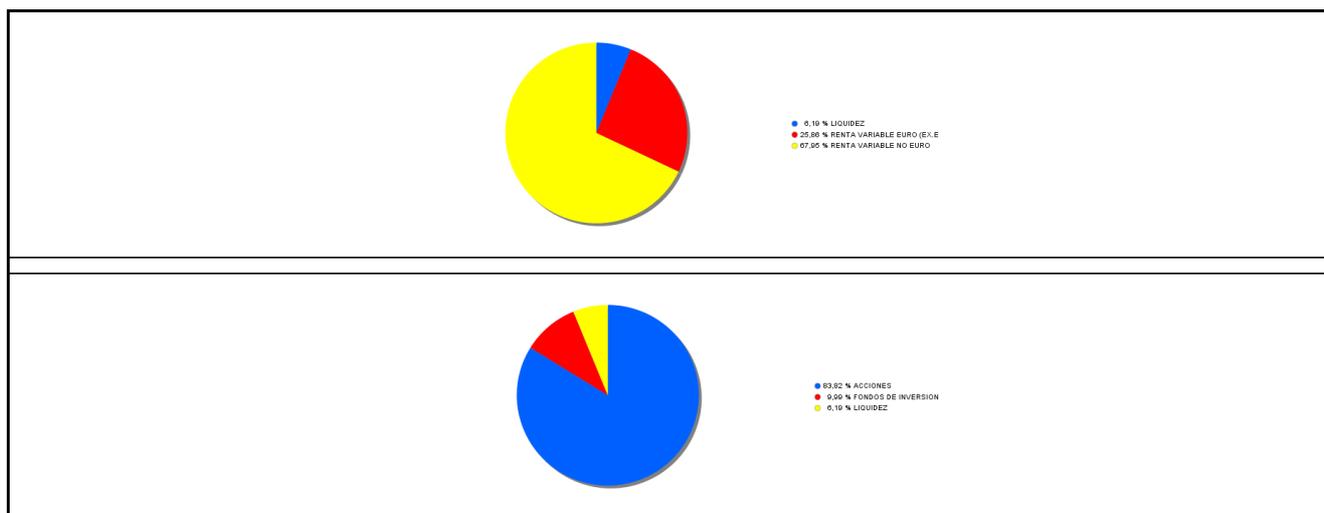
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	4.907	84,19	2.936	72,69
TOTAL RENTA VARIABLE	4.907	84,19	2.936	72,69
TOTAL IIC	585	10,03	728	18,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.492	94,23	3.663	90,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.492	94,23	3.663	90,70

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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

f) El nuevo depositario pasa de ser BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España en sustitución por BNP PARIBAS S.A., Sucursal en España, ambas entidades depositarias pertenecientes al mismo grupo que se han fusionado el pasado 1 de octubre, siendo absorbida la primera por la segunda en dicha fecha efectiva, y transmitiéndose en bloque

por sucesión universal todos los activos (inclusive medios y recursos técnicos) y pasivos.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. 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.

El fondo no tiene participaciones significativas.

h) Operaciones Vinculadas:

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

En Europa, una razón clave detrás de la alta inflación ha sido el shock energético masivo que ha tenido lugar. Esto se aceleró aún más durante el tercer trimestre, con los futuros de gas natural al alza, +30,6% durante el trimestre para cerrar en 189 EUR por megavatio-hora, impulsado en parte por la suspensión del gasoducto Nord Stream a Europa. Los gobiernos se han movido para intervenir en todo el continente y hacer frente a la cuestión, con Alemania anunciando que emitirá deuda por 200.000 millones de euros para limitar los precios del gas, mientras que el Reino Unido El gobierno ha presentado una garantía de precio de energía que significará un precio promedio de la energía durante el próximo año. Hablando del Reino Unido, hubo una gran agitación en el mercado después de la presentación del mini-presupuesto del gobierno a fines de septiembre, donde anunció el mayor programa de recortes de impuestos en medio siglo, que se financiará con nuevos préstamos. La Libra esterlina cayó tras del anuncio, alcanzando un mínimo intradiario histórico frente al USD dólar de USD1,035, lo que lleva sus pérdidas en el conjunto del trimestre a -8,3%. Siendo el peor rendimiento trimestral de la libra esterlina frente al dólar estadounidense desde el cuarto trimestre de 2008, en el apogeo de la crisis financiera. Mientras tanto, los Bonos del tesoro Reino Unido perdieron mucho terreno también, con una disminución del -14,0% durante el trimestre que llevó su disminución YTD a -26,6%.

En resumen, el tema del tercer trimestre fue similar en muchos aspectos a lo que sucedió en el primer trimestre y en el

segundo: los inversores siguen preocupados por la alta inflación, nuevas subidas de tipos y bajo crecimiento, lo que lleva a una caída generalizada en acciones, crédito y soberano bonos, junto con nuevas subidas para el dólar estadounidense

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Por el lado de la renta fija, se ha mantenido el posicionamiento de duración baja adoptado desde principio de año. Si bien durante el trimestre se ha reducido la exposición a High yield vendiendo el ETF Ishares Eur HY corp a la mitad y se ha eliminado la exposición a renta fija emergente, por el potencial entorno adverso debido a la fortaleza del USD. Vendiendo la posición en L&G ESG EM corp bond. Mientras se aumentó la exposición de deuda soberana a través de la compra del Tesoro americano y el ETF Ishares Eur govt bond 3-5 y crédito de calidad en euros a través del ETF Ishares eur corp bond ESG.

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

c) Índice de referencia.

Con fecha 27 de Mayo de 2022 el fondo cambió de política de inversión tomando como nuevo índice de referencia el indicado a continuación: 95.0%( 45.0% MSCI DAILY NET TR EUROPE EUR + 7.5% TOPIX 100 TR + 35.0% S&P 500 NTR + 12.5% MSCI ASIA EX. JAPAN EUR (MXASJ INDEX)) + 5.0%( 100.0% INDICE BARCLAYS OVERNIGHT EUR CASH)

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 participantes del fondo ha aumentado 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 trimestre del -3.01%, frente a su índice de referencia que se movió un -2.13%.

Durante el periodo considerado, el fondo incurrió en unos gastos indirectos del 0.01% para sumar un total de 0.46 % de gastos sobre el patrimonio durante el período.

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 trimestre con una posición de inversión en renta variable del 90.7% y terminó con un 93.90%.

Mantenemos una visión prudentemente constructiva en la renta variable, el fondo ha mantenido su exposición a renta variable en niveles parecidos, manteniendo una neutralidad geográfica con ligera infra ponderación en Europa en favor de Estados Unidos.

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 UBS.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del valor liquidativo del fondo ha estado alrededor del 13.60.

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.

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

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US6541061031 - Acciones NIKE	USD	61	1,04	44	1,08
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	168	2,88	109	2,70
CH0013841017 - Acciones LONZA GROUP AG	CHF	104	1,78	68	1,69
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	54	0,92	39	0,96
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	44	0,76	27	0,68
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	103	1,77	78	1,93
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	66	1,14	49	1,20
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	99	1,70	49	1,21
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	109	1,86	63	1,56
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	0	0,00	60	1,49
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	83	1,42	0	0,00
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SE	EUR	0	0,00	28	0,69
GB0005405286 - Acciones HSBC HOLDINGS PLC	GBP	142	2,44	110	2,71
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	EUR	68	1,16	44	1,08
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	98	1,68	57	1,42
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	109	1,87	75	1,86
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	116	1,99	34	0,85
US9311421039 - Acciones WAL MART STORES INC	USD	0	0,00	48	1,19
US74340W1036 - Acciones PROLOGIS PROVIDES DISTRIBUTION	USD	46	0,79	31	0,77
AU000000BHP4 - Acciones BHP GROUP LTD	GBP	78	1,34	58	1,44
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	0	0,00	24	0,59
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	120	2,06	72	1,79
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	80	1,36	0	0,00
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	83	1,43	58	1,43
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHKE AUTOMOBIL HOLDING SE	EUR	64	1,10	56	1,38
US88160R1014 - Acciones TESLA MOTORRS INC	USD	85	1,46	35	0,87
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	189	3,24	109	2,69
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	108	1,85	68	1,68
US6951561090 - Acciones PACKAGING CORP OF AMERICA	USD	28	0,49	20	0,50
US47215P1066 - Acciones JD.COM INC	USD	23	0,39	35	0,87
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	84	1,45	62	1,53
US01609W1027 - Acciones ALIBABA	USD	26	0,45	21	0,51
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK A/S	DKK	109	1,87	42	1,05
US0367521038 - Acciones ANTHEM INC	USD	94	1,61	60	1,49
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM INC	USD	50	0,85	34	0,84
US22160K1051 - Acciones COSTCO WHOLESALE CORP	USD	83	1,42	0	0,00
US02079K3059 - Acciones ALPHABET INC	USD	130	2,22	77	1,90
GB00BMJ6DW54 - Acciones INFORMA PLC	GBP	35	0,61	0	0,00
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	79	1,36	55	1,37
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	131	2,25	90	2,22
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	116	1,99	74	1,83
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS LTD	USD	38	0,65	31	0,78
US48241A1051 - Acciones KB FINANCIAL GROUP INC	USD	41	0,70	0	0,00
US1255231003 - Acciones CIGNA CORP	USD	89	1,52	53	1,30
DK0060094928 - Acciones ORSTED AS	DKK	34	0,59	0	0,00
US8725901040 - Acciones T-MOBILE US INC	USD	0	0,00	21	0,53
US60871R2094 - Acciones MOLSON COORS BEVERAGE	USD	28	0,48	0	0,00
US3696043013 - Acciones GENERAL ELECTRIC	USD	69	1,19	0	0,00
US26614N1028 - Acciones DUPONT DE NEMOUR	USD	23	0,40	0	0,00
US4432011082 - Acciones HOWMET AEROSPACE INC	USD	0	0,00	42	1,04
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	87	1,50	58	1,45
US44107P1049 - Acciones HOST HOTELS & RESORTS INC	USD	34	0,59	19	0,47
HK0823032773 - Acciones LINK REIT	HKD	33	0,56	0	0,00
SG1M31001969 - Acciones UNITED OVERSEAS BANK LTD	SGD	67	1,14	0	0,00
CNE1000002Q2 - Acciones SINOPEC CORP	HKD	30	0,52	0	0,00
CNE100000171 - Acciones WEIGAO GROUP	HKD	26	0,44	0	0,00
GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GROUP PLC	GBP	54	0,92	32	0,79
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	46	0,79	33	0,81
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	0	0,00	20	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	153	2,63	100	2,49
US0304201033 - Acciones AMERICAN WATER WORK CO	USD	40	0,68	28	0,68
US6516391066 - Acciones NEWMONT CORP	USD	0	0,00	25	0,61
US1491231015 - Acciones CATERPILLAR	USD	79	1,36	37	0,91
US1667641005 - Acciones CHEVRON CORPORATION	USD	68	1,17	43	1,06
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN BANK	USD	102	1,75	49	1,21
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	64	1,09	43	1,06
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	81	1,39	37	0,91
US8740391003 - Acciones TSMC	USD	128	2,20	82	2,03
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA CORP	USD	104	1,79	56	1,38
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY CO/THE	USD	72	1,24	0	0,00
US7185461040 - Acciones PHILLIPS 66	USD	52	0,89	33	0,81
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	0	0,00	32	0,80
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>4.907</b>	<b>84,19</b>	<b>2.936</b>	<b>72,69</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.907</b>	<b>84,19</b>	<b>2.936</b>	<b>72,69</b>
LU0136240974 - Participaciones UBS ETF-MSCI JAPAN UCITS ETF	JPY	343	5,88	260	6,44
LU1900068161 - Participaciones LYXOR MSCI AC ASIA EX JAPAN	EUR	130	2,24	223	5,52
LU0340285161 - Participaciones UBS ETF MSCI WORLD	USD	112	1,92	245	6,06
<b>TOTAL IIC</b>		<b>585</b>	<b>10,03</b>	<b>728</b>	<b>18,01</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>5.492</b>	<b>94,23</b>	<b>3.663</b>	<b>90,70</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>5.492</b>	<b>94,23</b>	<b>3.663</b>	<b>90,70</b>

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)