

DB CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 5770

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, 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 FONDO

Fecha de registro: 26/05/2023

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 Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 1/7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice ICE BofAML 0-1 years Euro Government TR Index. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos, no estando gestionado el fondo en referencia a dicho índice (el fondo es activo). Se podrá invertir 0-100% del patrimonio en IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta 30% en deuda subordinada (derecho de cobro posterior a acreedores comunes), de emisores/mercados OCDE (con predominio de la zona euro), pudiendo invertir hasta un 10% en emisores/ mercados emergentes. Las emisiones tendrán al menos media calidad crediticia (rating mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. No obstante, se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en activos con baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o sin rating. Para emisiones a las que se exigen un rating mínimo, en caso de no estar calificadas, se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera será igual o inferior a 1 año. La exposición máxima al riesgo divisa será del 10% 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. 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: - Activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o que no estén sometidos a la regulación, o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos.

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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,58		0,58	

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	2.347.664,4 5		48,00		EUR	0,00			NO
CLASE I	0,00		0,00		EUR	0,00			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	14.151			
CLASE I	EUR	0			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	6,0279			
CLASE I	EUR	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	0,04		0,04	0,04		0,04	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE I	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									

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 ICE BOFAML									
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.

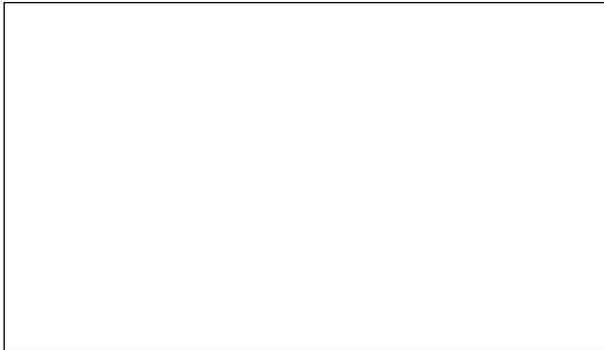
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	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)	0,17	0,12							

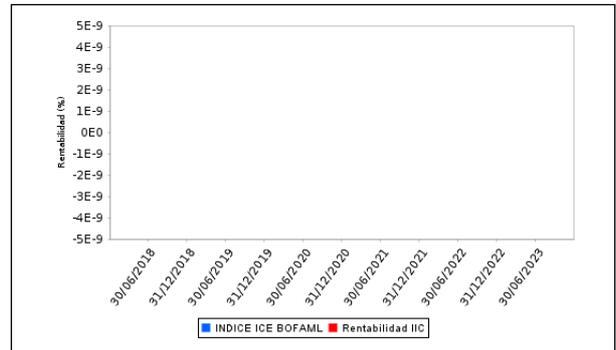
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE I .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 ICE BOFAML									
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 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)									

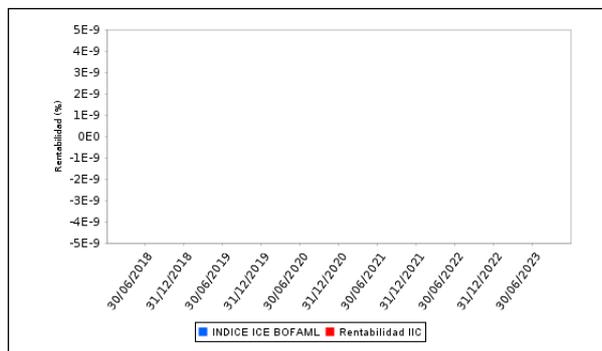
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.143	78,74		
* Cartera interior	4.467	31,57		
* Cartera exterior	6.665	47,10		
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,08		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.009	28,33		
(+/-) RESTO	-1.001	-7,07		
TOTAL PATRIMONIO	14.151	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	464,79		464,79	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,34		0,34	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,51		0,51	0,00
+ Intereses	0,55		0,55	0,00
+ Dividendos	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,12		-0,12	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,07		0,07	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01		0,01	0,00
± Otros resultados	0,00		0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17		-0,17	0,00
- Comisión de gestión	-0,04		-0,04	0,00
- Comisión de depositario	-0,01		-0,01	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,02		-0,02	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,10		-0,10	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	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	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.151		14.151	

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

3. Inversiones financieras

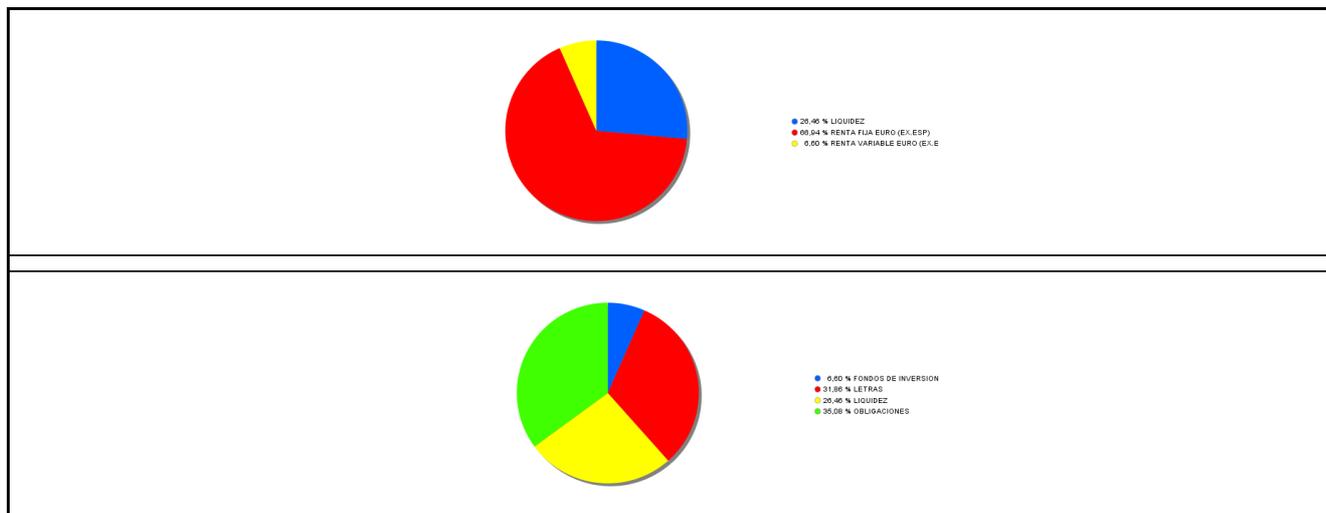
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.467	31,56		
TOTAL RENTA FIJA	4.467	31,56		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.467	31,56		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.666	40,04		
TOTAL RENTA FIJA	5.666	40,04		
TOTAL IIC	1.000	7,06		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.665	47,10		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.132	78,66		

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

No aplica.

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 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.

El fondo nació en mayo, desde entonces seguimos en el proceso de implantación de la estrategia concentrando la inversión en deuda pública, invirtiendo en letras emitidas por Francia, España y Alemania, con una posición minoritaria en deuda corporativa de calidad a corto plazo.

c) Índice de referencia.

100.0%(100.0% ICE BOFA 0-1 YEAR EURO GOVERNMENT)

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 semestre del 0%, frente a su índice de referencia que se movió un 0%.

Durante el periodo considerado, el fondo incurrió en unos gastos totales de 0.17% 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 semestre con una posición de inversión en renta variable del 0%.

La cartera acabó el semestre en proceso de construcción.

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 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 0.

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	%
ES0L02311105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,389 2023-11-10	EUR	29	0,20		
ES0L02311105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,383 2023-11-10	EUR	394	2,79		
ES0L02311105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,464 2023-11-10	EUR	197	1,39		
ES0L02312087 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,419 2023-12-08	EUR	29	0,20		
ES0L02312087 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,744 2023-12-08	EUR	393	2,78		
ES0L02312087 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,528 2023-12-08	EUR	197	1,39		
ES0L02401120 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,414 2024-01-12	EUR	28	0,20		
ES0L02401120 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,504 2024-01-12	EUR	392	2,77		
ES0L02401120 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,530 2024-01-12	EUR	196	1,39		
ES0L02402094 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 0,000 2024-02-09	EUR	1.005	7,10		
ES0L02404124 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,418 2024-04-12	EUR	28	0,20		
ES0L02404124 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,669 2024-04-12	EUR	388	2,74		
ES0L02404124 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,580 2024-04-12	EUR	243	1,72		
ES0L02405105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,624 2024-05-10	EUR	194	1,37		
ES0L02406079 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,472 2024-06-07	EUR	28	0,20		
ES0L02406079 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,484 2024-06-07	EUR	386	2,73		
ES0L02406079 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,586 2024-06-07	EUR	241	1,71		
ES0L02406079 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,605 2024-06-07	EUR	97	0,68		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.467	31,56		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.467	31,56		
TOTAL RENTA FIJA		4.467	31,56		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.467	31,56		
DE000BU0E014 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,490 2024-01-17	EUR	196	1,39		
DE000BU0E022 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,522 2024-02-21	EUR	196	1,38		
FR0127613497 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-01-24	EUR	686	4,84		
FR0127613505 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-02-21	EUR	760	5,37		
DE000BU0E030 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,527 2024-03-20	EUR	195	1,38		
FR0127613513 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-03-20	EUR	758	5,36		
FR0127462911 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2023-11-29	EUR	619	4,38		
FR0127921072 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,626 2024-05-15	EUR	581	4,11		
FR0127921072 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,633 2024-05-15	EUR	97	0,68		
FR0127921072 - Letras FRENCH REPUBLIC 3,634 2024-05-15	EUR	97	0,68		
FR0127921064 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-04-17	EUR	708	5,00		
FR0127921064 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,623 2024-04-17	EUR	97	0,69		
FR0127921080 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-06-12	EUR	96	0,68		
FR0127921080 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,605 2024-06-12	EUR	579	4,09		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.666	40,04		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.666	40,04		
TOTAL RENTA FIJA		5.666	40,04		
IE000RHYOR04 - Participaciones SHARES	EUR	1.000	7,06		
TOTAL IIC		1.000	7,06		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.665	47,10		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.132	78,66		

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.