

DB CONSERVADOR ESG, FI

Nº Registro CNMV: 1064

Informe Semestral del Segundo Semestre 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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 25/06/1997

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 Euro

Perfil de Riesgo: 3/7

Descripción general

Política de inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a menos de 18 a 36 meses.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

El fondo aplicará criterios financieros y no financieros de inversión, socialmente responsable: Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (criterios ASG). El fondo invertirá mayoritariamente en vehículos e instrumentos que cumplen con los criterios ASG.

El fondo invertirá hasta un 25% en activos de renta variable de países de la OCDE y países emergentes de cualquier capitalización y sector. El resto se invertirá en activos de renta fija pública y privada (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario

cotizados o no, líquidos). La renta fija será de emisiones de calidad crediticia media y alta. La duración media de la cartera de renta fija será de 3 a 5 años. La exposición del fondo a emisiones de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) no superará el 25%.

La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

El fondo se gestionará de forma que no supere el nivel de riesgo establecido en el folleto.

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	0,30	0,19	0,48	1,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,16	-0,54	-0,19	-0,50

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	18.616.860,22	19.505.584,21	6.575,00	6.912,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO
CLASE B	1.240.121,81	703.859,57	35,00	34,00	EUR	0,00	0,00	3.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	187.824	240.417	190.256	195.016
CLASE B	EUR	12.871	7.733	3.320	265

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	10,0889	11,3725	11,1676	10,8711
CLASE B	EUR	10,3790	11,6586	11,4086	11,0668

(*)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	0,48		0,48	0,95		0,95	patrimonio	0,02	0,03	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-11,29	0,97	-1,98	-6,13	-4,52	1,83	2,73	5,57	2,21

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,87	15-12-2022	-1,06	13-06-2022	-2,04	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,93	10-11-2022	0,93	10-11-2022	1,00	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,70	4,45	4,49	4,81	4,96	2,32	5,14	1,93	1,74
Ibex-35	19,42	15,24	16,65	19,48	24,95	16,34	34,23	12,44	12,95
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,92	1,15	0,85	0,43	0,23	0,48	0,25	0,60
INDICE DB CONSERVADOR	5,67	6,14	6,09	6,02	4,13	2,42	5,30	2,29	1,86
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,48	3,48	3,40	2,99	2,64	2,40	2,51	1,93	1,97

(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.

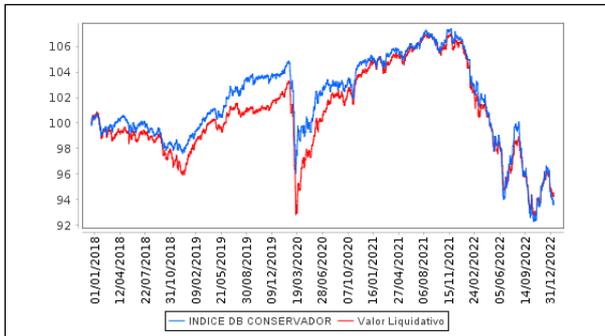
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,08	0,26	0,26	0,26	0,26	1,15	1,21	0,47	1,08

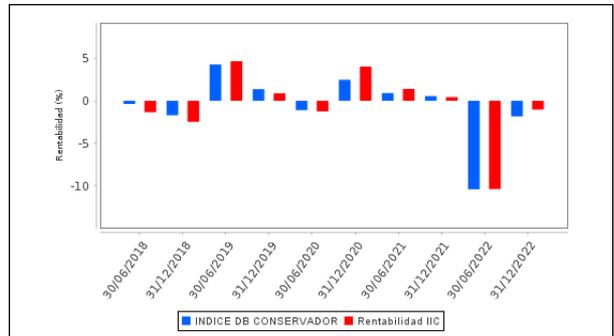
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-10,98	1,06	-1,89	-6,04	-4,44	2,19	3,09	5,93	2,56

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,87	15-12-2022	-1,05	13-06-2022	-2,04	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,93	10-11-2022	0,93	10-11-2022	1,00	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,70	4,44	4,49	4,81	4,96	2,32	5,14	1,94	1,74
Ibex-35	19,42	15,24	16,65	19,48	24,95	16,34	34,23	12,44	12,95
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,92	1,15	0,85	0,43	0,23	0,48	0,25	0,60
INDICE DB CONSERVADOR	5,67	6,14	6,09	6,02	4,13	2,42	5,30	2,29	1,86
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,45	3,45	3,37	2,96	2,62	2,37	2,48	1,90	1,78

(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.

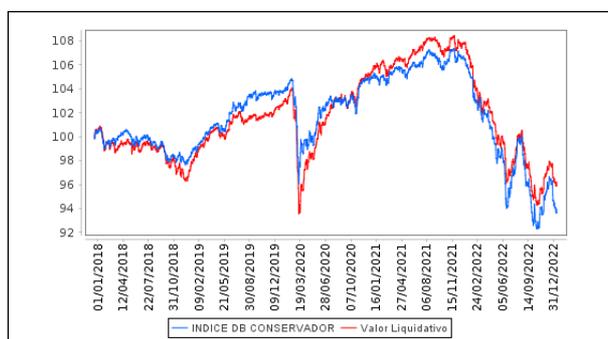
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,73	0,17	0,17	0,18	0,18	0,80	0,85	0,74	0,73

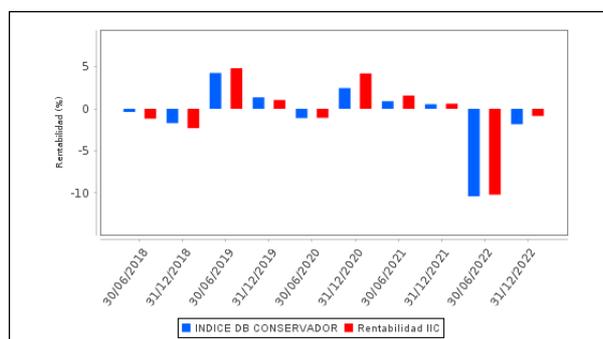
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	242.327	6.884	-1
Renta Fija Mixta Internacional	103.165	66	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	363.233	7.207	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	8.466	213	0
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	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	717.191	14.370	-0,32

*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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	180.646	90,01	187.712	91,03
* Cartera interior	341	0,17	294	0,14
* Cartera exterior	180.230	89,80	187.122	90,75
* Intereses de la cartera de inversión	76	0,04	297	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	18.623	9,28	16.876	8,18
(+/-) RESTO	1.425	0,71	1.611	0,78
TOTAL PATRIMONIO	200.695	100,00 %	206.199	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)	206.199	248.150	248.150	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,67	-7,58	-9,57	-80,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,05	-10,97	-12,55	-91,43
(+) Rendimientos de gestión	-0,55	-10,46	-11,54	-95,31
+ Intereses	0,08	0,02	0,10	317,14
+ Dividendos	0,19	0,24	0,43	-31,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,23	-5,87	-7,35	-81,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,37	-1,70	-1,44	-119,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,27	1,17	1,49	-79,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,29	-4,32	-4,83	-94,03
± Otros resultados	0,06	0,00	0,06	2.594,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,51	-1,01	-11,13
- Comisión de gestión	-0,47	-0,47	-0,94	-9,25
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-9,91
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	213,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	23,03
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-64,17
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	200.695	206.199	200.695	

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

3. Inversiones financieras

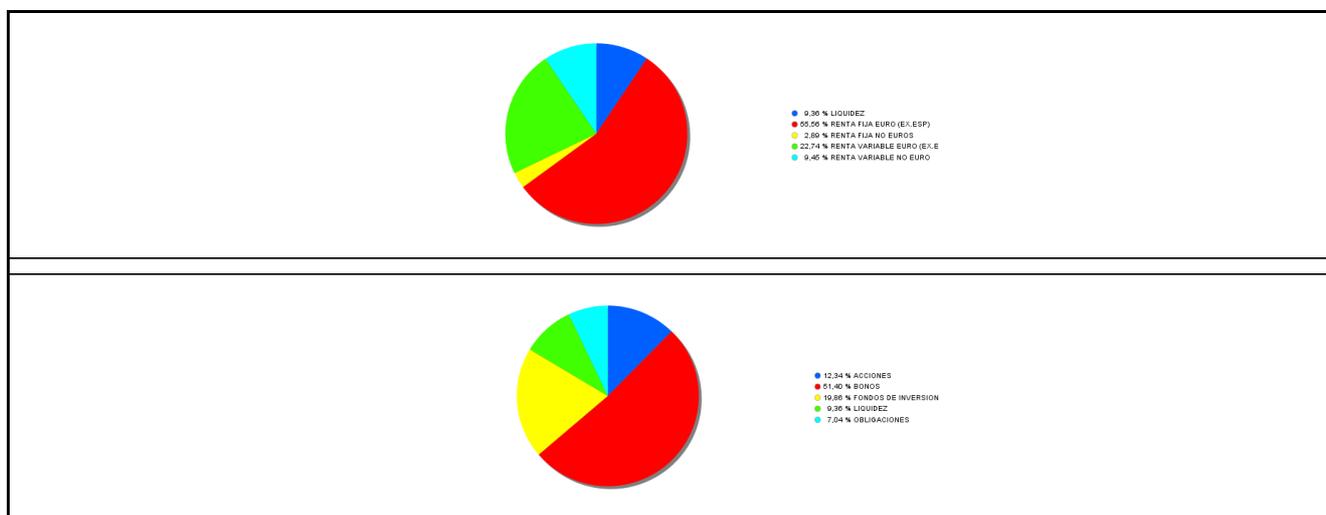
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	341	0,17	294	0,14
TOTAL RENTA VARIABLE	341	0,17	294	0,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	341	0,17	294	0,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	116.218	57,91	114.865	55,71
TOTAL RENTA FIJA	116.218	57,91	114.865	55,71
TOTAL RV COTIZADA	24.211	12,06	23.117	11,21
TOTAL RENTA VARIABLE	24.211	12,06	23.117	11,21
TOTAL IIC	39.507	19,69	49.151	23,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	179.936	89,66	187.134	90,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	180.276	89,83	187.427	90,90

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

Los productos estructurados suponen un 0,46% 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	4.970	Inversión
Total subyacente renta variable		4970	
TOTAL DERECHOS		4970	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 1,7% 15/08/2032	Venta Futuro BUNDESR EPUB DEUTSCHLAND 1,7% 15/08/20	5.120	Inversión
Total subyacente renta fija		5120	
DJ EURO STOXX	Venta Futuro DJ EURO STOXX 10	2.308	Inversión
S&P 500 (USD)	Venta Futuro S&P 500 (USD) 50	949	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		3257	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	10.044	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		10044	
TOTAL OBLIGACIONES		18421	

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 10/10/2022 La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir, a solicitud de DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A., BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, y de BNP PARIBAS SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, la modificación del Reglamento de Gestión de DB CONSERVADOR ESG, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1064), al objeto de sustituir a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por BNP PARIBAS, SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, como consecuencia de la fusión por absorción de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SCA por BNP PARIBAS SA.

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.

f) Se han adquirido valores de RF por valor de 11.524.386,5 EUR durante el trimestre en el que BNP han sido contrapartida. Se han adquirido valores de RF por valor de 3.992.956,87 EUR durante el trimestre 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 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.

2022 fue un año terrible para los mercados financieros, el S&P 500 experimentó su peor comportamiento anual desde 2008, además el mercado de bonos global entró en un mercado bajista por primera vez en 70 años. La inflación fue el principal impulsor de este mercado bajista, pues resultó mucho más fuerte de lo esperado, alcanzando máximos de varias décadas y llevó a los bancos centrales a embarcarse en el ciclo de subida de tipos más agresivo visto en una generación. Mientras tanto, los inversores también tuvieron que lidiar con la agitación geopolítica, ya que la invasión de Rusia a Ucrania condujo a un aumento masivo en los precios de la energía y los alimentos que afectaron particularmente a las economías emergentes. Eso significó que las materias primas estaban entre los pocos activos que terminaron el año en territorio positivo.

Resumen del año:

El comienzo del año ya se hicieron presentes gran parte de las circunstancias que continuaron y marcaron el devenir del 2022. Ya en enero los bancos centrales cambiaron su política monetaria para dar respuesta a una inflación continua y persistente, la cual hasta la fecha había sido vista como transitoria. Por ejemplo, el mercado inicialmente esperaba que la Reserva Federal aumentase solo 74 pb durante 2022 en su conjunto, lo que estuvo más o menos en línea con el FOMC gráfico de puntos de diciembre de 2021 que apuntaba a tres aumentos de 25 pb. Pero ya a finales de enero, los futuros cotizaban 123 pb de aumentos a fin de año, con un aumento inicial de tipos esperado para marzo.

Esa tendencia continuó hasta principios de febrero, con la creciente especulación de que la FED podría comenzar el ciclo de subidas con un incremento de 50 pb, incremento mayor de lo habitual. Pero a mediados de febrero había crecientes advertencias de que Rusia estaba a punto de invadir Ucrania, algo que ocurrió el 24 de febrero. Eso hizo que los precios de las materias primas subieran, con el crudo Brent superando los 100/bbl por primera vez desde 2014, antes de alcanzar un máximo intradiario para el año de 139/bbl el 7 de marzo. Otras materias primas también se dispararon, incluyendo Gas natural europeo y varios productos agrícolas como el trigo.

Este aumento en los precios de las materias primas creó un nuevo dilema para los bancos centrales. Ya que, sin poder lidiar directamente con el shock de oferta, sus consecuencias estaban siendo vistas a través de una mayor inflación, creando el riesgo de que la inflación se arraigase cada vez más con el tiempo. Con la preocupación por la inflación dominando las dudas sobre el crecimiento futuro, la Fed comenzó su ciclo de subida de tipos en marzo con un movimiento de 25 pb. Sin embargo, el 29 de marzo, la curva de tipos de 2s10s de EE. UU. se invirtió por primera vez en este ciclo,

dando una señal preocupante ya que esta curva se ha invertido antes de todas las últimas 10 recesiones estadounidenses.

Al final del primer trimestre, los mercados habían tenido un comportamiento bastante pobre, pero en el segundo trimestre fue incluso peor. Una vez más, el catalizador fue una inflación obstinadamente persistente, produciendo una caída masiva en los mercados a mediados de junio después de la publicación del IPC de EE. UU. del mes de mayo, que sorprendió con una inflación disparada. Lo que provocó que la Fed acelerará el ritmo de las subidas de tipos a 75 pb por primera vez desde la década de 1990, buscando controlar la inflación. Este cambio de ritmo trajo consigo una nueva caída de los mercados, con el S&P 500 cayendo más del -10% en el espacio de una semana, algo que no sucedía desde la agitación pandémica de marzo 2020. Al mismo tiempo, los tipos de los bonos del Tesoro a 10 años aumentaron a 3.50%, su nivel más alto nivel intradiario en más de una década.

Tras el pésimo desempeño del primer semestre del año, hubo crecientes esperanzas en el verano de que la Fed pronto podría comenzar a girar hacia una política monetaria más moderada. Además, la caída de los precios de la energía ayudó a impulsar esa narrativa, y el informe del IPC de EE. UU. de julio mostró la primera disminución mensual de los precios desde mayo de 2020. Pero cualquier esperanza de cambio en la política monetaria fue firmemente aplastada por un discurso de línea dura del presidente de la Fed, en Jackson Hole, donde dijo que volver a la estabilidad de precios probablemente requeriría mantener una postura de política restrictiva durante algún tiempo. El BCE también subió los tipos por primera vez en más de una década, abriendo con un movimiento de 50 pb en julio y siguiendo con un movimiento de 75 pb en septiembre.

Otro factor que marco el tercer trimestre fueron los crecientes temores sobre una posible recesión, particularmente después de que se suspendiera el gasoducto Nord Stream de Rusia. En su apogeo, los futuros del gas natural europeo subieron por encima de los 300 eur por megavatio-hora, lo que llevó Los gobiernos europeos a intervenir para proteger a los consumidores y las empresas del impacto de los precios disparado de la energía. Posteriormente la agitación se centró en el Reino Unido, después de que el gobierno revelara el mayor paquete de recorte de impuestos en medio siglo. Esto provocó que la libra esterlina alcanzase su mínimo histórico intradiario frente al dólar y se dispararon los tipos de interés de los bonos soberanos británicos, lo que provocó una intervención del Banco de Inglaterra. Esta agitación se calmó después de que el gobierno británico diese un giro de 180 grados a la mayor parte de las medidas anunciadas, siendo Liz Truss reemplazada como PM por Rishi Sunak. Pero incluso con la estabilización en el cuarto trimestre, la deuda británica siguió cayendo un -25,0 % con respecto a 2022 en su conjunto.

Con este telón de fondo, el cuarto trimestre comenzó de forma abrupta, con el S&P 500 alcanzando su mínimo de cierre del año el 12 de octubre. Sin embargo, los mercados cambiaron de tendencia después de eso, ya que las lecturas del IPC de octubre y noviembre del EE. UU. sorprendieron a la baja, generando esperanzas de que finalmente hubiésemos visto el techo de la inflación. Algo que se repitió en la zona del euro, donde la inflación cayó desde un pico de +10,6% en octubre a +10,1% en noviembre. Con la inflación suavizándose, tanto la Fed como el BCE redujeron las subidas de tipos a 50 pb en diciembre, pero se mantuvo un discurso agresivo en ambos casos, lo que augura más subidas de tipos en 2023. A finales de años, el Banco de Japón también se unió a la acción, anunciando un movimiento sorpresa el 20 de diciembre, indicando que estaban ajustando su política de control de la curva de tipos, con el tipo a 10 años ahora capaz de subir a 0,5%, habiendo sido limitado a 0,25% anteriormente. Sin embargo, incluso con los movimientos agresivos en tipos de interés en diciembre, el cuarto trimestre fue el único trimestre del año en el que los mercados tuvieron un comportamiento positivo, tanto los activos de renta variable como el crédito registraron un resultado trimestral positivo por primera vez este año.

c) Índice de referencia.

85.0%(58.82% IBOXX EURO CORP OVERALL TR (QW5A) + 5.89% INDICE BARCLAYS OVERNIGHT EUR CASH + 35.29% JPM GBI EMU 1-10 TR INDEX) + 15.0%(26.67% EUROSTOXX 50 TOTAL RETURN + 73.33% MSCI ACWI NET EUR (M7WD))

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

El patrimonio del fondo en el ejercicio ha disminuido para la clase A y aumentado para la B según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de participes del fondo de la clase A ha disminuido, mientras que en la clase B ha aumentado ligeramente según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

Como consecuencia de esta gestión, el fondo ha obtenido una rentabilidad en el ejercicio del 0.97% en la clase A y de 1.06% en la clase B, frente a su índice de referencia, que se movió un 0.87%.

Durante el periodo considerado, el fondo incurrió en unos gastos indirectos de 0,01% para ambas clases, para sumar unos gastos totales sobre el patrimonio del 0.26% y 0.17% para las clases A y B respectivamente.

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) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Ante este entorno, el fondo comenzó el semestre con una posición de inversión en renta variable del 16.32% y lo finalizó con un 15.22%.

El posicionamiento de la casa durante un año tan complejo como el 2022, ha sido de prudencia, tanto en renta variable como en renta fija.

En renta variable se ha mantenido una infrapoderación respecto a los índices de referencia durante todo el año, sobre todo en Europa pues se ha mantenido cierta sobreponderación en renta variable americana. Aunque en los últimos meses del año se neutralizó la posición, aumentando exposición a RV europea y emergente. Si bien, siguiendo el principio de prudencia, se adquirió coberturas vendiendo puts del Eurostoxx 50 hasta junio 2023 a 3550.

Por otro lado, en renta fija se ha mantenido una duración muy inferior a la referencia, para intentar minimizar el impacto del cambio en políticas monetarias y las subidas vistas en los tipos de interés. Además, se ha mantenido una menor exposición a renta fija emergente y de alto rendimiento por el previsible impacto de la subida de tipos en los diferenciales de crédito.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Ante este entorno, el fondo comenzó el trimestre con una posición de inversión en renta variable del 13.47% y lo finalizó el año con un 15.31%.

El aumento en renta variable ha sido ajustando la exposición a renta variable europea mediante futuros de Eurostoxx 50 y la compra de un ETF Ishares MSCI EM SRI para renta variable emergente.

En el ámbito de la renta fija, se ha mantenido la posición de infraponderación en High yield y deuda emergente, incrementando la posición en deuda soberana, para capear el incremento de diferenciales de crédito. Manteniendo una baja duración en toda la cartera de renta fija.

El fondo invierte en otras IICs(Incluyendo ETFs)gestionadas por las siguientes Gestoras:, Blackrock (Ishares), X-trackers(DWS) y 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.

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
Se han realizado durante el trimestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable y divisas para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation. En concreto hemos realizado operaciones sobre el futuro del Eurostoxx 50, y euro/dólar y se ha vendido un put sobre el Eurostoxx 50 a junio 2023.
Por otro lado, se han comprado futuros del Bund para ajustar la duración de las carteras de renta fija.

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.

En el acumulado del semestre la volatilidad del valor liquidativo del fondo para la clase A y B ha estado alrededor del 5.16%, volatilidad inferior a la de su benchmark 6.14% como puede verse en el cuadro de medidas de riesgo.

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 inflación y las políticas monetarias seguirán siendo el foco de los mercados financieros. Los bancos centrales deberán lidiar con una inflación, que aún que parece que ha alcanzado su máximo a nivel general, parece persistente en su componente subyacente, en un entorno con fuerte empleo, pero dudas sobre el crecimiento.

A pesar de las fuertes correcciones sufridas en los principales activos financieros, la incertidumbre reinante y la esperada volatilidad en el 2023 nos hace mantener un posicionamiento prudente, recalcando la importancia de mantener una cartera diversificada y no salirse de mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	341	0,17	294	0,14
TOTAL RV COTIZADA		341	0,17	294	0,14
TOTAL RENTA VARIABLE		341	0,17	294	0,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		341	0,17	294	0,14
DE0001102382 - Bonos DEUTSCHLAND REPUBLIC 1,000 2025-08-15	EUR	0	0,00	5.581	2,71
BE0000334434 - Bonos BELGIUM KINGDOM 0,800 2025-06-22	EUR	5.294	2,64	5.468	2,65
FR0013415627 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-03-25	EUR	5.195	2,59	5.367	2,60
AT0000A1FAP5 - Bonos REPUBLIC OF AUSTRIA 1,200 2025-10-20	EUR	10.574	5,27	5.587	2,71
NL0011220108 - Bonos NETHERLANDS GOVERNME 0,250 2025-07-15	EUR	5.198	2,59	5.413	2,63
US91282CED92 - Bonos US TREASURY N/B 0,875 2025-03-15	USD	3.854	1,92	2.082	1,01
US91282CEW73 - Bonos US TREASURY N/B 1,625 2027-06-30	USD	1.871	0,93	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		31.985	15,94	29.498	14,31
FR0011486067 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 1,750 2023-05-25	EUR	5.628	2,80	5.643	2,74
DE0001102309 - Bonos DEUTSCHLAND REPUBLIC 1,500 2023-02-15	EUR	5.608	2,79	5.597	2,71
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		11.236	5,60	11.240	5,45
XS2101349723 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,500 2027-01-14	EUR	3.491	1,74	3.542	1,72
XS2016228087 - Bonos CARLSBERG B 0,875 2029-04-01	EUR	3.334	1,66	3.422	1,66
XS2066706909 - Bonos ENEL SPA 0,375 2027-03-17	EUR	3.533	1,76	3.635	1,76
XS2197348324 - Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 0,750 2027-05-09	EUR	3.795	1,89	3.876	1,88
XS2193669657 - Bonos AMCOR UK FINANCE PLC 1,125 2027-04-23	EUR	3.623	1,81	3.687	1,79
XS2244941063 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 1,874 2048-04-28	EUR	3.845	1,92	3.776	1,83
XS2265371042 - Bonos MACQUARIE BANK LTD 0,350 2028-03-03	EUR	3.284	1,64	3.342	1,62
FR0014001168 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 0,250 2028-07-19	EUR	3.294	1,64	3.388	1,64
XS2304340263 - Bonos EQUINIX INC 0,250 2027-01-15	EUR	3.715	1,85	3.737	1,81
XS1440976535 - Bonos MOLSON COORS BEVERAG 1,250 2024-04-15	EUR	4.393	2,19	4.349	2,11
XS2327299298 - Bonos LSEG NETHERLANDS BV 0,250 2028-02-06	EUR	3.269	1,63	3.388	1,64
FR0014003B55 - Bonos ORANGE SA 1,375 2049-02-11	EUR	3.500	1,74	3.253	1,58
XS2035620710 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 0,250 2027-05-02	EUR	3.465	1,73	3.596	1,74
XS1637863546 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 1,637 2029-03-26	EUR	3.756	1,87	3.924	1,90
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	3.271	1,63	3.190	1,55
XS2356311139 - Bonos AIA GROUP LTD 0,880 2032-09-09	EUR	3.196	1,59	3.360	1,63
DE000A289QR9 - Bonos DAIMLER AG 0,750 2030-09-10	EUR	4.329	2,16	4.449	2,16
XS1613121422 - Bonos ABB LTD 0,750 2024-02-16	EUR	0	0,00	4.234	2,05
XS2102360315 - Bonos STANDARD CHARTERED PJ 0,850 2027-01-27	EUR	3.684	1,84	3.839	1,86
XS2446386356 - Bonos MORGAN STANLEY 2,103 2026-04-08	EUR	4.154	2,07	0	0,00
XS1614416193 - Bonos BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17	EUR	4.064	2,03	4.138	2,01
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		72.997	36,37	74.127	35,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		116.218	57,91	114.865	55,71
TOTAL RENTA FIJA		116.218	57,91	114.865	55,71
US6541061031 - Acciones NIKE	USD	0	0,00	246	0,12
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	260	0,12	265	0,13
CH0013841017 - Acciones LONZA GROUP AG	CHF	213	0,11	232	0,11
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	157	0,08	135	0,07
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	348	0,17	277	0,13
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	304	0,15	264	0,13
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	572	0,29	505	0,24
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	793	0,40	704	0,34
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	334	0,17	316	0,15
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	751	0,37	548	0,27
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	698	0,35	568	0,28
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	1.013	0,50	848	0,41
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	510	0,25	431	0,21
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	187	0,09	164	0,08
FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE	EUR	187	0,09	192	0,09
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	335	0,17	299	0,14
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SE	EUR	118	0,06	126	0,06
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	715	0,36	596	0,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	EUR	469	0,23	409	0,20
NL000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	156	0,08	0	0,00
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	250	0,12	222	0,11
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	349	0,17	283	0,14
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	410	0,20	426	0,21
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	224	0,11	217	0,11
US9182041080 - Acciones VF CORP US	USD	166	0,08	0	0,00
US5745991068 - Acciones MASCOCORP	USD	215	0,11	233	0,11
FR0000120321 - Acciones L'OREAL SA	EUR	354	0,18	342	0,17
DE0007100000 - Acciones DAIMLER AG	EUR	591	0,29	523	0,25
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS INC	USD	289	0,14	263	0,13
US09062X1037 - Acciones BIOGEN IDEC INC	USD	218	0,11	0	0,00
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	295	0,15	268	0,13
US88160R1014 - Acciones TESLA MORORS INC	USD	147	0,07	269	0,13
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	0	0,00	490	0,24
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	1.051	0,52	930	0,45
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	314	0,16	285	0,14
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	449	0,22	446	0,22
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT INC/THE	USD	566	0,28	491	0,24
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM INC	USD	243	0,12	303	0,15
US7445731067 - Acciones PUBLIC SERVICE ENTERPRISE	USD	0	0,00	257	0,12
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	288	0,14	371	0,18
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	426	0,21	394	0,19
US81762P1021 - Acciones NOW US EQUITY	USD	380	0,19	234	0,11
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE PLC	EUR	821	0,41	720	0,35
US1255231003 - Acciones CIGNA CORP	USD	556	0,28	442	0,21
US65339F1012 - Acciones NEXTERA	USD	323	0,16	299	0,14
IT0005366767 - Acciones NEXI SPA	EUR	75	0,04	79	0,04
FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS SA	EUR	171	0,09	166	0,08
US43300A2033 - Acciones HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	USD	260	0,13	0	0,00
US60871R2094 - Acciones MOLSON COORS BEVERAGE	USD	261	0,13	276	0,13
NL0015000IY2 - Acciones UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	189	0,09	157	0,08
US7607591002 - Acciones REPUBLIC SERVICES INC	USD	376	0,19	382	0,19
US05722G1004 - Acciones BAKER HUGHES CO	USD	0	0,00	343	0,17
US88087E1001 - Acciones TERMINIX GLOBAL HOLDINGS INC	USD	0	0,00	234	0,11
US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS	USD	0	0,00	218	0,11
US6153691059 - Acciones MOODY'S CORP	USD	277	0,14	270	0,13
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	159	0,08	133	0,06
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	0	0,00	311	0,15
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	1.219	0,61	1.304	0,63
US7443201022 - Acciones PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	334	0,17	321	0,16
US6174464486 - Acciones MORGAN STANLEY	USD	200	0,10	179	0,09
US1264081035 - Acciones CSX	USD	429	0,21	402	0,20
US1912161007 - Acciones COCA-COLA	USD	523	0,26	517	0,25
US1101221083 - Acciones BRISTOL MYERS SQUIBB CO	USD	215	0,11	515	0,25
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA CORP	USD	341	0,17	0	0,00
US6934751057 - Acciones PNC FINANCIAL SERVICES GROUP I	USD	325	0,16	325	0,16
US4062161017 - Acciones HALLIBURTON CO	USD	251	0,12	0	0,00
US92532F1003 - Acciones VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	193	0,10	0	0,00
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY CO/THE	USD	317	0,16	344	0,17
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	336	0,17	318	0,15
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORPORATION	USD	254	0,13	263	0,13
US7185461040 - Acciones PHILLIPS 66	USD	296	0,15	0	0,00
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	173	0,09	225	0,11
TOTAL RV COTIZADA		24.211	12,06	23.117	11,21
TOTAL RENTA VARIABLE		24.211	12,06	23.117	11,21
IE00B3YCGJ38 - Participaciones SOURCE S&P 500 UCITS ETF	USD	0	0,00	4.242	2,06
LU0231477265 - Participaciones ABERDEEN STANDARD SICAV I - AS	USD	0	0,00	1.982	0,96
IE00B53HP851 - Participaciones ISHARES FTSE 100 UCITS ETF	GBP	0	0,00	932	0,45
IE00BYZTVT56 - Participaciones ISHARES EUR CORP BOND ESG UCIT	EUR	13.447	6,70	6.477	3,14
LU0136240974 - Participaciones UBS ETF-MSCI JAPAN UCITS ETF	JPY	0	0,00	883	0,43
IE00BYVJRR92 - Participaciones ISHARES SUST MSCI USA SRI 0,000	USD	1.642	0,82	0	0,00
IE00BYVJRP78 - Participaciones ISHARES MSCI EM SRI UCITS ETF	USD	5.115	2,55	2.266	1,10
IE00BG36TC12 - Participaciones XTRACKERS MSCI JAPAN ESG UCITS	EUR	2.082	1,04	0	0,00
IE00BLRPRF81 - Participaciones L&G ESG EM CORP BOND USD ETF	USD	0	0,00	4.630	2,25
LU1191877965 - Participaciones BGF-EUR HI YLD BD-D2 EUR	EUR	0	0,00	7.031	3,41
LU0629460675 - Participaciones UBS LUX FUND SOLUTIONS - MSCI	EUR	977	0,49	0	0,00
IE00BMP3HN93 - Participaciones UBS IRL ETF PLC - MSCI UNITED *	GBP	926	0,46	0	0,00
IE00BJK55C48 - Participaciones ISHARES EUR HIGH YIELD CORP BO	EUR	5.249	2,62	0	0,00
IE00B53L3W79 - Participaciones ISHARES 0,000	EUR	0	0,00	812	0,39
LU0113258742 - Participaciones SCHRODER ISF EURO CORPORATE	EUR	0	0,00	9.998	4,85
IE00B1FZS681 - Participaciones GOVT BOND 3-5	EUR	10.068	5,02	9.898	4,80
TOTAL IIC		39.507	19,69	49.151	23,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		179.936	89,66	187.134	90,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		180.276	89,83	187.427	90,90

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

Los productos estructurados suponen un 0,46% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

La presente política es aplicable a todos los empleados y directivos de Deutsche Wealth Management S.G.I.I.C., S.A. (DWM) en España. Los órganos responsables de la política de remuneraciones de la Entidad a nivel local son: El Consejo de Administración de DWM como órgano que, en su función supervisora de la SGIIC, fija los principios generales de la política retributiva, los revisa periódicamente y es responsable de su aplicación, y el Departamento de Recursos Humanos de Deutsche Bank en España. El Consejo revisará periódicamente los programas de retribución, ponderando su adecuación y sus rendimientos y procurando que las remuneraciones se ajusten a los criterios de moderación y adecuación con los resultados de la Entidad. A su vez velará por la transparencia de las retribuciones y por la observancia del esquema de compensación implantado en el Grupo Deutsche Bank a nivel global.

Al menos una vez al año, la política de remuneraciones es objeto de una evaluación interna central e independiente, al objeto de verificar si se cumplen las políticas y los procedimientos de remuneración adoptados por el órgano de

dirección en su función supervisora.

La Política Retributiva de la Entidad se basa en los principios, objetivos y el diseño de la estrategia y política de compensación establecidos por Deutsche Bank, AG para todo el Grupo Deutsche Bank, al que pertenece la Entidad (entre otras, las siguientes políticas: Compensation and Benefits Policy - Deutsche Bank Group, Approach to Compensation and Benefits, Deutsche Bank Restricted Incentive Plan Rules y Deutsche Bank Equity Plan Rules.)

La Retribución Fija constituye el elemento básico de la Política Retributiva. Este concepto está vinculado a las características propias de los puestos desempeñados, tales como, entre otros, (i) su relevancia organizativa, (ii) el impacto en resultados y (iii) el ámbito de responsabilidad asumido. En el paquete retributivo de los profesionales de DWM, el componente salarial fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la retribución total, permitiendo de este modo la máxima flexibilidad respecto a los componentes variables, tal y como exige la normativa sobre remuneraciones en el sector financiero. En la fijación de la Retribución Fija, se tendrán en cuenta los siguientes factores: el nivel de responsabilidad de las funciones ejercidas por los empleados y directivos, el salario mínimo establecido en el Convenio Colectivo que resulte de aplicación y los diferentes complementos por desempeño individual. Por otra parte, la Retribución Fija no tendrá en cuenta el género (es decir, igual retribución por igual trabajo).

Se entiende por Retribución Variable aquellos pagos o beneficios adicionales, que son neutros desde el punto de vista de género, y que están vinculados a los resultados u otros objetivos establecidos por la Entidad. La Retribución

Variable deberá reflejar un rendimiento sostenible y adaptado al riesgo. La Retribución Variable no tendrá en ningún caso la consideración de derecho contractual ni carácter consolidable, por lo que su percepción en un ejercicio

determinado no supondrá la adquisición por el empleado o directivo de ningún derecho salarial adicional al respecto, no consolidándose la cuantía percibida como parte de la Retribución Fija. La Retribución Variable diferencia entre

distintos niveles de desempeño y orienta los comportamientos a través de sistemas de incentivos adecuados que tienen influencia también en la cultura corporativa. La Retribución Variable tiene como objetivo reconocer que cada

empleado contribuye al éxito del Grupo Deutsche Bank a través del componente de grupo (Componente de Grupo), reflejar los resultados individuales, los comportamientos y la adhesión al conjunto de los valores básicos del Grupo

a través de la Retribución Variable individual discrecional (Componente Individual) y recompensar la contribución excepcional para títulos corporativos AVP e inferiores a través del incentivo discrecional de reconocimiento (Compensación por Reconocimiento).

Adicionalmente, cabe destacar que la consideración de la sostenibilidad y los riesgos de sostenibilidad es una parte integral de la determinación de la compensación variable basada en el rendimiento en el Grupo Deutsche

Bank. A estos efectos, se han establecido objetivos relacionados con la sostenibilidad que incluyen objetivos financieros y no financieros, como la financiación sostenible y los volúmenes de inversión, así como la cultura y

la conducta. La sostenibilidad y los principios de sostenibilidad subyacentes forman parte asimismo del Código de Conducta del Grupo Deutsche Bank que los empleados deben cumplir.

No existen remuneraciones a empleados que se basen en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la SGIIC como compensación por la gestión.

El número total de empleados de DWM al inicio del ejercicio 2022 fue de 13, que se mantienen a 13 empleados con fecha 31/12/2022.

En la fecha de emisión de esta información, la cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora de a su personal se estima en un total de 1.193.795 euros, siendo 984.133 euros remuneración fija y estimándose

en 209.662 euros la remuneración variable que se asignará a los empleados para el año 2022, todavía pendiente del cálculo final que se realizará una vez se conozcan los resultados financieros definitivos del Grupo Deutsche Bank

para el año 2022. El número de empleados beneficiarios de remuneración variable es 13.

La política de remuneración ha sido modificada durante el año 2022, para ajustar la referencia a la Compensación de Reconocimiento en línea con la política de compensación establecidos por Deutsche Bank, AG para todo el Grupo

Deutsche Bank El colectivo identificado comprende a aquellas categorías de personal que abarcan los altos directivos, los empleados que asumen riesgos (risk takers), los empleados que ejercen funciones de control así como todo

trabajador que reciba una remuneración global que lo incluya en el mismo baremo de remuneración que el de los altos directivos y los empleados que asumen riesgos, cuyas actividades profesionales inciden de manera importante

en el perfil de riesgo de las SGIIC o las IIC bajo su gestión.

De acuerdo con la normativa aplicable (criterios previstos en las Directrices de la ESMA y normativa relacionada) los miembros del colectivo identificado deben recibir como mínimo el 50 por 100 de su Retribución Variable en forma de

acciones o instrumentos basados en acciones, y como mínimo el 40 por 100 de la Retribución Variable se abonará de manera diferida durante un periodo no inferior a entre 3 y 5 años.

Los instrumentos de capital entregados, en su caso, al colectivo identificado como parte de su Retribución Variable tendrán un periodo de indisponibilidad que se comunicará en cada fecha de entrega y que será de al menos un año.

Este régimen de indisponibilidad de las acciones resultará igualmente de aplicación, con independencia de cualquier

cambio en la situación laboral de la persona.

La Retribución Variable se abonará o se consolidará únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación financiera de la Entidad en su conjunto, y si se justifica sobre la base de los resultados del Grupo, de la Entidad, de la unidad de negocio y de la persona de que se trate.

No obstante, lo anterior, las Directrices de la ESMA establecen que la Entidad aplicará esta obligación teniendo en cuenta el tamaño, organización interna, naturaleza, alcance y complejidad de las actividades que desarrolla.

Precisamente, teniendo en cuenta el tamaño, la organización interna y la naturaleza, alcance y complejidad de las actividades de DWM, y que los intereses del personal y los accionistas están suficientemente alineados, el Grupo

Deutsche Bank ha concluido que procedería excluir totalmente la aplicación de los requisitos de diferimiento de pago de la remuneración variable del ejercicio 2022 aplicables a los miembros del Colectivo Identificado de la Sociedad.

El número de empleados de la Sociedad Gestora consideradas como colectivo identificado en el ejercicio 2022 en España asciende a 6, de los que 4 son Altos Cargos por pertenecer al Consejo de Administración, (3 de los cuales

no perciben remuneración alguna de la Sociedad Gestora) y 2 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo. La remuneración fija total percibida por este colectivo asciende a 352.207 euros y la

remuneración variable se estima (por estar pendiente de aprobación para el año 2022 en la fecha de elaboración de esta información), en 106.623 euros. Dentro de estas cifras totales, la remuneración fija percibida por los Altos

Cargos (1) fue de 115.988 Euros y la remuneración variable estimada para el año 2022 será de 39.311 euros

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

No aplicable