

DB FONCREATIVO, FI

Nº Registro CNMV: 1543

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 31/07/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

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 12-18 meses.

El fondo podrá realizar todas sus inversiones de forma directa, o indirectamente a través de IIC que pertenezcan a no al Grupo de la gestora (hasta un máximo del 10% del patrimonio).

Al menos el 70% de exposición estará en activos de renta fija y activos del mercado monetario cotizados, de emisores públicos o privados, así como en depósitos, pertenecientes a países de la OCDE, incluyendo países emergentes. También podrá invertir en cédulas

hipotecarias, territoriales y multicedentes.

Todas las inversiones de renta fija tendrán como mínimo calidad crediticia media (al menos BBB-) y excepcionalmente, un porcentaje máximo del 10%, podrá ser de calidad crediticia baja (menor de BBB-). No obstante el rating mínimo será el del Reino de España si

fuese inferior al anterior.

La duración media de la cartera de renta fija no superará los 4 años.

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	0,06	0,13	0,40	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,21	-0,57	-0,44	-0,44

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	4.054.942,58	4.058.604,04
Nº de Partícipes	95	95
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,01 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	38.680	9,5389
2021	37.849	10,7256
2020	22.054	10,4385
2019	24.483	10,3020

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,10		0,10	0,30		0,30	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-11,06	-1,76	-5,00	-4,71	0,63	2,75	1,33	5,01	1,25

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,57	23-09-2022	-0,92	13-06-2022	-2,26	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,44	28-07-2022	0,78	09-03-2022	0,83	26-03-2020

(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	4,50	3,94	4,57	4,96	2,51	2,21	5,28	2,02	1,48
Ibex-35	20,53	16,65	19,48	24,95	18,43	16,34	34,23	12,44	12,95
Letra Tesoro 1 año	0,87	1,15	0,85	0,43	0,33	0,23	0,48	0,25	0,60
15% MSCI EUROPE PRICE & 51% ML MONET.& 34% ML EMU GO	4,04	4,45	4,14	3,52	2,18	2,10	4,74	2,08	1,61
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,16	3,16	2,90	2,63	2,37	2,37	2,42	1,74	1,58

(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.

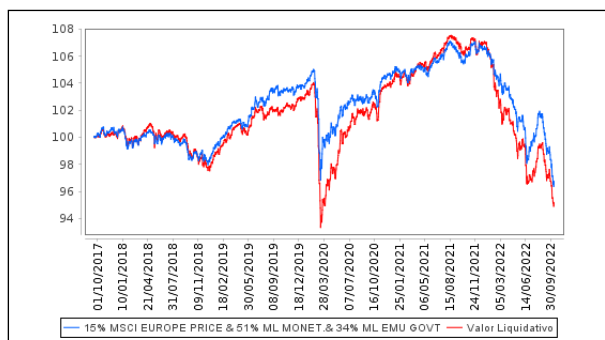
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,11	0,09	0,09	0,10	0,43	0,47	0,48	0,50

(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

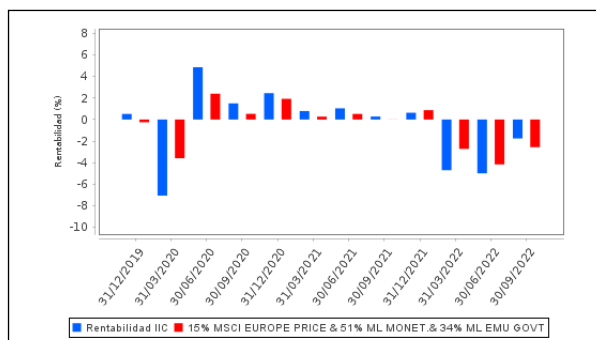
compraventa de valores.

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



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
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 período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	34.146	88,28	32.791	83,21
* Cartera interior	5.648	14,60	3.282	8,33
* Cartera exterior	28.494	73,67	29.487	74,82
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,01	22	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.300	11,12	6.406	16,26
(+/-) RESTO	233	0,60	211	0,54
TOTAL PATRIMONIO	38.680	100,00 %	39.408	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)	39.408	41.691	37.849	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,09	-0,50	13,72	-82,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,74	-5,13	-11,64	-66,72
(+) Rendimientos de gestión	-1,62	-4,99	-11,26	-68,14
+ Intereses	0,03	-0,04	-0,02	-159,86
+ Dividendos	0,03	0,27	0,34	-88,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,92	-4,07	-9,65	-53,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,34	-1,70	-3,38	-80,63
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,83	0,92	2,40	-12,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,25	-0,37	-0,95	-34,87
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,14	-0,38	-16,94
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,30	-0,93
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	-0,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	-94.139,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,54
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	-0,04	-97,07
(+) 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
+ 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)	38.680	39.408	38.680	

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

3. Inversiones financieras

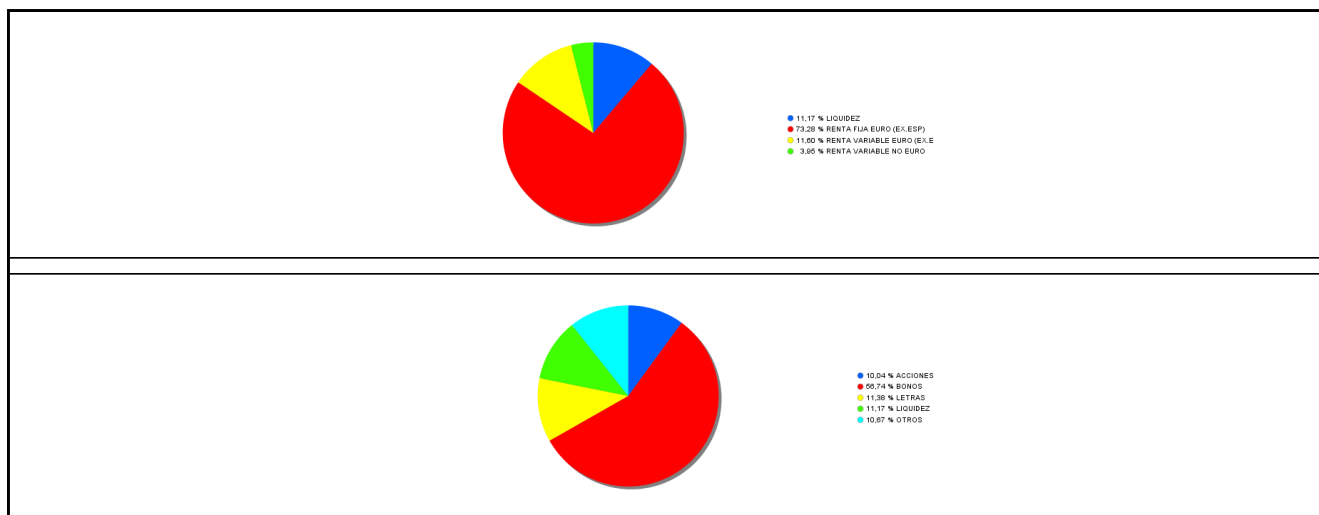
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.558	14,37	3.191	8,10
TOTAL RENTA FIJA	5.558	14,37	3.191	8,10
TOTAL RV COTIZADA	90	0,23	91	0,23
TOTAL RENTA VARIABLE	90	0,23	91	0,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.648	14,60	3.282	8,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	22.639	58,53	23.436	59,47
TOTAL RENTA FIJA	22.639	58,53	23.436	59,47
TOTAL RV COTIZADA	3.774	9,76	3.907	9,91
TOTAL RENTA VARIABLE	3.774	9,76	3.907	9,91
TOTAL IIC	2.122	5,49	2.220	5,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28.535	73,77	29.562	75,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	34.183	88,38	32.844	83,34

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0% 15/08/2031	Venta Futuro BUNDESR EPUB DEUTSCHLAND 0% 15/08/2031	6.111	Inversión
Total subyacente renta fija		6111	
TOTAL OBLIGACIONES		6111	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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:

- partícipe que mantiene una participación significativa de 98,01%.

f) Se han adquirido valores de RF por valor de 1.983.511,07 EUR durante el trimestre en el que BNP 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.

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 la 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.

15.0%(100.0% MSCI EUROPE PRICE) + 85.0%(75.0% ML MONET. + 25.0% ML EMU GOVERN. (EG00)EG)

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

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

El número de participes del fondo se ha mantenido estable 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 -1.76% frente a su índice de referencia, que se movió un -2.57%.

Durante el periodo considerado, el fondo incurrió en unos gastos sobre el patrimonio del 0.11%.

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.

Ante este entorno, el fondo comenzó el trimestre con una posición de inversión en renta variable del 13.79% y lo finalizó con un 13.52% por efecto mercado.

En el ámbito de la renta fija, se ha mantenido la reducción de la duración de la cartera de forma significativa y se ha seguido apostando por la deuda de calidad.

El fondo invierte en otras IICs(Incluyendo ETFs)gestionadas por la siguiente Gestoras: Blackrock (Ishares).

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.

Por otro lado, se han comprado futuros del Bund para ajustar la duración de las carteras de renta fija.

d) Otra información sobre inversiones.

Durante el periodo se ha incumplido el Artículo 51 superando el límite de efectivo (fijado en un 20%) de forma temporal. 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 trimestre la volatilidad del valor liquidativo del fondo ha estado alrededor del 3.94, volatilidad superior a la de su benchmark 4.44 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.

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	%
ES00000123X3 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,400 2023-10-31	EUR	1.053	2,72	1.063	2,70
ES0000101651 - Obligaciones COMMUNITY OF MADRID 1,826 2025-04-	EUR	121	0,31	125	0,32
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.174	3,04	1.187	3,01
ES0L02211115 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,508 2022-11-11	EUR	1.002	2,59	1.002	2,54
ES0L02212097 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,532 2022-12-09	EUR	1.001	2,59	1.002	2,54
ES0L02212097 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,140 2022-12-09	EUR	396	1,02	0	0,00
ES0L02304142 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,474 2023-04-14	EUR	1.983	5,13	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.383	11,33	2.003	5,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.558	14,37	3.191	8,10
TOTAL RENTA FIJA		5.558	14,37	3.191	8,10
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	90	0,23	91	0,23
TOTAL RV COTIZADA		90	0,23	91	0,23
TOTAL RENTA VARIABLE		90	0,23	91	0,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.648	14,60	3.282	8,33
PTOTEKOE0011 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 2,875 2025-10-15	EUR	103	0,27	106	0,27
DE0001102341 - Bonos DEUTSCHLAND REPUBLIC 2,500 2046-08-15	EUR	276	0,71	308	0,78
IT0005127086 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,000 2025-12-01	EUR	316	0,82	328	0,83
IT0005340929 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,400 2028-12-01	EUR	128	0,33	137	0,35
BE0000334434 - Bonos BELGIUM KINGDOM 0,800 2025-06-22	EUR	585	1,51	597	1,51
IT0005094088 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,825 2032-03-01	EUR	556	1,44	609	1,55
IT0005045270 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,250 2024-12-01	EUR	1.299	3,36	1.329	3,37
BE0000337460 - Bonos BELGIUM KINGDOM 1,000 2026-06-22	EUR	209	0,54	216	0,55
IE00BV8C9418 - Bonos REPUBLIC OF IRELAND 1,000 2026-05-15	EUR	386	1,00	398	1,01
NL0010071189 - Bonos NETHERLANDS GOVERNME 2,500 2033-01-15	EUR	751	1,94	798	2,03
XS1316420089 - Bonos DEUTSCHE BAHN FINANCI 1,625 2030-11-06	EUR	183	0,47	194	0,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.792	12,39	5.021	12,74
XS2101349723 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,500 2027-01-14	EUR	513	1,33	531	1,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2016228087 - Bonos CARLSBERG B 0,875 2029-04-01	EUR	497	1,28	519	1,32
XS2066706909 - Bonos ENEL SPA 0,375 2027-03-17	EUR	551	1,42	578	1,47
XS2197348324 - Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 0,750 2027-05-09	EUR	530	1,37	541	1,37
XS2193669657 - Bonos AMCOR UK FINANCE PLC 1,125 2027-04-23	EUR	600	1,55	630	1,60
XS2244941063 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 1,874 2048-04-28	EUR	1.066	2,76	1.070	2,72
XS2265371042 - Bonos MACQUARIE BANK LTD 0,350 2028-03-03	EUR	1.041	2,69	1.078	2,73
FR0014001168 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 0,250 2028-07-19	EUR	631	1,63	661	1,68
XS2304340263 - Bonos EQUINIX INC 0,250 2027-01-15	EUR	761	1,97	782	1,98
XS1440976535 - Bonos MOLSON COORS BEVERAG 1,250 2024-04-15	EUR	480	1,24	492	1,25
XS2327299298 - Bonos LSEG NETHERLANDS BV 0,250 2028-02-06	EUR	514	1,33	540	1,37
FR0014003B55 - Bonos ORANGE SA 1,375 2029-02-11	EUR	451	1,17	449	1,14
XS2035620710 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 0,250 2027-05-02	EUR	520	1,34	539	1,37
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	425	1,10	445	1,13
XS2356311139 - Bonos AIA GROUP SA 0,880 2032-09-09	EUR	463	1,20	494	1,25
DE000A289QR9 - Bonos DAIMLER AG 0,750 2030-09-10	EUR	1.011	2,61	1.049	2,66
XS1613121422 - Bonos ABB LTD 0,750 2024-02-16	EUR	579	1,50	591	1,50
XS2102360315 - Bonos STANDARD CHARTERED PJ 0,850 2027-01-27	EUR	1.191	3,08	1.250	3,17
XS1190632999 - Bonos BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17	EUR	631	1,63	642	1,63
FR0013155009 - Bonos BPCE SA 2,875 2026-04-22	EUR	572	1,48	589	1,49
PTOTEXO0024 - Bonos REPUBLIC OF PORTUGAL 1,950 2029-06-15	EUR	431	1,12	453	1,15
XS1520899532 - Bonos ABBVIE INC 1,375 2024-05-17	EUR	786	2,03	794	2,02
XS1614416193 - Bonos BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17	EUR	1.214	3,14	1.237	3,14
XS1854532949 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 1,500 2025-04	EUR	1.333	3,45	1.386	3,52
XS1716243719 - Bonos PHILLIP MORRIS INTL 0,625 2024-08-08	EUR	480	1,24	484	1,23
XS1201001572 - Bonos BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	577	1,49	590	1,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.947	46,14	18.415	46,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		22.639	58,53	23.436	59,47
TOTAL RENTA FIJA		22.639	58,53	23.436	59,47
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	86	0,22	82	0,21
CH0013841017 - Acciones LONZA GROUP AG	CHF	71	0,18	71	0,18
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	46	0,12	48	0,12
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	84	0,22	86	0,22
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	85	0,22	82	0,21
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	151	0,39	156	0,40
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	194	0,50	218	0,55
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	105	0,27	115	0,29
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	187	0,48	195	0,50
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	183	0,47	176	0,45
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	320	0,83	305	0,77
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	138	0,36	134	0,34
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	46	0,12	51	0,13
FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE	EUR	60	0,16	59	0,15
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	90	0,23	92	0,23
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SE	EUR	32	0,08	39	0,10
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	177	0,46	185	0,47
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	EUR	127	0,33	127	0,32
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	74	0,19	69	0,17
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	82	0,21	88	0,22
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	71	0,18	67	0,17
FR0000120321 - Acciones LOREAL SA	EUR	123	0,32	122	0,31
DE0007100000 - Acciones DAIMLER AG	EUR	151	0,39	162	0,41
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	76	0,20	83	0,21
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	274	0,71	288	0,73
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	120	0,31	138	0,35
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	102	0,26	115	0,29
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE PLC	EUR	227	0,59	223	0,57
IT0005366767 - Acciones NEXI SPA	EUR	26	0,07	24	0,06
FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS SA	EUR	48	0,12	51	0,13
NL00150001Y2 - Acciones UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	49	0,13	49	0,12
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	41	0,11	41	0,10
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	78	0,20	96	0,24
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	49	0,13	70	0,18
TOTAL RV COTIZADA		3.774	9,76	3.907	9,91
TOTAL RENTA VARIABLE		3.774	9,76	3.907	9,91
IE00B53HP851 - Participaciones SHARES FTSE 100 UCITS ETF	GBP	1.364	3,53	1.436	3,65
IE00B1FZS681 - Participaciones GOVT BOND 3-5	EUR	759	1,96	784	1,99
TOTAL IIC		2.122	5,49	2.220	5,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28.535	73,77	29.562	75,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.183	88,38	32.844	83,34

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)