

## DWS FONCREATIVO, FI

Nº Registro CNMV: 1543

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositorio:** DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA **Auditor:** K.P.M.G. AUDITORES S.L.

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** DEUTSCHE BANK **Rating Depositario:** BBB+ (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [https://www.db.com/spain/es/content/dwm\\_sgiic.html](https://www.db.com/spain/es/content/dwm_sgiic.html).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

PS DE LA CASTELLANA 18, 4ª PLANTA. MADRID 28046

### Correo Electrónico

dbwm.spain@db.com

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 31/07/1998

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3/7

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo tendrá una exposición de entre un 70%-100% a renta fija pública y privada tanto nacional como de países de la UE y de EEUU que coticen en mercados organizados. La exposición a renta fija estará compuesta por un 50% de renta fija pública y un 50% de renta fija privada aunque, la renta fija pública podrá oscilar entre un 25% y un 100% y, la de renta fija privada entre un 0% y un 75%. Los activos de renta fija tendrán al menos, la calidad crediticia que en cada momento tenga el Reino de España y excepcionalmente, un porcentaje máximo del 10% podrá descender por debajo del Reino de España. Se podrá invertir más del 35% de patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

#### 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,02	0,08	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,16	0,00	-0,04

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	2.364.956,11	2.376.534,35
Nº de Partícipes	94	97
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	22.641	9,5736
2019	24.483	10,3020
2018	19.935	9,8103
2017	19.661	10,0335

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-7,07	-7,07	0,52	0,63	1,40	5,01	-2,22	1,25	2,79
Rentabilidad índice referencia	-3,60	-3,60	-0,25	1,58	1,34	5,34	-1,87	0,92	1,67
Correlación	0,94	0,94	0,93	0,00	0,90	0,88	0,93	0,84	0,92

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,26	12-03-2020	-2,26	12-03-2020	-0,93	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,83	26-03-2020	0,83	26-03-2020	0,53	24-04-2017

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,21	8,21	1,96	2,15	1,95	2,02	2,56	1,48	4,29
Ibex-35	50,19	50,19	13,22	13,27	10,96	12,44	13,61	12,95	22,26
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,56	0,37	0,22	0,15	0,25	0,39	0,60	0,24
15% MSCI EUROPE PRICE & 51% ML MONET.& 34% ML EMU GO	7,77	7,77	2,14	2,34	2,04	2,08	2,24	1,61	3,42
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,58	2,58	1,74	0,00	1,75	1,74	1,68	1,58	1,75

(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.

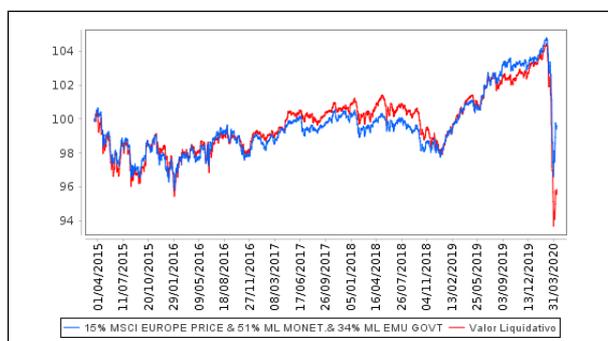
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,12	0,12	0,11	0,12	0,13	0,48	0,52	0,50	0,49

(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

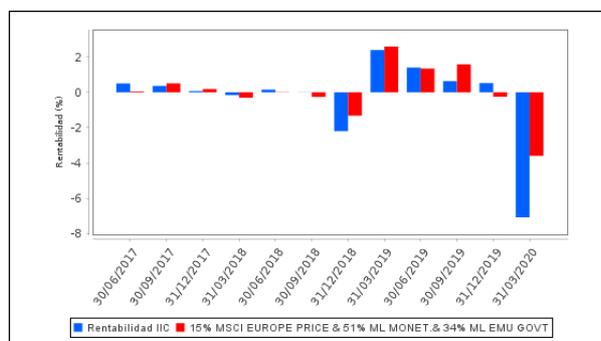
patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. 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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	127.065	13.129	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	215.747	7.295	-6
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	138.263	1.290	-11
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	4.507	225	-19
IIC de Gestión Pasiva(1)	78.337	1.964	-3
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
<b>Total fondos</b>	<b>563.920</b>	<b>23.903</b>	<b>-5,76</b>

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*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	22.226	98,17	21.878	89,36
* Cartera interior	312	1,38	317	1,29
* Cartera exterior	21.609	95,44	21.257	86,82
* Intereses de la cartera de inversión	305	1,35	304	1,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	293	1,29	2.527	10,32
(+/-) RESTO	122	0,54	78	0,32
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>22.641</b>	<b>100,00 %</b>	<b>24.483</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	24.483	24.388	24.483	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,46	-0,13	-0,46	263,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,18	0,52	-7,18	-1.474,03
(+) Rendimientos de gestión	-7,06	0,67	-7,06	-1.156,48
+ Intereses	0,12	1,16	0,12	-89,87
+ Dividendos	0,05	0,03	0,05	93,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,61	-1,92	-3,61	85,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,08	0,84	-3,08	-461,21
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,54	0,56	-0,54	-196,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	1.090,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,15	-0,12	-16,61
- Comisión de gestión	-0,10	-0,13	-0,10	-21,95
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-2,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	-324,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-17,91
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-66,78
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>22.641</b>	<b>24.483</b>	<b>22.641</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

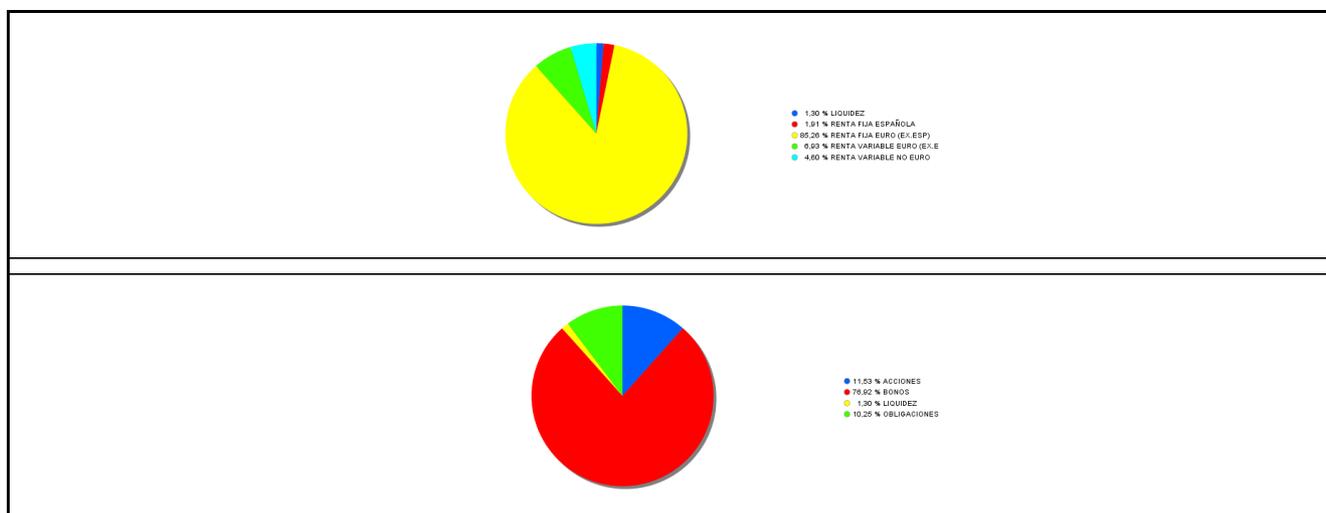
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	234	1,03	237	0,97
TOTAL RENTA FIJA	234	1,03	237	0,97
TOTAL RV COTIZADA	79	0,35	80	0,33
TOTAL RENTA VARIABLE	79	0,35	80	0,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	312	1,38	317	1,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19.070	84,23	18.110	73,97
TOTAL RENTA FIJA	19.070	84,23	18.110	73,97
TOTAL RV COTIZADA	2.516	11,11	3.147	12,85
TOTAL RENTA VARIABLE	2.516	11,11	3.147	12,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.586	95,34	21.257	86,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.898	96,72	21.574	88,12

Notas: El periodo 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 0,25% 15/02/2029	Venta Futuro BUNDESR EPUB DEUTSCHLAND 0,25% 15/02/2	3.321	Inversión
Total subyacente renta fija		3321	
DJ EURO STOXX	Compra Futuro DJ EURO STOXX 10	178	Inversión
Total subyacente renta variable		178	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3498</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO

	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 aplicable.

## 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:

S.G.de Autores de España mantiene una participación significativa de 94,94%.

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 primer trimestre de 2020 pasará a la historia.

El año comenzó con todas las miradas puestas en el acuerdo firmado entre Estados Unidos y China durante enero. Dicho acuerdo aliviaba las tensiones comerciales que habían caracterizado 2019 y centraba la atención para este año en las elecciones americanas que se celebran en noviembre. Las expectativas de crecimiento económico mundial mostraban una ligera ralentización del mismo, con los países emergentes tomando el relevo a los desarrollados como mayores contribuidores.

Sin embargo, la expansión del Covid-19 por todo el mundo ha cambiado el escenario de forma radical y sin precedentes históricos. Se ha producido un colapso de las cadenas de producción / distribución a nivel mundial, con una parte importante de la población mundial bajo medidas de confinamiento y sin una solución médica rápida. Esto ha provocado un cambio abrupto en las expectativas de crecimiento: Se esperan caídas importantes del PIB mundial este año y una recuperación en 2021.

Ante esta situación, los Bancos Centrales y los Gobiernos, que en un primer momento actuaron de forma dubitativa, han puesto toda la carne en el asador, implementando medidas de política económica y política fiscal sin precedentes: políticas de tipos de interés cuasi-cero, compra masiva de activos de renta fija, medidas de liquidez a c/p, etc. Incluso en Estados Unidos, se han aprobado medidas de apoyo económico directo a las familias vía cheques. Han anunciado que harán "lo que sea necesario", con medidas de los gobiernos equivalentes a períodos de guerra. Y es que estamos en una ¿guerra¿, diferente por ser contra un Virus, pero "guerra" a fin de cuentas.

La atención de los mercados financieros ha estado completamente dominada por las noticias sobre el coronavirus. Este ha tenido importantes efectos sobre todos los activos financieros, con prácticamente todos sufriendo importantes rentabilidades negativas.

El petróleo ha sido el peor activo financiero en el período. La combinación de una demanda más débil junto con la guerra de precios iniciada por Rusia y Arabia Saudí ha enviado los precios a mínimos desde 2020, con caídas en el Brent y el West Texas superiores al 66%. El cobre (-19,7%) y otras materias primas ligadas a la demanda global también cayeron con fuerza.

Los mercados de renta variable son el siguiente peor activo financiero, con caídas muy destacables. El pero comportamiento ha correspondido a Europa, con retrocesos en el Eurostoxx 50 del 25,6%. Los países del sur de Europa sufrieron en particular, con el FSTE MIB italiano abajo un 27,5% y el Ibex español cediendo un 29%. En Estados Unidos el S&P 500 y el Nasdaq 100 cedieron un 20% y un 10,5% respectivamente. El ¿mejor¿ índice de renta variable fue el CSI 300 chino, que cedió sólo un 10%.

Para aquellos inversores que pretendían capear el temporal, los activos a tener han sido los bonos del Tesoro americano y alemán y el oro, que han tenido un comportamiento positivo en lo que va de año. La rentabilidad del bono a 10 años americano ha pasado del 1,92% al 0,67%. En el caso del Bund se ha movido del -0,19% al -0,47%. Sin embargo, no todos los bonos de gobierno han mejorado, con caídas en precio en los bonos italianos y españoles en el centro del huracán. El oro por su parte se ha revalorizado un 3,95% este año,

En los mercados de divisas, el euro se ha depreciado contra el dólar un 1,62% y contra el yen un 2,57%, hasta los 1,1031 dólares /euro y 118,64 yenes / euro. Por el contrario, se ha apreciado un 5% frente a la libra, hasta las 0,888 libras/euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El posicionamiento de la entidad a principios del período busca en todo momento conseguir una adecuada rentabilidad ajustada por riesgo y se basaba en una diversificación amplia tanto por tipo de activos como por áreas geográficas.

Dentro de la parte de renta variable hemos favorecido un equilibrio entre las principales áreas geográficas, con unos niveles de exposición en línea o por debajo de las referencias medias.

En renta fija hemos mantenido una aproximación prudente, favoreciendo los bonos de grado de inversión en detrimento de los de alta rentabilidad, con una adecuada diversificación por tramos, rating y zonas geográficas.

Además, hemos añadido puntualmente otros activos alternativos y exposición a divisas diferentes al euro como elemento de diversificación del riesgo adicional.

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

Como consecuencia de esta gestión el fondo ha obtenido una rentabilidad en el trimestre del -7.07%, frente a su índice de referencia, que se movió un -3.5962%.

Durante el periodo considerado, el fondo incurrió en unos gastos sobre el patrimonio del 0.12%.

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 ha mantenido una posición de inversión en renta variable ha pasado del 16.07% al inicio del periodo al 12.31% al 31 de marzo de 2020. Ante las primeras señales del contagio del coronavirus en Italia redujimos peso en renta variable desde la ligera sobreponderación con la que habíamos iniciado el año. Quitamos valores de la cartera de como Moncler o Elekta además de ligeros rebalances de la cartera; a finales del trimestre comenzamos subir ligeramente la posición en renta variable ya que mantenemos una visión prudente

El mercado de bonos estuvo con muy poca liquidez con lo que evitamos hacer movimientos que suponía asumir un gran coste por el spread abierto entre venta y compra. Mantenemos una mayor preferencia por los bonos de grado de inversión que, como los bonos del gobierno, deberían beneficiarse de las compras de bonos del BCE y otros bancos centrales, por lo que hemos aumentando la exposición a IG europeo. La moderación y una minuciosa selección siguen siendo importantes para los bonos High Yield, donde continuamos teniendo una visión cauta.

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 para complementar niveles de inversión de forma más táctica y futuros Bund para reducir duración de la cartera.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el trimestre la volatilidad del valor liquidativo del fondo ha estado alrededor del 8.205834, volatilidad superior a la

de su benchmark 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.

Tras las fuertes caídas en el período, mantenemos una visión constructiva en un horizonte de doce meses, si bien es preciso una estabilización en la evolución de la pandemia y la vuelta de los agentes económicos a la actividad una vez finalizado el confinamiento. Vemos una recesión económica este año seguida de una recuperación en 2021.

En la medida que la situación se estabilice desde un punto de vista económico y sanitario adaptaremos esta visión y potencialmente neutralizaremos e incluso pudiéramos sobre-ponderar nuestra exposición de riesgo, ahora inferior a los niveles medios de referencia del fondo, especialmente en renta variable.

El mundo no será el mismo tras el Covid 19, y esto va a tener su implicación sobre nuestras vidas, y en consecuencia sobre los activos financieros: cambios en los hábitos de consumos, fuerte incremento niveles deuda de los estados, tipos bajos por más tiempo, posible vuelta de la inflación, etc. El fondo adaptará su posicionamiento estratégico ante los cambios que se produzcan.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101651 - Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 1,826 2025-04-	EUR	132	0,58	134	0,55
ES0378641288 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,625 2022-03-17	EUR	101	0,45	102	0,42
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		234	1,03	237	0,97
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		234	1,03	237	0,97
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		234	1,03	237	0,97
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	79	0,35	80	0,33
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		79	0,35	80	0,33
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		79	0,35	80	0,33
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		312	1,38	317	1,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTOTEKOE0011 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 2,875 2025-10-15	EUR	394	1,74	402	1,64
DE0001102341 - Bonos DEUTSCHLAND REPUBLIC 2,500 2046-08-15	EUR	263	1,16	246	1,01
IT0005127086 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,000 2025-12-01	EUR	241	1,07	245	1,00
IT0005028003 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,075 2021-12-15	EUR	452	2,00	455	1,86
IT0005340929 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,400 2028-12-01	EUR	151	0,67	154	0,63
IT0005094088 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,825 2032-03-01	EUR	394	1,74	399	1,63
IT0005045270 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,250 2024-12-01	EUR	757	3,34	766	3,13
BE0000337460 - Bonos BELGIUM KINGDOM 1,000 2026-06-22	EUR	126	0,55	126	0,52
BE0000338476 - Bonos BELGIUM KINGDOM 1,600 2047-06-22	EUR	240	1,06	235	0,96
IE00B8C9418 - Bonos REPUBLIC OF IRELAND 1,000 2026-05-15	EUR	320	1,42	321	1,31
NL0010071189 - Bonos NETHERLANDS GOVERNME 2,500 2033-01-15	EUR	451	1,99	449	1,83
XS1316420089 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 1,625 2030-11-06	EUR	117	0,52	121	0,49
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>3.906</b>	<b>17,25</b>	<b>3.920</b>	<b>16,01</b>
XS1413581205 - Bonos TOTAL SA 3,875 2022-05-18	EUR	222	0,98	251	1,02
XS1614198262 - Obligaciones GOLDMAN SACHS GROUP 1,375 2023-05-	EUR	636	2,81	669	2,73
BE6301510028 - Bonos ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,150 2026-10-22	EUR	486	2,15	529	2,16
CH0343366842 - Bonos CREDIT SUISSE LONDON 1,250 2024-07-17	EUR	478	2,11	520	2,13
DE000A2D4HN6 - Bonos ALLIANZ SE 3,099 2027-07-06	EUR	528	2,33	578	2,36
FR0013398278 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 0,000 2021-01-28	EUR	0	0,00	201	0,82
XS1190632999 - Bonos BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17	EUR	348	1,54	383	1,57
FR0013155009 - Bonos BPCE SA 2,875 2026-04-22	EUR	202	0,89	228	0,93
FR0013240835 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2022-12-08	EUR	1.014	4,48	713	2,91
PTOTEXOE0024 - Bonos REPUBLIC OF PORTUGAL 1,950 2029-06-15	EUR	502	2,22	516	2,11
XS1520899532 - Bonos ABBVIE INC 1,375 2024-05-17	EUR	506	2,23	530	2,16
XS1907120791 - Bonos AT&T INC 2,350 2029-09-04	EUR	520	2,30	562	2,30
XS1614416193 - Bonos BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17	EUR	493	2,18	532	2,17
XS1893621026 - Bonos EDP FINANCE 1,875 2025-10-13	EUR	520	2,30	545	2,23
XS1854532949 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 1,500 2025-04	EUR	1.123	4,96	744	3,04
XS1425274484 - Bonos HEIDELBERGCEMENT AG 2,250 2024-03-03	EUR	870	3,84	922	3,77
XS1716243719 - Bonos PHILLIP MORRIS INTL 0,625 2024-08-08	EUR	483	2,13	508	2,08
XS1788515861 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,625 2022-03-02	EUR	1.078	4,76	784	3,20
XS1201001572 - Bonos BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	194	0,86	218	0,89
XS1392159825 - Bonos SBAB BANK AB 0,500 2021-05-11	EUR	274	1,21	278	1,13
XS1974787480 - Bonos TOTAL CAPITAL S.A. 1,750 2024-04-04	EUR	235	1,04	260	1,06
FR0013332988 - Bonos UNIBAIL-RODAMCO SE 1,125 2024-09-15	EUR	1.089	4,81	733	2,99
XS1972547183 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,625 2022-04-01	EUR	799	3,53	825	3,37
XS1721423462 - Bonos VODAFONE GROUP PLC 1,125 2025-11-20	EUR	1.100	4,86	887	3,62
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>13.699</b>	<b>60,50</b>	<b>12.916</b>	<b>52,75</b>
FR0013398278 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 0,000 2021-01-28	EUR	198	0,88	0	0,00
FR0013330107 - Bonos THALES SA 0,000 2020-04-19	EUR	200	0,88	200	0,82
DE000CZ40NL4 - Bonos COMMERZBANK 0,003 2020-12-04	EUR	298	1,32	301	1,23
XS1914936999 - Bonos ING GROEP NV 0,000 2020-11-26	EUR	597	2,64	602	2,46
XS1808497264 - Bonos SCANIA B 0,008 2020-10-19	EUR	171	0,75	171	0,70
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.465</b>	<b>6,47</b>	<b>1.274</b>	<b>5,20</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>19.070</b>	<b>84,23</b>	<b>18.110</b>	<b>73,97</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>19.070</b>	<b>84,23</b>	<b>18.110</b>	<b>73,97</b>
FI0009007132 - Acciones FORTUM	EUR	42	0,18	69	0,28
PTGALOAM0009 - Acciones GALP	EUR	42	0,19	61	0,25
BE0003565737 - Acciones KBC GROUP	EUR	17	0,08	27	0,11
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	27	0,12	30	0,12
CH0013841017 - Acciones LONZA	CHF	76	0,33	65	0,26
CH0025751329 - Acciones LOGITECH INTERNACIONAL	CHF	55	0,24	59	0,24
DE0005470405 - Acciones LANXESS	EUR	22	0,10	0	0,00
DE000557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	EUR	54	0,24	66	0,27
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	32	0,14	36	0,15
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	71	0,32	84	0,34
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	64	0,28	90	0,37
DK0010268606 - Acciones VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	53	0,23	65	0,26
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	78	0,34	84	0,34
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	34	0,15	47	0,19
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD	EUR	34	0,15	42	0,17
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	35	0,15	43	0,17
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	23	0,10	0	0,00
FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE	EUR	28	0,12	63	0,26
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	42	0,19	55	0,23
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	37	0,17	72	0,29
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	47	0,21	52	0,21
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	55	0,24	77	0,31
GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL PLC	GBP	39	0,17	57	0,23
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	42	0,18	0	0,00
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	44	0,19	72	0,29
GB00B082RF11 - Acciones RENTOKIL INITIAL	GBP	36	0,16	44	0,18
GB00B1KJJ408 - Acciones WHITBREAD	GBP	22	0,10	0	0,00
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	EUR	59	0,26	59	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	31	0,14	49	0,20
NL000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	42	0,18	52	0,21
NL000009538 - Acciones KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	39	0,17	46	0,19
NL000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM	EUR	37	0,16	41	0,17
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	54	0,24	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	26	0,12	58	0,24
NO0010031479 - Acciones DNB NOR ASA	NOK	26	0,12	59	0,24
SE000103699 - Acciones HEXAGON B	SEK	20	0,09	26	0,11
SE0000242455 - Acciones SWEDBANK AB	SEK	20	0,09	27	0,11
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	44	0,20	50	0,20
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT	EUR	61	0,27	81	0,33
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE AUTOMOBILE	EUR	43	0,19	75	0,30
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	46	0,20	50	0,20
GB00B2B0DG97 - Acciones REED ELSEVIER PLC	EUR	45	0,20	62	0,25
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK B	DKK	79	0,35	74	0,30
GB0000536739 - Acciones ASHTREAD GROUP PLC	GBP	27	0,12	78	0,32
IT0004965148 - Acciones MONCLER SPA	EUR	0	0,00	44	0,18
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	54	0,24	62	0,25
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	108	0,48	111	0,45
GB00BH0P3Z91 - Acciones BHP BILLITON PLC	GBP	57	0,25	82	0,33
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	64	0,28	82	0,34
GB00BGBN7C04 - Acciones SSP GROUP PLC	GBP	22	0,10	0	0,00
FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS SA	EUR	51	0,22	68	0,28
FR0000121709 - Acciones SEB SA	EUR	34	0,15	40	0,16
DK0060227585 - Acciones CHR HANSEN HOLDING	DKK	28	0,12	29	0,12
GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GRP	GBP	42	0,19	66	0,27
SE0000163628 - Acciones ELEKTA AB-B SHS	SEK	0	0,00	35	0,14
CH0012280076 - Acciones STRAUMAN HOLDING	CHF	42	0,18	53	0,22
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	46	0,21	47	0,19
NL0000235190 - Acciones AIRBUS SE	EUR	17	0,08	38	0,16
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	21	0,09	30	0,12
GB00B03MM408 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	GBP	22	0,10	38	0,16
CH0012453913 - Acciones TEMENOS GROUP	CHF	29	0,13	34	0,14
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	30	0,13	42	0,17
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.516</b>	<b>11,11</b>	<b>3.147</b>	<b>12,85</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.516</b>	<b>11,11</b>	<b>3.147</b>	<b>12,85</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>21.586</b>	<b>95,34</b>	<b>21.257</b>	<b>86,82</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>21.898</b>	<b>96,72</b>	<b>21.574</b>	<b>88,12</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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