

DWS CRECIMIENTO, FI

Nº Registro CNMV: 1470

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2010

Gestora: DWS INVESTMENTS (SPAIN), SGIIC, S.A. **Depositario:** DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA **Auditor:** KPMG PEAT MARWICK Y CIA. AUDITORES

Grupo Gestora: DEUTSCHE BANK **Grupo Depositario:** DEUTSCHE BANK **Rating Depositario:** Aa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en WWW.DWS.ES.

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

DWS.ES@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: 08/06/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: fondo que toma como referencia un índice Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro Perfil de Riesgo: 4/5

Descripción general

Política de inversión: Fondo de inversión mobiliaria que se encuadra dentro de los mixtos de renta variable.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo podrá operar con derivados negociados en mercados organizados con el fin de cobertura e inversión; en mercados no organizados con el fin de cobertura; podrá operar con el fin de inversión sólo de acuerdo a la normativa vigente.

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	2010	2009
Índice de rotación de la cartera	0,38	0,40	1,28	1,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,29	0,26	0,26	0,60

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	6.917.166,50	6.959.912,48
Nº de Partícipes	205	210
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,01	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	56.174	8,1210
2009	59.033	8,1346
2008	44.637	7,1752
2007	82.728	8,9781

	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulada		
Comisión de gestión	0,25	0,75	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario	0,00	0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	2008	2007	2005
Rentabilidad IIC	-0,17	3,35	-4,00	0,62	1,70	13,37	-20,08	2,43	11,87
Rentabilidad índice referencia	2,46	3,93	-3,69	2,36	2,49	15,62	-22,47	1,96	12,79
Correlación	0,96	0,95	0,97	0,97	0,97	0,85	0,97	0,95	0,95

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,91	11-08-2010	-1,53	07-05-2010	-3,10	10-10-2008
Rentabilidad máxima (%)	1,13	01-09-2010	2,55	10-05-2010	3,39	13-10-2008

(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 2010	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	2008	2007	2005
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,68	7,10	11,23	7,07	8,13	9,13	14,56	6,75	4,52
Ibex-35	32,11	22,08	45,45	23,38	19,67	25,16	39,77	16,20	10,27
Letra Tesoro 1 año	4,26	1,01	7,07	1,95	1,55	3,16	2,54	0,94	4,84
VaR histórico(iii)	-5,32	-5,32	-5,28	-5,17	-4,98	-4,98	-4,21	-2,27	-4,52
50 MSCI EUROPE PRICE & 20% ML EMU GOVT & 30% ML MONE	10,14	8,11	13,94	7,01	9,31	13,40	17,50	7,54	4,65

(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: 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.

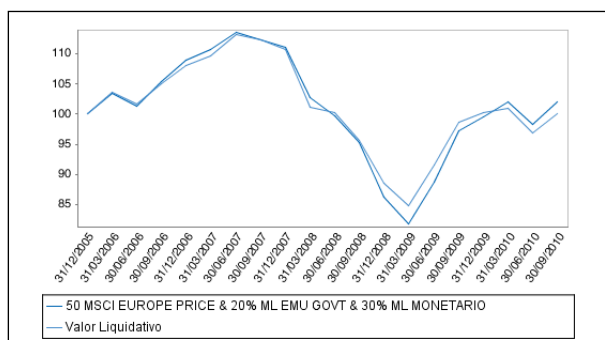
Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	2008	2007	2005
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,26	0,26	0,25	0,26	1,03	1,02	1,00	1,00

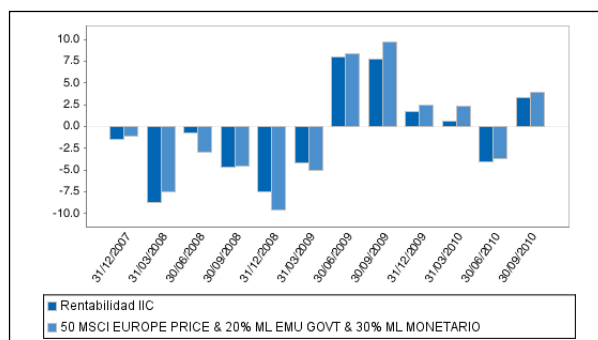
- (iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.
- (v) En el caso de fondos/compartimentos 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.

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 sintético.

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	467.873	6.481	0
Renta Fija Euro	476.011	18.359	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	12.616	118	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	104.714	1.783	4
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	23.594	961	14
Renta Variable Internacional	17.207	1.566	7
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	33.510	1.458	1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	49.807	2.131	1
Global	507	59	4
Total fondos	1.185.839	32.916	1,35

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	55.503	98,81	52.867	96,67

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	16.144	28,74	17.619	32,22
* Cartera exterior	39.198	69,78	35.119	64,22
* Intereses de la cartera de inversión	161	0,29	129	0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	166	0,30	1.176	2,15
(+/-) RESTO	504	0,90	645	1,18
TOTAL PATRIMONIO	56.172	100,00 %	54.687	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	54.685	57.230	59.033	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,62	-0,45	-4,78	0,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,29	-4,07	-0,30	-8,10
(+) Rendimientos de gestión	3,55	-3,72	0,56	-6,86
+ Intereses	0,22	0,28	0,81	-0,23
+ Dividendos	0,14	0,71	0,93	-0,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,16	-0,37	0,36	-1,44
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,71	-3,01	-0,05	-1,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,00	0,02	2,84
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,29	-1,13	-1,05	-1,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,00	-0,20	1,87	-5,88
± Otros resultados	0,02	0,01	0,03	2,09
± Otros rendimientos	0,00	-0,01	-2,36	-0,64
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,35	-0,88	-1,24
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	0,00
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,02	-0,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,02
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,09	-0,11	-0,83
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,02	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,02	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	56.169	54.685	56.169	

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

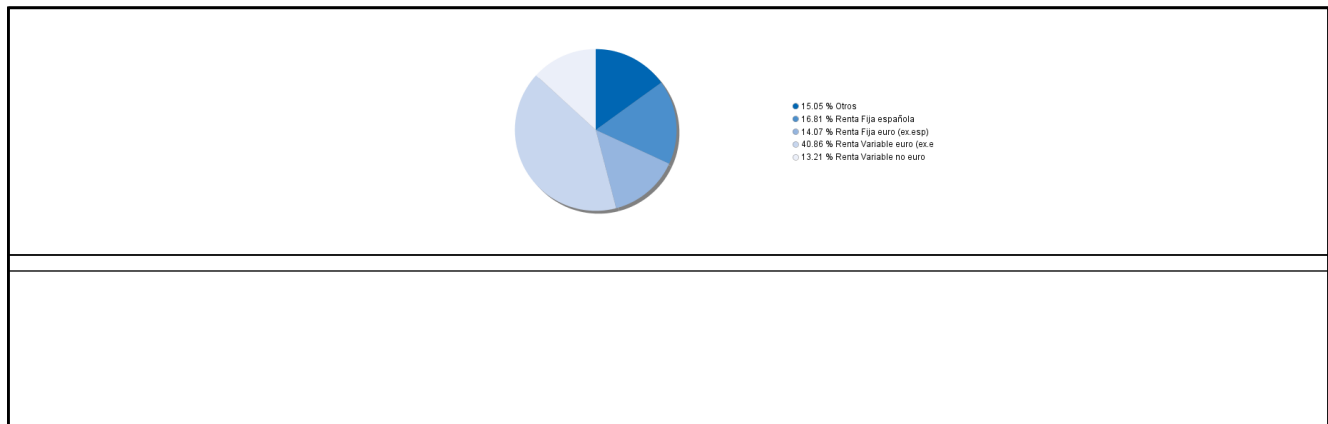
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0313679443 - Bonos BANKINTER 0,257 2012-06-21	EUR	674	1,20	668	1,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		674	1,20	668	1,22
ES0357080169 - Bonos BPE FINANCIACIONES SA 0,181 2010-07-26	EUR	0	0,00	498	0,91
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	498	0,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		674	1,20	1.167	2,13
ES00000120N0 - Bonos DIRECCION GENERAL DEL TESORO 0,500 2010-0	EUR	0	0,00	5.877	10,75
ES00000120N0 - Bonos DIRECCION GENERAL DEL TESORO 0,600 2010-1	EUR	7.198	12,81	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		7.198	12,81	5.877	10,75
TOTAL RENTA FIJA		7.872	14,01	7.044	12,88
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	373	0,66	306	0,56
ES0167050915 - Acciones AC.ACS. ACTIVIDADES CONTRUCCIO	EUR	217	0,39	179	0,33
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA,S.A.	EUR	948	1,69	796	1,46
TOTAL RV COTIZADA		1.538	2,74	1.281	2,34
TOTAL RENTA VARIABLE		1.538	2,74	1.281	2,34
ES0125805004 - Participaciones DWS DINERO GOBIERNOS AAA	EUR	0	0,00	5.008	9,16
ES0125812000 - Participaciones DWS TOPIARY SELECT IICICIL	EUR	176	0,31	215	0,39
ES0165268030 - Participaciones MUTUAFONDO GESTION MIXTO	EUR	1.119	1,99	1.113	2,03
ES0127337014 - Participaciones DWS RENTAS EMERGENTES 2015 B	EUR	1.486	2,65	0	0,00
ES0139012035 - Participaciones DWS RENTA FI	EUR	26	0,05	25	0,05
TOTAL IIC		2.807	5,00	6.361	11,63
GB0000000541 - Deposito BARCLAYS BANK, S.A. 2,030 2010 11 30	EUR	750	1,34	750	1,37
GB0000000541 - Deposito BARCLAYS BANK, S.A. 2,040 2011 01 13	EUR	1.000	1,78	999	1,83
ES0000001062 - Deposito BANKINTER, S.A. 2,900 2010 11 17	EUR	1.011	1,80	1.013	1,85
ES0000004250 - Deposito BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 3,500 2	EUR	1.007	1,79	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		3.769	6,71	2.761	5,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.985	28,46	17.447	31,90
DE000A0TWHZ4 - Bonos DEUTSCHE TELEKOM 5,750 2014-01-10	EUR	988	1,76	983	1,80
XS0540506077 - Bonos B.B.V.A. 2,750 2012-09-10	EUR	897	1,60	0	0,00
XS0331060763 - Bonos COMMERZBANK 0,315 2012-11-15	EUR	299	0,53	297	0,54
XS0286704787 - Bonos FRANCE TELECOM 4,375 2012-02-21	EUR	0	0,00	949	1,74
XS0455928555 - Bonos NOMURA BANK INTL PCL 1,022 2014-10-30	EUR	714	1,27	710	1,30
XS0419179972 - Bonos PHILIP MORRIS INTL INC 4,250 2012-03-23	EUR	933	1,66	938	1,71
XS0287416423 - Bonos REPSOL 0,293 2012-02-16	EUR	644	1,15	637	1,17
XS0399648301 - Bonos RWE FINANCE 5,750 2013-11-20	EUR	509	0,91	509	0,93
XS0413810606 - Bonos SIEMENS FINANCIERINGSMAT 4,125 2013-02-20	EUR	941	1,68	940	1,72
XS0237303598 - Bonos TELSTRA CORP LTD 0,357 2010-12-06	EUR	637	1,13	626	1,14
XS0402707367 - Bonos VODAFONE GROUP 6,875 2013-12-04	EUR	515	0,92	511	0,93
XS0266760965 - Bonos VODAFONE GROUP 0,349 2013-09-05	EUR	298	0,53	293	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.374	13,13	7.393	13,52
XS0167864544 - Bonos CARREFOUR SA 4,375 2011-06-15	EUR	0	0,00	375	0,69
XS0417874814 - Bonos DEXIA 2,625 2011-03-23	EUR	0	0,00	607	1,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	982	1,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.374	13,13	8.375	15,31
XS0469931280 - Bonos DEUTSCHE BANK AG(FRANKFURT) 0,625 2015-01	EUR	1.537	2,74	1.444	2,64
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.537	2,74	1.444	2,64
TOTAL RENTA FIJA		8.912	15,86	9.819	17,95
FR0000120404 - Acciones ACCOR SA	EUR	129	0,23	0	0,00
NL0000303709 - Acciones AEGON	EUR	235	0,42	236	0,43
NL0006033250 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD	EUR	341	0,61	350	0,64
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	186	0,33	174	0,32
DE000A0WMPJ6 - Acciones AIXTRON AG	EUR	172	0,31	156	0,28
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	212	0,38	209	0,38
FR0010220475 - Acciones ALSTOM	EUR	293	0,52	293	0,54
LU0323134006 - Acciones MITTAL STEEL CO NV	EUR	281	0,50	260	0,47
SE0000255648 - Acciones ASSA ABLOY	SEK	126	0,22	0	0,00
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	237	0,42	236	0,43
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	523	0,93	479	0,88
DE000BASF111 - Acciones BASF DM	EUR	176	0,31	172	0,31
DE000BAY0017 - Acciones BAYER LEVERKUSSEN	EUR	201	0,36	279	0,51
FR0000131104 - Acciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	260	0,46	361	0,66
FR0000125338 - Acciones AC.CAP GEMINI S.A.	EUR	684	1,22	675	1,23
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	253	0,45	210	0,38
CH0012138530 - Acciones CREDIT SUISSE GROUP	CHF	278	0,49	272	0,50
IE0001827041 - Acciones CRH	EUR	109	0,19	154	0,28
DE000DB091X6 - Acciones DEUTSCHE BANK AG LONDON	EUR	368	0,66	376	0,69
DE000DB091Z1 - Acciones DEUTSCHE BANK AG LONDON	EUR	0	0,00	125	0,23
DE0007100000 - Acciones DAIMLER-BENZ	EUR	191	0,34	172	0,31
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	363	0,65	366	0,67
BE0003562700 - Acciones DELHAIZE	EUR	256	0,46	287	0,53

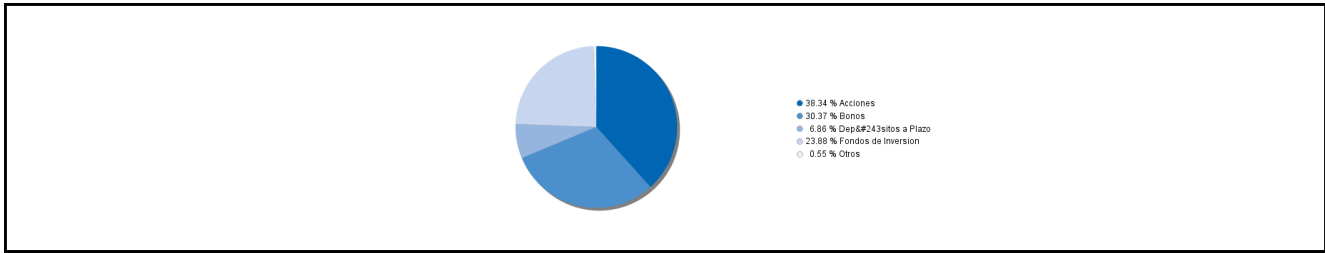
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010888966 - Derechos AIR LIQUIDE	EUR	0	0,00	0	0,00
FR0010947507 - Derechos MICHELIN	EUR	7	0,01	0	0,00
FR0010242511 - Acciones ELECTRICIDAD DE FRANCE	EUR	193	0,34	192	0,35
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	449	0,80	431	0,79
FR0000133308 - Acciones AC.FRANCE TELECOM S.A.	EUR	442	0,79	399	0,73
DE0005785802 - Acciones FRESENIUS AG	EUR	291	0,52	179	0,33
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	397	0,71	355	0,65
NL0000303600 - Acciones ING GROEP N.V.	EUR	208	0,37	0	0,00
NL0000009082 - Acciones AC.KONINKLIJKE	EUR	194	0,34	179	0,33
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	229	0,41	0	0,00
DE0008232125 - Acciones LUFTHANSA	EUR	194	0,34	164	0,30
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA STAMM	EUR	172	0,31	371	0,68
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	195	0,35	202	0,37
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	776	1,38	777	1,42
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	252	0,45	236	0,43
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	253	0,45	271	0,50
FR0000131906 - Acciones RENAULT	EUR	353	0,63	171	0,31
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	244	0,43	273	0,50
DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	83	0,15	145	0,26
IT0000068525 - Acciones AC.SAIPEM	EUR	611	1,09	524	0,96
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	287	0,51	291	0,53
DE0007164600 - Acciones SAP AG ORD	EUR	408	0,73	412	0,75
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG AKTIEN	EUR	224	0,40	214	0,39
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	552	0,98	0	0,00
US78462F1030 - Acciones SPDR TRUST	USD	4.536	8,08	2.272	4,15
DE0007500001 - Acciones THYSSEN KRUPP	EUR	183	0,33	156	0,28
NL0000009066 - Acciones TNT	EUR	144	0,26	285	0,52
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA	EUR	383	0,68	374	0,68
NL0000009355 - Acciones UNILEVER NV	EUR	319	0,57	328	0,60
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	367	0,65	343	0,63
FR0000127771 - Acciones EAUX(CIE.GENERALE)	EUR	504	0,90	423	0,77
DE0007664005 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	129	0,23	111	0,20
DE000WCH8881 - Acciones WACKER CHEMIE AG	EUR	149	0,27	132	0,24
NO0010208051 - Acciones YARA INTERNATIONAL	NOK	0	0,00	142	0,26
ES0114089032 - Acciones DB INSTITUCIONAL SIMCAV	EUR	198	0,35	47	0,09
TOTAL RV COTIZADA		19.797	35,24	16.239	29,69
TOTAL RENTA VARIABLE		19.797	35,24	16.239	29,69
LU0272941112 - Participaciones CAAM-VOLATILITY EURO EGU-IC	EUR	1.221	2,17	1.206	2,21
DE0008490962 - Participaciones DWS DEUTSCHLAND	EUR	2.668	4,75	2.502	4,57
LU0145649181 - Participaciones DWS INVEST TOP 50 ASIA	EUR	786	1,40	772	1,41
LU0442867189 - Participaciones FULCRUM ALTER BETA+ DAILY-PE	EUR	1.180	2,10	0	0,00
LU0247699415 - Participaciones HENDERSON HORIZ-GLBL TE	USD	1.138	2,03	0	0,00
LU0217576759 - Participaciones JPMORGAN F-EMER MKTS E-A-A	EUR	2.453	4,37	1.679	3,07
LU0170994346 - Participaciones PART.PICTET F-GL EMG DT-HP	EUR	0	0,00	1.435	2,62
LU0427246706 - Participaciones DB PLATINUM CROCI CARBON	EUR	0	0,00	509	0,93
LU0216467257 - Participaciones DB PLATINUM COMMODITY EURO-11C	EUR	1.035	1,84	970	1,77
TOTAL IIC		10.481	18,66	9.072	16,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		39.190	69,76	35.130	64,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		55.175	98,22	52.577	96,14

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
DEUTSCHE BANK FLOAT VTO.22.01.2015	Compra CDS DBINVESTOR VTO.22.01.2015	1.850	Inversión
Total subyacente renta fija		1850	
TOTAL DERECHOS		1850	
BBVA 3.5% VTO. 26.07.2013	Compra BBVA 3.5% VTO. 26.07.2013	913	Inversión
BKO 0.75% VTO. 14.09.2012	Venta FUTURO BONO ALEMAN 2Y (EUREX) DEC-10	2.182	Inversión
SIEMENS 4.125% VTO.20.02.2013	Venta SIEMENS 4.125% VTO.20.02.2013	933	Inversión
Total subyacente renta fija		4027	
INDICE EURO STOXX	Venta FUTURO DJ EURO STOXX-50 DEC-10	931	Inversión
Total subyacente renta variable		931	
TOTAL OBLIGACIONES		4958	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes en el periodo.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

Anexo: 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. Importe efectivo negociado en operaciones repo: 194.303.000,00 Operaciones de renta fija: 194.303.000,00 Operaciones de renta variable: 3.512.582,37 Importe en Participaciones de fondos: 9.330.890,58 Participaciones Significativas: Daniel Bravo Andreu mantiene una participación total directa de un 64,20%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Han sido múltiples los frentes en el tercer trimestre. Por un lado se ha mantenido el riesgo de insolvencia de algunos países de la periferia de Europa, en este sentido España ha hecho méritos para desmarcarse del vagón de cola, su prueba de esfuerzo ha sido la más amplia y detallada de todo el sistema financiero europeo, así la fuerte refinanciación que tenía el tesoro español durante el mes de julio, transcurrió de manera fluida. En el otro extremo a finales del trimestre hemos conocido las necesidades adicionales de capital que tiene el sistema financiero Irlandés, mientras que Portugal ha tenido que rehacer su plan fiscal a efectos de ganar credibilidad ante los mercados. En materia económica la divergencia entre los países de la zona euro sigue siendo palpable, aquellos países que están experimentando un mayor ajuste fiscal, verán mermada sus expectativas de crecimiento. Al otro lado del Atlántico, la economía americana sigue perdiendo gas, la demanda sigue estancada y el sector inmobiliario no goza del dinamismo, con una tasa de paro que se sigue incrementado gradualmente. Así mientras el BCE, a pesar de la crisis soberana de algunos países, mantiene un sesgo a la retirada de estímulos monetarios, la Reserva Federal en su última reunión de septiembre ha anunciado la posibilidad de incrementar su programa de compras de deuda pública a mercado, incrementando la liquidez del sistema. La gestión del fondo en renta variable, ha consistido en mover el nivel de inversión de forma activa, entre el 43% y el 51%, cerrando el periodo con un 48% de exposición, ligeramente por debajo del 50% de su índice de referencia. La cartera ha mantenido un tono defensivo, en el que destaca la ausencia de sector bancario y la apuesta por Alemania. Además, se ha incrementado la exposición tanto en EEUU como en Mercados Emergentes, destacando como posiciones relevantes en la cartera, el SPDR Trust Serie (con un 8.08%), el fondo DWS Deutschland y el JPMorgan Emerging Markets E (ambos con más de un 4% de inversión). Debido a una exposición a renta variable por debajo de la de su índice de referencia, la cartera, con un 3.35% de rentabilidad, no logra alcanzar la rentabilidad de su benchmark, del 4.01% Se ha diversificado la inversión a

través de fondos de retorno absoluto como, por ejemplo, la posición en el fondo Amundi Volatility, con un peso del 2.17%. En cuanto a la renta fija, se ha diversificado la inversión a través de fondos de renta fija de países emergentes, fondos de rentabilidad absoluta y bonos e imposiciones a plazo fijo, con rentabilidades más elevadas. Así, destaca en cartera la posición en el fondo DWS Rentas Emergentes (2.65%). Se mantienen en cartera posiciones largas o cortas, en instrumentos derivados que cotizan en mercados organizados, tratando de aprovechar las oportunidades derivadas del enorme dinamismo de los flujos de capitales. El fondo ha destinado un porcentaje minoritario a la inversión en activos e instrumentos financieros que conllevan un mayor nivel de riesgo que los activos tradicionales. Dichos activos son participaciones de IIC, incluidas aquellas que puedan invertir más de un 10% en otras IIC?, así como las IIC de inversión libre (36.1.J), como por ejemplo DWS Topiary Select. En cuanto a las perspectivas para el resto del año, los indicadores macroeconómicos publicados recientemente apuntan a una desaceleración de la economía que podría confirmarse en el último trimestre del año. Sin embargo, el banco central europeo ha tomado ya medidas para evitar que la crisis de deuda pública de algunos países europeos se agrave. Además, los inversores esperan para los próximos meses una actuación similar por parte del banco central estadounidense, una vez celebradas las elecciones al Congreso y el Senado. La adopción de esas medidas y su magnitud determinarán la evolución de los mercados en la recta final del año. Los saldos en cuentas corrientes son remunerados a tipos de interés de mercado