DEUTSCHE WEALTH CONSERVADOR, F.I.

Nº Registro CNMV: 1064

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** DEUTSCHE BANK **Rating Depositario:** BBB+(S&p)

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, 4ªPLANTA. MADRID 28046

Correo Electrónico

dbwm.spain@db.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 25/06/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3/7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá entre un 0% y un 100% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El fondo invertirá, directa o indirectamente, entre un 0% y un 10% de la exposición total en renta variable, de alta, media y/o baja capitalización, perteneciente a cualquier sector económico, y el resto de la exposición total, en activos de renta fija pública y/o privada. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%. Se podrá invertir más del 35% de patrimonio en valores emitidos o avalados porun 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,52	0,18	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	6.108.488,52	6.397.161,91	2.107,00	2.197,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO
CLASE B	24.359,22	28.636,70	46,00	52,00	EUR	0,00	0,00	3.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	65.829	65.876	82.695	105.093
CLASE B	EUR	267	299	8.266	8.035

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	10,7766	10,2976	10,7025	10,4715
CLASE B	EUR	10,9520	10,4471	10,8200	10,5494

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,47		0,47	0,47		0,47	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,65	1,21	3,40	-2,74	0,28	-3,78	2,21	0,76	
Rentabilidad índice referencia	4,27	1,68	2,55	-1,33	-0,37	-2,07	0,83	1,43	
Correlación	0,84	0,85	0,86	0,92	0,89	0,88	0,73	0,92	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	09-05-2019	-0,30	03-01-2019	-0,99	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,45	18-06-2019	0,45	18-06-2019	0,68	11-03-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,07	1,91	2,20	3,41	1,79	2,73	1,74	3,46	
Ibex-35	11,71	11,05	12,33	15,83	10,39	13,60	12,98	26,15	
Letra Tesoro 1 año	0,72	1,01	0,20	0,40	0,25	0,39	0,60	0,71	
15%EUROSTOXX SX5E & 51% EGB0 & 34% EG00	2,17	2,39	1,94	2,43	1,87	2,33	1,86	3,56	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,99	1,99	1,99	2,00	1,90	2,00	1,97	2,35	

(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.

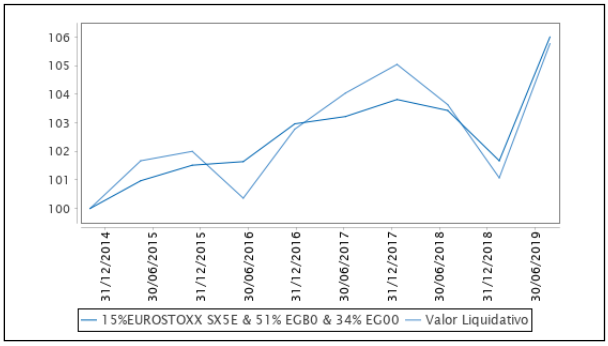
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,27	0,26	0,27	0,27	1,07	1,06	1,06	0,20

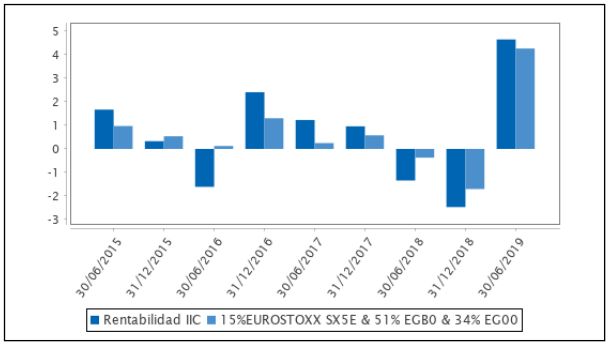
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 14 de Noviembre de 2014 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

***A) Individual** CLASE B **.Divisa** EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,83	1,29	3,49	-2,66	0,36	-3,45	2,56	1,12	
Rentabilidad índice referencia	4,27	1,68	2,55	-1,33	-0,37	-2,07	0,83	1,43	
Correlación	0,84	0,85	0,86	0,92	0,89	0,88	0,73	0,92	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	09-05-2019	-0,30	03-01-2019	-0,99	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,45	18-06-2019	0,45	18-06-2019	0,69	11-03-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,08	1,91	2,21	3,41	1,79	2,73	1,74	3,46	
Ibex-35	11,71	11,05	12,33	15,83	10,39	13,60	12,98	26,15	
Letra Tesoro 1 año	0,72	1,01	0,20	0,40	0,25	0,39	0,60	0,71	
15%EUROSTOXX SX5E & 51% EGB0 & 34% EG00	2,17	2,39	1,94	2,43	1,87	2,33	1,86	3,56	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,89	1,89	1,83	1,79	1,66	1,79	1,78	1,77	

(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.

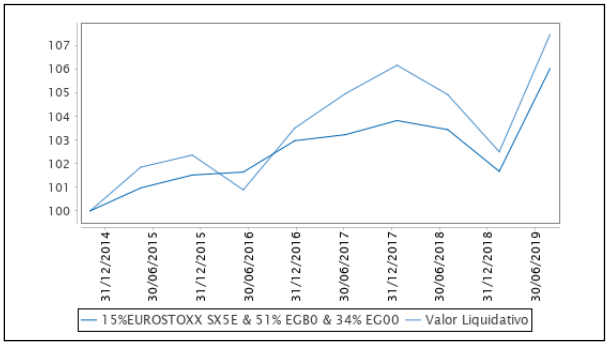
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,18	0,18	0,18	0,18	0,74	0,71	0,71	0,70

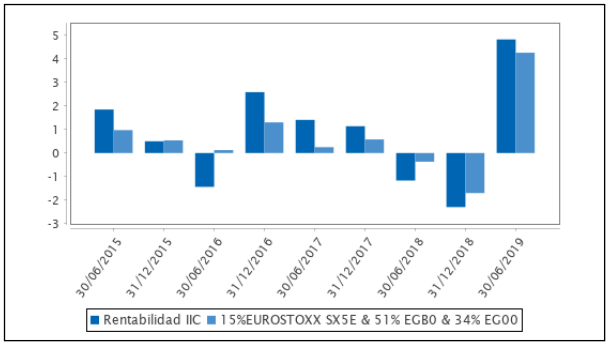
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 14 de Noviembre de 2014 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	174.503	15.781	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	88.812	2.369	4
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	115.979	1.366	10
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	60.268	2.366	10
Renta Variable Internacional	5.755	245	14
IIC de Gestión Pasiva(1)	83.337	2.139	5
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	317.270	12.841	4
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	845.925	37.107	4,63

*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	63.492	96,06	64.302	97,17
* Cartera interior	3.985	6,03	3.532	5,34
* Cartera exterior	59.775	90,44	61.234	92,53
* Intereses de la cartera de inversión	-268	-0,41	-464	-0,70
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.390	3,62	1.616	2,44
(+/-) RESTO	213	0,32	257	0,39
TOTAL PATRIMONIO	66.095	100,00 %	66.175	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)	66.175	80.536	66.175	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,70	-16,63	-4,70	-75,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,60	-2,38	4,60	-3.854,29
(+) Rendimientos de gestión	5,15	-1,84	5,15	-4.554,89
+ Intereses	0,45	0,59	0,45	-34,34
+ Dividendos	0,16	0,05	0,16	203,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,39	-0,03	1,39	-3.670,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,00	-1,15	1,00	-175,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,35	-0,38	-0,35	-20,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,51	-0,92	2,51	-337,98
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	134,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-653,62
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,54	-0,55	700,60
- Comisión de gestión	-0,47	-0,48	-0,47	-14,64
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-14,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	4,28
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,28
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	726,86

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) 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)	66.095	66.175	66.095	

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

3. Inversiones financieras

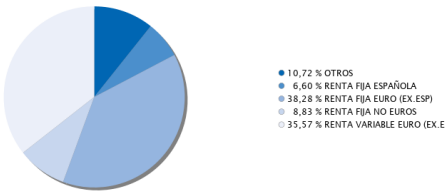
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

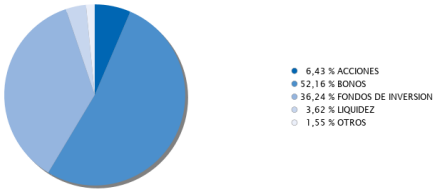
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.440	5,20	3.110	4,70
TOTAL RENTA FIJA	3.440	5,20	3.110	4,70
TOTAL RV COTIZADA	544	0,82	422	0,64
TOTAL RENTA VARIABLE	544	0,82	422	0,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.985	6,03	3.532	5,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	32.209	48,73	34.117	51,56
TOTAL RENTA FIJA	32.209	48,73	34.117	51,56
TOTAL RV COTIZADA	3.693	5,59	3.562	5,38
TOTAL RENTA VARIABLE	3.693	5,59	3.562	5,38
TOTAL IIC	23.874	36,12	23.553	35,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	59.776	90,44	61.231	92,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	63.761	96,47	64.763	97,87

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
INDICE EURO STOXX	Compra Opcion|INDICE EURO STOXX|10|	2.074	Inversión
Total subyacente renta variable		2074	
TOTAL DERECHOS		2074	
INDICE EURO STOXX	Venta Futuro|INDICE EURO STOXX|10|	1.055	Inversión
Total subyacente renta variable		1055	
EURO-DOLAR SPOT	Compra Futuro|EURO-DOLAR SPOT|125000|	3.422	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO-DOLAR SPOT	Venta Futuro|EURO-DOLAR SPOT|62500|	71	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3493	
TOTAL OBLIGACIONES		4548	

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. 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

Anexo:
Participaciones significativas: Las participaciones significativas en Deutsche Crecimiento Conservador Serie B son: Juan Ignacio Reoyo Díez con una participación de 26,867% y David Nogués Olcina con una participación de 22,963.
Operaciones Vinculadas: La Gestora puede realizar por cuenta de la Institución operaciones vincula- das, 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

El fondo terminó el trimestre con una rentabilidad del 1,21% en la clase A y un 1,29% en la clase B, frente a su índice de referencia (15% Eurostoxx50 + 51% ML Monetario + 34% ML EMU Gobiernos), que bajó un 1,6757%.
El primer semestre de 2019 se ha caracterizado por un proceso de ralentización económica que ha venido reflejado por unos datos macroeconómicos que se han mantenido un tono neutro. Si bien la Reserva Federal ha mantenido tipos a lo largo de 2019. La renta variable global, especialmente la americana, ha registrado un comportamiento significativamente positivo, con una subida del S&P 500 del 17,38% y del NASDAQ del 21,19%. El Eurostoxx 50 ha subido con fuerza, un+15,73% en el mismo periodo.
Las tensiones comerciales entre EE.UU. y China han protagonizado buena parte de lo que llevamos del año. Sin embargo, los acontecimientos y las negociaciones durante el mes de junio consiguieron relajar la situación y disminuir las tensiones de los meses anteriores. Respecto a otros frentes políticos como el Brexit, los parlamentarios británicos rechazaron el acuerdo que la ex Primer Ministra Theresa May había cerrado con la Unión Europea y la fecha de salida se ha prorrogado hasta el 31 de octubre de este año. La inseguridad ha llevado a los inversores a buscar activos refugio como el bono alemán, que ha visto cómo su rentabilidad ha pasado del 0,24% a principio del año a un -0,33% en junio.
Durante los próximos meses la estrategia del fondo se centrará en mantener un posicionamiento cauto tomando beneficios en aquellos activos que han agotado o tienen limitado su potencial al alza. En todo caso el fondo no descarta aprovechar los movimientos de los mercados para tomar nuevas posiciones en activos de riesgo tanto de renta variable como renta fija siempre que el entorno económico general y los factores de riesgo lo permitan.
A lo largo del primer semestre 2019 el fondo se ha visto impulsado por la tendencia positiva de los mercados de renta variable. Por el contrario, en renta fija se ha buscado realizar cambios hacia nombres de mayor calidad crediticia. El fondo responde a unas expectativas económicas positivas manteniendo una exposición a renta variable muy cercana a sus niveles de referencia (50%). Por otro lado, el fondo sigue gestionando el riesgo implementando una cartera diversificada geográficamente y estableciendo estrategias de cobertura para amortiguar los efectos positivos de algunos de los elementos de riesgo que han estado presentes durante el periodo. A cierre de trimestre, la duración de la cartera se sitúa en niveles de 1,71 años aproximadamente.
La volatilidad del valor liquidativo durante el período fue de 1,90 mientras que la del índice de referencia fue del 2,39. La rentabilidad máxima del período fue de +0,454% mientras que la mínima fue de -0,258% para ambas clases. Adicionalmente, el fondo incurrió en unos gastos totales del 0,27% en la clase A y 0,18% en la clase B en el trimestre al año.
La evolución patrimonial del fondo ha sido negativa en el año pasando de 65.875.610 euros a 65.828.511 euros a 30 de junio para la clase A. A su vez la clase B ha pasado de 299.171 a 266.782 para las mismas fechas. El número de partícipes ha subido para la clase A pasando de 2.197 a 2.107, mientras que para la clase B el número de partícipes ha pasado de 52 a 46 participes.
Los saldos en cuentas corrientes son remunerados a tipos de interés de mercado.
Deutsche Wealth Management SGIIC acude a la totalidad de las JG de Accionistas que han celebrado compañías españolas presentes en nuestras carteras. Tanto la Dirección General como el departamento de cumplimiento de Normativo reciben información sobre el sentido de las votaciones. Los votos se presentan a través del depositario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127C8 - Bonos|KINGDOM OF SPAIN|1,000|2030-12-02	EUR	3.440	5,20	3.110	4,70
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.440	5,20	3.110	4,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.440	5,20	3.110	4,70
TOTAL RENTA FIJA		3.440	5,20	3.110	4,70
ES06735169E5 - Derechos|REPSOL SA	EUR	2	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0171996087 - Acciones|GRIFOLS SA	EUR	94	0,14	86	0,13
ES0105025003 - Acciones|MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	0	0,00	113	0,17
ES0113900J37 - Acciones|BANCO SANTANDER SA	EUR	172	0,26	49	0,07
ES0132105018 - Acciones|ACERINOX S.A.	EUR	45	0,07	53	0,08
ES0148396007 - Acciones|AC.INDITEX	EUR	95	0,14	47	0,07
ES0173516115 - Acciones|REPSOL SA	EUR	59	0,09	0	0,00
ES0176252718 - Acciones|MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	78	0,12	21	0,03
ES0178430E18 - Acciones|TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	53	0,08
TOTAL RV COTIZADA		544	0,82	422	0,64
TOTAL RENTA VARIABLE		544	0,82	422	0,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.985	6,03	3.532	5,34
IT0004594930 - Bonos|REPUBLIC OF ITALY|2,000|2020-09-01	EUR	1.692	2,56	1.760	2,66
IT0004695075 - Bonos|REPUBLIC OF ITALY|2,375|2021-09-01	EUR	2.429	3,68	2.519	3,81
IT0005001547 - Bonos|REPUBLIC OF ITALY|1,875|2024-09-01	EUR	1.123	1,70	1.114	1,68
IT0005285041 - Bonos|REPUBLIC OF ITALY|0,100|2020-10-15	EUR	1.499	2,27	1.499	2,27
PTOTEQOE0015 - Bonos|REPUBLICA DE PORTUGA|5,650|2024-02-15	EUR	2.403	3,64	2.352	3,55
US912828C574 - Bonos|US TREASURY N/B|1,125|2021-03-31	USD	1.207	1,83	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10.354	15,66	9.245	13,97
IT0005069395 - Bonos|REPUBLIC OF ITALY|0,525|2019-12-01	EUR	2.523	3,82	2.522	3,81
US912828G617 - Bonos|US TREASURY N/B|0,750|2019-11-30	USD	2.375	3,59	0	0,00
US912828F627 - Bonos|US TREASURY N/B|0,750|2019-10-31	USD	664	1,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.561	8,41	2.522	3,81
US002824BD12 - Bonos|ABBOTT LABORATORIES|1,450|2021-11-30	USD	97	0,15	2.170	3,28
US06051GFY08 - Bonos|BANK OF AMERICA CORP|0,942|2021-10-21	USD	1.420	2,15	1.401	2,12
US00206RDA77 - Bonos|AT&T INC|2,500|2021-03-01	USD	0	0,00	2.509	3,79
XS0525912449 - Bonos|BARCLAYS PLC|6,000|2021-01-14	EUR	0	0,00	1.810	2,74
XS1788584321 - Bonos|BANCO BILBAO VIZCAYA|0,070|2023-03-09	EUR	888	1,34	862	1,30
XS0647298883 - Bonos|ENEL FINANCE INTL NV|5,000|2021-07-12	EUR	2.567	3,88	2.566	3,88
XS1554373164 - Obligaciones|FRESENIUS MEDICAL CA|0,875|2021-10	EUR	1.022	1,55	1.000	1,51
XS1425274484 - Bonos|HEIDELBERGCEMENT AG|2,250|2024-03-03	EUR	1.752	2,65	1.670	2,52
XS1379182006 - Bonos|HSBC FINANCE CORP|1,500|2022-03-15	EUR	940	1,42	917	1,39
XS1152338072 - Bonos|MERCK KGAA|2,625|2021-06-12	EUR	2.149	3,25	2.118	3,20
XS1616341829 - Bonos|SOCIETE GENERALE SA|0,124|2024-05-22	EUR	1.686	2,55	1.633	2,47
XS1211040917 - Bonos|TEVA PHARMACEUTICAL|1,250|2023-03-31	EUR	1.651	2,50	1.683	2,54
XS1413581205 - Bonos|TOTAL CAPITAL SA|3,875|2022-05-18	EUR	1.105	1,67	1.065	1,61
XS1629658755 - Bonos|VOLKSWAGEN INTL FIN|2,700|2022-12-14	EUR	1.018	1,54	947	1,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		16.294	24,65	22.350	33,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		32.209	48,73	34.117	51,56
TOTAL RENTA FIJA		32.209	48,73	34.117	51,56
DE000A1EWWW0 - Acciones|ADIDAS AG	EUR	144	0,22	114	0,17
FR0000120073 - Acciones|AIR LIQUIDE	EUR	202	0,30	259	0,39
DE0008404005 - Acciones|ALLIANZ AG	EUR	291	0,44	277	0,42
NL0010273215 - Acciones|ASML HOLDING NV	EUR	154	0,23	115	0,17
IT0000072618 - Acciones|INTESA SANPAOLO SPA	EUR	120	0,18	167	0,25
DE000BASF111 - Acciones|BASF SE	EUR	0	0,00	101	0,15
DE0005200000 - Acciones|BEIERSDORF AG	EUR	0	0,00	161	0,24
FR0000131104 - Acciones|BNP PARIBAS SA	EUR	139	0,21	146	0,22
FR0000125338 - Acciones|AC.CAP GEMINI S.A.	EUR	168	0,25	140	0,21
IE0001827041 - Acciones|CRH	EUR	94	0,14	0	0,00
FR0000120644 - Acciones|DANONE SA	EUR	181	0,27	159	0,24
DE0005557508 - Acciones|DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	172	0,26	162	0,25
DE000EVNK013 - Acciones|EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	0	0,00	103	0,16
DE0005785604 - Acciones|FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	132	0,20	0	0,00
PTGAL0AM0009 - Acciones|GALP ENERGIA SGPS	EUR	83	0,12	118	0,18
NL0000009165 - Acciones|HEINEKEN NV	EUR	117	0,18	112	0,17
NL0011821202 - Acciones|ING GROEP NV	EUR	137	0,21	145	0,22
IE00BZ12WP82 - Acciones|LINDE	EUR	170	0,26	0	0,00
FR0000121014 - Acciones|LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	299	0,45	247	0,37
NL0000009538 - Acciones|KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	161	0,24	149	0,23
DE000PAH0038 - Acciones|PORSCHE	EUR	123	0,19	0	0,00
NL0012169213 - Acciones|QIAGEN	EUR	0	0,00	111	0,17
DE0007164600 - Acciones|SAP SE	EUR	226	0,34	228	0,34
DE0007236101 - Acciones|SIEMNENS AG	EUR	104	0,16	84	0,13
FR0000051807 - Acciones|TELEPERFORMANCE	EUR	110	0,17	81	0,12
FR0000120271 - Acciones|TOTAL SA	EUR	215	0,32	234	0,35
FR0000125486 - Acciones|VINCI SA	EUR	153	0,23	147	0,22
TOTAL RV COTIZADA		3.693	5,59	3.562	5,38
TOTAL RENTA VARIABLE		3.693	5,59	3.562	5,38
LU0231477265 - Participaciones|PART.ABERDEEN GL-ASIA PAC EQI2	USD	559	0,85	696	1,05
LU1677194497 - Participaciones|ALLIANZ FLR RT NT PS-RT	EUR	1.596	2,42	1.594	2,41
LU1076333241 - Participaciones|ASHMORE EMKTS SH DUR-INST	EUR	2.984	4,52	2.869	4,34
LU0438336777 - Participaciones|BSF-FIXED INCOME STRAT-I2E	EUR	90	0,14	0	0,00
LU0438336421 - Participaciones|BSF FI STRATEGIES D2 EUR	EUR	0	0,00	89	0,13
IE00B5BMR087 - Participaciones|ISHARES CORE S&P 500 UCITS E	USD	1.795	2,72	1.548	2,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1575199994 - Participaciones|CS GLOBAL ROBO EQ FD-EBH	EUR	0	0,00	198	0,30
LU1534068801 - Participaciones|DEU FLOATING RATE NOTES-FB	EUR	1.601	2,42	1.588	2,40
LU1663931324 - Participaciones|DWS INV GLOBAL INFRASTRCT FC	EUR	714	1,08	0	0,00
DE000A1EK0G3 - Participaciones|DB PHYSICAL GOLD EURO HEDGED	EUR	1.643	2,49	1.521	2,30
IE00B80G9288 - Participaciones|PIMCO GIS-INCOME FUND-INSEHA	EUR	3.802	5,75	3.623	5,48
IE00B53L3W79 - Participaciones|ISHARES CORE EURO STOXX 50	EUR	0	0,00	1.662	2,51
IE00B42Z5J44 - Participaciones|ISHARES MSCI JPN MONTH EU HD	EUR	288	0,44	274	0,41
LU1162198839 - Participaciones|LFIS VIS PREMIA-IS EUR	EUR	1.642	2,48	0	0,00
LU1495486885 - Participaciones|LFIS VIS PREMIA-M EUR ACC	EUR	0	0,00	1.591	2,40
IE00B8BS6228 - Participaciones|LYXOR TIEDMNN ARB ST-I EUR-A	EUR	2.165	3,28	2.182	3,30
LU0976012673 - Participaciones|NORDEA EUR HY-BIT EUR	EUR	2.522	3,82	2.349	3,55
LU0113258742 - Participaciones|SISF EURO CORPORATE BOND	EUR	695	1,05	0	0,00
LU0571085686 - Participaciones|VF-MTX SUST EM MK L-ICAP	USD	370	0,56	0	0,00
IE00BD72Z263 - Participaciones|WELL GLBL IMPACT FUND-NUSDA	USD	264	0,40	222	0,34
LU0329593007 - Participaciones|BGF WRLD HEALTHSCIENCE-US	USD	290	0,44	260	0,39
LU0490618542 - Participaciones|DBX S&P 500 USD	USD	854	1,29	1.286	1,94
TOTAL IIC		23.874	36,12	23.553	35,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		59.776	90,44	61.231	92,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		63.761	96,47	64.763	97,87

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica