

DEUTSCHE WEALTH CONSERVADOR, F.I.

Nº Registro CNMV: 1064

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

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+ (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_sgic.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).

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 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	0,40	1,90	0,40	3,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,17	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.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	17.047.200,76	17.938.937,34	6.749,00	7.109,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO
CLASE B	295.632,59	23.969,27	42,00	43,00	EUR	0,00	0,00	3.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	173.696	195.016	65.876	82.695
CLASE B	EUR	3.069	265	299	8.266

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	10,1891	10,8711	10,2976	10,7025
CLASE B	EUR	10,3816	11,0668	10,4471	10,8200

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,24		0,24	0,24		0,24	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	0,02	0,02	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-6,27	-6,27	0,33	0,55	1,21	5,57	-3,78	2,21	2,00
Rentabilidad índice referencia	-4,02	-4,02	-0,31	1,69	1,68	5,69	-2,07	0,83	1,52
Correlación	0,93	0,93	0,88	0,00	0,85	0,82	0,88	0,73	0,86

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,04	12-03-2020	-2,04	12-03-2020	-0,76	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,00	24-03-2020	1,00	24-03-2020	0,45	18-06-2019

(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	8,30	8,30	1,55	1,95	1,91	1,93	2,73	1,74	4,41
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%EUROSTOXX SX5E & 51% EGB0 & 34% EG00	8,35	8,35	2,27	2,52	2,37	2,29	2,37	1,86	3,90
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,65	2,65	1,93	0,00	1,99	1,93	2,00	1,97	2,72

(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.

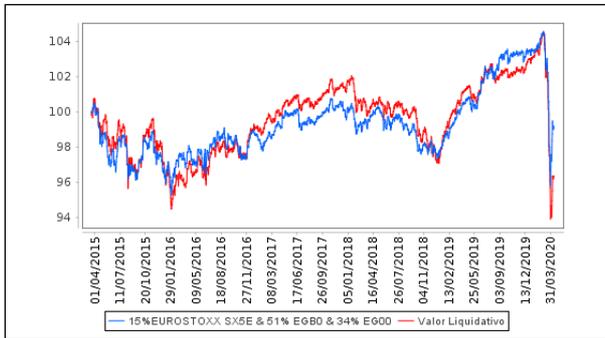
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,26	0,26	-0,22	0,27	0,27	0,34	1,07	1,06	1,06

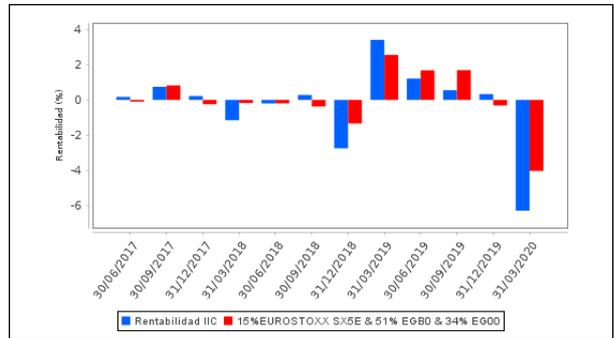
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-6,19	-6,19	0,41	0,63	1,29	5,93	-3,45	2,56	2,36
Rentabilidad índice referencia	-4,02	-4,02	-0,31	1,69	1,68	5,69	-2,07	0,83	1,52
Correlación	0,93	0,93	0,88	0,00	0,85	0,82	0,88	0,73	0,86

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,04	12-03-2020	-2,04	12-03-2020	-0,76	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,00	24-03-2020	1,00	24-03-2020	0,45	18-06-2019

(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	8,30	8,30	1,55	1,95	1,91	1,94	2,73	1,74	4,41
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%EUROSTOXX SX5E & 51% EGB0 & 34% EG00	8,35	8,35	2,27	2,52	2,37	2,29	2,37	1,86	3,90
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,62	2,62	1,90	0,00	1,89	1,90	1,79	1,78	2,00

(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 periodos con política de inversión homogénea.

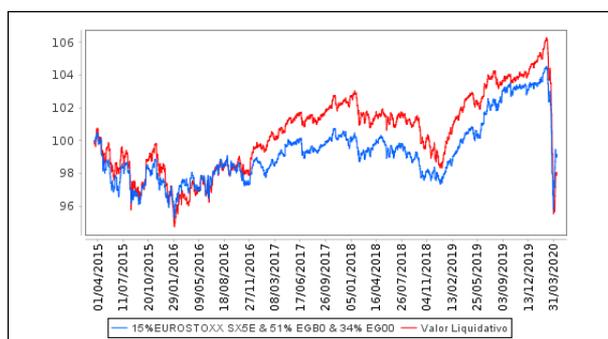
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,17	0,17	0,72	0,18	0,18	0,74	0,74	0,71	0,71

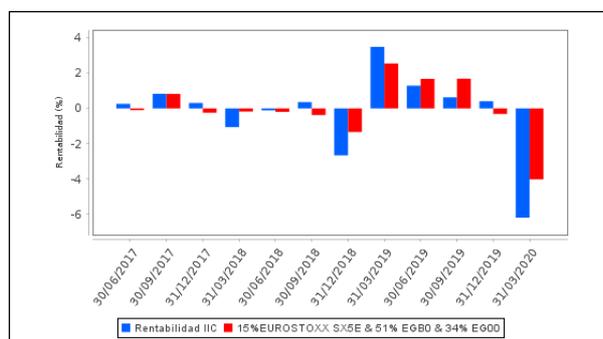
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
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
Total fondos	563.920	23.903	-5,76

*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	155.332	87,87	162.551	83,24
* Cartera interior	11.463	6,48	12.640	6,47
* Cartera exterior	138.176	78,17	143.620	73,55
* Intereses de la cartera de inversión	5.693	3,22	6.290	3,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	24.864	14,07	32.682	16,74
(+/-) RESTO	-3.430	-1,94	48	0,02
TOTAL PATRIMONIO	176.766	100,00 %	195.281	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)	195.281	67.386	195.281	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,26	108,28	-3,26	-104,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,40	0,40	-6,40	-2.717,63
(+) Rendimientos de gestión	-6,14	0,67	-6,14	-1.595,56
+ Intereses	0,04	5,29	0,04	-98,89
+ Dividendos	0,03	0,00	0,03	18.222,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,73	-5,38	-1,73	-47,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,53	0,19	-1,53	-1.391,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,71	0,31	0,71	278,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,66	0,29	-3,66	-2.166,21
± Otros resultados	0,00	-0,03	0,00	-102,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,27	-0,26	58,71
- Comisión de gestión	-0,24	-0,24	-0,24	59,97
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	60,24
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	178,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-19,40
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	2,64
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ 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)	176.766	195.281	176.766	

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

3. Inversiones financieras

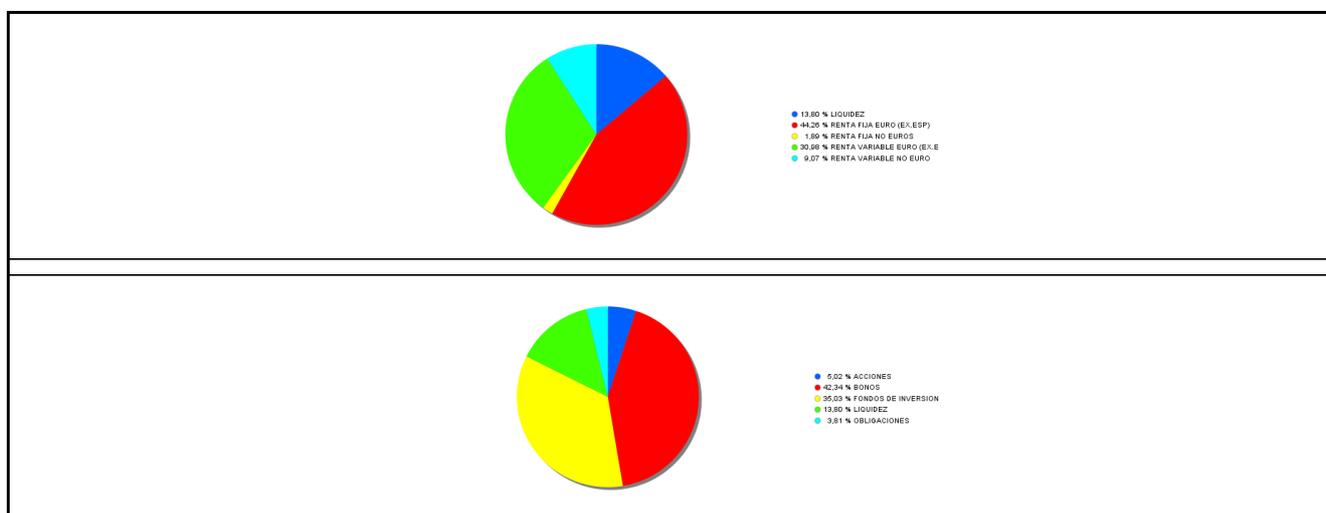
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.579	5,98	11.404	5,84
TOTAL RENTA FIJA	10.579	5,98	11.404	5,84
TOTAL RV COTIZADA	883	0,50	1.237	0,63
TOTAL RENTA VARIABLE	883	0,50	1.237	0,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.463	6,48	12.640	6,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	66.898	37,85	67.704	34,67
TOTAL RENTA FIJA	66.898	37,85	67.704	34,67
TOTAL RV COTIZADA	8.163	4,62	10.682	5,47
TOTAL RENTA VARIABLE	8.163	4,62	10.682	5,47
TOTAL IIC	63.131	35,71	65.131	33,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	138.191	78,18	143.518	73,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	149.654	84,66	156.158	79,97

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

Los productos estructurados suponen un 1,23% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX	Venta Futuro DJ EURO STOXX 10	785	Inversión
Total subyacente renta variable		785	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	3.351	Inversión
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 6 2500	70	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3420	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		4205	

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 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:
Cottolengo del Padre Alegre tiene una participación significativa de 92,97%

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 anunciando 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.

85.0%(60.0% ML MONET. + 40.0% ML EMU GOVERN. (EG00)EG) + 15.0%(100.0% EURO STOXX PRICE)

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

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

El número de participantes del fondo de la clase A y B 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 -6.27% en la clase A y de -6.19% en la clase B, frente a su índice de referencia, que se movió un -4.0206%.

Durante el periodo considerado, el fondo incurrió en unos gastos sobre el patrimonio del 0.26% y 0.17% para las clases A y B respectivamente.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

En el cuadro de Comparativa puede verse el comportamiento relativo del Fondo con respecto a la rentabilidad media de los fondos de la Gestora con su misma vocación inversora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Ante este entorno, el fondo ha mantenido una posición de inversión en renta variable entre el 10% y el 15%. Mantenemos una visión prudente en todas las regiones, si bien hemos aumentado la exposición en Europa donde el castigo en valoración ha sido fuerte y estamos cerca del pico en contagios.

El mercado de bonos sigue expuesto a los riesgos de alta volatilidad, baja liquidez y la posibilidad de nuevas distorsiones en la formación de precios, incluso en un entorno de cierta normalización. 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.

En la renta fija de mercados emergentes, seguimos prefiriendo las monedas fuertes (frente a las locales) y los países importadores de petróleo (frente a los países exportadores de petróleo).

Hemos aumentado la exposición a oro durante el período.

El fondo invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Axa, Blackrock, DWS, JP Morgan, MFS, Schroder.

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, S&P 500, euro/dólar y euro/yen.

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 para la clase A y B ha estado alrededor del 8.295207 y 8.304168 respectivamente, volatilidad inferior 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	%
ES00000127C8 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,000 2030-11-30	EUR	10.579	5,98	11.404	5,84
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10.579	5,98	11.404	5,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.579	5,98	11.404	5,84
TOTAL RENTA FIJA		10.579	5,98	11.404	5,84
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	95	0,05	192	0,10
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	294	0,17	298	0,15
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	85	0,05	137	0,07
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	96	0,05	158	0,08
ES06735169F2 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	2	0,00
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	91	0,05	153	0,08
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	224	0,13	297	0,15
TOTAL RV COTIZADA		883	0,50	1.237	0,63
TOTAL RENTA VARIABLE		883	0,50	1.237	0,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.463	6,48	12.640	6,47
PTOTEKOE0011 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 2,875 2025-10-15	EUR	4.064	2,30	4.130	2,12
IT0005127086 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,000 2025-12-01	EUR	3.542	2,00	3.588	1,84
PTOTEKOE0015 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 5,650 2024-02-15	EUR	0	0,00	7.207	3,69
IT0005001547 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,875 2024-09-01	EUR	3.399	1,92	3.443	1,76
IT0004695075 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 2,375 2021-09-01	EUR	6.899	3,90	6.936	3,55
US912828C574 - Bonos US TREASURY BILL 1,125 2021-03-31	USD	0	0,00	1.225	0,63
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		17.904	10,13	26.529	13,59
US912828C419 - Bonos US TREASURY BILL 1,125 2020-03-31	USD	0	0,00	2.428	1,24
IT0005285041 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,100 2020-10-15	EUR	4.200	2,38	4.223	2,16
IT0004594930 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 2,000 2020-09-01	EUR	4.665	2,64	4.676	2,39
US912828XH83 - Bonos US TREASURY BILL 0,812 2020-06-30	USD	691	0,39	678	0,35
US912828C574 - Bonos US TREASURY BILL 1,125 2021-03-31	USD	1.261	0,71	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		10.817	6,12	12.006	6,15
XS1413581205 - Bonos TOTAL SA 3,875 2022-05-18	EUR	938	0,53	1.122	0,57
XS1616341829 - Obligaciones SOCIETE GENERALE SA 0,117 2024-05-	EUR	0	0,00	4.741	2,43
XS1152338072 - Obligaciones MERCK KGAA 2,625 2071-06-12	EUR	-718	-0,41	-560	-0,29
XS1788584321 - Bonos BBVA 0,068 2023-03-09	EUR	0	0,00	2.495	1,28
XS2114871945 - Bonos SAMHALLSBYGGNADSBOLA 1,000 2027-08-12	EUR	2.806	1,59	0	0,00
BE6301510028 - Bonos ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,150 2026-10-22	EUR	2.818	1,59	0	0,00
DE000A2DAH6 - Bonos ALLIANZ SE 3,099 2027-07-06	EUR	3.037	1,72	0	0,00
FR0013240835 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2022-12-08	EUR	2.666	1,51	0	0,00
US06051GFY08 - Bonos BANK OF AMERICA CORP 0,874 2021-10-21	USD	1.447	0,82	1.437	0,74
XS0647298883 - Bonos ENEL FINANCE INTL 5,000 2021-07-12	EUR	6.313	3,57	6.291	3,22
XS1893621026 - Bonos EDP FINANCE 1,875 2025-10-13	EUR	2.991	1,69	0	0,00
XS1854532949 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 1,500 2025-07	EUR	0	0,00	3.072	1,57
XS1425274484 - Bonos HEIDELBERGCEMENT AG 2,250 2024-03-03	EUR	4.777	2,70	5.063	2,59
XS1788515861 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,625 2022-03-02	EUR	2.581	1,46	2.663	1,36
FR0013332988 - Bonos UNIBAIL-RODAMCO SE 1,125 2024-09-15	EUR	2.865	1,62	0	0,00
XS1972547183 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,625 2022-04-01	EUR	2.756	1,56	2.848	1,46
XS1721423462 - Bonos VODAFONE GROUP PLC 1,125 2025-11-20	EUR	2.900	1,64	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		38.176	21,60	29.169	14,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		66.898	37,85	67.704	34,67
TOTAL RENTA FIJA		66.898	37,85	67.704	34,67
PTGALOAM0009 - Acciones GALP	EUR	167	0,09	240	0,12
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	EUR	352	0,20	434	0,22
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	506	0,29	593	0,30
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	569	0,32	792	0,41
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	554	0,31	599	0,31
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	406	0,23	565	0,29
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	423	0,24	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	711	0,40	870	0,45
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	223	0,13	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE	EUR	312	0,18	442	0,23
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	339	0,19	445	0,23
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	241	0,14	462	0,24
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	EUR	214	0,12	307	0,16
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR	EUR	154	0,09	0	0,00
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	251	0,14	396	0,20
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	0	0,00	297	0,15
NL0000009538 - Acciones KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	410	0,23	483	0,25
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	170	0,10	380	0,19
FR0000120644 - Acciones DANONE SA	EUR	374	0,21	472	0,24
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE AUTOMOBILE	EUR	219	0,12	377	0,19
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	564	0,32	613	0,31
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	311	0,18	356	0,18
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	407	0,23	483	0,25
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	0	0,00	292	0,15
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	0	0,00	382	0,20
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	287	0,16	404	0,21
TOTAL RV COTIZADA		8.163	4,62	10.682	5,47
TOTAL RENTA VARIABLE		8.163	4,62	10.682	5,47
IE00B6SPMN59 - Participaciones ISHARES S&P 500 MIN VOL ETF 0,*	USD	2.177	1,23	0	0,00
IE00B3YCGJ38 - Participaciones SOURCE S&P 500 UCITS ETF	USD	4.390	2,48	7.126	3,65
LU1162198839 - Participaciones LFIS VISION UCITS - PREMIA EUR	EUR	0	0,00	2.758	1,41
IE00B8BS6228 - Participaciones LYXOR DIMENSION IRL PLC STR	EUR	0	0,00	2.806	1,44
IE00BDZR1185 - Participaciones NEUBERGER BERMAN SHORT DURATIO	EUR	3.018	1,71	3.343	1,71
LU0231477265 - Participaciones ABER-AP EQ-IA\$	USD	1.307	0,74	1.601	0,82
LU0976012673 - Participaciones NO 1-EUHY-TBI€	EUR	0	0,00	2.064	1,06
LU1663931324 - Participaciones DEUTSCHE INVEST I GLB IN-TFC	EUR	1.037	0,59	1.215	0,62
LU0438336777 - Participaciones BLACKROCK STR FUNDS FX IN S-I2	EUR	0	0,00	91	0,05
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVE	EUR	1.546	0,87	1.858	0,95
LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE FLOATING NTS IC	EUR	4.288	2,43	4.448	2,28
LU1677194497 - Participaciones ALLIANZ FLR RT NT PS-RT	EUR	0	0,00	4.407	2,26
LU1089089392 - Participaciones ALLIANZ- FLT RT NOT PLS-IT	EUR	4.341	2,46	0	0,00
LU1589659504 - Participaciones DWS INVEST-ASIA BONDS-USD	USD	4.251	2,40	4.672	2,39
LU0571085686 - Participaciones VF-MTX SUST EM MK L-ICAP	USD	1.394	0,79	1.691	0,87
IE00BD72Z263 - Participaciones WELL GLBL IMPACT FUND-NUSDA	USD	1.686	0,95	898	0,46
LU0329593007 - Participaciones BGF WRLD HEALTHSCIENCE-US	USD	1.135	0,64	1.255	0,64
LU0490618542 - Participaciones DBX S&P 500 USD	USD	0	0,00	2.000	1,02
IE00B53L3W79 - Participaciones ISHARES 0,000	EUR	208	0,12	278	0,14
LU0113258742 - Participaciones SCHRODER ISF EURO CORPORATE	EUR	10.915	6,18	9.881	5,06
IE00B3F81R35 - Participaciones ISHARES EURO CORP BOND	EUR	0	0,00	8.842	4,53
IE0032876397 - Participaciones PIMCO-GLB INV GRADE	EUR	8.098	4,58	0	0,00
DE000A1EK0G3 - Participaciones DB PHYSICAL GOLD EURO HEDGED	EUR	7.968	4,51	3.898	2,00
LU0654989283 - Participaciones DB FIXED INCOME OPPORT-DPM EUR	EUR	5.372	3,04	0	0,00
TOTAL IIC		63.131	35,71	65.131	33,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		138.191	78,18	143.518	73,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		149.654	84,66	156.158	79,97

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

Los productos estructurados suponen un 1,23% 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)