

DEUTSCHE WEALTH CONSERVADOR, F.I.

Nº Registro CNMV: 1064

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Gestora: 1) DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositarario:** 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 https://www.db.com/spain/es/content/dwm_sgiic.html.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

dbwm.spain@db.com

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

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 podrá realizar todas sus inversiones de forma directa, o indirectamente a través de IIC que pertenezcan o no al Grupo de la gestora (hasta un 50% del patrimonio y máximo del 30% en IIC no armonizadas).

Al menos el 80% de la exposición será en renta fija e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos, y depósitos,

de emisores/mercados de países OCDE públicos o privados, incluyendo países emergentes de forma residual.

La mayor parte de las inversiones en renta fija tendrán al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-). La exposición a activos de baja

calidad crediticia (menor de BBB-) no superará el 20% de la exposición del fondo.

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

La exposición no alcanzada en renta fija, se alcanzará en renta variable. La renta variable será fundamentalmente de mercados/emisores

de la OCDE, si bien no se descarta la inversión en mercados/emisores fuera de esta región económica, incluyendo mercados emergentes.

Serán valores de cualquier tipo de capitalización.

La suma de las inversiones en valores de renta variable más la exposición a activos de renta fija de baja calidad crediticia no superará el 35%.

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	0,39	0,08	0,57	0,52
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	6.184.021,78	6.108.488,52	2.093,00	2.107,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO
CLASE B	34.470,39	24.359,22	45,00	46,00	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	67.006	65.876	82.695	105.093
CLASE B	EUR	380	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	10,8353	10,2976	10,7025	10,4715
CLASE B	EUR	11,0214	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	0,24		0,24	0,71		0,71	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,15		0,15	0,45		0,45	patrimonio	0,03	0,07	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	5,22	0,55	1,21	3,40	-2,74	-3,78	2,21	0,76	
Rentabilidad índice referencia	6,02	1,69	1,68	2,55	-1,33	-2,07	0,83	1,43	
Correlación	0,80	0,76	0,85	0,86	0,92	0,88	0,73	0,92	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	02-08-2019	-0,39	02-08-2019	-0,99	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,24	01-07-2019	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	2,04	1,95	1,91	2,20	3,41	2,73	1,74	3,46	
Ibex-35	12,23	13,27	11,05	12,33	15,83	13,60	12,98	26,15	
Letra Tesoro 1 año	0,98	1,36	1,01	0,20	0,40	0,39	0,60	0,71	
15%EUROSTOXX SX5E & 51% EGB0 & 34% EG00	2,29	2,52	2,39	1,94	2,43	2,33	1,86	3,56	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,95	1,95	1,99	1,99	2,00	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.

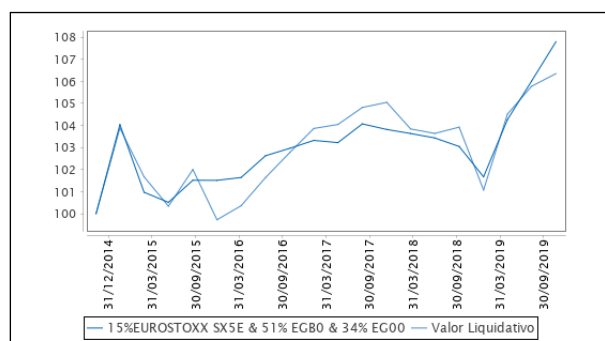
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,80	0,27	0,27	0,26	0,27	1,07	1,06	1,06	0,20

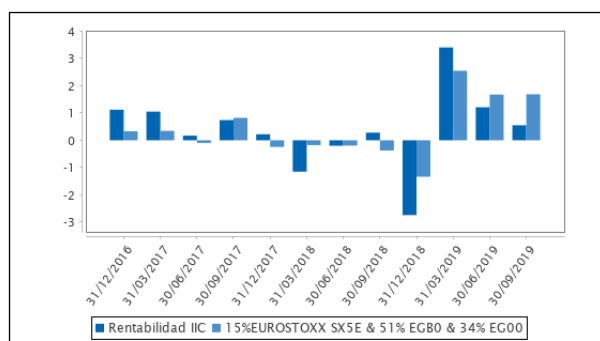
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,50	0,63	1,29	3,49	-2,66	-3,45	2,56	1,12	
Rentabilidad índice referencia	6,02	1,69	1,68	2,55	-1,33	-2,07	0,83	1,43	
Correlación	0,80	0,76	0,85	0,86	0,92	0,88	0,73	0,92	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	02-08-2019	-0,39	02-08-2019	-0,99	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,24	01-07-2019	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	2,04	1,95	1,91	2,21	3,41	2,73	1,74	3,46	
Ibex-35	12,23	13,27	11,05	12,33	15,83	13,60	12,98	26,15	
Letra Tesoro 1 año	0,98	1,36	1,01	0,20	0,40	0,39	0,60	0,71	
15%EUROSTOXX SX5E & 51% EGB0 & 34% EG00	2,29	2,52	2,39	1,94	2,43	2,33	1,86	3,56	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,92	1,92	1,89	1,83	1,79	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 periodos con política de inversión homogénea.

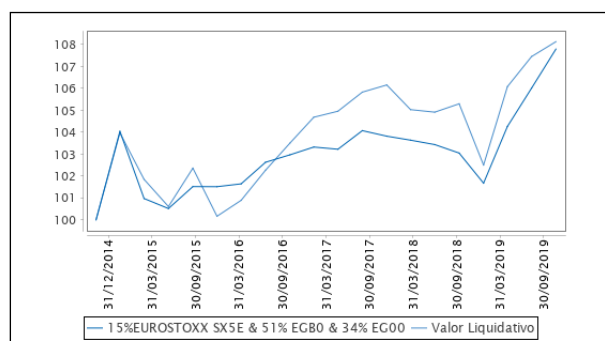
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,18	0,18	0,18	0,18	0,74	0,71	0,71	0,70

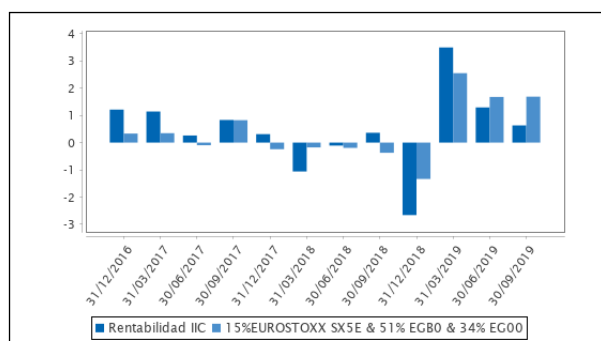
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	152.766	14.347	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	90.366	2.250	1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	118.833	1.283	2
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	52.995	2.093	0
Renta Variable Internacional	5.295	225	3
IIC de Gestión Pasiva(1)	82.640	2.027	2
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	287.975	11.553	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	790.870	33.778	0,96

*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	63.824	94,71	63.500	96,06
* Cartera interior	3.957	5,87	3.993	6,04
* Cartera exterior	60.195	89,33	59.775	90,43
* Intereses de la cartera de inversión	-328	-0,49	-268	-0,41
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.415	5,07	2.390	3,62
(+/-) RESTO	146	0,22	213	0,32
TOTAL PATRIMONIO	67.386	100,00 %	66.103	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)	66.095	64.928	66.175	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,41	0,58	-3,28	146,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,54	1,21	5,13	-427,44
(+) Rendimientos de gestión	0,82	1,49	5,95	-427,65
+ Intereses	0,20	0,22	0,65	-7,09
+ Dividendos	0,02	0,13	0,18	-85,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,44	0,35	1,83	29,10
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,13	0,30	1,13	-53,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,29	-0,13	-0,65	133,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,31	0,63	2,81	-50,26
± Otros resultados	0,01	-0,01	0,00	-189,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-203,96
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,28	-0,82	0,21
- Comisión de gestión	-0,24	-0,24	-0,71	2,19
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	2,23
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-14,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	56,61
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,03	-46,37
(+) 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

	% 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)	67.386	66.095	67.386	

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

3. Inversiones financieras

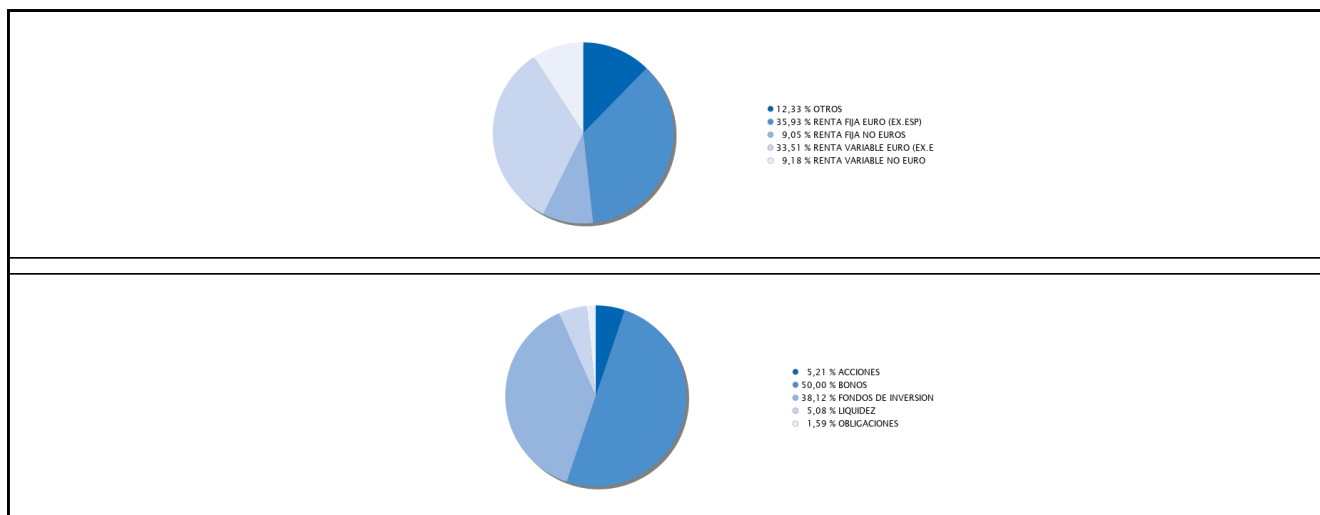
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.530	5,24	3.440	5,20
TOTAL RENTA FIJA	3.530	5,24	3.440	5,20
TOTAL RV COTIZADA	426	0,63	544	0,82
TOTAL RENTA VARIABLE	426	0,63	544	0,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.957	5,87	3.985	6,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	31.497	46,74	32.209	48,73
TOTAL RENTA FIJA	31.497	46,74	32.209	48,73
TOTAL RV COTIZADA	3.076	4,57	3.693	5,59
TOTAL RENTA VARIABLE	3.076	4,57	3.693	5,59
TOTAL IIC	25.632	38,04	23.874	36,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	60.206	89,34	59.776	90,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	64.162	95,22	63.761	96,47

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
EURO-DOLAR SPOT	Compra Futuro EURO-DOLAR SPOT 125000	3.320	Inversión
EURO-DOLAR SPOT	Venta Futuro EURO-DOLAR SPOT 62500	69	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3389	
TOTAL OBLIGACIONES		3389	

4. Hechos relevantes

	SI	NO

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No 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

Participaciones significativas:

El fondo no tiene participaciones significativas.

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

El fondo terminó el trimestre con una rentabilidad del 0,55% en la clase A y un 0,63% en la clase B, frente a su índice de referencia (15% Eurostoxx50 + 51% ML Monetario + 34% ML EMU Gobiernos), que subió un 1,6851%.

El tercer trimestre sufría de forma constate la guerra comercial entre Estados Unidos y China que se encrudecía con listados más amplios de productos para gravar y una escalada de tarifas impositivas. Todo ello ralentizaba lo datos económicos globales, como el ISM manufacturero que caía por debajo de 50, tratando de contrarrestarse con estímulos

monetarios adicionales. En el país americano, la reserva de federal bajaba 0,25% los tipos, la primera bajada en 11 años. La economía china continuaba también con una desaceleración de la producción industrial bajando hasta el 4,4% desde el 7% de comienzos del 2018.

En julio Boris Johnson era elegido como primer ministro con una fortísima determinación hacia el Brexit de forma amigable o dura.

Con todo las bolsas se comportaron en el trimestre de forma muy tenue +1,19% el S&P, un +1,02% el Nasdaq y +2,76 el Eurostoxx.

Por la dudas sobre el crecimiento global las materias primas se desplomaban y el West Texas perdía un 7,53% durante el trimestre.

Respecto al crédito Investment Grade y High Yield, gracias a las medidas expansivas de los bancos centrales, apuntaban rendimientos por encima del 1%.

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 trimestre el fondo se ha visto impulsado por la volatilidad 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 (15%). 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 1,75 años aproximadamente.

La volatilidad del valor liquidativo durante el período fue de 1,95 mientras que la del índice de referencia fue del 2,51. La rentabilidad máxima del período fue de +0,237% mientras que la mínima fue de -0,39% para la clase A y +0,238 y -0,389%. 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 65.828.511 euros a 67.005.847 euros a 30 de septiembre para la clase A. A su vez la clase B ha pasado de 266.782 a 379.913 para las mismas fechas. El número de partícipes ha bajado para la clase A pasando de 2.107 a 2.093, mientras que para la clase B el número de partícipes ha pasado de 46 a 45 partícipes.

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	3.530	5,24	3.440	5,20
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.530	5,24	3.440	5,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.530	5,24	3.440	5,20
TOTAL RENTA FIJA		3.530	5,24	3.440	5,20
ES06735169E5 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	2	0,00
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	79	0,12	94	0,14
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	127	0,19	172	0,26
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	32	0,05	45	0,07
ES0148396007 - Acciones AC.INDITEX	EUR	82	0,12	95	0,14
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	52	0,08	59	0,09
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	53	0,08	78	0,12
TOTAL RV COTIZADA		426	0,63	544	0,82
TOTAL RENTA VARIABLE		426	0,63	544	0,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.957	5,87	3.985	6,03
IT0004594930 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 2,000 2020-09-01	EUR	0	0,00	1.692	2,56
IT0004695075 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 2,375 2021-09-01	EUR	2.456	3,64	2.429	3,68
IT0005001547 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,875 2024-09-01	EUR	1.182	1,75	1.123	1,70
IT0005127086 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,000 2025-12-01	EUR	1.263	1,87	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005285041 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,100 2020-10-15	EUR	1.497	2,22	1.499	2,27
PTOTEQOE0015 - Bonos REPUBLICA DE PORTUGA 5,650 2024-02-15	EUR	2.397	3,56	2.403	3,64
PTOTEKOE0011 - Bonos REPUBLICA DE PORTUGA 2,875 2025-10-15	EUR	1.360	2,02	0	0,00
US912828C574 - Bonos US TREASURY N/B 1,125 2021-03-31	USD	1.259	1,87	1.207	1,83
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		11.415	16,94	10.354	15,66
IT0004594930 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 2,000 2020-09-01	EUR	1.691	2,51	0	0,00
IT0005069395 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,525 2019-12-01	EUR	1.511	2,24	2.523	3,82
US912828G617 - Bonos US TREASURY N/B 0,750 2019-11-30	USD	2.474	3,67	2.375	3,59
US912828F627 - Bonos US TREASURY N/B 0,750 2019-10-31	USD	692	1,03	664	1,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.369	9,45	5.561	8,41
US002824BD12 - Bonos ABBOTT LABORATORIES 1,450 2021-11-30	USD	101	0,15	97	0,15
US06051GFY08 - Bonos BANK OF AMERICA CORP 0,874 2021-10-21	USD	1.477	2,19	1.420	2,15
XS1788584321 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,040 2023-03-09	EUR	892	1,32	888	1,34
XS0647298883 - Bonos ENEL FINANCE INTL NV 5,000 2021-07-12	EUR	2.561	3,80	2.567	3,88
XS1854532949 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 1,500 2025-04	EUR	1.072	1,59	0	0,00
XS1554373164 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 0,875 2021-10	EUR	0	0,00	1.022	1,55
XS1425274484 - Bonos HEIDELBERGCEMENT AG 2,250 2024-03-03	EUR	1.761	2,61	1.752	2,65
XS1379182006 - Bonos HSBC FINANCE CORP 1,500 2022-03-15	EUR	0	0,00	940	1,42
XS1152338072 - Bonos MERCK KGAA 2,625 2021-06-12	EUR	1.074	1,59	2.149	3,25
XS1788515861 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,625 2022-03-02	EUR	944	1,40	0	0,00
XS1616341829 - Bonos SOCIETE GENERALE SA 0,096 2024-05-22	EUR	1.700	2,52	1.686	2,55
XS1211040019 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 1,250 2023-03-31	EUR	0	0,00	1.651	2,50
XS1413581205 - Bonos TOTAL CAPITAL SA 3,875 2022-05-18	EUR	1.104	1,64	1.105	1,67
XS1972547183 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,625 2022-04-01	EUR	1.029	1,53	0	0,00
XS1629658755 - Bonos VOLKSWAGEN INTL FIN 2,700 2022-12-14	EUR	0	0,00	1.018	1,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.713	20,35	16.294	24,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		31.497	46,74	32.209	48,73
TOTAL RENTA FIJA		31.497	46,74	32.209	48,73
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	123	0,18	144	0,22
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	173	0,26	202	0,30
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	238	0,35	291	0,44
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	154	0,23	154	0,23
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	113	0,17	120	0,18
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	120	0,18	139	0,21
FR0000125338 - Acciones AC.CAP GEMINI S.A.	EUR	135	0,20	168	0,25
IE0001827041 - Acciones CRH	EUR	84	0,12	94	0,14
FR0000120644 - Acciones DANONE SA	EUR	159	0,24	181	0,27
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	141	0,21	172	0,26
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	96	0,14	132	0,20
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP ENERGIA SGPS	EUR	68	0,10	83	0,12
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	95	0,14	117	0,18
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	105	0,16	137	0,21
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	139	0,21	170	0,26
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	236	0,35	299	0,45
NL0000009538 - Acciones KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	145	0,22	161	0,24
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHCE	EUR	104	0,15	123	0,19
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	164	0,24	226	0,34
DE0007236101 - Acciones SIEMMENS AG	EUR	79	0,12	104	0,16
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	100	0,15	110	0,17
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	169	0,25	215	0,32
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	136	0,20	153	0,23
TOTAL RV COTIZADA		3.076	4,57	3.693	5,59
TOTAL RENTA VARIABLE		3.076	4,57	3.693	5,59
LU0231477265 - Participaciones PART.ABERDEEN GL-ASIA PAC EQ 2	USD	559	0,83	559	0,85
LU1677194497 - Participaciones ALLIANZ FLR RT NT PS-RT	EUR	1.595	2,37	1.596	2,42
LU1076333241 - Participaciones ASHMORE EMKTS SH DUR-INST	EUR	0	0,00	2.984	4,52
LU0438336777 - Participaciones BSF-FIXED INCOME STRAT-I2E	EUR	90	0,13	90	0,14
IE00B5BMR087 - Participaciones ISHARES CORE S&P 500 UCITS E	USD	1.908	2,83	1.795	2,72
LU1534073041 - Participaciones DEU FLOATING RATE NOTES-IC	EUR	1.602	2,38	0	0,00
LU1534068801 - Participaciones DEU FLOATING RATE NOTES-FB	EUR	0	0,00	1.601	2,42
LU1663931324 - Participaciones DWS INV GLOBAL INFRASTRCT FC	EUR	770	1,14	714	1,08
LU1589659504 - Participaciones DWS INVEST-ASIA BONDS-USD	USD	1.842	2,73	0	0,00
DE000A1EK0G3 - Participaciones DB PHYSICAL GOLD EURO HEDGED	EUR	1.378	2,05	1.643	2,49
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GIS-INCOME FUND-INSEHA	EUR	3.778	5,61	3.802	5,75
IE00B42Z5J44 - Participaciones ISHARES MSCI JPN MONTH EU HD	EUR	0	0,00	288	0,44
LU1162198839 - Participaciones LFIS VIS PREMIA-IS EUR	EUR	998	1,48	1.642	2,48
IE00B8BS6228 - Participaciones LYXOR TIEDMNN ARB ST-I EUR-A	EUR	993	1,47	2.165	3,28
IE00BDZR1X85 - Participaciones NEUBERG BRM-SH DUR E-EUR IA	EUR	1.191	1,77	0	0,00
LU0976012673 - Participaciones NORDEA EUR HY-BIT EUR	EUR	2.544	3,78	2.522	3,82
LU0141799097 - Participaciones NORDEA 1 EUR HGH YLD-BI-E	EUR	1.522	2,26	0	0,00
LU0113258742 - Participaciones SISF EURO CORPORATE BOND	EUR	1.675	2,49	695	1,05
LU0571085686 - Participaciones VF-MTX SUST EM MK L-ICAP	USD	374	0,56	370	0,56
IE00BD72Z263 - Participaciones WELL GLBL IMPACT FUND-NUSDA	USD	280	0,42	264	0,40
IE00B3F81R35 - Participaciones ISH EURO CORPORATE BOND	EUR	1.318	1,96	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0329593007 - Participaciones BGF WRLD HEALTHSCIENCE-US	USD	305	0,45	290	0,44
LU0490618542 - Participaciones DBX S&P 500 USD	USD	909	1,35	854	1,29
TOTAL IIC		25.632	38,04	23.874	36,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		60.206	89,34	59.776	90,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		64.162	95,22	63.761	96,47

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)