

DWS FONCREATIVO, FI

Nº Registro CNMV: 1543

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositorio:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** ERNST & YOUNG S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BNP PARIBAS **Rating Depositorio:** A+ (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.db.com/sgiic>.

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: 31/07/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3/7

Descripción general

Política de inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos

de 12-18 meses. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe para renta variable, y Merrill Lynch Euro Government Bill Index y Merrill Lynch EMU Direct Government para renta fija. El fondo podrá realizar todas sus inversiones de forma directa, o indirectamente a través de IIC que pertenezcan a no al Grupo de la gestora (hasta un máximo del 10% del patrimonio).

Al menos el 70% de exposición estará en activos de renta fija y activos del mercado monetario cotizados, de emisores públicos o privados, así como en depósitos, pertenecientes a países de la OCDE, incluyendo países emergentes. También podrá invertir en cédulas hipotecarias, territoriales y multicedentes.

Todas las inversiones de renta fija tendrán como mínimo calidad crediticia media (al menos BBB-) y excepcionalmente, un porcentaje máximo del 10%, podrá ser de calidad crediticia baja (menor de BBB-). No obstante el rating mínimo será el del Reino de España si fuese inferior al anterior.

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 (como máximo 30%). Esta inversión se realizará en acciones cotizadas en países de la UE y Suiza, de cualquier tipo de capitalización.

Las IIC financieras en las que invierta el fondo deberán ser activo apto, armonizadas o no, perteneciente o no al Grupo de la Gestora. 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%.

El grado máximo de exposición a riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,62	0,27	0,62	0,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,38	-0,52	-0,38	-0,33

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.122.702,16	2.112.750,48
Nº de Partícipes	112	101
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,01 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	22.564	10,6298
2020	22.054	10,4385
2019	24.483	10,3020
2018	19.935	9,8103

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,20		0,30	0,20		0,30	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	1,83	1,04	0,79	2,45	1,50	1,33	5,01	-2,22	0,94

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	11-05-2021	-0,40	11-05-2021	-2,26	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,35	05-05-2021	0,41	01-03-2021	0,83	26-03-2020

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,13	1,99	2,27	2,76	2,96	5,28	2,02	2,56	3,42
Ibex-35	15,37	13,76	17,00	25,95	21,33	34,23	12,44	13,61	26,15
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,18	0,12	0,48	0,25	0,39	0,70
15% MSCI EUROPE PRICE & 51% ML MONET.& 34% ML EMU GO	2,05	1,90	2,21	2,47	2,73	4,74	2,08	2,24	3,27
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,36	2,36	2,40	2,42	2,41	2,42	1,74	1,68	1,59

(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.

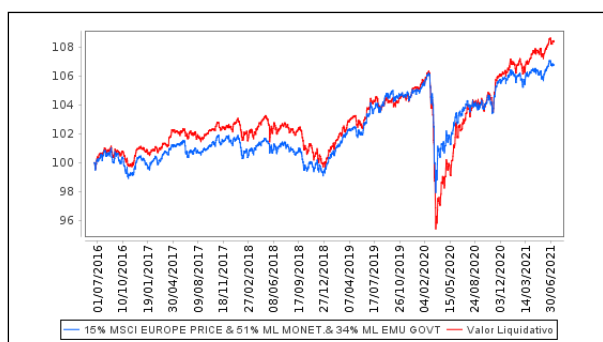
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,11	0,11	0,11	0,12	0,47	0,48	0,53	0,48

(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

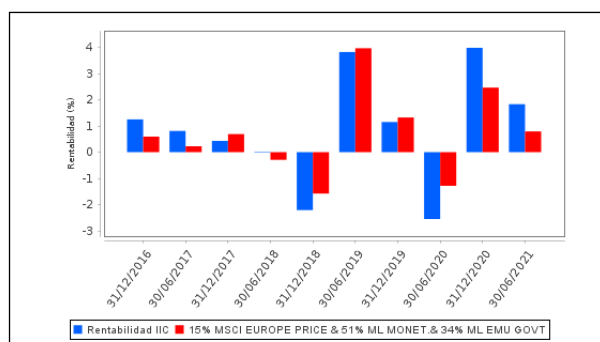
compraventa de valores.

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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	226.793	6.764	1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	296.143	5.913	6
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	4.783	207	14
IIC de Gestión Pasiva	58.161	1.574	4
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	585.880	14.458	4,07

*Medias.

**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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	21.294	94,37	20.318	92,13
* Cartera interior	258	1,14	329	1,49
* Cartera exterior	20.992	93,03	19.644	89,07
* Intereses de la cartera de inversión	43	0,19	344	1,56
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.222	5,42	1.685	7,64
(+/-) RESTO	48	0,21	52	0,24
TOTAL PATRIMONIO	22.564	100,00 %	22.054	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)	22.054	21.185	22.054	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,47	0,12	0,47	306,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,83	3,90	1,83	-51,96
(+) Rendimientos de gestión	2,22	4,19	2,22	-45,53
+ Intereses	0,25	1,60	0,25	-84,09
+ Dividendos	0,29	0,10	0,29	217,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,71	0,81	-0,71	-190,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,21	1,86	2,21	22,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,18	-0,18	0,18	-201,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-178,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,31	-0,39	32,61
- Comisión de gestión	-0,30	-0,25	-0,30	24,04
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-0,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,87
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,02	-0,06	200,38
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.564	22.054	22.564	

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

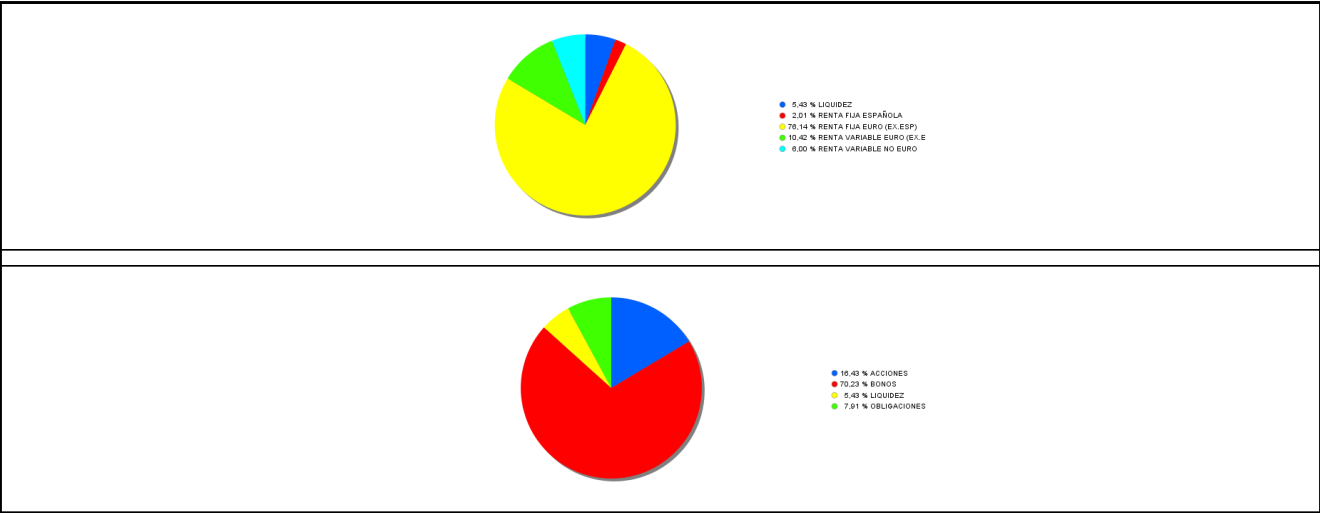
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	234	1,04	237	1,07
TOTAL RENTA FIJA	234	1,04	237	1,07
TOTAL RV COTIZADA	24	0,10	93	0,42
TOTAL RENTA VARIABLE	24	0,10	93	0,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	258	1,14	329	1,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.324	76,78	16.145	73,21
TOTAL RENTA FIJA	17.324	76,78	16.145	73,21
TOTAL RV COTIZADA	3.676	16,29	3.500	15,87
TOTAL RENTA VARIABLE	3.676	16,29	3.500	15,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.000	93,07	19.644	89,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.258	94,21	19.973	90,57

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
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0% 15/08/2030	Venta Futuro BUNDESR EPUB DEUTSCHLAND 0% 15/08/2030	2.920	Inversión
Total subyacente renta fija		2920	
DJ EURO STOXX	Venta Futuro DJ EURO STOXX 10	164	Inversión
Total subyacente renta variable		164	
TOTAL OBLIGACIONES		3084	

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

Con fecha 14/05/2021 Se comunica el nombramiento del nuevo auditor de la IIC. El nuevo auditor es: ERNST&YOUNG S.L.

Con fecha 11/06/2021 se comunica que desde el próximo 14 de junio de 2021, inclusive, se procede a modificar la hora de corte a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos, quedando establecida en las 14.30 horas (anteriormente 17.30 horas).

Por tanto, a partir del día 14 de junio de 2021, inclusive, las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por el partícipe a partir de las 14.30 horas o en un día inhábil, se tramitarán junto con las realizadas al día siguiente hábil.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Participaciones Significativas:

S.G.de Autores de España mantiene una participación significativa de 93,92%.

f) Se han adquirido valores de RF por valor de 3.954.050,13 EUR durante el trimestre en el que DBSAE y BNP han sido contrapartida.

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 año comenzó con la implantación de vacunaciones masivas así como el asentamiento de Biden como presidente de Estados Unidos dando paso a una nueva ronda de estímulo fiscal. Europa alcanzó en nivel de vacunación a Reino Unido y EEUU. Si bien las nuevas variantes pusieron en alerta de nuevo a algunos países asiáticos, la expectativa positiva respecto a la enfermedad era positiva. Todo lo anterior impulsó a la renta variable haciendo subir al índice Eurostoxx un 14,40%, el S&P500 subió un 14,41%, y el Topix japonés un +7,70%. Aún con la vuelta de los sectores más cíclicos, la tecnología empezó muy mal el año pero poco a poco recortó el gap que tenía llevando en lo que va de año un +12,93%. La reanudación de la actividad económica generó puntas de inflación en algunos países haciendo despertar un miedo por parte de los inversores a posibles subidas de tipos antes de lo esperado. La Reserva Federal por su parte indicó que el aumento era transitorio pero no descartaba la idea de reducir el ritmo de adquisiciones. Destacando mucho el tipo a diez años americano que pasaba de un 1,59% a 1,47%. La fuerte subida de los tipos en Estados Unidos abrió la diferencia con Europa y es uno de los principales motivos que de llevar al dólar hasta 1,1858 contra el euro desde 1,2227 con el que se inició el año. Esto impactó a su vez en el oro, el activo que fue uno de los más destacados en 2020, perdió en el semestre un 6,76% hasta un precio de 1,770 dólares la onza.

El avance de la vacuna y la expectativa de futuros desconfinamientos hicieron subir también a las materias primas como el petróleo que subió un 46,80% el barril Brent hasta los 75,12 dólares. También subieron los metales industriales como el cobre, aluminio o estaño reflejando este optimismo.

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, haciéndolo mediante una cartera diversificada.

Dentro de la parte de renta variable hemos favorecido un equilibrio entre las principales áreas geográficas.

En renta fija seguimos con una aproximación prudente, favoreciendo los bonos de grado de inversión con una adecuada diversificación por tramos, rating y zonas geográficas.

c) Índice de referencia.

15.0%(100.0% MSCI EUROPE PRICE) + 85.0%(75.0% ML MONET. + 25.0% ML EMU GOVERN. (EG00)EG)

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de participantes del fondo ha aumentado 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 semestre del 1,83% frente a su índice de referencia, que se movió un 1,13%.

Durante el periodo considerado, el fondo incurrió en unos gastos sobre el patrimonio del 0.11%.

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.

El fondo comenzó el semestre con una posición de inversión en renta variable del 16,29% y terminó con un 15,68%.

Mantenemos una visión constructiva pero con cautela en la renta variable, el fondo ha ido incrementando ligeramente por encima de sus referencias medias a través de países desarrollados en línea con la estabilización de los mercados.

La cartera ha mantenido su preferencia principalmente 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.

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 semestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta fija para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation. En concreto hemos realizado operaciones sobre el futuro del bund.

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el acumulado del semestre la volatilidad del valor liquidativo del fondo ha estado alrededor del 1,99 volatilidad superior a la de su benchmark 1,90 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.

Mantenemos una visión prudentemente constructiva en un horizonte de doce meses, para ello se necesitará de una estabilización de la pandemia y con ello la recuperación de la actividad económica que implique creación de empleo y aumento de consumo. Seguimos viendo la recuperación en 2021 aunque puede retrasarse por la aparición de nuevas variantes del COVID.

Nuestra intención es seguir en nuestras carteras con ligera sobreponderación en renta variable pero a su vez con mucha cautela en renta fija mediante una gran posición en bonos de alta calidad crediticia.

El optimismo del mercado se verá amenazado en los próximos meses por la evolución económica o del coronavirus, pero lo importante es seguir centrándose en una evaluación racional y basada en los fundamentos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101651 - Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 1,826 2025-04-	EUR	134	0,59	135	0,61
ES0378641288 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,625 2022-03-17	EUR	0	0,00	101	0,46
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		134	0,59	237	1,07
ES0378641288 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,625 2022-03-17	EUR	101	0,45	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		101	0,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		234	1,04	237	1,07
TOTAL RENTA FIJA		234	1,04	237	1,07
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	64	0,29
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	24	0,10	29	0,13
TOTAL RV COTIZADA		24	0,10	93	0,42
TOTAL RENTA VARIABLE		24	0,10	93	0,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		258	1,14	329	1,49
PTOTEKO0011 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 2,875 2025-10-15	EUR	115	0,51	116	0,53
DE0001102341 - Bonos DEUTSCHLAND REPUBLIC 2,500 2046-08-15	EUR	245	1,09	269	1,22
IT0005127086 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,000 2025-12-01	EUR	247	1,09	250	1,14
IT0005340929 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,400 2028-12-01	EUR	159	0,70	162	0,74
IT0005094088 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,825 2032-03-01	EUR	427	1,89	440	1,99
IT0005045270 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,250 2024-12-01	EUR	218	0,97	221	1,00
BE0000337460 - Bonos BELGIUM KINGDOM 1,000 2026-06-22	EUR	126	0,56	128	0,58
IE00BV8C9418 - Bonos REPUBLIC OF IRELAND 1,000 2026-05-15	EUR	320	1,42	326	1,48
NL0010071189 - Bonos NETHERLANDS GOVERNME 2,500 2033-01-15	EUR	437	1,94	461	2,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1316420089 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 1,625 2030-11-06	EUR	123	0,54	127	0,57
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.417	10,71	2.502	11,34
IT0005028003 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,075 2021-12-15	EUR	439	1,94	444	2,02
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		439	1,94	444	2,02
XS1614198262 - Obligaciones GOLDMAN SACHS GROUP 1,375 2023-05-	EUR	566	2,51	571	2,59
XS2101349723 - Bonos BBVA 0,500 2027-01-14	EUR	604	2,68	0	0,00
XS2147977636 - Obligaciones HEINEKEN NV 2,250 2030-03-30	EUR	0	0,00	535	2,43
XS2016228087 - Bonos CARLSBERG B 0,875 2029-04-01	EUR	616	2,73	0	0,00
XS2197348324 - Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 0,750 2027-05-09	EUR	410	1,82	416	1,89
XS2193669657 - Bonos AMCOR UK FINANCE PLC 1,125 2027-04-23	EUR	418	1,85	424	1,92
XS2244941063 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 1,874 2048-04-28	EUR	725	3,21	433	1,96
XS2265371042 - Bonos MACQUARIE BANK LTD 0,350 2028-03-03	EUR	788	3,49	0	0,00
FR0014001168 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 0,250 2028-07-19	EUR	490	2,17	0	0,00
XS2264161964 - Bonos TELIA COMPANY AB 0,125 2030-08-27	EUR	577	2,56	0	0,00
XS2304340263 - Bonos EQUINIX INC 0,250 2027-01-15	EUR	893	3,96	0	0,00
XS1440976535 - Bonos MOLSON COORS BEVERAG 1,250 2024-04-15	EUR	512	2,27	0	0,00
XS2115091808 - Bonos IBM CORP 0,650 2032-02-11	EUR	899	3,98	0	0,00
XS2327299292 - Bonos LSEG NETHERLANDS BV 0,250 2028-02-06	EUR	518	2,30	0	0,00
FR0014003B55 - Bonos ORANGE SA 1,375 2049-02-11	EUR	401	1,78	0	0,00
CH0343366842 - Bonos CREDIT SUISSE LONDON 1,250 2024-07-17	EUR	0	0,00	523	2,37
DE000A2DAH6 - Bonos ALLIANZ SE 3,099 2027-07-06	EUR	0	0,00	467	2,12
XS1190632999 - Bonos BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17	EUR	379	1,68	385	1,74
FR0013155009 - Bonos BPCE SA 2,875 2026-04-22	EUR	224	0,99	228	1,04
FR0013241361 - Bonos RENAULT S.A. 1,375 2024-03-08	EUR	0	0,00	922	4,18
PTOTEXOE0024 - Bonos REPUBLIC OF PORTUGAL 1,950 2029-06-15	EUR	518	2,29	532	2,41
XS1520899532 - Bonos ABBVIE INC 1,375 2024-05-17	EUR	527	2,33	527	2,39
XS1907120791 - Bonos AT&T INC 2,350 2029-09-04	EUR	0	0,00	583	2,64
XS1614416193 - Bonos BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17	EUR	1.369	6,07	535	2,43
XS1893621026 - Bonos EDP FINANCE 1,875 2025-10-13	EUR	546	2,42	547	2,48
XS1854532949 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 1,500 2025-04	EUR	962	4,26	966	4,38
XS1425274484 - Bonos HEIDELBERGCEMENT AG 2,250 2024-03-03	EUR	798	3,54	813	3,69
XS1716243719 - Bonos PHILLIP MORRIS INTL 0,625 2024-08-08	EUR	513	2,27	513	2,33
XS1788515861 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,625 2022-03-02	EUR	0	0,00	809	3,67
XS1201001572 - Bonos BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	217	0,96	218	0,99
XS1972547183 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,625 2022-04-01	EUR	0	0,00	825	3,74
XS1721423462 - Bonos VODAFONE GROUP PLC 1,125 2025-11-20	EUR	0	0,00	952	4,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.468	64,12	12.722	57,69
FR0013398278 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 0,000 2021-01-28	EUR	0	0,00	200	0,91
XS1392159825 - Bonos SBAB BANK AB 0,500 2021-05-11	EUR	0	0,00	276	1,25
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	476	2,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.324	76,78	16.145	73,21
TOTAL RENTA FIJA		17.324	76,78	16.145	73,21
PTGALOAM0009 - Acciones GALP	EUR	36	0,16	37	0,17
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	0	0,00	29	0,13
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	90	0,40	0	0,00
CH0013841017 - Acciones LONZA	CHF	114	0,51	110	0,50
CH0025751329 - Acciones LOGITECH INTERNACIONAL	CHF	0	0,00	117	0,53
CH0030170408 - Acciones GEBERIT	CHF	73	0,32	64	0,29
DE0005470405 - Acciones LANXESS	EUR	33	0,15	40	0,18
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	EUR	78	0,34	72	0,32
DE0005785802 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	39	0,17	42	0,19
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	53	0,24	50	0,23
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	79	0,35	78	0,35
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	83	0,37	87	0,39
DK0010268606 - Acciones VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	0	0,00	146	0,66
FI0009003305 - Acciones SAMPO PLC	EUR	0	0,00	58	0,26
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	0	0,00	94	0,43
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	35	0,15	35	0,16
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	55	0,24	0	0,00
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	83	0,37	0	0,00
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD	EUR	48	0,21	44	0,20
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	65	0,29	55	0,25
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	56	0,25	41	0,19
FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE	EUR	56	0,25	48	0,22
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	48	0,21	48	0,22
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	37	0,16	37	0,17
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	69	0,31	62	0,28
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	65	0,29	78	0,35
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	0	0,00	56	0,26
GB0005405286 - Acciones HSBC HOLDINGS PLC	GBP	90	0,40	0	0,00
GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL PLC	GBP	0	0,00	53	0,24
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	50	0,22	44	0,20
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	44	0,20	42	0,19
GB00B082RF11 - Acciones RENTOKIL INITIAL	GBP	45	0,20	49	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	EUR	97	0,43	85	0,39
NL000009538 - Acciones KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	44	0,19	50	0,23
NL000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM	EUR	55	0,24	54	0,24
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	79	0,35	86	0,39
NL0011821202 - Acciones JING GROEP NV	EUR	58	0,26	44	0,20
NO0010031479 - Acciones DNB NOR ASA	NOK	0	0,00	43	0,20
NO0010208051 - Acciones YARA	NOK	43	0,19	0	0,00
SE000103699 - Acciones HEXAGON B	SEK	0	0,00	41	0,19
SE000108656 - Acciones ERICSSON	SEK	34	0,15	34	0,15
SE0000242455 - Acciones SWEDBANK AB	SEK	70	0,31	30	0,14
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	50	0,22	52	0,24
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT	EUR	103	0,46	94	0,43
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE AUTOMOBILE	EUR	97	0,43	66	0,30
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	105	0,46	79	0,36
GB00B2B0DG97 - Acciones REED ELSEVIER PLC	EUR	49	0,22	48	0,22
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	97	0,43	110	0,50
DK00060534915 - Acciones NOVO NORDISK B	DKK	97	0,43	86	0,39
GB000536739 - Acciones ASHTREAD GROUP PLC	GBP	80	0,35	54	0,24
GB00BMJ6DW54 - Acciones INFORMA PLC	GBP	51	0,23	0	0,00
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	94	0,42	81	0,37
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	116	0,52	117	0,53
GB00BH0P3Z91 - Acciones BHP BILLITON PLC	GBP	97	0,43	92	0,42
DE000A12DM80 - Acciones SCOUT24 AG	EUR	38	0,17	39	0,18
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	112	0,50	99	0,45
FR0011981968 - Acciones WORLDLINE SA/FRANCE	EUR	38	0,17	42	0,19
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	32	0,14	37	0,17
FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS SA	EUR	75	0,33	67	0,30
DK0061539921 - Acciones VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	51	0,22	0	0,00
SE0015961909 - Acciones HEXAGON AB	SEK	44	0,20	0	0,00
DE000A1DAHH0 - Acciones BRENNTAG AG	EUR	44	0,20	0	0,00
GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GRP	GBP	50	0,22	0	0,00
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	46	0,20	47	0,21
NL0000235190 - Acciones AIRBUS SE	EUR	31	0,14	28	0,13
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	30	0,13	35	0,16
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	44	0,19	45	0,21
TOTAL RV COTIZADA		3.676	16,29	3.500	15,87
TOTAL RENTA VARIABLE		3.676	16,29	3.500	15,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.000	93,07	19.644	89,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.258	94,21	19.973	90,57

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 aplicable.