

DWS FONCREATIVO, FI

Nº Registro CNMV: 1543

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

Gestora: 1) DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** K.P.M.G. AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+ (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_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: 31/07/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3/7

Descripción general

Política de inversión: El fondo tendrá una exposición de entre un 70%-100% a renta fija pública y privada tanto nacional como de países de la UE y de EEUU que coticen en mercados organizados. La exposición a renta fija estará compuesta por un 50% de renta fija pública y un 50% de renta fija privada aunque, la renta fija pública podrá oscilar entre un 25% y un 100% y, la de renta fija privada entre un 0% y un 75%. Los activos de renta fija tendrán al menos, la calidad crediticia que en cada momento tenga el Reino de España y excepcionalmente, un porcentaje máximo del 10% podrá descender por debajo del Reino de España. 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	0,13	0,06	0,27	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,29	-0,25	-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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.111.189,59	2.110.262,46
Nº de Partícipes	92	92
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	21.511	10,1891
2019	24.483	10,3020
2018	19.935	9,8103
2017	19.661	10,0335

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	0,10		0,10	0,30		0,30	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-1,10	1,50	4,86	-7,07	0,52	5,01	-2,22	1,25	2,79

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	21-09-2020	-2,26	12-03-2020	-0,93	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,40	15-07-2020	0,83	26-03-2020	0,53	24-04-2017

(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	5,88	2,96	5,03	8,21	1,96	2,02	2,56	1,48	4,29
Ibex-35	36,40	21,33	32,18	50,19	13,22	12,44	13,61	12,95	22,26
Letra Tesoro 1 año	0,54	0,12	0,59	0,56	0,37	0,25	0,39	0,60	0,24
15% MSCI EUROPE PRICE & 51% ML MONET.& 34% ML EMU GO	5,27	2,73	4,06	7,77	2,14	2,08	2,24	1,61	3,42
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,41	2,41	2,53	2,58	1,74	1,74	1,68	1,58	1,75

(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.

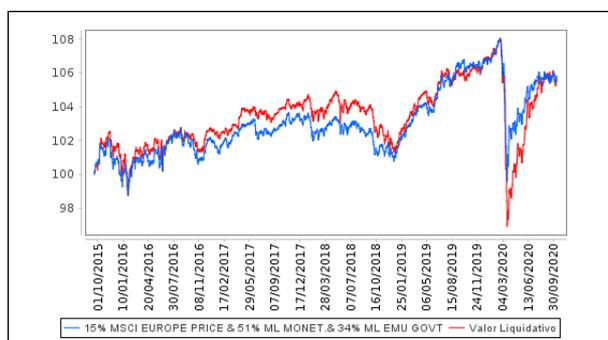
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,12	0,12	0,12	0,11	0,48	0,52	0,50	0,49

(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

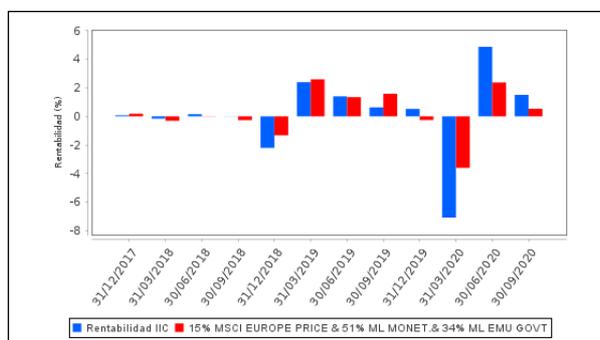
compraventa de valores.

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**
Renta Fija Euro	128.645	12.247	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	205.527	6.687	1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	258.863	6.037	2
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	4.040	210	5
IIC de Gestión Pasiva	70.938	1.812	0
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	668.013	26.993	1,23

*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	19.837	92,22	20.834	98,34
* Cartera interior	302	1,40	308	1,45
* Cartera exterior	19.499	90,65	20.489	96,71
* Intereses de la cartera de inversión	37	0,17	37	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.614	7,50	282	1,33
(+/-) RESTO	60	0,28	69	0,33
TOTAL PATRIMONIO	21.511	100,00 %	21.185	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)	21.185	22.641	24.483	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,04	-11,28	-11,62	-100,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,47	4,80	-1,48	-70,49
(+) Rendimientos de gestión	1,60	4,90	-1,14	-68,65
+ Intereses	0,13	0,14	0,39	-11,57
+ Dividendos	0,06	0,15	0,26	-61,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,23	2,76	0,05	-57,47
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,29	1,96	-1,05	-85,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,11	-0,06	-0,74	61,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,05	-0,05	-99,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,15	-0,39	-21,74
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,30	-3,35
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	-27,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	42,06
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,04	-78,97
(+) Ingresos	0,00	0,05	0,05	-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	0,05	0,05	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.511	21.185	21.511	

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

3. Inversiones financieras

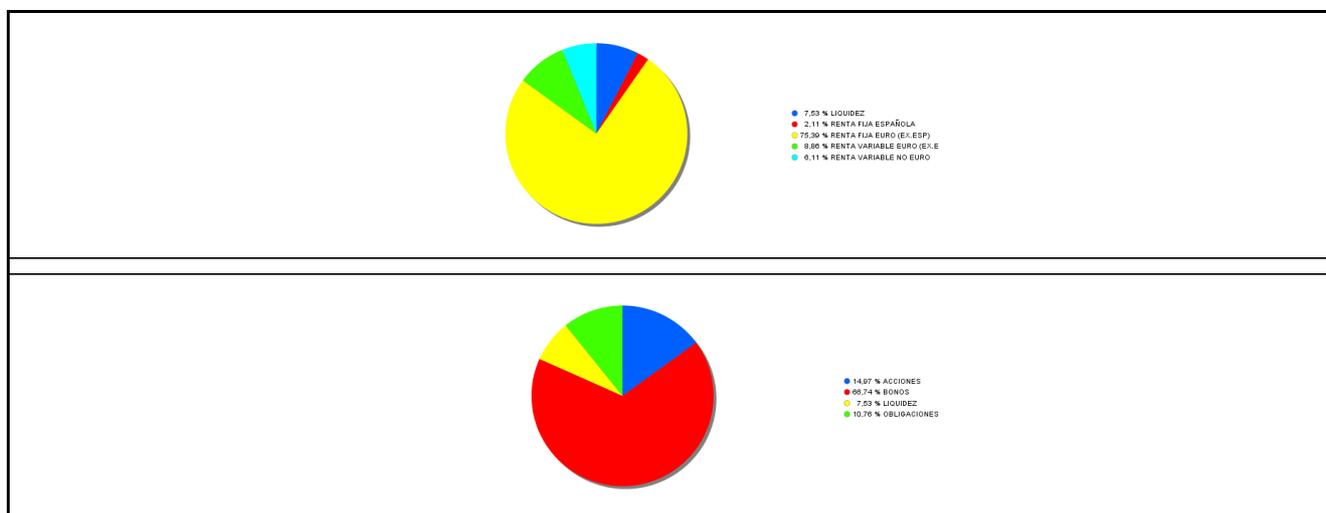
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	236	1,10	236	1,11
TOTAL RENTA FIJA	236	1,10	236	1,11
TOTAL RV COTIZADA	66	0,30	72	0,34
TOTAL RENTA VARIABLE	66	0,30	72	0,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	302	1,40	308	1,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.351	76,01	17.412	82,19
TOTAL RENTA FIJA	16.351	76,01	17.412	82,19
TOTAL RV COTIZADA	3.145	14,62	3.074	14,51
TOTAL RENTA VARIABLE	3.145	14,62	3.074	14,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.496	90,63	20.486	96,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.798	92,03	20.794	98,16

Notas: El periodo 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 periodo: 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% 15/08/2029	Venta Futuro BUNDESR EPUB DEUTSCHLAND 0% 15/08/2029	2.956	Inversión
Total subyacente renta fija		2956	
TOTAL OBLIGACIONES		2956	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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:

S.G.de Autores de España mantiene una participación significativa de 94,42%.

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 tercer trimestre ha seguido estando protagonizado por el COVID-19 pero en julio la cifra ha disminuido de forma continuada; intensificándose el uso de mascarillas y con unos ingresos hospitalarios en niveles bajos durante todo el verano que se relaciona con temperaturas más altas.

Hemos tenido avances en la investigación de vacunas. Astrazeneca una de las más avanzadas sufrió una pausa por enfermedades dos de los participantes pero ha retomado los ensayos y junto a Moderna y Pfizer-Biontech son las vacunas que dan mayor esperanza al mercado.

La publicaciones de resultados ha sido el otro desencadenante del impulso a los mercados, eso sí, generando dispersiones de comportamiento anual geográfica y sectorialmente. Así índices como el chino CSI 300 ha avanzado un 10,17% reforzado por la gestión aparentemente sobresaliente de la pandemia que está realizando; mientras el Eurostoxx 50 ha retrocedió en el mismo periodo un 1,25%. Alguno de los sectores más cíclicos como autos que recuperaba parte de las grandes caídas del año pero la tecnología ha seguido imparable, sumando un 12,42% en el trimestre y un +30,75% en el acumulado del año. Por su parte el S&P ha vuelto al terreno positivo en el año gracias a la subida del 8,47% en el trimestre.

Se ha activado la atmosfera electoral entre el republicano Donald Trump y el demócrata Joe Biden. Si bien es cierto que Biden sigue con una gran ventaja en las encuestas Donald Trump recupera algo de terreno en estados decisivos como como Florida y Carolina del Norte. Aún le quedaría reconquistar otros como Arizona, Michigan, Pensilvania o Wisconsin para repetir mandato.

En la carrera por el control del Senado, actualmente las encuestas apuntan a una mayoría demócrata o a un empate. Ahora con más importancia tras la pandemia y de la reciente incapacidad de la Cámara de Representantes, bajo control demócrata, y del Senado, con mayoría republicana, de alcanzar un acuerdo relativo al aumento del estímulo fiscal tales como el sustento a personas que han perdido sus puestos de trabajo.

La Reserva Federal ha cambiado el objetivo de inflación hacia inflación media. Lo más importante es que esta decisión implica que es probable que los tipos se mantengan en niveles más bajos durante más tiempo. Las curvas de tipos tanto americana como las europeas no han experimentado grandes movimientos en el trimestre.

El dólar se ha depreciado hasta 1,1921 desde 1,1234 respecto al euro. En materias primas hemos visto como muchos inversores han seguido aumentando su posicionamiento en oro que ha hecho aumentar su apreciación un 5,89% este trimestre hasta 1.885,82 desde 1.780,96 de inicio del periodo. Otros metales industriales también se han revalorizado a doble dígito como el cobre, níquel o el zinc.

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.

Dentro de la parte de renta variable hemos favorecido un equilibrio entre las principales áreas geográficas, con unos niveles de exposición en línea de las referencias medias.

En renta fija seguimos con 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 como el oro y exposición a divisas diferentes al euro como elemento de diversificación del riesgo adicional.

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 se ha mantenido estable 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 1.5% frente a su índice de referencia, que se movió un 0.5284%.

Durante el periodo considerado, el fondo incurrió en unos gastos sobre el patrimonio del 0.12%.

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 trimestre con una posición de inversión en renta variable del 14.85% y terminó con un 14.92%.

Mantenemos una visión constructiva pero con cautela en la renta variable, el fondo ha ido incrementando hasta sus niveles de 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 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.

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.

Durante el trimestre la volatilidad del valor liquidativo del fondo ha estado alrededor del 2.95617 volatilidad superior a la de su benchmark 2.726002 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.

Los mercados financieros están presentado una ligera recuperación generalizada del precio de los activos si bien es bastante dispar por países y sectores. Si bien, aunque mantenemos una visión constructiva en un horizonte de doce meses, es preciso para ello una estabilización en rebotes/oleadas de la pandemia, la recuperación de la actividad económica y una recuperación del empleo perdido. Por lo tanto prevemos terminar el año en recesión seguida de una recuperación en 2021.

En la medida que la situación continúe estabilizándose desde un punto de vista económico y sanitario seguiremos ajustando nuestro posicionamiento, pensando incluso en sobre-ponderar nuestra exposición de riesgo, ahora inferior a los niveles medios de referencia de la cartera, pero siempre vigilantes ante los riesgos latentes tales como posibles rebotes, segundas oleadas, destrucción de empleo, incremento tensiones comerciales y Brexit.

Las situaciones sin precedentes generan excelentes oportunidades, pero también riesgos. 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. Esto ofrecerá las orientaciones más fiables para invertir.

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	135	0,63	134	0,63
ES0378641288 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,625 2022-03-17	EUR	102	0,47	102	0,48
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		236	1,10	236	1,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		236	1,10	236	1,11
TOTAL RENTA FIJA		236	1,10	236	1,11
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	66	0,30	72	0,34
TOTAL RV COTIZADA		66	0,30	72	0,34
TOTAL RENTA VARIABLE		66	0,30	72	0,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		302	1,40	308	1,45
PTOTEKOE0011 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 2,875 2025-10-15	EUR	117	0,54	117	0,55
DE0001102341 - Bonos DEUTSCHLAND REPUBLIC 2,500 2046-08-15	EUR	266	1,23	263	1,24
IT0005127086 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,000 2025-12-01	EUR	247	1,15	242	1,14
IT0005028003 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,075 2021-12-15	EUR	448	2,08	447	2,11
IT0005340929 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,400 2028-12-01	EUR	159	0,74	155	0,73
IT0005094088 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,825 2032-03-01	EUR	427	1,98	403	1,90
IT0005042726 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,250 2024-12-01	EUR	221	1,03	542	2,56
BE0000337460 - Bonos BELGIUM KINGDOM 1,000 2026-06-22	EUR	128	0,59	127	0,60
IE00BV8C9418 - Bonos REPUBLIC OF IRELAND 1,000 2026-05-15	EUR	325	1,51	323	1,53
NL0010071189 - Bonos NETHERLANDS GOVERNME 2,500 2033-01-15	EUR	457	2,13	454	2,14
XS1316420089 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 1,625 2030-11-06	EUR	124	0,58	122	0,58
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.920	13,57	3.196	15,09
XS1413581205 - Bonos TOTAL SA 3,875 2022-05-18	EUR	475	2,21	467	2,20
XS1614198262 - Obligaciones GOLDMAN SACHS GROUP 1,375 2023-05-	EUR	567	2,64	560	2,64
XS2147977636 - Obligaciones HEINEKEN NV 2,250 2030-03-30	EUR	523	2,43	510	2,41
XS2197348324 - Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 0,750 2027-05-09	EUR	407	1,89	0	0,00
XS2193669657 - Bonos AMCOR UK FINANCE PLC 1,125 2027-04-23	EUR	417	1,94	0	0,00
CH0343366842 - Bonos CREDIT SUISSE LONDON 1,250 2024-07-17	EUR	517	2,40	515	2,43
DE000A2DAH6 - Bonos ALLIANZ SE 3,099 2027-07-06	EUR	454	2,11	450	2,13
XS1190632999 - Bonos BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17	EUR	381	1,77	376	1,77
FR0013155009 - Bonos BPCE SA 2,875 2026-04-22	EUR	227	1,05	221	1,04
FR0013240835 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2023-03-08	EUR	0	0,00	868	4,10
PTOTEKOE0024 - Bonos REPUBLIC OF PORTUGAL 1,950 2029-06-15	EUR	524	2,43	513	2,42
XS1520899532 - Bonos ABBVIE INC 1,375 2024-05-17	EUR	523	2,43	517	2,44
XS1907120791 - Bonos AT&T INC 2,350 2029-09-04	EUR	563	2,62	551	2,60
XS1614416193 - Bonos BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17	EUR	536	2,49	528	2,49
XS1893621026 - Bonos EDP FINANCE 1,875 2025-10-13	EUR	554	2,57	545	2,57
XS1854532949 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 1,500 2025-04	EUR	956	4,44	954	4,50
XS1425274484 - Bonos HEIDELBERGCEMENT AG 2,250 2024-03-03	EUR	802	3,73	789	3,72
XS1716243719 - Bonos PHILLIP MORRIS INTL 0,625 2024-08-08	EUR	514	2,39	505	2,38
XS1788515861 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,625 2022-03-02	EUR	806	3,75	799	3,77
XS1201001572 - Bonos BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	213	0,99	209	0,99
XS1974787480 - Bonos TOTAL CAPITAL S.A. 1,750 2024-04-04	EUR	252	1,17	247	1,17
FR0013332988 - Bonos UNIBAIL-RODAMCO SE 1,125 2024-09-15	EUR	0	0,00	898	4,24
XS1972547183 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,625 2022-04-01	EUR	823	3,82	811	3,83
XS1721423462 - Bonos VODAFONE GROUP PLC 1,125 2025-11-20	EUR	949	4,41	936	4,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.982	55,70	12.768	60,27
FR0013398278 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 0,000 2021-01-28	EUR	200	0,93	200	0,94
DE000C240NL4 - Bonos COMMERZBANK 0,003 2020-12-04	EUR	300	1,40	300	1,42
XS1914936999 - Bonos ING GROEP NV 0,000 2020-11-26	EUR	501	2,33	501	2,36
XS1392159825 - Bonos SBAB BANK AB 0,500 2021-05-11	EUR	277	1,29	276	1,30
XS1808497264 - Bonos SCANIA B 0,008 2020-10-19	EUR	171	0,80	171	0,81
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.449	6,74	1.448	6,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.351	76,01	17.412	82,19
TOTAL RENTA FIJA		16.351	76,01	17.412	82,19
FI0009007132 - Acciones FORTUM	EUR	57	0,26	55	0,26
PTGALOAM0009 - Acciones GALP	EUR	34	0,16	44	0,21
BE0003565737 - Acciones KBC GROUP	EUR	18	0,09	22	0,10
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	28	0,13	29	0,14
CH0013841017 - Acciones LONZA	CHF	110	0,51	98	0,46
CH0025751329 - Acciones LOGITECH INTERNACIONAL	CHF	98	0,45	86	0,40
DE0005470405 - Acciones LANXESS	EUR	31	0,14	30	0,14
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	EUR	68	0,32	71	0,34
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	45	0,21	37	0,18
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	97	0,45	91	0,43
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	71	0,33	78	0,37
DK0010268606 - Acciones VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	104	0,48	68	0,32
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	95	0,44	90	0,42
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	29	0,14	34	0,16
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD	EUR	38	0,18	39	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	43	0,20	42	0,20
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	40	0,18	35	0,17
FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE	EUR	42	0,19	39	0,18
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	42	0,19	48	0,23
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	44	0,21	50	0,24
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	55	0,25	53	0,25
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	57	0,26	64	0,30
GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL PLC	GBP	43	0,20	47	0,22
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	50	0,23	50	0,24
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	30	0,14	41	0,19
GB00B082RF11 - Acciones RENTOKIL INITIAL	GBP	51	0,24	48	0,23
GB00B1KJ408 - Acciones WHITBREAD	GBP	23	0,11	24	0,11
IE001827041 - Acciones CRH PLC	EUR	77	0,36	76	0,36
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	35	0,16	37	0,18
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	44	0,20	47	0,22
NL0000009538 - Acciones KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	46	0,21	46	0,22
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM	EUR	54	0,25	47	0,22
NL000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	74	0,35	68	0,32
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	35	0,16	36	0,17
NO0010031479 - Acciones DNB NOR ASA	NOK	32	0,15	32	0,15
SE0000103699 - Acciones HEXAGON B	SEK	36	0,17	29	0,14
SE000242455 - Acciones SWEDBANK AB	SEK	28	0,13	24	0,11
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	56	0,26	60	0,28
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT	EUR	83	0,39	74	0,35
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE AUTOMOBILE	EUR	60	0,28	60	0,28
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	62	0,29	65	0,31
GB00B2B0DG97 - Acciones REED ELSEVIER PLC	EUR	46	0,21	50	0,23
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK B	DKK	89	0,41	87	0,41
GB0000536739 - Acciones ASHTREAD GROUP PLC	GBP	43	0,20	42	0,20
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	79	0,37	68	0,32
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	123	0,57	119	0,56
GB00BH0P3Z91 - Acciones BHP BILLITON PLC	GBP	78	0,36	78	0,37
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	93	0,43	76	0,36
GB00BGBN7C04 - Acciones SSP GROUP PLC	GBP	13	0,06	19	0,09
FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS SA	EUR	59	0,28	58	0,27
FR0000121709 - Acciones SEB SA	EUR	44	0,20	46	0,22
DK0060227585 - Acciones CHR HANSEN HOLDING	DKK	41	0,19	39	0,19
GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GRP	GBP	40	0,19	38	0,18
CH0012280076 - Acciones STRAUMAN HOLDING	CHF	56	0,26	50	0,23
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	49	0,23	52	0,24
NL0000235190 - Acciones AIRBUS SE	EUR	19	0,09	20	0,09
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	25	0,12	28	0,13
GB00B03MM408 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	16	0,07	20	0,10
CH0012453913 - Acciones TEMENOS GROUP	CHF	29	0,14	35	0,17
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	42	0,20	36	0,17
TOTAL RV COTIZADA		3.145	14,62	3.074	14,51
TOTAL RENTA VARIABLE		3.145	14,62	3.074	14,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.496	90,63	20.486	96,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.798	92,03	20.794	98,16

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)