



<b>Gestora</b>	DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC,S.A.	<b>Depositario</b>	BNP P.SECURITIES SERVICES
<b>Grupo Gestora</b>	DEUTSCHE BANK	<b>Grupo Depositario</b>	BNP PARIBAS SA
<b>Auditor</b>	Ernst & Young SL	<b>Rating depositario</b>	A+ (FITCH)

**Fondo por compartimentos** NO

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](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, 4ªPLANTA. MADRID 28046

**Correo electrónico** dbwm.spain@db.com

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

**INFORMACIÓN FONDO**

**Fecha de** 31/07/1998

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de Fondo: Otros  
Vocación Inversora: Renta Fija Mixta Euro  
Perfil de riesgo: 3/7

**Descripción general**

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

solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

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

### 2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	2.117.288,97	2.112.750,48
Nº de partícipes	110	101
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima	6,01 Euros	

**¿Distribuye dividendos?** NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	22.275	10,5206
2020	22.054	10,4385
2019	24.483	10,3020
2018	19.935	9,8103

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,10		0,14	0,10		0,14	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
	0,01		0,01
			patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,44	0,14	0,44	0,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,28	-0,58	-0,28	-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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

### 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

#### A) Individual

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	0,79	0,79	2,45	1,50	4,86	1,33	5,01	-2,22	0,94

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	29/01/2021	-0,28	29/01/2021	-2,26	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,41	01/03/2021	0,41	01/03/2021	0,83	26/03/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,27	2,27	2,76	2,96	5,03	5,28	2,02	2,56	3,42
Ibex-35	17,00	17,00	25,95	21,33	32,18	34,23	12,44	13,61	26,15
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,20	0,18	0,12	0,75	0,48	0,25	0,39	0,70
15% MSCI EUROPE PRICE & 51% ML MONET.& 34% ML EMU GO	2,21	2,21	2,47	2,73	4,05	4,74	2,08	2,24	3,27
VaR histórico(iii)	2,40	2,40	2,42	2,41	2,53	2,42	1,74	1,68	1,59

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período de referencia.

## Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,11	0,11	0,11	0,12	0,12	0,47	0,48	0,52	0,48

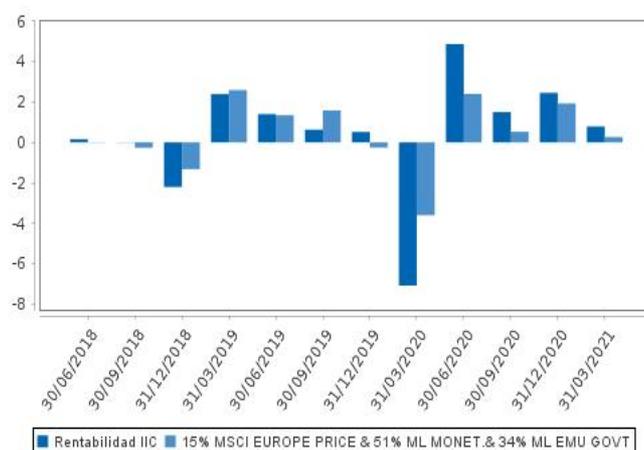
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre

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 período de referencia, la rentabilidad media 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			
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	220.715	6.702	0,59
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	287.764	5.968	3,37
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	4.661	207	7,00
IIC de gestión Pasiva(1)	58.470	1.642	1,89
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>571.609</b>	<b>14.519</b>	<b>2,18</b>

\* 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	20.020	89,88	20.317	92,12
* Cartera interior	262	1,18	329	1,49
* Cartera exterior	19.412	87,15	19.644	89,07
* Intereses de la cartera de inversión	346	1,55	344	1,56
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.199	9,87	1.685	7,64
(+/-) RESTO	55	0,25	52	0,24
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>22.274</b>	<b>100,00</b>	<b>22.054</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

### 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>22.054</b>	<b>21.511</b>	<b>22.054</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,21	0,08	0,21	188,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,78	2,43	0,78	-67,01
(+) Rendimientos de gestión	0,96	2,59	0,96	-62,20
+ Intereses	0,16	1,46	0,16	-88,66
+ Dividendos	0,08	0,04	0,08	125,11
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,70	-0,40	-0,70	79,22
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,28	1,56	1,28	-16,72
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,14	-0,07	0,14	-296,92

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-88,07
+ Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,18	-0,18	-1,93
- Comisión de gestión	-0,14	-0,15	-0,14	-2,58
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	1,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-17,58
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-56,94
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	26,92
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>22.275</b>	<b>22.054</b>	<b>22.275</b>	

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 período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101651 - Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 1,	EUR	134	0,60	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		<b>134</b>	<b>0,60</b>	<b>236</b>	<b>1,07</b>
ES0378641288 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,625 2022-03-17	EUR	101	0,45	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		<b>101</b>	<b>0,45</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>235</b>	<b>1,05</b>	<b>236</b>	<b>1,07</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>235</b>	<b>1,05</b>	<b>236</b>	<b>1,07</b>
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	64	0,29
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	28	0,12	29	0,13
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>28</b>	<b>0,12</b>	<b>93</b>	<b>0,42</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>28</b>	<b>0,12</b>	<b>93</b>	<b>0,42</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>263</b>	<b>1,17</b>	<b>329</b>	<b>1,49</b>
PTOTEKOE0011 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 2,	EUR	115	0,52	116	0,53
DE0001102341 - Bonos DEUTSCHLAND REPUBLIC 2,500 2046-08-	EUR	248	1,11	269	1,22
IT0005127086 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,000 2025-12-01	EUR	249	1,12	250	1,14
IT0005340929 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,400 2028-12-01	EUR	161	0,72	162	0,74
IT0005094088 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,825 2032-03-01	EUR	434	1,95	440	1,99
IT0005045270 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,250 2024-12-01	EUR	221	0,99	221	1,00
BE0000337460 - Bonos BELGIUM KINGDOM 1,000 2026-06-22	EUR	126	0,57	128	0,58
IE00BV8C9418 - Bonos REPUBLIC OF IRELAND 1,000 2026-05-15	EUR	323	1,45	326	1,48
NL0010071189 - Bonos NETHERLANDS GOVERNME 2,500 2033-	EUR	439	1,97	461	2,09
XS1316420089 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 1,625 2030-11-06	EUR	123	0,55	127	0,57
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>2.439</b>	<b>10,95</b>	<b>2.500</b>	<b>11,34</b>
IT0005028003 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,075 2021-12-15	EUR	443	1,99	444	2,02
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		<b>443</b>	<b>1,99</b>	<b>444</b>	<b>2,02</b>
XS1614198262 - Obligaciones GOLDMAN SACHS GROUP 1,	EUR	571	2,56	571	2,59
XS2147977636 - Obligaciones HEINEKEN NV 2,250 2030-03-30	EUR	0	0,00	535	2,43
XS2197348324 - Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 0,750 2027-	EUR	410	1,84	416	1,89
XS2193669657 - Bonos AMCOR UK FINANCE PLC 1,125 2027-04-	EUR	420	1,88	424	1,92
XS2244941063 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 1,874 2048-04-	EUR	430	1,93	433	1,96
XS2265371042 - Bonos MACQUARIE BANK LTD 0,350 2028-03-03	EUR	794	3,56	0	0,00
FR0014001168 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 0,250 2028-07-	EUR	490	2,20	0	0,00
XS2304340263 - Bonos EQUINIX INC 0,250 2027-03-15	EUR	894	4,01	0	0,00
XS1440976535 - Bonos MOLSON COORS BEVERAG 1,250 2024-	EUR	511	2,29	0	0,00
XS2115091808 - Bonos IBM CORP 0,650 2032-02-11	EUR	904	4,06	0	0,00
CH0343366842 - Bonos CREDIT SUISSE LONDON 1,250 2024-07-	EUR	517	2,32	523	2,37
DE000A2DAH6 - Bonos ALLIANZ SE 3,099 2027-07-06	EUR	465	2,09	467	2,12

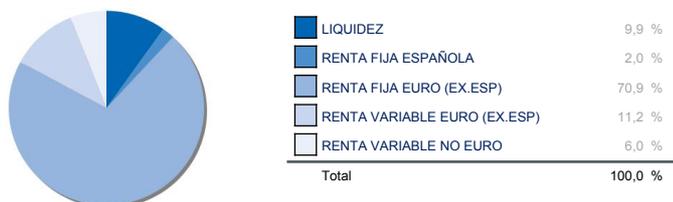
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1190632999 - Bonos BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17	EUR	377	1,69	385	1,74
FR0013155009 - Bonos BPCE SA 2,875 2026-04-22	EUR	226	1,02	228	1,04
FR0013241361 - Bonos RENAULT S.A. 1,375 2024-03-08	EUR	0	0,00	922	4,18
PTOTEXOE0024 - Bonos REPUBLIC OF PORTUGAL 1,950 2029-	EUR	525	2,36	532	2,41
XS1520899532 - Bonos ABBVIE INC 1,375 2024-05-17	EUR	526	2,36	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	1.366	6,13	535	2,43
XS1893621026 - Bonos EDP FINANCE 1,875 2025-10-13	EUR	545	2,45	547	2,48
XS1854532949 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 1,	EUR	961	4,32	966	4,38
XS1425274484 - Bonos HEIDELBERGCEMENT AG 2,250 2024-03-	EUR	810	3,64	813	3,69
XS1716243719 - Bonos PHILLIP MORRIS INTL 0,625 2024-08-08	EUR	511	2,30	513	2,33
XS1788515861 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,625 2022-03-	EUR	0	0,00	809	3,67
XS1201001572 - Bonos BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	215	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-	EUR	0	0,00	952	4,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.468	55,97	12.724	57,71
FR0013398278 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 0,000 2021-01-	EUR	0	0,00	200	0,91
XS1392159825 - Bonos SBAB BANK AB 0,500 2021-05-11	EUR	275	1,24	276	1,25
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		275	1,24	476	2,16
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>15.625</b>	<b>70,15</b>	<b>16.144</b>	<b>73,23</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>15.625</b>	<b>70,15</b>	<b>16.144</b>	<b>73,23</b>
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP	EUR	42	0,19	37	0,17
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	0	0,00	29	0,13
CH0013841017 - Acciones LONZA	CHF	100	0,45	110	0,50
CH0025751329 - Acciones LOGITECH INTERNACIONAL	CHF	0	0,00	117	0,53
CH0030170408 - Acciones GEBERIT	CHF	68	0,30	64	0,29
DE0005470405 - Acciones LANXESS	EUR	40	0,18	40	0,18
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	EUR	82	0,37	72	0,32
DE0005785802 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	38	0,17	42	0,19
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	52	0,23	50	0,23
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	76	0,34	78	0,35
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	94	0,42	87	0,39
DK0010268606 - Acciones VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	132	0,59	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	40	0,18	35	0,16
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	57	0,26	0	0,00
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	97	0,44	0	0,00
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD	EUR	45	0,20	44	0,20
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	61	0,28	55	0,25
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	56	0,25	41	0,19
FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE	EUR	55	0,25	48	0,22
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	51	0,23	48	0,22
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	39	0,18	37	0,17
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	74	0,33	62	0,28
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	71	0,32	78	0,35
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	61	0,27	56	0,26
GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL PLC	GBP	63	0,28	53	0,24
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	46	0,21	44	0,20
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	48	0,21	42	0,19
GB00B082RF11 - Acciones RENTOKIL INITIAL	GBP	49	0,22	49	0,22
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	EUR	100	0,45	85	0,39
NL0000009538 - Acciones KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	55	0,25	50	0,23
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM	EUR	55	0,25	54	0,24
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	92	0,41	86	0,39
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	60	0,27	44	0,20
NO0010031479 - Acciones DNB NOR ASA	NOK	0	0,00	43	0,20
NO0010208051 - Acciones YARA	NOK	47	0,21	0	0,00
SE0000103699 - Acciones HEXAGON B	SEK	44	0,20	41	0,19
SE0000108656 - Acciones ERICSSON	SEK	40	0,18	34	0,15
SE0000242455 - Acciones SWEDBANK AB	SEK	32	0,14	30	0,14
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	53	0,24	52	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT	EUR	99	0,45	94	0,43
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHÉ AUTOMOBILE	EUR	106	0,48	66	0,30
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	102	0,46	79	0,36
GB00B2B0DG97 - Acciones REED ELSEVIER PLC	EUR	52	0,23	48	0,22
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	127	0,57	110	0,50
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK B	DKK	87	0,39	86	0,39
GB0000536739 - Acciones ASHTÉAD GROUP PLC	GBP	71	0,32	54	0,24
GB00BMJ6DW54 - Acciones INFORMA PLC	GBP	63	0,28	0	0,00
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	93	0,42	81	0,37
CH0038863350 - Acciones NESTLÉ SA	CHF	115	0,52	117	0,53
GB00BH0P3Z91 - Acciones BHP BILLITON PLC	GBP	105	0,47	92	0,42
DE000A12DM80 - Acciones SCOUT24 AG	EUR	38	0,17	39	0,18
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	108	0,49	99	0,45
FR0011981968 - Acciones WORLDLINE SA/FRANCE	EUR	38	0,17	42	0,19
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	40	0,18	37	0,17
FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS SA	EUR	75	0,34	67	0,30
DE000A1DAH0 - Acciones BRENNTAG AG	EUR	45	0,20	0	0,00
GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GRP	GBP	53	0,24	0	0,00
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	51	0,23	47	0,21
NL0000235190 - Acciones AIRBUS SE	EUR	30	0,13	28	0,13
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	36	0,16	35	0,16
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	40	0,18	45	0,21
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>3.789</b>	<b>17,03</b>	<b>3.501</b>	<b>15,91</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.789</b>	<b>17,03</b>	<b>3.501</b>	<b>15,91</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>19.414</b>	<b>87,18</b>	<b>19.645</b>	<b>89,14</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>19.677</b>	<b>88,35</b>	<b>19.974</b>	<b>90,63</b>

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

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

Area Geográfica



Tipo de Valor



### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0%	Venta Futuro BUNDESREPUB	2.909	Inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>2.909</b>	
DJ EURO STOXX	Venta Futuro DJ EURO STOXX 10	113	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>113</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3.022</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora	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 94,03%.

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 empezó con la esperanza de la vacunación así como el asentamiento de Biden como presidente de Estados Unidos dando paso a una nueva ronda de estímulo fiscal. Todo lo anterior impulsó a la renta variable haciendo subir al índice Eurostoxx un 10,32%, el S&P500 subió un 5,77%, y el Topix japonés un +8,27%. Por la vuelta de a los sectores más cíclicos, la tecnología lo hizo peor que el resto con tan solo +1,58% del Nasdaq.

En renta fija hemos visto bajar los precios de los bonos gubernamentales ya que los inversores siguen buscando activos de mayor riesgo. Destacando mucho el tipo a diez años americano que pasaba de un 0,91% a 1,74%. 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 1,1730 contra el euro. Esto impactaba a su vez en el oro, el activo que fue uno de los más destacados en 2020, perdió en el trimestre un 10,04% hasta un precio de 1.707 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 21,97% el barril Brent hasta 69,41 dólares. También los metales industriales como el cobre, aluminio o estaño que también reflejaron este optimismo. Otro indicador que invitó al optimismo es la progresiva bajada del índice de volatilidad VIX, terminó en 19,40.

## **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 participes 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 trimestre del 0.79% frente a su índice de referencia, que se movió un 0.27%.

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 trimestre con una posición de inversión en renta variable del 16.29% y terminó con un 17.13%.

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 trimestre 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 trimestre la volatilidad del valor liquidativo del fondo ha estado alrededor del 2.27 volatilidad superior a la de su benchmark 2.21 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 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. Preveemos una recuperación en 2021 aunque puede retrasarse por los nuevos confinamientos que están siendo aplicados tras el incremento en contagios y fallecidos por el COVID.

Nuestra intención es seguir en nuestras carteras con ligera sobre-ponderación 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. Información sobre la política de remuneración**

No aplicable

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

No aplicable