



<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** 25/06/1997

### 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 18 a 36 meses. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 15% EUROSTOXX 50 (SX5E), 51% Merrill Lynch Euro Government Bill Index (EGB) y 34% Merrill Lynch EMU Direct Government index (EG00).

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

Al menos el 80% de la exposición será en renta fija e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos, y depósitos, de emisores/mercados de países OCDE públicos o privados, incluyendo países emergentes de forma residual.

La mayor parte de las inversiones en renta fija tendrán al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-). La exposición a activos de baja calidad crediticia (menor de BBB-) no superará el 20% de la exposición del fondo.

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

La exposición no alcanzada en renta fija, se alcanzará en renta variable. La renta variable será fundamentalmente de mercados/emisores de la OCDE, si bien no se descarta la inversión en mercados/emisores fuera de esta región económica, incluyendo mercados emergentes.

Serán valores de cualquier tipo de capitalización.

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

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 fondo se gestionará de forma que no supere el nivel de riesgo establecido en el folleto.

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

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

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
DEUTSCHE WEALTH	17.907.156,	17.036.384,	6.606	6.445	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO
DEUTSCHE WEALTH	308.891,33	290.987,51	39	41	EUR	0,00	0,00	3.000.000,	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
DEUTSCHE WEALTH	EUR	201.116	190.256	195.016	65.876
DEUTSCHE WEALTH	EUR	3.547	3.320	265	299

### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
DEUTSCHE WEALTH	EUR	11,2310	11,1676	10,8711	10,2976
DEUTSCHE WEALTH	EUR	11,4833	11,4086	11,0668	10,4471

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

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
DEUTSCHE WEALTH	0,23		0,23	0,23		0,23	patrimonio	al fondo
DEUTSCHE WEALTH	0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	Período		Acumulada		
DEUTSCHE WEALTH		0,01		0,01	patrimonio
DEUTSCHE WEALTH		0,02		0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,27	0,09	0,27	0,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,26	-0,44	-0,31

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 DEUTSCHE WEALTH CONSERVADOR A Divisa de denominación: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	0,57	0,57	2,56	1,42	5,36	2,73	5,57	-3,78	0,76

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	25/02/2021	-0,30	25/02/2021	-2,04	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,51	01/03/2021	0,51	01/03/2021	1,00	24/03/2020

(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	2,46	2,46	2,53	2,73	4,48	5,14	1,93	2,73	3,46
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%EUROSTOXX SX5E & 51% EGB0 & 34% EG00	2,40	2,40	3,06	3,10	4,93	5,30	2,29	2,37	3,55
VaR histórico(iii)	2,42	2,42	2,51	2,57	2,66	2,51	1,93	2,00	2,35

(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
0,23	0,23	0,24	0,24	0,26	1,00	0,34	1,07	1,06

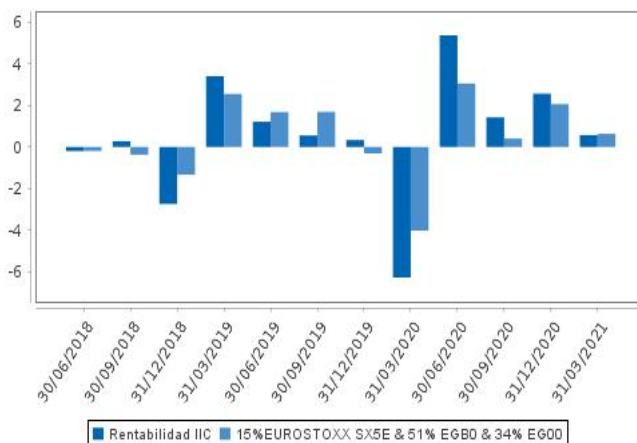
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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



**A) Individual DEUTSCHE WEALTH CONSERVADOR B Divisa de denominación: EUR**

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	0,65	0,65	2,65	1,51	5,45	3,09	5,93	-3,45	1,12

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	25/02/2021	-0,30	25/02/2021	-2,04	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,51	01/03/2021	0,51	01/03/2021	1,00	24/03/2020

(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	2,46	2,46	2,53	2,72	4,49	5,14	1,94	2,73	3,46
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%EUROSTOXX SX5E & 51% EGB0 & 34% EG00	2,40	2,40	3,06	3,10	4,93	5,30	2,29	2,37	3,55
VaR histórico(iii)	2,39	2,39	2,48	2,54	2,64	2,48	1,90	1,79	1,77

(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
0,16	0,16	0,16	0,15	0,17	0,65	0,74	0,74	0,71

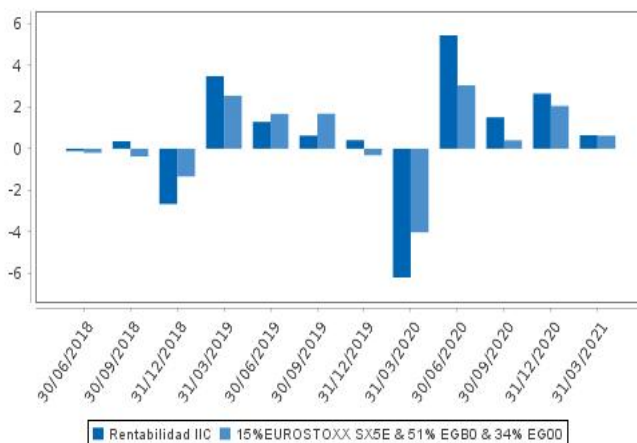
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	178.161	87,05	176.101	90,97
* Cartera interior	13.384	6,54	13.328	6,89
* Cartera exterior	165.606	80,92	163.341	84,38
* Intereses de la cartera de inversión	-829	-0,41	-568	-0,29
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	26.326	12,86	17.343	8,96
(+/-) RESTO	176	0,09	131	0,07
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>204.663</b>	<b>100,00</b>	<b>193.575</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>193.576</b>	<b>184.271</b>	<b>193.576</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	5,01	2,46	5,01	116,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,58	2,52	0,58	-76,01
(+) Rendimientos de gestión	0,82	2,78	0,82	-68,76
+ Intereses	0,03	0,10	0,03	-69,00
+ Dividendos	0,02	0,02	0,02	48,89
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	0,57	-0,04	-108,18
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,66	0,63	0,66	11,74
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,14	-0,12	-0,14	31,33
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,29	1,58	0,29	-80,43
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-96,63
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,26	-0,24	2,06
- Comisión de gestión	-0,23	-0,24	-0,23	4,20
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	5,85
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-14,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12,06
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-53,34
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,84
+ 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	0,00	0,00	-99,84
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>204.663</b>	<b>193.576</b>	<b>204.663</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	%
ES00000127C8 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,000 2030-11-30	EUR	11.885	5,81	11.677	6,03
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>11.885</b>	<b>5,81</b>	<b>11.677</b>	<b>6,03</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>11.885</b>	<b>5,81</b>	<b>11.677</b>	<b>6,03</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>11.885</b>	<b>5,81</b>	<b>11.677</b>	<b>6,03</b>
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	154	0,08	139	0,07
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	226	0,12
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	152	0,07	123	0,06
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	671	0,33	704	0,36
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	132	0,06	100	0,05
ES06735169H8 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	3	0,00
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	124	0,06	108	0,06
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	266	0,13	246	0,13
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.499</b>	<b>0,73</b>	<b>1.649</b>	<b>0,85</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.499</b>	<b>0,73</b>	<b>1.649</b>	<b>0,85</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>13.384</b>	<b>6,54</b>	<b>13.326</b>	<b>6,88</b>
PTOTEKOE0011 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 2,	EUR	4.123	2,01	4.141	2,14
IT0005127086 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,000 2025-12-01	EUR	3.681	1,80	3.696	1,91
IT0005001547 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,875 2024-09-01	EUR	3.511	1,72	3.522	1,82
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>11.315</b>	<b>5,53</b>	<b>11.359</b>	<b>5,87</b>
IT0004695075 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 2,375 2021-09-01	EUR	6.946	3,39	6.958	3,59
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		<b>6.946</b>	<b>3,39</b>	<b>6.958</b>	<b>3,59</b>
XS2114871945 - Bonos SAMHALLSBYGGNADSBOLA 1,000 2027-	EUR	0	0,00	3.156	1,63
XS2147977636 - Obligaciones HEINEKEN NV 2,250 2030-03-30	EUR	0	0,00	3.327	1,72
XS2197348324 - Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 0,750 2027-	EUR	2.567	1,25	2.604	1,35
XS2193669657 - Bonos AMCOR UK FINANCE PLC 1,125 2027-04-	EUR	2.624	1,28	2.648	1,37



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2244941063 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 1,874 2048-04-	EUR	2.818	1,38	2.838	1,47
XS2265371042 - Bonos MACQUARIE BANK LTD 0,350 2028-03-03	EUR	2.612	1,28	0	0,00
XS2304340263 - Bonos EQUINIX INC 0,250 2027-03-15	EUR	2.881	1,41	0	0,00
FR0013455540 - Bonos BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	3.127	1,53	0	0,00
XS1440976535 - Bonos MOLSON COORS BEVERAG 1,250 2024-	EUR	3.169	1,55	0	0,00
XS2115091808 - Bonos IBM CORP 0,650 2032-02-11	EUR	2.914	1,42	0	0,00
DE000A2DAH6 - Bonos ALLIANZ SE 3,099 2027-07-06	EUR	3.400	1,66	3.413	1,76
FR0013241361 - Bonos RENAULT S.A. 1,375 2024-03-08	EUR	0	0,00	2.972	1,54
US06051GFY08 - Bonos BANK OF AMERICA CORP 0,874 2021-10-	USD	1.396	0,68	1.340	0,69
XS1614416193 - Bonos BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17	EUR	2.871	1,40	0	0,00
XS1893621026 - Bonos EDP FINANCE 1,875 2025-10-13	EUR	3.159	1,54	3.168	1,64
XS1425274484 - Bonos HEIDELBERGCEMENT AG 2,250 2024-03-	EUR	5.126	2,50	5.141	2,66
XS1788515861 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,625 2022-03-	EUR	0	0,00	2.666	1,38
XS1751004232 - Bonos BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17	EUR	3.638	1,78	3.648	1,88
XS1972547183 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,625 2022-04-01	EUR	0	0,00	2.857	1,48
XS1721423462 - Bonos VODAFONE GROUP PLC 1,125 2025-11-	EUR	0	0,00	3.067	1,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>42.302</b>	<b>20,66</b>	<b>42.845</b>	<b>22,15</b>
XS0647298883 - Bonos ENEL FINANCE INTL 5,000 2021-07-12	EUR	6.577	3,21	6.527	3,37
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		<b>6.577</b>	<b>3,21</b>	<b>6.527</b>	<b>3,37</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>67.140</b>	<b>32,79</b>	<b>67.689</b>	<b>34,98</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>67.140</b>	<b>32,79</b>	<b>67.689</b>	<b>34,98</b>
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	348	0,17	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	EUR	337	0,16	446	0,23
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	514	0,25	528	0,27
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	1.180	0,58	728	0,38
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	661	0,32	637	0,33
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	241	0,12	214	0,11
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	0	0,00	415	0,21
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	1.187	0,58	1.073	0,55
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	424	0,21	335	0,17
FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE	EUR	589	0,29	515	0,27
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	227	0,11	0	0,00
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	454	0,22	377	0,19
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	EUR	344	0,17	293	0,15
NL0000009538 - Acciones KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	551	0,27	496	0,26
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	371	0,18	272	0,14
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	0	0,00	287	0,15
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT	EUR	196	0,10	0	0,00
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE AUTOMOBILE	EUR	512	0,25	319	0,16
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	1.203	0,59	925	0,48
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	422	0,21	366	0,19
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	508	0,25	444	0,23
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	605	0,30	540	0,28
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	351	0,17	327	0,17
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	379	0,19	370	0,19
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	371	0,18	416	0,21
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>11.975</b>	<b>5,87</b>	<b>10.323</b>	<b>5,32</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>11.975</b>	<b>5,87</b>	<b>10.323</b>	<b>5,32</b>
LU0141799097 - Participaciones NORDEA 1 EUR HGH YLD-BI-EUR	EUR	6.836	3,34	6.772	3,50
IE00B3YCGJ38 - Participaciones SOURCE S&P 500 UCITS ETF	USD	5.089	2,49	4.566	2,36
IE00BYXHR262 - Participaciones MUZINICH FUNDS -	EUR	3.034	1,48	0	0,00
IE00BDZRX185 - Participaciones NEUBERGER BERMAN SHORT	EUR	5.617	2,74	5.627	2,91
LU0231477265 - Participaciones ABER-AP EQ-IA\$	USD	1.998	0,98	1.906	0,98
IE00BZ4D7085 - Participaciones POLAR CAPITAL FUNDS PLC GL	EUR	1.824	0,89	1.857	0,96
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL GROUP NEW	EUR	369	0,18	2.269	1,17
LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE FLOATING NTS IC	EUR	4.442	2,17	4.440	2,29
LU1481584016 - Participaciones FLSBCH-BD OP-IT€	EUR	5.862	2,86	0	0,00
LU1466055321 - Participaciones DWS INVEST-GLB INF-IC	EUR	0	0,00	1.090	0,56
IE00BDB47662 - Participaciones WELL GLBL IMPACT FUND-	USD	2.530	1,24	2.573	1,33
DE000A2T5DZ1 - Participaciones XTRACKERS IE PHYSICAL	EUR	3.690	1,80	9.189	4,75
LU0136240974 - Participaciones UBS ETF-MSCI JAPAN UCITS	JPY	806	0,39	767	0,40
IE00BF5GB717 - Participaciones ISHARES EURO FLOATING RATE	EUR	10.179	4,97	4.414	2,28

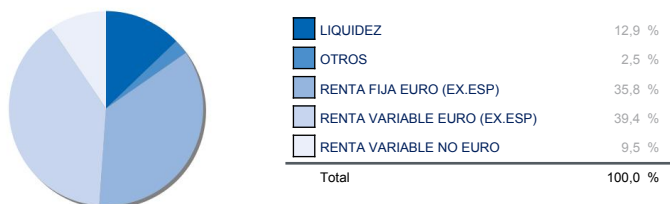
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0605512606 - Participaciones FIDELITY FUNDS - ASIAN BOND	USD	3.726	1,82	3.664	1,89
LU2183143846 - Participaciones AMUNDI FUNDS - EUROPEAN	EUR	2.028	0,99	0	0,00
IE00BLNMYC90 - Participaciones XTRACKERS S&P 500 EQUAL	USD	3.004	1,47	2.570	1,33
IE00BYQ44T06 - Participaciones WELL GLOBAL HLTH CR-S EUR	EUR	1.849	0,90	0	0,00
LU0571085686 - Participaciones VF-MTX SUST EM MK L-ICAP	USD	1.980	0,97	1.872	0,97
LU0524480265 - Participaciones DB X-TRACKERS II SOV	EUR	3.684	1,80	3.739	1,93
IE00B53L3W79 - Participaciones ISHARES 0,000	EUR	0	0,00	730	0,38
LU0113258742 - Participaciones SCHRODER ISF EURO	EUR	11.853	5,79	11.923	6,16
IE0032876397 - Participaciones PIMCO-GLB INV GRADE	EUR	0	0,00	9.099	4,70
LU0654989283 - Participaciones DB FIXED INCOME OPPORT-DPM	EUR	6.091	2,98	6.155	3,18
<b>TOTAL IIC</b>		<b>86.491</b>	<b>42,25</b>	<b>85.222</b>	<b>44,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>165.606</b>	<b>80,91</b>	<b>163.234</b>	<b>84,33</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>178.990</b>	<b>87,45</b>	<b>176.560</b>	<b>91,21</b>

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

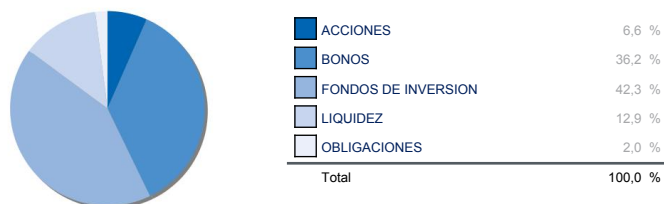
Los productos estructurados suponen un 4,97% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

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
DJ EURO STOXX	Venta Futuro DJ EURO STOXX 10	1.244	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>1.244</b>	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT	500	Inversión
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro EUR/USD SPOT	63	Inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>563</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1.807</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:

Cottolengo del Padre Alegre tiene una participación de 94,88%

f) Se han adquirido valores de RF por valor de 11.371.040,71 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 y hemos ido subiendo ligeramente el peso en Europa.

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 reducido el peso en oro pero manteniendo exposición a divisas diferentes al euro como elemento de diversificación del riesgo adicional.

#### **c) Índice de referencia.**

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

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

El patrimonio del fondo en el periodo ha aumentado tanto para la clase A como para la B según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de participes del fondo de la clase A ha aumentado frente a la B, clase en la que el número de participes ha disminuido en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

Como consecuencia de esta gestión el fondo ha obtenido una rentabilidad en el acumulado del trimestre del 0.57% en la clase A y de 0.65% en la clase B, frente a su índice de referencia, que se movió un 0.63%.

Durante el periodo considerado, el fondo incurrió en unos gastos totales sobre el patrimonio del 0.23% y 0.16% para las clases A y B respectivamente.

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

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

## **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

### **a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

Ante este entorno, el fondo comenzó el trimestre con una posición de inversión en renta variable del 15.30% y lo finalizó con un 17.08%.

Mantenemos una visión constructiva en la renta variable, el fondo ha ido incrementando por encima de sus niveles de referencias medias a través de países desarrollados y mercados emergentes asiáticos.

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. Se ha incrementado ligeramente la posición en renta variable europeo, en ligera rotación hacia valores cíclicos más clásicos.

En el periodo se ha reducido la exposición a oro.

El fondo invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Axa, Blackrock, DWS, Nordea, Pimco, Schroder, Neuberger, Fidelity, Capital Group, Vontobel y Wellington.

### **b) Operativa de préstamo de valores.**

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el período.

### **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

Se mantienen en cartera posiciones en instrumentos derivados que cotizan en mercados organizados, con el fin de aprovechar las oportunidades derivadas del enorme dinamismo de los flujos de capitales

Se han realizado durante el trimestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable y divisas para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation. En concreto hemos realizado operaciones sobre el futuro del Eurostoxx 50, S&P 500 y euro/dólar. También se ha realizado compra de opciones put sobre el Eurostoxx 50 con el objetivo de cobertura.

### **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 para la clase A y B ha estado alrededor del 2.46, volatilidad superior a la de su benchmark 2.40 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