



<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>	KPMG PEAT MARWICK Y CIA AUDITORES	<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** 08/06/1998

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

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

Vocación Inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de riesgo: 5/7

**Descripción general**

El fondo tendrá entre un 30% y un 75% de exposición, directa o indirectamente a través de IIC, a renta variable de mercados de la UE si bien no se descarta la inversión en valores cotizados en cualquier mercado de (incluyendo países emergentes) siendo en todo caso valores de alta capitalización. El resto se invertirá directa o indirectamente a través de IIC, en RF pública y privada. La exposición a activos de baja calidad no superará el 25% de la cartera de RF. La duración media de RF será aproximadamente de 1,8 años. 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%. Se podrá invertir hasta un 50% del patrimonio del fondo en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

**Operativa en instrumentos derivados**

El fondo podrá operar con derivados negociados en mercados organizados con el fin de cobertura e inversión; en mercados no organizados con el fin de cobertura; podrá operar con el fin de inversión sólo de acuerdo a la normativa vigente. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercados es el método del compromiso.

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	4.563.962,5	4.469.050,5	1.229	1.254	EUR	0,00	0,00	6,01 Euros	NO
DEUTSCHE WEALTH	6.092.060,9	6.017.643,3	12	11	EUR	0,00	0,00	1.000.000,	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
DEUTSCHE WEALTH	EUR	57.169	57.623	31.985	35.202
DEUTSCHE WEALTH	EUR	78.678	79.819	58.089	64.673

### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
DEUTSCHE WEALTH	EUR	12,5261	12,8937	11,2785	12,0655
DEUTSCHE WEALTH	EUR	12,9149	13,2642	11,5607	12,3119

### 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	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	al fondo
DEUTSCHE WEALTH	0,41		0,41	0,41		0,41	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	Período		Acumulada	
DEUTSCHE WEALTH		0,03	0,03	patrimonio
DEUTSCHE WEALTH		0,01	0,01	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,39	0,79	0,39	1,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,28	-0,08	-0,28	-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, 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 CRECIMIENTO A Divisa de denominación: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-2,85	9,42	-11,21	2,44	1,56	14,32	-6,52	6,52	3,39

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,73	21/04/2020	-4,44	12/03/2020	-1,33	10/10/2018
Rentabilidad máxima (%)	1,98	06/04/2020	3,09	24/03/2020	1,31	04/01/2019

(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 2020	Trimestral			Anual				
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	15,42	11,82	18,07	4,63	5,24	5,28	6,51	4,11	10,84
Ibex-35	42,23	32,18	50,19	13,22	13,27	12,44	13,61	12,95	22,26
Letra Tesoro 1 año	0,57	0,59	0,56	0,37	0,22	0,25	0,39	0,60	0,24
50% EURO STOXX 50 NET RETURN(SX5T) +30% ML MONET+20%EG00	20,65	16,30	24,10	6,23	6,93	6,41	6,99	5,16	11,77
VaR histórico(iii)	5,46	5,46	5,48	4,65	0,00	4,65	4,56	4,14	4,48

(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.

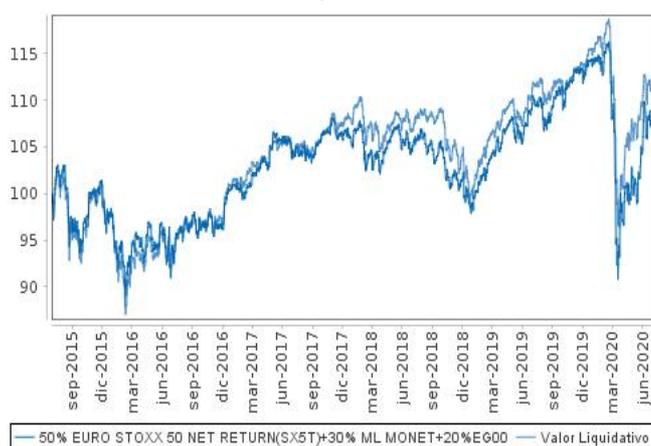
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

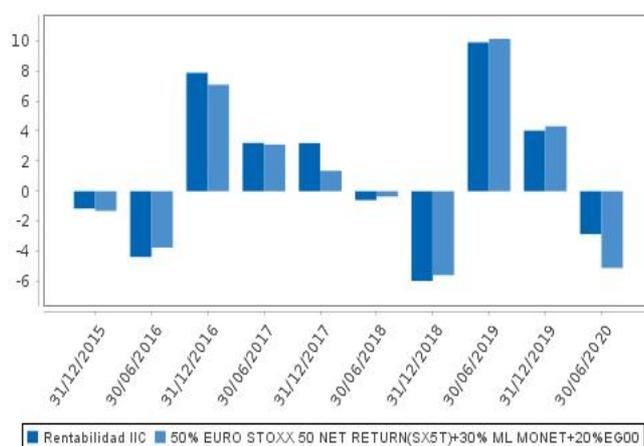
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,75	0,38	0,37	0,35	0,35	1,38	1,38	1,36	1,32

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## A) Individual DEUTSCHE WEALTH CRECIMIENTO B Divisa de denominación: EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral			Anual				
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-2,63	9,54	-11,11	2,47	1,67	14,74	-6,10	7,00	3,85

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,73	21/04/2020	-4,44	12/03/2020	-1,33	10/10/2018
Rentabilidad máxima (%)	1,98	06/04/2020	3,09	24/03/2020	1,31	04/01/2019

(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 2020	Trimestral			Anual				
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	15,41	11,81	18,07	4,64	5,24	5,28	6,50	4,10	10,84
Ibex-35	42,23	32,18	50,19	13,22	13,27	12,44	13,61	12,95	22,26
Letra Tesoro 1 año	0,57	0,59	0,56	0,37	0,22	0,25	0,39	0,60	0,24
50% EURO STOXX 50 NET RETURN(SX5T) +30% ML MONET+20%EG00	20,65	16,30	24,10	6,23	6,93	6,41	6,99	5,16	11,77
VaR histórico(iii)	5,43	5,43	5,45	4,61	0,00	4,61	4,53	4,11	4,46

(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.

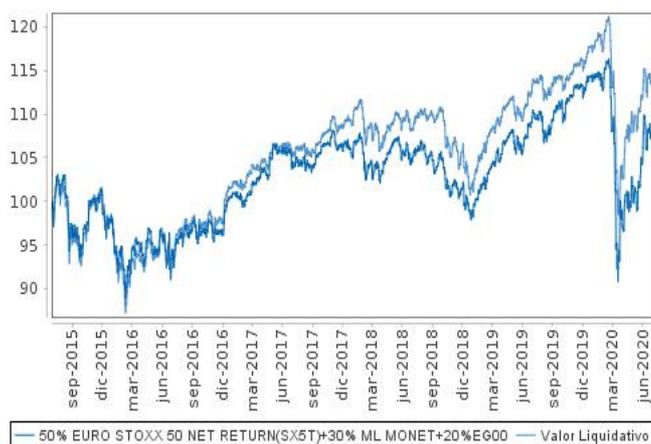
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

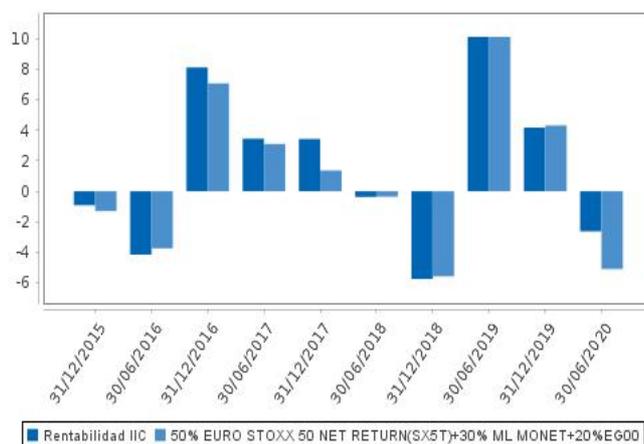
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,53	0,26	0,26	0,23	0,24	0,93	0,93	0,91	0,87

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	131.722	12.938	-0,25
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	208.921	7.138	-1,39

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	135.329	1.281	-2,72
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	4.185	221	-6,81
IIC de gestión Pasiva(1)	76.159	1.941	-1,80
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>556.317</b>	<b>23.519</b>	<b>-1,54</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	131.744	96,98	123.985	90,21
* Cartera interior	5.298	3,90	5.212	3,79
* Cartera exterior	126.477	93,10	118.320	86,09
* Intereses de la cartera de inversión	-31	-0,02	453	0,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.118	6,71	12.957	9,43
(+/-) RESTO	-5.014	-3,69	501	0,36
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>135.848</b>	<b>100,00</b>	<b>137.443</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>137.442</b>	<b>116.686</b>	<b>137.442</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	1,84	12,70	1,84	-84,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-3,00	4,06	-3,00	-181,37
(+) Rendimientos de gestión	-2,46	4,59	-2,46	-158,76
+ Intereses	0,29	0,60	0,29	-46,51
+ Dividendos	0,27	0,10	0,27	195,88
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,56	-0,20	-0,56	209,85
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,39	1,94	-2,39	-235,07
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,70	-0,06	0,70	-1.302,87
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,77	2,25	-0,77	-137,45
+/- Otros resultados	0,00	-0,04	0,00	-91,36
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,54	-0,54	9,49
- Comisión de gestión	-0,49	-0,51	-0,49	5,91
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	4,72
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,01	0,00	-155,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-22,87

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	63,79
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-98,94
+ 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	0,01	0,00	-98,94
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>135.847</b>	<b>137.442</b>	<b>135.847</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	2.311	1,70	2.389	1,74
ES0378641288 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,625 2022-03-17	EUR	102	0,07	102	0,07
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>2.413</b>	<b>1,77</b>	<b>2.491</b>	<b>1,81</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.413</b>	<b>1,77</b>	<b>2.491</b>	<b>1,81</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.413</b>	<b>1,77</b>	<b>2.491</b>	<b>1,81</b>
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	202	0,15	421	0,31
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	562	0,41	654	0,48
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	215	0,16	301	0,22
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	1.010	0,74	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	200	0,15	348	0,25
ES06735169F2 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	11	0,01
ES06735169G0 - Derechos REPSOL SA	EUR	11	0,01	0	0,00
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	195	0,14	335	0,24
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	489	0,36	652	0,47
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>2.884</b>	<b>2,12</b>	<b>2.722</b>	<b>1,98</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.884</b>	<b>2,12</b>	<b>2.722</b>	<b>1,98</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>5.297</b>	<b>3,89</b>	<b>5.213</b>	<b>3,79</b>
PTOTEKOE0011 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 2,	EUR	318	0,23	318	0,23
DE0001102341 - Bonos DEUTSCHLAND REPUBLIC 2,500 2046-08-	EUR	149	0,11	139	0,10
IT0005127086 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,000 2025-12-01	EUR	1.030	0,76	1.039	0,76
IT0005028003 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,075 2021-12-15	EUR	352	0,26	352	0,26
PTOTEQOE0015 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 5,	EUR	0	0,00	2.963	2,16
IT0005001547 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,875 2024-09-01	EUR	4.344	3,20	2.034	1,48
IT0005340929 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,400 2028-12-01	EUR	143	0,11	142	0,10
IT0004695075 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 2,375 2021-09-01	EUR	2.782	2,05	2.790	2,03
FR0013257524 - Bonos FRENCH REPUBLIC 2,000 2048-05-25	EUR	332	0,24	309	0,22
NL0010071189 - Bonos NETHERLANDS GOVERNME 2,500 2033-	EUR	241	0,18	239	0,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>9.691</b>	<b>7,14</b>	<b>10.325</b>	<b>7,51</b>
XS1413581205 - Bonos TOTAL SA 3,875 2022-05-18	EUR	1.347	0,99	1.033	0,75
XS1616341829 - Obligaciones SOCIETE GENERALE SA 0,	EUR	2.469	1,82	2.514	1,83
XS1614198262 - Obligaciones GOLDMAN SACHS GROUP 1,	EUR	2.345	1,73	2.384	1,73
XS1152338072 - Obligaciones MERCK KGAA 2,625 2071-06-12	EUR	3.015	2,22	3.104	2,26
XS1788584321 - Bonos BBVA 0,068 2023-03-09	EUR	0	0,00	990	0,72
XS2114871945 - Bonos SAMHALLSBYGGNADSBOLA 1,000 2027-	EUR	1.559	1,15	0	0,00
XS2147977636 - Obligaciones HEINEKEN NV 2,250 2030-03-30	EUR	2.268	1,67	0	0,00
CH0343366842 - Bonos CREDIT SUISSE LONDON 1,250 2024-07-	EUR	2.350	1,73	2.377	1,73
FR0013240835 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2022-12-08	EUR	1.827	1,34	1.932	1,41
XS1497312295 - Bonos CK HUTCHISON FINANCE 0,875 2024-10-	EUR	2.008	1,48	2.038	1,48
XS0970852348 - Bonos ENI SPA 3,750 2025-09-12	EUR	88	0,06	89	0,07
XS1854532949 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 1,	EUR	0	0,00	1.670	1,21
XS1425274484 - Bonos HEIDELBERGCEMENT AG 2,250 2024-03-	EUR	2.594	1,91	2.643	1,92
XS1788515861 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,625 2022-03-	EUR	1.243	0,91	1.259	0,92
XS1751004232 - Bonos BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17	EUR	2.324	1,71	2.373	1,73
XS1972547183 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,625 2022-04-01	EUR	1.219	0,90	1.236	0,90
XS1721423462 - Bonos VODAFONE GROUP PLC 1,125 2025-11-	EUR	2.175	1,60	2.188	1,59

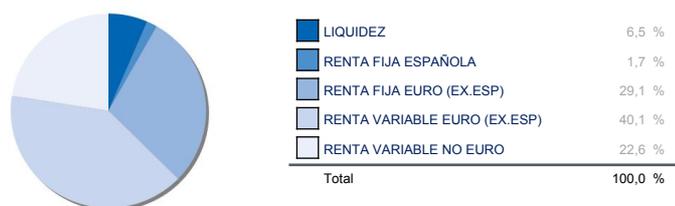
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1550149204 - Bonos ENEL FINANCE INTL 1,000 2024-09-16	EUR	2.585	1,90	2.595	1,89
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		31.416	23,12	30.425	22,14
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>41.107</b>	<b>30,26</b>	<b>40.750</b>	<b>29,65</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>41.107</b>	<b>30,26</b>	<b>40.750</b>	<b>29,65</b>
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP	EUR	0	0,00	526	0,38
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	EUR	977	0,72	952	0,69
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	1.344	0,99	1.300	0,95
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	1.446	1,06	1.737	1,26
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	1.338	0,98	1.315	0,96
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	856	0,63	1.240	0,90
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	1.123	0,83	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	1.801	1,33	1.910	1,39
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	657	0,48	0	0,00
FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE	EUR	908	0,67	970	0,71
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	808	0,59	976	0,71
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	679	0,50	1.014	0,74
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	EUR	575	0,42	673	0,49
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR	EUR	418	0,31	0	0,00
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	0	0,00	869	0,63
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	0	0,00	652	0,47
NL0000009538 - Acciones KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	1.011	0,74	1.060	0,77
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	483	0,36	833	0,61
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	790	0,58	0	0,00
FR0000120644 - Acciones DANONE SA	EUR	862	0,63	1.035	0,75
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE AUTOMOBILE	EUR	636	0,47	828	0,60
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	1.668	1,23	1.346	0,98
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	811	0,60	781	0,57
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	1.047	0,77	1.061	0,77
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	0	0,00	640	0,47
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	0	0,00	837	0,61
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	716	0,53	888	0,65
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>20.954</b>	<b>15,42</b>	<b>23.443</b>	<b>17,06</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>20.954</b>	<b>15,42</b>	<b>23.443</b>	<b>17,06</b>
LU0141799097 - Participaciones NORDEA 1 EUR HGH YLD-BI-EUR	EUR	4.710	3,47	935	0,68
IE00B6SPMN59 - Participaciones ISHARES S&P 500 MIN VOL	USD	6.095	4,49	0	0,00
IE00B3YCGJ38 - Participaciones SOURCE S&P 500 UCITS ETF	USD	12.719	9,36	15.637	11,38
LU1162198839 - Participaciones LFIS VISION UCITS - PREMIA	EUR	0	0,00	2.366	1,72
IE00B8BS6228 - Participaciones LYXOR DIMENSION IRL PLC STR	EUR	0	0,00	1.486	1,08
IE00BDZRX185 - Participaciones NEUBERGER BERMAN SHORT	EUR	2.961	2,18	3.011	2,19
LU0231477265 - Participaciones ABER-AP EQ-IA\$	USD	3.342	2,46	3.514	2,56
LU1663931324 - Participaciones DEUTSCHE INVEST I GLB IN-TFC	EUR	2.443	1,80	2.667	1,94
IE00BZ4D7085 - Participaciones POLAR CAPITAL FUNDS PLC GL	EUR	1.920	1,41	0	0,00
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL GROUP NEW	EUR	4.117	3,03	4.076	2,97
LU1960219225 - Participaciones BGF-WORLD HEALTHSCIENCE-	USD	2.699	1,99	0	0,00
DE000A2T5DZ1 - Participaciones XTRACKERS IE PHYSICAL	EUR	5.696	4,19	0	0,00
LU1589659504 - Participaciones DWS INVEST-ASIA BONDS-USD	USD	1.407	1,04	1.413	1,03
LU0571085686 - Participaciones VF-MTX SUST EM MK L-CAP	USD	3.473	2,56	3.711	2,70
IE00BD72Z263 - Participaciones WELL GLBL IMPACT FUND-	USD	2.032	1,50	1.970	1,43
LU0329593007 - Participaciones BGF WRLD HEALTHSCIENCE-US	USD	0	0,00	2.753	2,00
LU0490618542 - Participaciones DBX S&P 500 USD	USD	0	0,00	4.388	3,19
LU0113258742 - Participaciones SCHRODER ISF EURO	EUR	1.321	0,97	0	0,00
IE00B3F81R35 - Participaciones ISHARES EURO CORP BOND	EUR	0	0,00	2.373	1,73
IE0032876397 - Participaciones PIMCO-GLB INV GRADE	EUR	5.306	3,91	0	0,00
DE000A1EK0G3 - Participaciones DB PHYSICAL GOLD EURO	EUR	0	0,00	3.731	2,71
LU0654989283 - Participaciones DB FIXED INCOME OPPORT-DPM	EUR	4.096	3,02	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>64.337</b>	<b>47,38</b>	<b>54.031</b>	<b>39,31</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>126.398</b>	<b>93,06</b>	<b>118.224</b>	<b>86,02</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>131.695</b>	<b>96,95</b>	<b>123.437</b>	<b>89,81</b>

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

Los productos estructurados suponen un 4,49% 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	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	7.013	Inversión
Total subyacente renta variable		<b>7.013</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>7.013</b>	
DJ EURO STOXX	Compra Futuro DJ EURO STOXX 10	746	Inversión
DJ EURO STOXX	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 10	6.311	Inversión
S&P 500 (USD)	Compra Futuro S&P 500 (USD) 50	1.109	Inversión
Total subyacente renta variable		<b>8.166</b>	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT	565	Inversión
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT	1.059	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		<b>1.624</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>9.790</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: .

Daniel Bravo Andreu tiene una participación total directa de un 61,39% en la serie B de Deutsche Wealth Crecimiento.

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 2020 comenzó con todas las miradas puestas en el acuerdo firmado entre Estados Unidos y China. Dicho acuerdo aliviaba las tensiones comerciales que habían caracterizado 2019 y centraba la atención en las elecciones americanas que se celebrarán en noviembre.

La expansión del Covid-19 por todo el mundo provocó un colapso de las cadenas de producción / distribución a nivel mundial. El coronavirus ha seguido sumando contagiados, pero se ha ralentizado el incremento de fallecidos. El foco se trasladó desde Europa, donde se empezaron a relajar las medidas de confinamiento, hacia Estados Unidos, Latinoamérica y gran parte de los países emergentes que vieron subir de manera exponencial el número de contagios. Durante la segunda mitad del semestre, la tendencia de los mercados financieros se invirtió y protagonizaron una recuperación generalizada. Los principales catalizadores fueron junto con el optimismo respecto a la posibilidad del desarrollo de vacunas antes de final de año y la disminución del ritmo de contagios del Covid-19 (principalmente en China y Europa), el impulso recibido por las autoridades monetarias y fiscales.

Ante esta situación, todos los Bancos Centrales y Gobiernos comenzaron a realizar anuncios de grandes paquetes de estímulo. Sólo los cuatro principales: Fed americana, Banco Central Europeo, Banco de Japón y Banco de China anunciaron ayudas que representaban más de un 7% del PIB global; a través de todos los instrumentos a su alcance, bajada de tipos, compra de activos o transferencias directas.

La atención de los mercados financieros ha estado completamente dominada por las noticias sobre el coronavirus. Este ha tenido importantes efectos sobre los diferentes tipos de activos financieros.

El petróleo fue el activo que sufrió las mayores caídas, incluso llevando a precios negativos el barril West Texas que sufrió los desequilibrios de oferta y demanda junto con los altos costes de almacenamiento. La situación se normalizó y cerró el semestre a un precio de 39,27 dólares el barril.

Por el contrario, ciertos activos refugio se han visto favorecidos por el entorno de inestabilidad y tipos de interés extremadamente bajos. De este modo, el oro ha seguido actuando como un activo diversificador para las carteras de los inversores globales cerrando el semestre a 1.780 dólares la onza (+17,38%).

Pese a la revalorización de la renta variable durante la segunda mitad del semestre, la mayor parte de los índices continúan en terreno negativo en el año. El Eurostoxx cerró con un retroceso del -13,65%, el Dax alemán un -7,08%; el Topix japonés un -9,45% y el S&P un -4,04%. Mientras el tecnológico Nasdaq fue el único índice que registró subidas

finalizando el periodo con un 16,30% positivo.

Los bonos gubernamentales de los países desarrollados han experimentado también movimientos importantes en el periodo. La inestabilidad generada por la pandemia Covid-19 y los estímulos monetarios implementados por los bancos centrales han tenido un impacto significativo en los tipos de interés de la deuda pública. De este modo, el tipo de interés del bono alemán a 10 años ha se situaba a cierre de semestre el el -0.45 frente al -0.19% en el mes de enero. Por otro lado, los tipos de interés en EE.UU han experimentado movimientos equivalentes tanto en los plazos largos como en los referencias de más corto plazo. En los mercados de crédito corporativo los diferenciales de crédito han experimentado movimientos significativos especialmente en los segmentos de High Yield, tanto en Europa como en Estados Unidos que se redujeron de forma muy considerable, ya que los gobiernos empezaron a refinanciar a compañías en problemas, así como compras puntuales de bonos existentes.

En los mercados de divisas hemos visto algo de retorno a la normalidad en las monedas de países emergentes que han visto este año una gran depreciación por la vuelta a las monedas de mayor calidad como el euro, dólar o yen japonés. El euro se apreció frente al dólar pasando de 1,1212 a comienzos de año a 1,1234 a finales de junio. En cambio el yen, se contrajo pasando de 121,92 a 121,24.

#### **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 tanto por tipo de activos como por áreas geográficas.

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

En renta fija hemos mantenido 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 y exposición a divisas diferentes al euro como elemento de diversificación del riesgo adicional.

#### **c) Índice de referencia.**

50.0%( 100.0% EUROSTOXX 50 TOTAL RETURN) + 50.0%( 60.0% ML MONET. + 40.0% ML EMU GOVERN. (EG00) EG)

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

El patrimonio del fondo de las clases A y B han disminuido en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de partícipes del fondo ha aumentado para la Clase A y disminuido para la clase B en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

Como consecuencia de esta gestión el fondo ha obtenido una rentabilidad en el semestre del -2.85% en la clase A y de -2.63% en la clase B, frente a su índice de referencia, que se movió un -5.1026%.

Durante el periodo considerado, el fondo incurrió en unos gastos indirectos del 0.11% en ambas clases para sumar un total de 0.75% y 0.53% de gastos sobre el patrimonio durante el período para la clase 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.**

El fondo comenzó el semestre con una posición de inversión en renta variable del 48.33% y terminó con un 47.25%. Durante la primera parte del semestre el fondo mantuvo una visión prudente en todas las regiones, si bien la cartera incrementó gradualmente su exposición a riesgo a media que la situación se fue estabilizando y los mercados registraban una recuperación desde los mínimos de marzo. En el periodo el fondo ha incrementado su exposición a aquellos sectores y temáticas como tecnología o sanidad que continúan soportadas por dinámicas favorables. En este sentido la cartera tomó posiciones en el fondo Polar Global Technology o el BGF World Healthscience.

Tras los momentos más complicados en cuanto inestabilidad y escasa liquidez en los mercados de bonos, las políticas y los estímulos de los bancos centrales consiguieron recuperar cierta normalidad en los activos de renta fija. En este sentido el fondo ha mantenido su preferencia por los activos de renta fija corporativa de grado de inversión. Durante el periodo el fondo ha incrementado su exposición a este activo mediante la compra de bonos de emisores como Heineken o la compra de vehículos diversificados gestionados por gestoras como Pimco. La moderación y una minuciosa selección siguen siendo importantes para los bonos High Yield, donde el fondo ha incrementado su exposición mediante la compra del fondo Nordea Eur High Yield.

En el periodo se ha incrementado la exposición a oro como activo diversificador.

El fondo invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Axa, Blackrock, DWS, JP Morgan, Piimco, Schroder.

#### **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, euro/usd y eur/jpy. El fondo ha realizado compraventa de opciones en mercados organizados sobre el índice Eurostoxx50.

#### **d) Otra información sobre inversiones.**

N/A

### **3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

### **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

Durante el semestre la volatilidad del valor liquidativo del fondo ha estado alrededor del 15.417159 para la clase A y 15.41202 para la clase B, volatilidad inferior a la de su benchmark (20.653417) 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.**

Parece que los mercados financieros se han estabilizado, presentado una recuperación generalizada del precio de los activos. 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 una recesión económica este año seguida de una recuperación en 2021.

En la medida que la situación se estabilice desde un punto de vista económico y sanitario ajustaremos nuestra visión y

posicionamiento, pensando incluso en sobre-ponderar nuestra exposición de riesgo, ahora inferior a los niveles medios de referencia de la cartera, pero siempre vigilantes antes los riesgos latentes tales como posibles rebrotes, segundas oleadas, destrucción de emplea, incremento tensiones comerciales y Brexit.

Debemos ser conscientes de los cambios permanentes que pueda producir el COVID-19 en nuestra sociedad: cambios en los hábitos de consumos, fuerte incremento niveles deuda de los estados, tipos bajos por más tiempo, posible vuelta de la inflación, etc para que la cartera pueda adaptar su posicionamiento estratégico ante los cambios que se produzcan.

#### **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.