

## DB TALENTO BOLSA GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4844

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A.      **Depositario:** DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA      **Auditor:** KPMG PEAT MARWICK Y CIA. AUDITORES  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** DEUTSCHE BANK      **Rating Depositario:** BBB+ (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [https://www.db.com/spain/es/content/dwm\\_sgiic.html](https://www.db.com/spain/es/content/dwm_sgiic.html).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

PS DE LA CASTELLANA 18, 4ª PLANTA. MADRID 28046

### Correo Electrónico

dbwm.spain@db.com

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/01/2015

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5/7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World NR EUR

El objetivo de volatilidad máxima anual es del 4,5%

El fondo invertirá el 75%

de su patrimonio en acciones o participaciones de IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y que pertenezcan o no al grupo de la gestora. Principalmente se invertirá en IIC de entre las principales gestoras internacionales.

Al menos un 75% de la exposición total será en renta variable, y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos y depósitos). La inversión en renta variable será siempre a través de IIC. La inversión en renta fija será tanto de forma directa como indirecta a través de IIC. No existe objetivo predeterminado ni límites

máximos en lo que se refiere a la distribución de activos en los que se invierte de manera indirecta tanto de renta fija como de renta variable por capitalización bursátil, sector económico, país, duración y calidad crediticia pudiendo tener hasta el 100% de la cartera de renta fija en activos de baja calidad.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,18	0,00	0,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,17	0,00	-0,04

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	346.752,94	360.864,25
Nº de Partícipes	211	218
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.505	10,1090
2019	4.522	12,5321
2018	5.326	10,0214
2017	5.866	10,8510

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-19,34	-19,34	5,62	3,41	1,78	25,05	-7,65	7,19	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-7,83	12-03-2020	-7,83	12-03-2020	-2,57	05-08-2019
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	6,68	24-03-2020	6,68	24-03-2020	1,91	31-10-2018

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	38,35	38,35	8,88	11,36	8,83	9,59	10,88	7,77	
<b>Ibex-35</b>	50,19	50,19	13,22	13,27	10,96	12,44	13,61	12,95	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,56	0,56	0,37	0,22	0,15	0,25	0,39	0,60	
<b>MSCI WORLD PRICE INDEX</b>	48,07	48,07	9,02	12,86	9,75	10,64	13,18	8,71	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	8,86	8,86	7,28	0,00	7,67	7,28	7,59	7,11	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

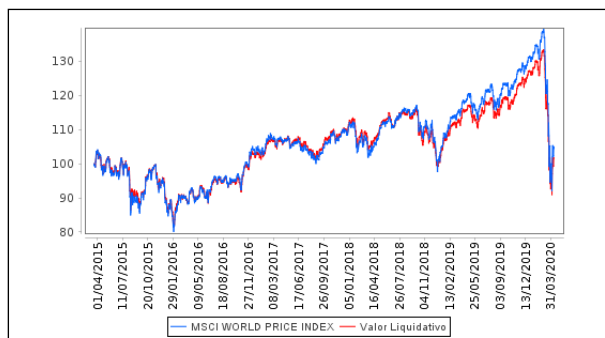
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,63	0,63	0,59	0,56	0,55	2,25	2,26	2,04	1,66

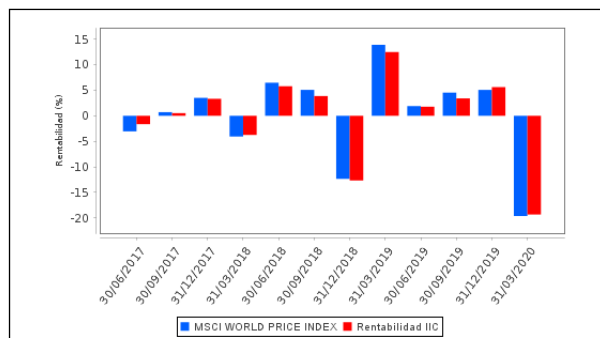
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	127.065	13.129	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	215.747	7.295	-6
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	138.263	1.290	-11
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	4.507	225	-19
IIC de Gestión Pasiva(1)	78.337	1.964	-3
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
<b>Total fondos</b>	<b>563.920</b>	<b>23.903</b>	<b>-5,76</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	3.381	96,46	3.948	87,31
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	3.381	96,46	3.948	87,31
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	143	4,08	488	10,79
(+/-) RESTO	-18	-0,51	86	1,90
TOTAL PATRIMONIO	3.505	100,00 %	4.522	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.522	5.172	4.522	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,62	-18,72	-1,62	-92,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-20,94	5,44	-20,94	-453,26
(+) Rendimientos de gestión	-20,52	5,96	-20,52	-417,05
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	1,18
+ Dividendos	0,00	0,03	0,00	-99,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-20,53	5,97	-20,53	-416,32
± Otros resultados	0,01	-0,04	0,01	-124,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,52	-0,42	-22,82
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-9,59
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-9,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-1,37
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,01	-80,34
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,06	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.505	4.522	3.505	

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

### 3. Inversiones financieras

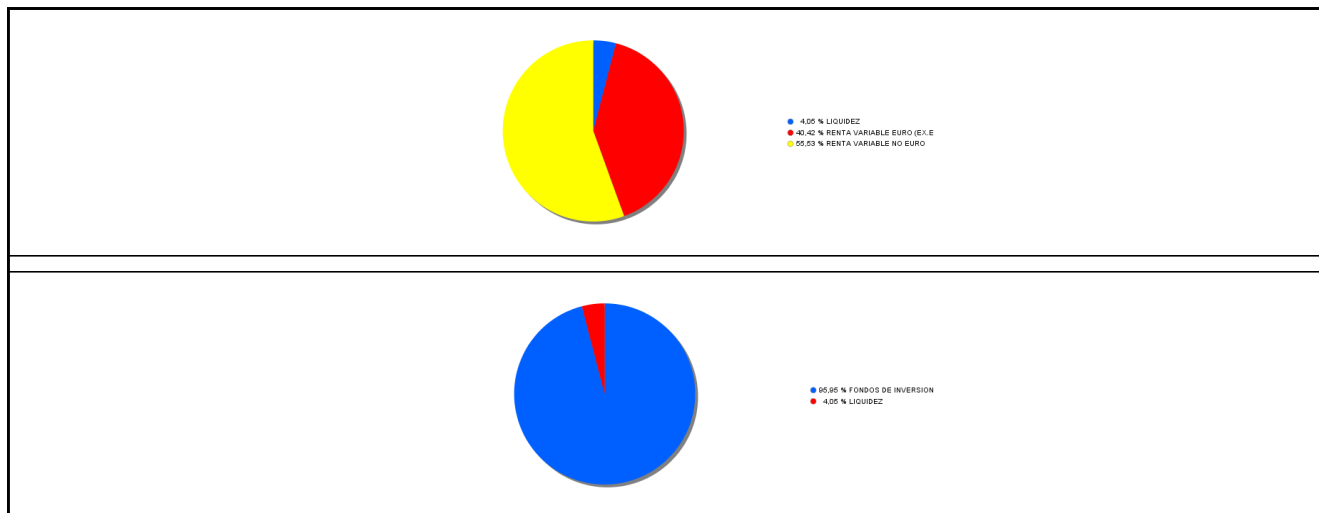
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	3.381	96,44	3.948	87,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.381	96,44	3.948	87,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.381	96,44	3.948	87,31

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Participaciones Significativas.

El fondo no tiene participaciones significativas.

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 primer trimestre de 2020 pasará a la historia.

El año comenzó con todas las miradas puestas en el acuerdo firmado entre Estados Unidos y China durante enero. Dicho acuerdo aliviaba las tensiones comerciales que habían caracterizado 2019 y centraba la atención para este año en las elecciones americanas que se celebran en noviembre. Las expectativas de crecimiento económico mundial mostraban una ligera ralentización del mismo, con los países emergentes tomando el relevo a los desarrollados como mayores contribuidores.

Sin embargo, la expansión del Covid-19 por todo el mundo ha cambiado el escenario de forma radical y sin precedentes históricos. Se ha producido un colapso de las cadenas de producción / distribución a nivel mundial, con una parte importante de la población mundial bajo medidas de confinamiento y sin una solución médica rápida. Esto ha provocado un cambio abrupto en las expectativas de crecimiento: Se esperan caídas importantes del PIB mundial este año y una recuperación en 2021.

Ante esta situación, los Bancos Centrales y los Gobiernos, que en un primer momento actuaron de forma dubitativa, han puesto toda la carne en el asador, implementando medidas de política económica y política fiscal sin precedentes: políticas de tipos de interés cuasi-cero, compra masiva de activos de renta fija, medidas de liquidez a c/p, etc. Incluso en Estados Unidos, se han aprobado medidas de apoyo económico directo a las familias vía cheques. Han anunciado que harán "lo que sea necesario", con medidas de los gobiernos equivalentes a períodos de guerra. Y es que estamos en una "guerra", diferente por ser contra un Virus, pero "guerra" a fin de cuentas.

La atención de los mercados financieros ha estado completamente dominada por las noticias sobre el coronavirus. Este ha



tenido importantes efectos sobre todos los activos financieros, con prácticamente todos sufriendo importantes rentabilidades negativas.

El petróleo ha sido el peor activo financiero en el período. La combinación de una demanda más débil junto con la guerra de precios iniciada por Rusia y Arabia Saudí ha enviado los precios a mínimos desde 2020, con caídas en el Brent y el West Texas superiores al 66%. El cobre (-19,7%) y otras materias primas ligadas a la demanda global también cayeron con fuerza.

Los mercados de renta variable son el siguiente peor activo financiero, con caídas muy destacables. El peor comportamiento ha correspondido a Europa, con retrocesos en el Eurostoxx 50 del 25,6%. Los países del sur de Europa sufrieron en particular, con el FSTE MIB italiano abajo un 27,5% y el Ibex español cediendo un 29%. En Estados Unidos el S&P 500 y el Nasdaq 100 cedieron un 20% y un 10,5% respectivamente. El mejor índice de renta variable fue el CSI 300 chino, que cedió sólo un 10%.

Para aquellos inversores que pretendían capear el temporal, los activos a tener han sido los bonos del Tesoro americano y alemán y el oro, que han tenido un comportamiento positivo en lo que va de año. La rentabilidad del bono a 10 años americano ha pasado del 1,92% al 0,67%. En el caso del Bund se ha movido del -0,19% al -0,47%. Sin embargo, no todos los bonos de gobierno han mejorado, con caídas en precio en los bonos italianos y españoles en el centro del huracán. El oro por su parte se ha revalorizado un 3,95% este año,

En los mercados de divisas, el euro se ha depreciado contra el dólar un 1,62% y contra el yen un 2,57%, hasta los 1,1031 dólares /euro y 118,64 yenes / euro. Por el contrario, se ha apreciado un 5% frente a la libra, hasta las 0,888 libras/euro.

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.

c) Índice de referencia.

100.0% MSCI WORLD PRICE INDEX

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

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

El número de participes del fondo 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 trimestre del -19,34%, frente a su índice de referencia que se movió un -19,6359%

Durante el periodo considerado, el fondo incurrió en unos gastos indirectos del 0,21% para sumar un total de 0,63% de gastos sobre el patrimonio durante el período.

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.

Mantenemos una visión prudente en todas las regiones, si bien hemos aumentado la posición en ETF para garantizar la liquidez del fondo en un plazo corto por la posibilidad de reembolsos.

Mantenemos la diversificación geográfica a nivel global con cierto sesgo hacia sectores de mayor crecimiento y tecnológico en Estados Unidos.

El fondo invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Findlay, Legg Mason, DWS, JP Morgan, Capital Group, Aberdeen, Blackrock y Schroders

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.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

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

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el trimestre la volatilidad del valor liquidativo del fondo ha estado alrededor del 38.352221 volatilidad inferior a la de su benchmark 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.

Tras las fuertes caídas en el período, mantenemos una visión constructiva en un horizonte de doce meses, si bien es preciso una estabilización en la evolución de la pandemia y la vuelta de los agentes económicos a la actividad una vez

finalizado el confinamiento. Vemos 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 adaptaremos esta visión y potencialmente neutralizaremos e incluso pudiéramos sobre-ponderar nuestra exposición de riesgo, ahora inferior a los niveles medios de referencia del fondo, especialmente en renta variable.

El mundo no será el mismo tras el Covid 19, y esto va a tener su implicación sobre nuestras vidas, y en consecuencia sobre los activos financieros: cambios en los hábitos de consumos, fuerte incremento niveles deuda de los estados, tipos bajos por más tiempo, posible vuelta de la inflación, etc. El fondo adaptará su posicionamiento estratégico ante los cambios que se produzcan.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0406496546 - Participaciones BLACK ROCK CONTINENT EUR FL D2	EUR	336	9,59	409	9,05
LU0281484617 - Participaciones JP MORGAN INVESTMENT MANAGEMEN	USD	416	11,87	495	10,95
LU0289214891 - Participaciones JPMORGAN FUNDS - EUROPE EQUITY	EUR	283	8,07	386	8,53
LU0231477265 - Participaciones ABER-AP EQ-IA\$	USD	147	4,20	181	3,99
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVE	EUR	376	10,73	452	9,99
LU1769939791 - Participaciones DWS INVEST CROCI SECTOR-IC	EUR	116	3,31	148	3,27
IE00B19Z9X81 - Participaciones PART.LM CB US AGG GWTH-XA-US	USD	273	7,79	347	7,67
LU0219445649 - Participaciones PART.MFS MER-US VALUE FUND-I	USD	411	11,72	533	11,78
LU0270819245 - Participaciones SISF JAPANESE LARGE CAP	JPY	246	7,02	313	6,91
IE0002458671 - Participaciones FINDLAY PARK AMERICAN F-USD	USD	463	13,21	585	12,93
IE00B441G979 - Participaciones ISH MSCI WORLD EUR H	EUR	313	8,93	101	2,22
<b>TOTAL IIC</b>		<b>3.381</b>	<b>96,44</b>	<b>3.948</b>	<b>87,31</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.381</b>	<b>96,44</b>	<b>3.948</b>	<b>87,31</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.381</b>	<b>96,44</b>	<b>3.948</b>	<b>87,31</b>

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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