

DWS FONCREATIVO, FI

Nº Registro CNMV: 1543

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** BBB+

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

dbwm.spain@db.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 31/07/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3/7

Descripción general

Política de inversión: El fondo tendrá una exposición de entre un 70%-100% a renta fija pública y privada tanto nacional como de países de la UE y de EEUU que coticen en mercados organizados. La exposición a renta fija estará compuesta por un 50% de renta fija pública y un 50% de renta fija privada aunque, la renta fija pública podrá oscilar entre un 25% y un 100% y, la de renta fija privada entre un 0% y un 75%. Los activos de renta fija tendrán al menos, la calidad crediticia que en cada momento tenga el Reino de España y excepcionalmente, un porcentaje máximo del 10% podrá descender por debajo del Reino de España. Se podrá invertir más del 35% de patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,51	0,20	0,72	1,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	0,00	-0,04	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.376.534,35	2.363.890,97
Nº de Partícipes	97	97
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,01 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	24.483	10,3020
2018	19.935	9,8103
2017	19.661	10,0335
2016	26.716	9,9094

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	0,20		0,26	0,40		0,54	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	5,01	0,52	0,63	1,40	2,39	-2,22	1,25	0,94	3,95
Rentabilidad índice referencia	5,34	-0,25	1,58	1,34	2,59	-1,87	0,92	1,19	5,25
Correlación	0,88	0,93	0,00	0,90	0,87	0,93	0,84	0,94	0,93

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	02-10-2019	-0,46	02-10-2019	-1,32	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,32	11-10-2019	0,47	18-06-2019	0,71	11-03-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,02	1,96	2,15	1,95	2,00	2,56	1,48	3,42	2,26
Ibex-35	12,44	13,22	13,27	10,96	12,33	13,61	12,95	26,15	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22	0,15	0,19	0,39	0,60	0,70	0,50
15% MSCI EUROPE PRICE & 51% ML MONET.& 34% ML EMU GO	2,08	2,14	2,34	2,04	1,75	2,24	1,61	3,27	2,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,74	1,74	0,00	1,75	1,69	1,68	1,58	1,59	1,41

(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.

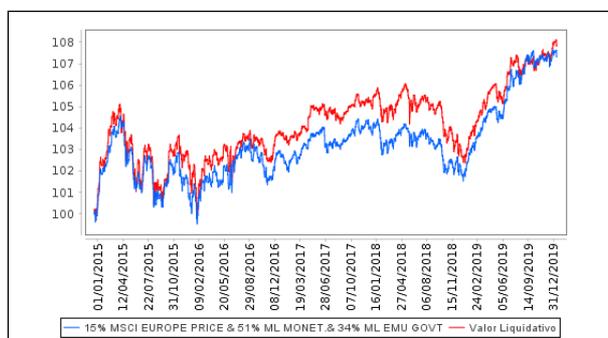
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,11	0,12	0,13	0,12	0,52	0,50	0,48	0,44

(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

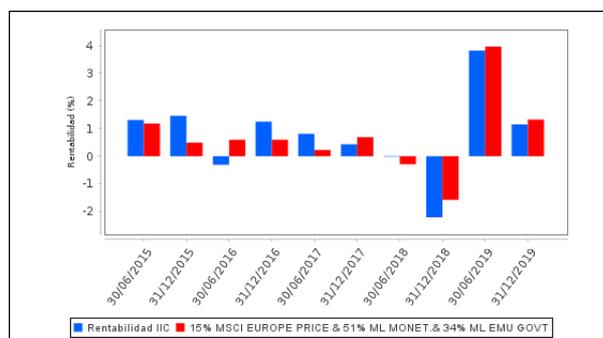
patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	146.119	14.072	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	116.214	3.991	1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	123.933	1.285	4
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	51.345	2.033	4
Renta Variable Internacional	5.097	224	9
IIC de Gestión Pasiva	81.685	2.018	2
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	145.568	5.703	4
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	669.961	29.326	2,36

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	21.878	89,36	21.230	88,18
* Cartera interior	317	1,29	3.061	12,71
* Cartera exterior	21.257	86,82	18.124	75,28
* Intereses de la cartera de inversión	304	1,24	45	0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.527	10,32	2.773	11,52
(+/-) RESTO	78	0,32	73	0,30
TOTAL PATRIMONIO	24.483	100,00 %	24.076	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)	24.076	19.935	19.935	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,53	14,13	14,35	-96,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,14	3,70	4,77	-67,63
(+) Rendimientos de gestión	1,46	4,08	5,46	-62,66
+ Intereses	1,27	0,19	1,48	607,72
+ Dividendos	0,12	0,31	0,42	-60,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,03	2,00	0,89	-154,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,94	1,87	2,79	-47,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,16	-0,29	-0,12	-158,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-131,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-200,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,38	-0,69	-15,10
- Comisión de gestión	-0,26	-0,28	-0,54	-2,85
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	6,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,03	-78,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	27,13
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,07	-62,77
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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)	24.483	24.076	24.483	

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

3. Inversiones financieras

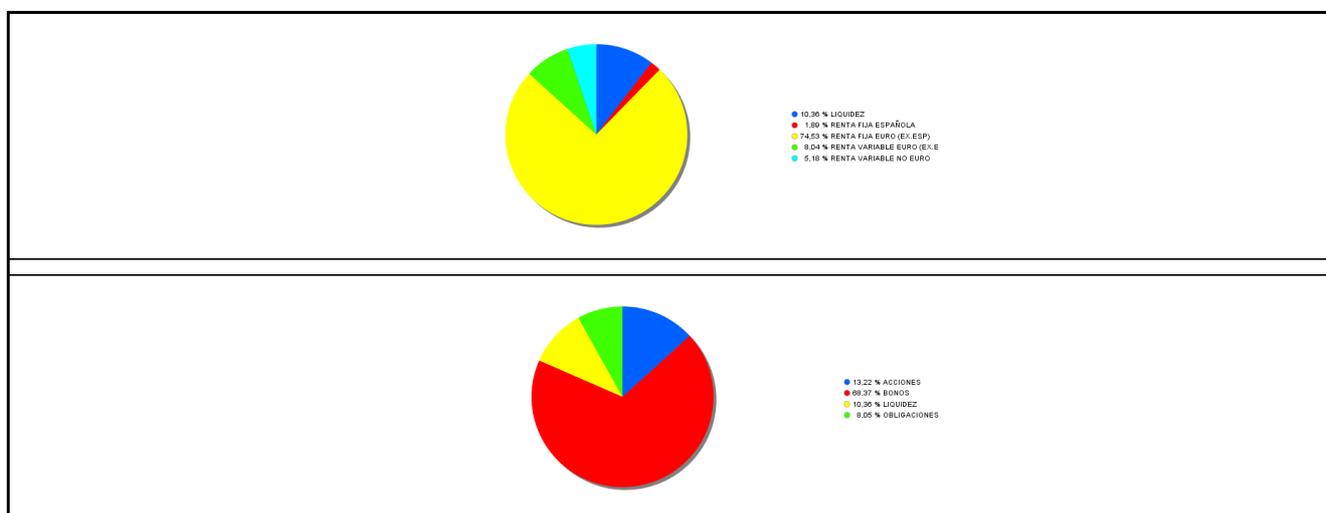
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	237	0,97	239	0,99
TOTAL RENTA FIJA	237	0,97	239	0,99
TOTAL RV COTIZADA	80	0,33	66	0,27
TOTAL RENTA VARIABLE	80	0,33	66	0,27
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	2.756	11,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	317	1,29	3.061	12,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	18.110	73,97	15.048	62,50
TOTAL RENTA FIJA	18.110	73,97	15.048	62,50
TOTAL RV COTIZADA	3.147	12,85	3.075	12,77
TOTAL RENTA VARIABLE	3.147	12,85	3.075	12,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.257	86,82	18.122	75,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.574	88,12	21.183	87,99

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DBR 0,25 15/02/29	Venta Futuro DBR 0,25 15/02/29 10 Física	3.288	Inversión
Total subyacente renta fija		3288	
DJ EURO STOXX	Compra Futuro DJ EURO STOXX 10	710	Inversión
Total subyacente renta variable		710	
TOTAL OBLIGACIONES		3998	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Participaciones Significativas:

S.G.de Autores de España mantiene una participación significativa de 94,395%.

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 segundo semestre 2019 fue un periodo positivo para los mercados gracias a que se esclarecieron temas políticos abiertos como el Brexit y la guerra comercial entre Estados Unidos y China.

Tras intentarlo en repetidas ocasiones no se pudo pasar el acuerdo al que llegó Boris Johnson con la Unión Europea; tuvo que convocarse elecciones donde los conservadores ganaron muy holgadamente a los laboristas y con ello se anunciaba la salida ordenada del Reino Unido antes del 31 de enero de 2020. Estados Unidos y China estuvieron meses de negociación y finalmente se llegó a un acuerdo bautizado como fase 1 que se firmaría en enero de 2020; Donald Trump se mostraba así satisfecho e incómodo con el impeachment que se iniciaba contra él por las interferencias sobre su rival en las elecciones americanas.

Con todo ello el Eurostoxx 50 subió un 7,81% en el semestre e hizo cerrar el año con un +24,78%. El mercado español se quedó rezagado con un 3,81% en el periodo por la incertidumbre en la formación de gobierno tras las elecciones. Por el lado americano incluso el Nasdaq brilló con un 13,84% en el segundo semestre por el principio de acuerdo, ha llevado al índice tecnológico a un 37,96% en el año, año en el que el S&P termina con un -28,88%.

La reserva Federal americana ayudó siendo muy transparente al dejar bajos los tipos de interés por un considerable periodo de tiempo. En el Banco Central Europeo se dio el relevo de Mario Dragui por Christine Lagard que tenía una línea continuista similar a la de su predecesor. El Banco de Japón fue un poco más lejos y anunció nuevas compras de activos. La gasolina de los bancos centrales espoleaba aún más tanto a la renta variable como al crédito.

El precio del crudo subió por el aumento de las tensiones geopolíticas en oriente medio incluyendo el ataque sobre la planta de Aramco, este ataque no impidió su salida a bolsa convirtiéndose en la mayor OPV de la historia. En el mercado de divisa destacamos la fortísima apreciación que tuvo la libra por la resolución ordenada del Brexit.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El segundo semestre 2019 fue un periodo positivo para los mercados gracias a que se esclarecieron temas políticos abiertos como el Brexit y la guerra comercial entre Estados Unidos y China.

Tras intentarlo en repetidas ocasiones no se pudo pasar el acuerdo al que llegó Boris Johnson con la Unión Europea; tuvo que convocarse elecciones donde los conservadores ganaron muy holgadamente a los laboristas y con ello se anunciaba la salida ordenada del Reino Unido antes del 31 de enero de 2020. Estados Unidos y China estuvieron meses de negociación y finalmente se llegó a un acuerdo bautizado como fase 1 que se firmaría en enero de 2020; Donald Trump se mostraba así satisfecho e incómodo con el impeachment que se iniciaba contra él por las interferencias sobre su rival en las elecciones americanas.

Con todo ello el Eurostoxx 50 subió un 7,81% en el semestre e hizo cerrar el año con un +24,78%. El mercado español se quedó rezagado con un 3,81% en el periodo por la incertidumbre en la formación de gobierno tras las elecciones. Por el lado americano incluso el Nasdaq brilló con un 13,84% en el segundo semestre por el principio de acuerdo, ha llevado al índice tecnológico a un 37,96% en el año, año en el que el S&P termina con un -28,88%.

La reserva Federal americana ayudó siendo muy transparente al dejar bajos los tipos de interés por un considerable periodo de tiempo. En el Banco Central Europeo se dio el relevo de Mario Dragui por Christine Lagard que tenía una línea continuista similar a la de su predecesor. El Banco de Japón fue un poco más lejos y anunció nuevas compras de activos. La gasolina de los bancos centrales espoleaba aún más tanto a la renta variable como al crédito.

El precio del crudo subió por el aumento de las tensiones geopolíticas en oriente medio incluyendo el ataque sobre la planta de Aramco, este ataque no impidió su salida a bolsa convirtiéndose en la mayor OPV de la historia. En el mercado de divisa destacamos la fortísima apreciación que tuvo la libra por la resolución ordenada del Brexit.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe para renta variable, y Merrill Lynch Euro Government Bill Index y Merrill Lynch EMU Direct Government para renta fija

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

La evolución patrimonial del fondo ha sido positiva en el año habiendo pasado de 19,935,357 euros a 24,482,975 euros a 31 de diciembre 2019. El número de participes se ha mantenido en el 97 durante el período. Las rentabilidades máximas y mínimas conseguidas por el fondo durante el trimestre fueron +0,319% y -0,457%, respectivamente

La liquidez mantenida en cuenta corriente es remunerada a tipos de interés de mercado.

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

El rendimiento neto del fondo ha estado en línea con el resto de fondos de la gestora con la misma vocación inversora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha realizado en el semestre un 1,15% por debajo del índice con un 1,17%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se han realizado operaciones con instrumentos derivados que cotizan en mercados organizados tanto de cobertura como de inversión.

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.

La volatilidad del valor liquidativo durante el trimestre fue del 1,96%. Por otro lado, el fondo incurrió en el trimestre en unos gastos indirectos del 0,11%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Deutsche Wealth Management SGIIC acude a la totalidad de las JG de Accionistas que han celebrado compañías españolas presentes en nuestras carteras. Tanto la Dirección General como el departamento de cumplimiento de Normativo reciben información sobre el sentido de las votaciones. Los votos se presentan a través del depositario.

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante los próximos meses la estrategia del fondo se centrará en mantener un posicionamiento cauto tomando beneficios en aquellos activos que han agotado o tienen limitado su potencial al alza. En todo caso el fondo no descarta aprovechar los movimientos de los mercados para tomar nuevas posiciones en activos de riesgo tanto de renta variable como renta

fija siempre que el entorno económico general y los factores de riesgo lo permitan.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101651 - Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 1,826 2025-04-	EUR	134	0,55	136	0,57
ES0378641288 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,625 2022-03-17	EUR	102	0,42	103	0,43
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		237	0,97	239	0,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		237	0,97	239	0,99
TOTAL RENTA FIJA		237	0,97	239	0,99
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	80	0,33	66	0,27
TOTAL RV COTIZADA		80	0,33	66	0,27
TOTAL RENTA VARIABLE		80	0,33	66	0,27
- Depósito B.S.C.H. (RF) 0,001 2019 07 31	EUR	0	0,00	850	3,53
- Depósito BANCO DE SABADELL 0,001 2019 07 01	EUR	0	0,00	1.200	4,98
- Depósito CAIXABANK, S.A. 0,001 2019 07 31	EUR	0	0,00	706	2,93
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	2.756	11,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		317	1,29	3.061	12,71
PTOTEKOE0011 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 2,875 2025-10-15	EUR	402	1,64	0	0,00
PTOTEKOE0011 - Bonos REPUBLICA DE PORTUGA 2,875 2025-10-15	EUR	0	0,00	410	1,70
DE0001102341 - Bonos FEDERAL REPUBLIC OF 2,500 2046-08-15	EUR	0	0,00	250	1,04
DE0001102341 - Bonos DEUTSCHLAND REPUBLIC 2,500 2046-08-15	EUR	246	1,01	0	0,00
IT0005127086 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,000 2025-12-01	EUR	245	1,00	0	0,00
IT0005127086 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,000 2025-12-01	EUR	0	0,00	234	0,97
IT0005028003 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,075 2021-12-15	EUR	455	1,86	0	0,00
IT0005028003 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,075 2021-12-15	EUR	0	0,00	450	1,87
IT0005340929 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,400 2028-12-01	EUR	0	0,00	146	0,60
IT0005340929 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,400 2028-12-01	EUR	154	0,63	0	0,00
IT0005094088 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,825 2032-03-01	EUR	0	0,00	371	1,54
IT0005094088 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,825 2032-03-01	EUR	399	1,63	0	0,00
IT0005045270 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,250 2024-12-01	EUR	766	3,13	0	0,00
BE0000337460 - Bonos BELGIUM KINGDOM 1,000 2026-06-22	EUR	126	0,52	127	0,53
BE0000338476 - Bonos BELGIUM KINGDOM 1,600 2047-06-22	EUR	235	0,96	230	0,96
IE00BV8C9418 - Bonos REPUBLIC OF IRELAND 1,000 2026-05-15	EUR	321	1,31	323	1,34
NL0010071189 - Bonos NETHERLANDS GOVERNME 2,500 2033-01-15	EUR	449	1,83	451	1,87
XS1316420089 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 1,625 2030-11-06	EUR	121	0,49	121	0,50
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.920	16,01	3.114	12,94
IT0005069395 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,525 2019-12-01	EUR	0	0,00	168	0,70
IT0005009839 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,485 2019-11-15	EUR	0	0,00	340	1,41
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	508	2,11
XS1413581205 - Bonos TOTAL SA 3,875 2022-05-18	EUR	251	1,02	0	0,00
XS1413581205 - Bonos TOTAL CAPITAL SA 3,875 2022-05-18	EUR	0	0,00	497	2,06
XS1204154410 - Bonos CREDIT AGRICOLE PUBL 2,625 2027-03-17	EUR	0	0,00	337	1,40
XS1614198262 - Obligaciones GOLDMAN SACHS 1,375 2023-05-15	EUR	669	2,73	0	0,00
XS1884702207 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,141 2021-09-27	EUR	0	0,00	131	0,54
BE6301510028 - Bonos ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,150 2026-10-22	EUR	529	2,16	0	0,00
CH0343366842 - Bonos CREDIT SUISSE LONDON 1,250 2024-07-17	EUR	520	2,13	0	0,00
DE000A2DAH6 - Bonos ALLIANZ SE 3,099 2027-07-06	EUR	578	2,36	0	0,00
FR0013398278 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 0,000 2021-01-28	EUR	201	0,82	201	0,83
XS1190632999 - Bonos BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17	EUR	383	1,57	218	0,91
FR0013155009 - Bonos BPCE SA 2,875 2026-04-22	EUR	228	0,93	225	0,94
FR0013240835 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2022-12-08	EUR	713	2,91	715	2,97
FR0013320033 - Bonos SOCIETE GENERALE SA 1,375 2023-02-23	EUR	0	0,00	202	0,84
IT0005339210 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 1,125 2025-07-14	EUR	0	0,00	213	0,88
PTOTEXO0024 - Bonos REPUBLIC OF PORTUGAL 1,950 2029-06-15	EUR	516	2,11	0	0,00
XS1917574755 - Bonos ABN AMRO BANK NV 0,020 2021-12-03	EUR	0	0,00	160	0,66
XS1520899532 - Bonos ABBVIE INC 1,375 2024-05-17	EUR	530	2,16	0	0,00
XS1907120791 - Bonos AT&T INC 2,350 2029-09-04	EUR	562	2,30	0	0,00
XS0993145084 - Bonos AT&T INC 2,650 2021-12-17	EUR	0	0,00	128	0,53
XS1560863554 - Bonos BANK OF AMERICA CORP 0,736 2021-02-07	EUR	0	0,00	128	0,53
XS1385945131 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 2,375 2026-03-24	EUR	0	0,00	328	1,36
XS1910245676 - Bonos BAYERISCHE MOTOREN W 1,000 2024-11-14	EUR	0	0,00	104	0,43
XS1614416193 - Bonos BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17	EUR	532	2,17	0	0,00
DE000CZ40NL4 - Bonos COMMERZBANK AG 0,032 2020-12-04	EUR	0	0,00	301	1,25
DE000A1R04X6 - Bonos DAIMLER AG 2,250 2022-01-24	EUR	0	0,00	106	0,44
XS1893621026 - Bonos EDP FINANCE 1,875 2025-10-13	EUR	545	2,23	0	0,00
XS1854532949 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 1,500 2025-04	EUR	744	3,04	743	3,09
XS1425274484 - Bonos HEIDELBERGCEMENT AG 2,250 2024-03-03	EUR	922	3,77	763	3,17
XS1917614569 - Bonos HSBC FINANCE CORP 0,147 2020-12-04	EUR	0	0,00	286	1,19
XS1379182006 - Bonos HSBC FINANCE CORP 1,500 2022-03-15	EUR	0	0,00	491	2,04
XS1375841159 - Bonos INTERNATIONAL BUSINE 0,500 2021-09-07	EUR	0	0,00	186	0,77
XS1590823859 - Bonos ING GROEP NV 3,000 2023-04-11	EUR	0	0,00	108	0,45
XS1914936999 - Bonos ING GROEP NV 0,022 2020-11-26	EUR	0	0,00	602	2,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS174744245 - Bonos BAYERISCHE MOTOREN W 0,375 2023-07-10	EUR	0	0,00	709	2,94
XS1716243719 - Bonos PHILLIP MORRIS INTL 0,625 2024-08-08	EUR	508	2,08	0	0,00
XS1788515861 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,625 2022-03-02	EUR	784	3,20	0	0,00
XS1731105612 - Bonos BANCO DE SABADELL SA 0,875 2023-03-05	EUR	0	0,00	101	0,42
XS1201001572 - Bonos BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	218	0,89	217	0,90
XS1392159825 - Bonos SBAB BANK AB 0,500 2021-05-11	EUR	278	1,13	278	1,16
XS1808497264 - Bonos SCANIA 0,021 2020-10-19	EUR	0	0,00	171	0,71
XS1974787480 - Bonos TOTAL CAPITAL S.A. 1,750 2024-04-04	EUR	260	1,06	257	1,07
FR0013332988 - Bonos UNIBAIL-RODAMCO SE 1,125 2024-09-15	EUR	733	2,99	736	3,06
XS1972547183 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,625 2022-04-01	EUR	825	3,37	0	0,00
XS1721423462 - Bonos VODAFONE GROUP PLC 1,125 2025-11-20	EUR	887	3,62	730	3,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.916	52,75	10.373	43,09
FR0013330107 - Bonos THALES SA 0,000 2020-04-19	EUR	200	0,82	201	0,83
XS1458405112 - Bonos BANK OF AMERICA CORP 0,047 2019-07-26	EUR	0	0,00	426	1,77
XS1135549167 - Bonos CITIGROUP INC 0,061 2019-11-11	EUR	0	0,00	426	1,77
DE000CZ40NL4 - Bonos COMMERZBANK 0,003 2020-12-04	EUR	301	1,23	0	0,00
XS1914936999 - Bonos ING GROEP NV 0,000 2020-11-26	EUR	602	2,46	0	0,00
XS1808497264 - Bonos SCANIA BI 0,008 2020-10-19	EUR	171	0,70	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.274	5,20	1.052	4,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		18.110	73,97	15.048	62,50
TOTAL RENTA FIJA		18.110	73,97	15.048	62,50
FI0009007132 - Acciones FORTUM	EUR	69	0,28	61	0,25
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP	EUR	61	0,25	55	0,23
BE0003565737 - Acciones KBC GROUP	EUR	27	0,11	23	0,10
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	30	0,12	86	0,36
CH0013841017 - Acciones LONZA	CHF	65	0,26	52	0,22
CH0025751329 - Acciones LOGITECH INTERNACIONAL	CHF	59	0,24	0	0,00
CH0025751329 - Acciones LOGITECH INTERNATIONAL-REG	CHF	0	0,00	49	0,20
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	EUR	66	0,27	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0	0,00	69	0,29
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	36	0,15	31	0,13
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	84	0,34	84	0,35
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	90	0,37	87	0,36
DK0010268606 - Acciones VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	65	0,26	38	0,16
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	84	0,34	75	0,31
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	47	0,19	47	0,19
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD	EUR	42	0,17	43	0,18
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	43	0,17	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	0	0,00	86	0,36
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	0	0,00	32	0,13
FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE	EUR	63	0,26	63	0,26
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	55	0,23	50	0,21
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	72	0,29	78	0,32
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	52	0,21	50	0,21
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	77	0,31	27	0,11
GB000709541 - Acciones PRUDENTIAL PLC	GBP	57	0,23	75	0,31
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	72	0,29	78	0,33
GB00B082RF11 - Acciones RENTOKIL INITIAL	GBP	44	0,18	36	0,15
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	EUR	59	0,24	57	0,24
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	49	0,20	39	0,16
NL000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	52	0,21	54	0,22
NL000009538 - Acciones KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	46	0,19	78	0,33
NL000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM	EUR	41	0,17	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	58	0,24	56	0,23
NO0010031479 - Acciones DNB NOR ASA	NOK	59	0,24	58	0,24
SE0000103699 - Acciones HEXAGON B	SEK	26	0,11	53	0,22
SE0000242455 - Acciones SWEDBANK AB	SEK	27	0,11	0	0,00
SE0000242455 - Acciones FORENINGSSPARBANKEN AB	SEK	0	0,00	27	0,11
DE000SYM9999 - Acciones SYMRISE	EUR	0	0,00	46	0,19
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	50	0,20	35	0,14
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT	EUR	81	0,33	63	0,26
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHCE AUTOMOBILE	EUR	75	0,30	47	0,19
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	35	0,14
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	50	0,20	0	0,00
GB00B2B0DG97 - Acciones REED ELSEVIER PLC	EUR	62	0,25	0	0,00
GB00B2B0DG97 - Acciones ELSEVIER	EUR	0	0,00	59	0,24
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK B	DKK	74	0,30	64	0,27
GB0000536739 - Acciones ASHTREAD GROUP PLC	GBP	78	0,32	69	0,29
IT0004965148 - Acciones MONCLER SPA	EUR	44	0,18	41	0,17
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	62	0,25	50	0,21
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	111	0,45	105	0,44
GB00BH0P3Z91 - Acciones BHP BILLITON PLC	GBP	82	0,33	88	0,36
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	82	0,34	64	0,27
CH0102484968 - Acciones JULIUS BAER HOLDING AG	CHF	0	0,00	51	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS SA	EUR	0	0,00	64	0,26
FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS SA	EUR	68	0,28	0	0,00
FR0000121709 - Acciones SEB SA	EUR	40	0,16	31	0,13
DK0060227585 - Acciones CHR HANSEN HOLDING	DKK	29	0,12	34	0,14
GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GRP	GBP	66	0,27	35	0,15
SE0000163628 - Acciones ELEKTA AB-B SHS	SEK	35	0,14	0	0,00
IT0005278236 - Acciones PIRELLI	EUR	0	0,00	26	0,11
CH0012280076 - Acciones STRAUMAN HOLDING	CHF	53	0,22	47	0,20
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	47	0,19	47	0,20
NL0000235190 - Acciones AIRBUS SE	EUR	38	0,16	37	0,15
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	30	0,12	36	0,15
GB00B03MM408 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	GBP	0	0,00	64	0,27
GB00B03MM408 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	GBP	38	0,16	0	0,00
CH0012453913 - Acciones TEMENOS GROUP	CHF	34	0,14	0	0,00
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	42	0,17	39	0,16
TOTAL RV COTIZADA		3.147	12,85	3.075	12,77
TOTAL RENTA VARIABLE		3.147	12,85	3.075	12,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.257	86,82	18.122	75,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.574	88,12	21.183	87,99

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

La presente política es aplicable a todos los empleados y directivos de Deutsche Wealth Management S.G.I.I.C., S.A. (¿DWM¿) en España. Los órganos responsables de la Política de la Entidad a nivel local son: El Consejo de Administración de DWM como órgano que, en su función supervisora de la SGIIC, fija los principios generales de la política retributiva, los revisa periódicamente y es responsable de su aplicación, la Comisión de Remuneraciones de DWM y el Departamento de Recursos Humanos del Grupo Deutsche Bank en España. La Comisión revisará periódicamente los programas de retribución, ponderando su adecuación y sus rendimientos y procurando que las remuneraciones se ajusten a los criterios de moderación y adecuación con los resultados de la Entidad. A su vez velará por la transparencia de las retribuciones y por la observancia del esquema de compensación implantado en el Grupo Deutsche Bank.

Al menos una vez al año, la política de remuneraciones es objeto de una evaluación interna central e independiente, al objeto de verificar si se cumplen las políticas y los procedimientos de remuneración adoptados por el órgano de dirección en su función supervisora.

La Retribución Fija constituye el elemento básico de la Política Retributiva. Este concepto está vinculado a las características propias de los puestos desempeñados, tales como, entre otros, (i) su relevancia organizativa, (ii) el impacto en resultados y (iii) el ámbito de responsabilidad asumido. En el paquete retributivo de los profesionales de DWM, el componente salarial fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la retribución total, permitiendo de este modo la máxima flexibilidad respecto a los componentes variables, tal y como exige la normativa sobre remuneraciones en el sector financiero. En la fijación de la Retribución Fija, se tendrán en cuenta los siguientes factores: El nivel de responsabilidad de las funciones ejercidas por los empleados y directivos, el salario mínimo establecido en el Convenio Colectivo que resulte de aplicación y los diferentes complementos por desempeño individual.

Se entiende por Retribución Variable aquellos pagos o beneficios adicionales en función de los resultados o de otros objetivos establecidos por la Entidad. La Retribución Variable deberá reflejar un rendimiento sostenible y adaptado al riesgo, así como un rendimiento superior al requerido para cumplir lo estipulado en la descripción de funciones como parte de las condiciones de trabajo. La Retribución Variable no tendrá en ningún caso carácter consolidable, por lo que su percepción en un ejercicio determinado no supondrá la adquisición por el empleado o directivo de ningún derecho salarial adicional al respecto, no consolidándose la cuantía percibida como parte del salario bruto anual del empleado o directivo. La Retribución Variable tiene por objeto mantener la flexibilidad de costes y atraer y retener a los mejores profesionales. La Retribución Variable en DWM diferencia entre distintos niveles de desempeño y orienta los comportamientos a través de sistemas de incentivos adecuados que tienen influencia también en la cultura corporativa. La retribución variable tiene

como objetivo reconocer que cada empleado contribuye al éxito del Grupo Deutsche Bank a través del componente de grupo (¿Componente de Grupo¿), reflejar los resultados individuales, los comportamientos y la adhesión al conjunto de los valores básicos del Grupo a través de la retribución variable individual discrecional (¿Componente Individual¿) y recompensar la contribución excepcional a través del incentivo discrecional de reconocimiento (¿Incentivo de Reconocimiento¿).

No existen remuneraciones que se basen en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la SGIIC como compensación por la gestión.

El número total de empleados de la Sociedad Gestora al inicio del ejercicio 2019 es de 23 que se redujeron a 17 empleados con fecha 31/12/2019. En la fecha de emisión de esta información, la cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora de a su personal se estima en un total de 1.801.967 euros, siendo 1.525.020 euros remuneración fija y estimándose en 276.947 euros la remuneración variable que se asignará a los empleados para el año 2019, todavía pendiente del cálculo final que se realizará una vez se conozcan los resultados financieros definitivos del Grupo Deutsche Bank para el año 2019. El número de empleados beneficiarios de remuneración variable es 17.

La política de remuneración ha sido modificada durante el año 2019 para incluir las condiciones particulares aplicables a Consejeros Independientes, Consejeros ejecutivos y resto del colectivo identificado de la Entidad.

El colectivo identificado comprende a aquellas categorías de personal que abarcan los altos directivos, los empleados que asumen riesgos (¿risk takers¿), los empleados que ejercen funciones de control así como todo trabajador que reciba una remuneración global que lo incluya en el mismo baremo de remuneración que el de los altos directivos y los empleados que asumen riesgos, cuyas actividades profesionales inciden de manera importante en el perfil de riesgo de las SGIIC o las IIC bajo su gestión.

De acuerdo con la normativa aplicable (criterios previstos en las Directrices de la ESMA y normativa relacionada) los miembros del colectivo identificado deben recibir el 50 por 100 de su retribución variable no diferida en forma de acciones o instrumentos basados en acciones y como mínimo el 40 por 100 de la Retribución Variable se abonará de manera diferida durante un periodo no inferior a entre 3 y 5 años.

Los instrumentos de capital entregados, en su caso, al colectivo identificado como parte de su Retribución Variable tendrán un periodo de indisponibilidad que se comunicará en cada fecha de entrega y que será de al menos un año. Este régimen de indisponibilidad de las acciones resultará igualmente de aplicación, con independencia de cualquier cambio en la situación laboral de la persona.

La Retribución Variable se abonará o se consolidará únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación financiera de la Entidad en su conjunto, y si se justifica sobre la base de los resultados del Grupo, de la Entidad, de la unidad de negocio y de la persona de que se trate.

No obstante lo anterior, las Directrices de la ESMA establecen que la Entidad aplicará esta obligación teniendo en cuenta el tamaño, organización interna, naturaleza, alcance y complejidad de las actividades que desarrolla. Precisamente, teniendo en cuenta el tamaño, la organización interna y la naturaleza, alcance y complejidad de las actividades de DWM, y que los intereses del personal y los accionistas están suficientemente alineados, el Grupo Deutsche Bank ha concluido que procedería excluir totalmente la aplicación de los requisitos de pago de la remuneración del ejercicio 2019 aplicables a los miembros del Colectivo Identificado de la Sociedad.

El número de personas de la Sociedad Gestora consideradas como colectivo identificado en el ejercicio 2019 en España asciende a 9, de los que 5 son altos cargos por pertenecer al Consejo de Administración, (3 de los cuales no perciben

remuneración alguna de la Sociedad Gestora) y 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo. La remuneración fija total percibida por este colectivo asciende a 680.968,96 euros y la remuneración variable se estima, por estar pendiente de definición para el año 2019 en la fecha de elaboración de esta información, en 226.656 euros. Dentro de estas cifras totales, la remuneración fija percibida por los Altos Cargos (2) fue de 155.899,96 EUROS y la remuneración variable que percibe solamente uno de ellos se estima para el año 2019 en 13.409 euros.

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

No aplicable