

DWS FONCREATIVO, FI

Nº Registro CNMV: 1543

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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:** A+ (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.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,51	0,14	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,08	-0,15	-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	2.110.262,46	2.376.534,35
Nº de Partícipes	92	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	21.185	10,0389
2019	24.483	10,3020
2018	19.935	9,8103
2017	19.661	10,0335

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		0,20	0,20		0,20	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	2015
Rentabilidad IIC	-2,55	4,86	-7,07	0,52	0,63	5,01	-2,22	1,25	2,79
Rentabilidad índice referencia	-1,31	2,37	-3,60	-0,25	1,58	5,34	-1,87	0,92	1,67
Correlación	0,93	0,91	0,94	0,93	0,00	0,88	0,93	0,84	0,92

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,69	11-06-2020	-2,26	12-03-2020	-0,93	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,78	09-04-2020	0,83	26-03-2020	0,53	24-04-2017

(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	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,91	5,03	8,21	1,96	2,15	2,02	2,56	1,48	4,29
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
15% MSCI EUROPE PRICE & 51% ML MONET.& 34% ML EMU GO	6,21	4,06	7,77	2,14	2,34	2,08	2,24	1,61	3,42
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,53	2,53	2,58	1,74	0,00	1,74	1,68	1,58	1,75

(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.

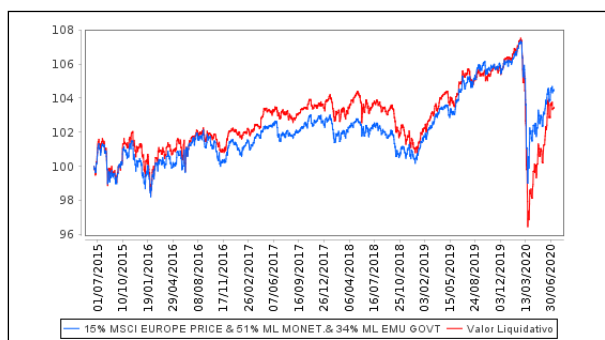
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,12	0,12	0,11	0,12	0,48	0,52	0,50	0,49

(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

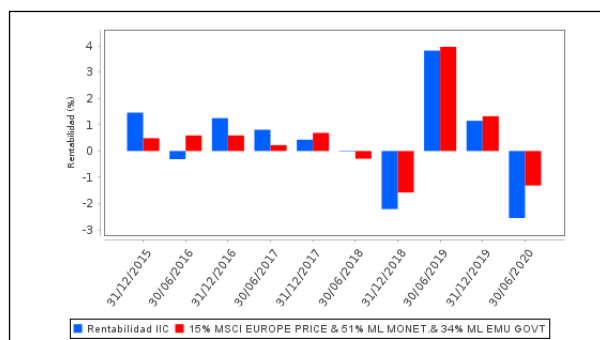
patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. 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	131.722	12.938	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	208.921	7.138	-1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	135.329	1.281	-3
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	4.185	221	-7
IIC de Gestión Pasiva	76.159	1.941	-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	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	0
Total fondos	556.317	23.519	-1,54

*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	20.834	98,34	21.878	89,36
* Cartera interior	308	1,45	317	1,29
* Cartera exterior	20.489	96,71	21.257	86,82
* Intereses de la cartera de inversión	37	0,17	304	1,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	282	1,33	2.527	10,32
(+/-) RESTO	69	0,33	78	0,32
TOTAL PATRIMONIO	21.185	100,00 %	24.483	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)	24.483	24.076	24.483	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,36	0,53	-11,36	-2.138,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,81	1,14	-2,81	-336,23
(+) Rendimientos de gestión	-2,59	1,46	-2,59	-270,50
+ Intereses	0,26	1,27	0,26	-80,49
+ Dividendos	0,20	0,12	0,20	63,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,08	-1,03	-1,08	0,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,30	0,94	-1,30	-231,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,62	0,16	-0,62	-471,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05	0,00	-0,05	-5.524,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,32	-0,27	-16,07
- Comisión de gestión	-0,20	-0,26	-0,20	-27,41
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-5,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	141,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,99
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,04	85,47
(+) Ingresos	0,05	0,00	0,05	54.191,73
+ 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	0,05	0,00	0,05	54.191,73
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.185	24.483	21.185	

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

3. Inversiones financieras

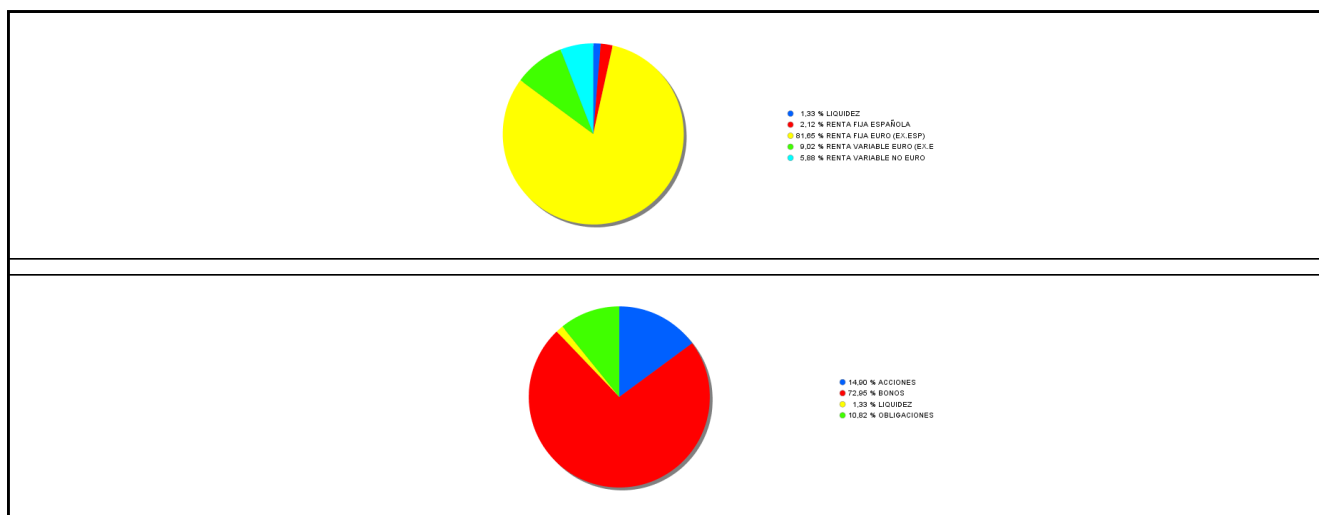
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	236	1,11	237	0,97
TOTAL RENTA FIJA	236	1,11	237	0,97
TOTAL RV COTIZADA	72	0,34	80	0,33
TOTAL RENTA VARIABLE	72	0,34	80	0,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	308	1,45	317	1,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.412	82,19	18.110	73,97
TOTAL RENTA FIJA	17.412	82,19	18.110	73,97
TOTAL RV COTIZADA	3.074	14,51	3.147	12,85
TOTAL RENTA VARIABLE	3.074	14,51	3.147	12,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.486	96,70	21.257	86,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.794	98,16	21.574	88,12

Notas: El periodo 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
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0% 15/08/2029	Venta Futuro BUNDESR EPUB DEUTSCHLAND 0% 15/08/2029	2.974	Inversión
Total subyacente renta fija		2974	
TOTAL OBLIGACIONES		2974	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 94,42%.

f) Se han adquirido valores de RF por valor de 484.288,25 durante el trimestre en el que DBSA ha sido contrapartida.

h) Operaciones Vinculadas:

La Gestora puede realizar por cuenta de la Institución operaciones vinculadas, previstas en el artículo 99 del RIIC. La gestora cuenta con un procedimiento de control recogido en su Reglamento Interno.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El año 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.

15.0%(100.0% MSCI EUROPE PRICE) + 85.0%(75.0% ML MONET. + 25.0% ML EMU GOVERN. (EG00)EG)

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

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

El número de participes del fondo se ha mantenido estable 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 -2.55%, frente a su índice de referencia, que se movió un -1-313%.

.

Durante el periodo considerado, el fondo incurrió en unos gastos sobre el patrimonio del 0.24%.

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.

La posición de renta variable del fondo ha pasado del 16.07% al inicio del periodo al 14.85% al 30 de junio de 2020. En la primera fase del semestre, ante las primeras señales del contagio del coronavirus en Italia redujimos peso en renta variable desde la ligera sobreponderación con la que habíamos iniciado 2020. Concretamente se realizaron ventas Moncler o Elektá además de ligeros rebalanceos de la cartera. Por el contrario, durante el segundo trimestre del año, el fono ha incrementado gradualmente su exposición a renta variable con el objetivo de participar de la fase de estabilización y recuperación de los activos de riesgo.

Durante los meses de febrero y marzo los mercados de bonos se vieron afectados por la escasa liquidez y la distorsión de los precios. Sin embargo tras las medidas de apoyo y estímulo monetario implementadas por los bancos centrales, los activos de renta fija se estabilizaron experimentando un reducción significativo de los diferenciales de crédito. De este modo, el fondo mantiene su preferencia los bonos de grado de inversión que, como los bonos del gobierno, deberían beneficiarse de las compras de bonos del BCE y otros bancos centrales, por lo que hemos aumentando la exposición a IG europeo. Durante el periodo se han realizado compras de bonos dentro del universo de crédito europea tales como Heineken 2.25% vencimiento 30/03/2030. La moderación y una minuciosa selección siguen siendo importantes para los bonos High Yield, donde continuamos teniendo una visión cauta.

.

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 para complementar niveles de inversión de forma más táctica y tenemos en cartera futuros del Bund para reducir duración de la cartera.

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 6.905473 volatilidad superior 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.

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 rebotes, segundas oleadas, destrucción de empleo, 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. 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	0,63	134	0,55
ES0378641288 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,625 2022-03-17	EUR	102	0,48	102	0,42
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		236	1,11	237	0,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		236	1,11	237	0,97
TOTAL RENTA FIJA		236	1,11	237	0,97
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	72	0,34	80	0,33
TOTAL RV COTIZADA		72	0,34	80	0,33
TOTAL RENTA VARIABLE		72	0,34	80	0,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		308	1,45	317	1,29
PTOTEKOE0011 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 2,875 2025-10-15	EUR	117	0,55	402	1,64
DE0001102341 - Bonos DEUTSCHLAND REPUBLIC 2,500 2046-08-15	EUR	263	1,24	246	1,01
IT0005127086 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,000 2025-12-01	EUR	242	1,14	245	1,00
IT0005028003 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,075 2021-12-15	EUR	447	2,11	455	1,86
IT0005340929 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,400 2028-12-01	EUR	155	0,73	154	0,63
IT0005094088 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,825 2032-03-01	EUR	403	1,90	399	1,63
IT0005045270 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,250 2024-12-01	EUR	542	2,56	766	3,13
BE0000337460 - Bonos BELGIUM KINGDOM 1,000 2026-06-22	EUR	127	0,60	126	0,52
BE0000338476 - Bonos BELGIUM KINGDOM 1,600 2047-06-22	EUR	0	0,00	235	0,96
IE00BVB8C9418 - Bonos REPUBLIC OF IRELAND 1,000 2026-05-15	EUR	323	1,53	321	1,31
NL0010071189 - Bonos NETHERLANDS GOVERNME 2,500 2033-01-15	EUR	454	2,14	449	1,83
XS1316420089 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 1,625 2030-11-06	EUR	122	0,58	121	0,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.196	15,09	3.920	16,01
XS1413581205 - Bonos TOTAL SA 3,875 2022-05-18	EUR	467	2,20	251	1,02
XS1614198262 - Obligaciones GOLDMAN SACHS GROUP 1,375 2024-05-	EUR	560	2,64	669	2,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2147977636 - Obligaciones HEINEKEN NV 2,250 2030-03-30	EUR	510	2,41	0	0,00
BE6301510028 - Bonos ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,150 2026-10-22	EUR	0	0,00	529	2,16
CH0343366842 - Bonos CREDIT SUISSE LONDON 1,250 2024-07-17	EUR	515	2,43	520	2,13
DE000A2DAH6 - Bonos ALLIANZ SE 3,099 2047-07-06	EUR	450	2,13	578	2,36
FR0013398278 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 0,000 2021-01-28	EUR	0	0,00	201	0,82
XS1190632999 - Bonos BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17	EUR	376	1,77	383	1,57
FR0013155009 - Bonos BPCE SA 2,875 2026-04-22	EUR	221	1,04	228	0,93
FR0013240835 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2023-03-08	EUR	868	4,10	713	2,91
PTOTEXOE0024 - Bonos REPUBLIC OF PORTUGAL 1,950 2029-06-15	EUR	513	2,42	516	2,11
XS1520899532 - Bonos ABBVIE INC 1,375 2024-05-17	EUR	517	2,44	530	2,16
XS1907120791 - Bonos AT&T INC 2,350 2029-09-04	EUR	551	2,60	562	2,30
XS1614416193 - Bonos BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17	EUR	528	2,49	532	2,17
XS1893621026 - Bonos EDP FINANCE 1,875 2025-10-13	EUR	545	2,57	545	2,23
XS1854532949 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 1,500 2025-07	EUR	954	4,50	744	3,04
XS1425274484 - Bonos HEIDELBERGCEMENT AG 2,250 2024-06-03	EUR	789	3,72	922	3,77
XS1716243719 - Bonos PHILLIP MORRIS INTL 0,625 2024-08-08	EUR	505	2,38	508	2,08
XS1788515861 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,625 2022-03-02	EUR	799	3,77	784	3,20
XS1201001572 - Bonos BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	209	0,99	218	0,89
XS1392159825 - Bonos SBAB BANK AB 0,500 2021-05-11	EUR	0	0,00	278	1,13
XS1974787480 - Bonos TOTAL CAPITAL S.A. 1,750 2024-04-04	EUR	247	1,17	260	1,06
FR0013332988 - Bonos UNIBAIL-RODAMCO SE 1,125 2024-09-15	EUR	898	4,24	733	2,99
XS1972547183 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,625 2022-04-01	EUR	811	3,83	825	3,37
XS1721423462 - Bonos VODAFONE GROUP PLC 1,125 2025-11-20	EUR	936	4,42	887	3,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.768	60,27	12.916	52,75
FR0013398278 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 0,000 2021-01-28	EUR	200	0,94	0	0,00
FR0013330107 - Bonos THALES SA 0,000 2020-04-19	EUR	0	0,00	200	0,82
DE000CZ40NL4 - Bonos COMMERZBANK 0,003 2020-12-04	EUR	300	1,42	301	1,23
XS1914936999 - Bonos ING GROEP NV 0,000 2020-11-26	EUR	501	2,36	602	2,46
XS1392159825 - Bonos SBAB BANK AB 0,500 2021-05-11	EUR	276	1,30	0	0,00
XS1808497264 - Bonos SCANIA BI 0,008 2020-10-19	EUR	171	0,81	171	0,70
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.448	6,84	1.274	5,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.412	82,19	18.110	73,97
TOTAL RENTA FIJA		17.412	82,19	18.110	73,97
FI0009007132 - Acciones FORTUM	EUR	55	0,26	69	0,28
PTGALOAM0009 - Acciones GALP	EUR	44	0,21	61	0,25
BE0003565737 - Acciones KBC GROUP	EUR	22	0,10	27	0,11
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	29	0,14	30	0,12
CH0013841017 - Acciones LONZA	CHF	98	0,46	65	0,26
CH0025751329 - Acciones LOGITECH INTERNACIONAL	CHF	86	0,40	59	0,24
DE0005470405 - Acciones LANXESS	EUR	30	0,14	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	EUR	71	0,34	66	0,27
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	37	0,18	36	0,15
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	91	0,43	84	0,34
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	78	0,37	90	0,37
DK0010268606 - Acciones VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	68	0,32	65	0,26
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	90	0,42	84	0,34
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	34	0,16	47	0,19
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD	EUR	39	0,18	42	0,17
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	42	0,20	43	0,17
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	35	0,17	0	0,00
FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE	EUR	39	0,18	63	0,26
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	48	0,23	55	0,23
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	50	0,24	72	0,29
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	53	0,25	52	0,21
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	64	0,30	77	0,31
GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL PLC	GBP	47	0,22	57	0,23
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	50	0,24	0	0,00
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	41	0,19	72	0,29
GB00B082RF11 - Acciones RENTOKIL INITIAL	GBP	48	0,23	44	0,18
GB00B1KJJ408 - Acciones WHITBREAD	GBP	24	0,11	0	0,00
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	EUR	76	0,36	59	0,24
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	37	0,18	49	0,20
NL000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	47	0,22	52	0,21
NL0000099538 - Acciones KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	46	0,22	46	0,19
NL0000099827 - Acciones KONINKLIJKE DSM	EUR	47	0,22	41	0,17
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	68	0,32	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	36	0,17	58	0,24
NO0010031479 - Acciones DNB NOR ASA	NOK	32	0,15	59	0,24
SE0000103699 - Acciones HEXAGON B	SEK	29	0,14	26	0,11
SE0000242455 - Acciones SWEDBANK AB	SEK	24	0,11	27	0,11
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	60	0,28	50	0,20
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT	EUR	74	0,35	81	0,33
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHKE AUTOMOBILE	EUR	60	0,28	75	0,30
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	65	0,31	50	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B2B0DG97 - Acciones REED ELSEVIER PLC	EUR	50	0,23	62	0,25
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK B	DKK	87	0,41	74	0,30
GB0000536739 - Acciones ASHTAD GROUP PLC	GBP	42	0,20	78	0,32
IT0004965148 - Acciones MONCLER SPA	EUR	0	0,00	44	0,18
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	68	0,32	62	0,25
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	119	0,56	111	0,45
GB00BH0P3Z91 - Acciones BHP BILLITON PLC	GBP	78	0,37	82	0,33
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	76	0,36	82	0,34
GB00BGBN7C04 - Acciones SSP GROUP PLC	GBP	19	0,09	0	0,00
FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS SA	EUR	58	0,27	68	0,28
FR0000121709 - Acciones SEB SA	EUR	46	0,22	40	0,16
DK0060227585 - Acciones CHR HANSEN HOLDING	DKK	39	0,19	29	0,12
GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GRP	GBP	38	0,18	66	0,27
SE000163628 - Acciones ELEKTA AB-B SHS	SEK	0	0,00	35	0,14
CH0012280076 - Acciones STRAUMAN HOLDING	CHF	50	0,23	53	0,22
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	52	0,24	47	0,19
NL0000235190 - Acciones AIRBUS SE	EUR	20	0,09	38	0,16
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	28	0,13	30	0,12
GB00B03MM408 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	20	0,10	0	0,00
GB00B03MM408 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	GBP	0	0,00	38	0,16
CH0012453913 - Acciones TEMENOS GROUP	CHF	35	0,17	34	0,14
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	36	0,17	42	0,17
TOTAL RV COTIZADA		3.074	14,51	3.147	12,85
TOTAL RENTA VARIABLE		3.074	14,51	3.147	12,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.486	96,70	21.257	86,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.794	98,16	21.574	88,12

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)

No aplicable.