

DB MULTIESTRELLAS, FI

Nº Registro CNMV: 4741

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:**

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_sgic.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: 16/04/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: IIC de Gestión Pasiva

Perfil de Riesgo: 3/7

Descripción general

Política de inversión: El objetivo NO GARANTIZADO es obtener a vencimiento (10/11/20) el valor liquidativo (VL) del día 21/5/14 incrementado en su caso por la revalorización de la media de 9 observaciones trimestrales de una cesta equiponderada de 6 IIC (fondos y sociedades de inversión): BANTLEON OPPORTUNITIES L, NORDEA 1 STABLE RETURN, DWS CONCEPT KALDEMORGEN, M&G OPTIMAL INCOME, ETHNA-AKTIV E, DWS CONCEPT DJE ALPHA RENTEN. Si en algún momento algún componente de la cesta excede del 20% se ajustarán las participaciones de todas las IIC para que vuelvan a suponer 1/6 del valor de la cesta. Las fechas de observación son: 31/10/18, 31/1, 30/4, 31/7, 31/10 de 2019 y 31/1, 30/4, 31/7 y 31/10 de 2020. TAE mínima no garantizada para suscripciones el 21/5/14 y mantenidas a vencimiento considerando la comisión de suscripción, -0,47%. La TAE dependerá del momento de suscripción. Hasta 21/5/14 y desde 11/11/20 ambos inclusive, invertirá en liquidez, de deuda pública, depósitos y renta fija privada e instrumentos del mercado monetario líquidos cotizados o no de la OCDE. Vencimiento medio inferior a 3 meses. Hasta el 21/5/14 se comprará una OTC pagadera semestralmente y una cartera a plazo de renta fija. Desde el 22/5/14 hasta 10/11/20 se invertirá en renta fija pública de la UE y depósitos, con una duración similar al vencimiento de la estrategia.

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	0,37	0,00	0,37	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-2,40	-0,08	-2,40	-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	6.253.804,11	6.933.315,16
Nº de Partícipes	1.822	1.957
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	70.997	11,3526
2019	80.153	11,5606
2018	82.486	10,7614
2017	97.313	11,4013

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	0,12		0,12	0,12		0,12	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	-1,80	1,08	-2,85	0,61	1,52	7,43	-5,61	3,07	2,12

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,69	05-06-2020	-0,70	13-03-2020	-1,00	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,87	08-06-2020	0,87	08-06-2020	0,57	30-05-2018

(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	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,86	2,58	3,07	1,20	1,69	1,63	3,03	2,11	4,02
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,20	2,20	2,45	2,32	2,34	2,32	2,33	2,16	2,66

(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.

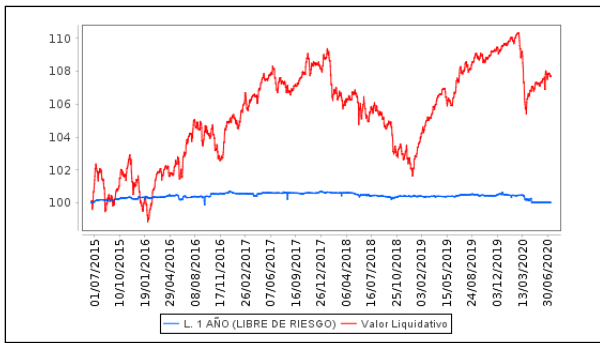
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,14	0,07	0,07	0,08	0,08	0,31	0,31	0,31	0,31

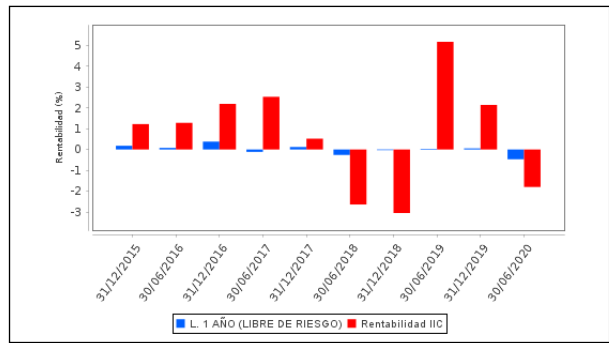
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	60.327	84,97	68.072	84,93
* Cartera interior	38.682	54,48	43.700	54,52

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	21.624	30,46	23.918	29,84
* Intereses de la cartera de inversión	20	0,03	453	0,57
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.321	14,54	11.385	14,20
(+/-) RESTO	350	0,49	696	0,87
TOTAL PATRIMONIO	70.997	100,00 %	80.153	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)	80.153	82.872	80.153	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,13	-5,46	-10,13	73,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,88	2,11	-1,88	-182,86
(+) Rendimientos de gestión	-1,74	2,19	-1,74	-174,09
+ Intereses	0,83	0,87	0,83	-11,15
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,01	-0,92	-1,01	2,35
± 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)	-1,56	2,30	-1,56	-163,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	-0,06	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,18	-0,15	-11,49
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	-7,96
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-8,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-1,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-16,23
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-99,55
(+) Ingresos	0,01	0,10	0,01	-94,25
+ 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	0,01	0,10	0,01	-94,25
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	70.997	80.153	70.997	

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

3. Inversiones financieras

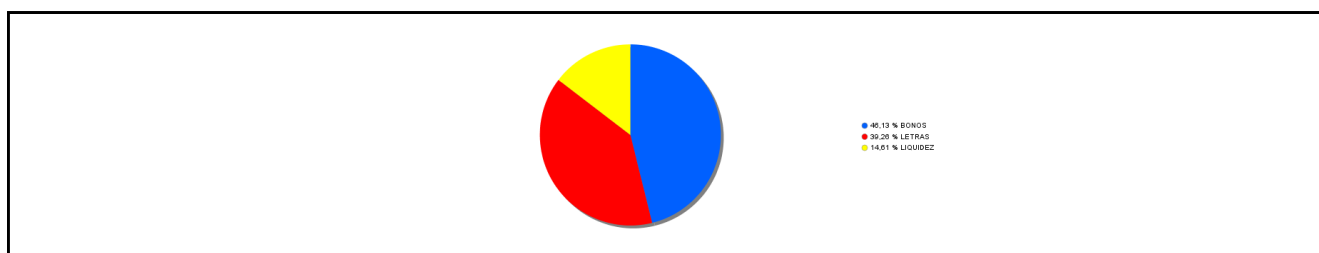
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	38.682	54,48	43.700	54,52
TOTAL RENTA FIJA	38.682	54,48	43.700	54,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	38.682	54,48	43.700	54,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.624	30,46	23.918	29,84
TOTAL RENTA FIJA	21.624	30,46	23.918	29,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.624	30,46	23.918	29,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	60.306	84,94	67.618	84,36

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
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

	SI	NO
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 año 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 ha provocado 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.

Si bien es cierto que creció el optimismo en tener una vacuna antes de que termine el año. Esto hizo que a partir de la segunda mitad del semestre, la tendencia de los mercados financieros se invirtiese y protagonizasen un gran escenario alcista de los principales índices globales. Los dos principales catalizadores fueron la disminución del ritmo de contagios del Covid-19 (principalmente en China y Europa), así como el impulso recibido por las autoridades monetarias.

Ante esta situación, todos los Bancos Centrales y Gobiernos comenzaron a realizar anuncios de grandes paquetes de estímulo. Sólo los cuatro principales: Reserva Federal americana, Banco Central Europeo, Banco de Japón y Banco de China publicaron ayudas que equivalen al 7% del PIB global; a través de todos los instrumentos a su alcance, bajada de tipos, compra de activos, 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 terreno negativo el barril West Texas. Algo que parece difícil de comprender pero ante la nula demanda, nadie quería asumir los costes de almacenamiento. La situación se normalizó y cerró el semestre a un precio de 39,27 dólares el barril.

El oro sigue actuando como el activo refugio para las carteras de los inversores globales. Finalizó 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. 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 no tuvieron cambios en los plazos largos pero sí subidas de tipos en plazos más cortos. Los que sí reflejaron grandes movimientos fueron los diferenciales de los bonos especulativos (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 vuelta 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 objetivo del fondo es obtener una rentabilidad a vencimiento no garantizada basada en la revalorización de una cesta de fondos de inversión.

A cierre del periodo, la calidad crediticia de la cartera subyacente ponderada se encuentra en BBB, sin que haya ningún activo con un rating por debajo de BBB-. Tanto la cartera de deuda pública como el precio de la opción OTC sobre una cesta de fondos informados en el folleto explicativo han tenido un comportamiento negativo. No hay riesgo divisa.

A lo largo del periodo se ha mantenido la diversificación en cuanto al tipo de activos. La duración actual se sitúa en 0,18 años.

c) Índice de referencia.

100% ICE BofA EMU COVERED BONDS 5-7 yrs

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

La evolución patrimonial del fondo en el primer semestre de 2020 ha sido negativa habiendo pasado de 80.152.995,51 euros a comienzos de año a 70.997.234,61 euros.

El número de participes en el periodo ha pasado de 1.957 a 1.822.

La rentabilidad neta obtenida en el semestre fue de -1,8%, durante el primer semestre la rentabilidad diaria máxima de 0,869%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,699%, habiendo soportado unos gastos en el periodo de 0,14%.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dado que es un fondo estructurado a vencimiento las operaciones se han ceñido a la venta de activos y del swap sobre la cesta de fondos para poder atender las necesidades de liquidez.

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.

No se han realizado operaciones con instrumentos derivados que cotizan en mercados organizados tanto de cobertura como de inversión a efectos de modular el riesgo de los tipos de interés (duración) del fondo.

d) Otra información sobre inversiones.

El saldo de la posición de la permuta de rendimiento total a 30 de Junio de 2020 era de 76.350.000 euros nominales, lo cual representa un 7,09% de los activos bajo gestión por parte de DAM SGIIC, SA. El colateral abonado a nuestro favor de manera bilateral y no reutilizable supone 9.440.000,00 euros en efectivo por parte de Deutsche Bank AG sucursal en

Londres, Reino Unido, siendo el vencimiento de la permuta y de la garantía real el 31 de octubre de 2020.

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 2,859%, mientras que la volatilidad de la letra del tesoro a un año ha sido de 0,57% como puede verse en el cuadro de medidas de riesgo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

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).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El objetivo del fondo es obtener una rentabilidad a vencimiento no garantizada basada en la revalorización de un Índice sobre una cesta equiponderada de seis fondos de inversión.

Con relación a las perspectivas de crecimiento 2020, prevemos que éste se verá afectado especialmente durante el primer semestre del año como consecuencia de la expansión del coronavirus. Mantenemos que el impacto del virus será de carácter temporal, creando cierta disrupción en la actividad y en los mercados durante los primeros meses del año. Las consecuencias económicas de la propagación de la epidemia son de momento difícilmente cuantificables, por ello, la posibilidad de una prolongación de la incertidumbre en los mercados en lo que resta de año, aun habiéndose moderado, es material. Los estímulos fiscales y monetarios serán fundamentales para contener las alteraciones económicas y controlar el flujo de crédito.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122D7 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,000 2020-04-30	EUR	0	0,00	4.318	5,39
ES0000101396 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 4,688 2020-03-12	EUR	0	0,00	22.437	27,99
ES00000122T3 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,850 2020-10-31	EUR	15.118	21,29	16.944	21,14
ES0L02009113 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,490 2020-09-11	EUR	3.907	5,50	0	0,00
ES0L02010095 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,566 2020-10-09	EUR	19.657	27,69	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		38.682	54,48	43.700	54,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		38.682	54,48	43.700	54,52
TOTAL RENTA FIJA		38.682	54,48	43.700	54,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		38.682	54,48	43.700	54,52
IT0004594930 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 2,000 2020-09-01	EUR	15.729	22,15	17.736	22,13
IT0005387078 - Letras REPUBLIC OF ITALY 0,257 2020-10-14	EUR	4.207	5,93	0	0,00
DE0001135416 - Bonos FEDERAL REPUBLIC OF 2,250 2020-09-04	EUR	1.688	2,38	1.793	2,24
IT0004536949 - Bonos ITALIAN GOVERNMENT 2,125 2020-03-01	EUR	0	0,00	4.389	5,48
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		21.624	30,46	23.918	29,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		21.624	30,46	23.918	29,84
TOTAL RENTA FIJA		21.624	30,46	23.918	29,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.624	30,46	23.918	29,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		60.306	84,94	67.618	84,36

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)

El objetivo del fondo es obtener una rentabilidad a vencimiento no garantizada basada en la revalorización de una cesta de fondos de inversión.

El saldo de la posición de la permuta de rendimiento total a 30 de Junio de 2020 era de 76.350.000 euros nominales, lo cual representa un 7.09% de los activos bajo gestión por parte de DAM SGIIC, SA. El colateral abonado a nuestro favor de manera bilateral y no reutilizable supone 9.440.000,00 euros en efectivo por parte de Deutsche Bank AG sucursal en Londres, Reino Unido, siendo el vencimiento de la permuta y de la garantía real el 31 de octubre de 2020.