



Gestora	DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC,S.A.	Depositario	BNP P.SECURITIES SERVICES
Grupo Gestora	DEUTSCHE BANK	Grupo Depositario	BNP PARIBAS SA
Auditor	Ernst & Young SL	Rating depositario	A+ (FITCH)

Fondo por compartimentos NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.db.com/sgiic>.

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

Dirección

PS DE LA CASTELLANA 18, 4ªPLANTA. MADRID 28046

Correo electrónico dbwm.spain@db.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de 31/07/1998

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

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

Vocación Inversora: Renta Fija Mixta Euro

Perfil de riesgo: 3/7

Descripción general

Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos

de 12-18 meses. 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 El fondo podrá realizar todas sus inversiones de forma directa, o indirectamente a través de IIC que pertenezcan a no al Grupo de la gestora (hasta un máximo del 10% del patrimonio).

Al menos el 70% de exposición estará en activos de renta fija y activos del mercado monetario cotizados, de emisores públicos o privados, así como en depósitos, pertenecientes a países de la OCDE, incluyendo países emergentes. También podrá invertir en cédulas hipotecarias, territoriales y multicedentes.

Todas las inversiones de renta fija tendrán como mínimo calidad crediticia media (al menos BBB-) y excepcionalmente, un porcentaje máximo del 10%, podrá ser de calidad crediticia baja (menor de BBB-). No obstante el rating mínimo será el del Reino de España si fuese inferior al anterior.

La duración media de la cartera de renta fija no superará los 4 años.

La exposición no alcanzada en renta fija se alcanzará en renta variable (como máximo 30%). Esta inversión se realizará en acciones cotizadas en países de la UE y Suiza, de cualquier tipo de capitalización.

Las IIC financieras en las que invierta el fondo deberán ser activo apto, armonizadas o no, perteneciente o no al Grupo de la Gestora. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

El grado máximo de exposición a riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del 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

solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

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

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

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	2.777.026,27	2.122.702,16
Nº de partícipes	112	112
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima	6,01 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	29.600	10,6590
2020	22.054	10,4385
2019	24.483	10,3020
2018	19.935	9,8103

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,10		0,11	0,30		0,40	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período			Acumulada				
		0,01			0,03	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,11	0,19	0,69	0,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,48	-0,42	-0,33

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	2,11	0,28	1,04	0,79	2,45	1,33	5,01	-2,22	0,94

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	28/09/2021	-0,40	11/05/2021	-2,26	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,20	21/07/2021	0,41	01/03/2021	0,83	26/03/2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,10	2,05	1,99	2,27	2,76	5,28	2,02	2,56	3,42
Ibex-35	15,63	16,21	13,76	17,00	25,95	34,23	12,44	13,61	26,15
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,20	0,15	0,19	0,18	0,48	0,25	0,39	0,70
15% MSCI EUROPE PRICE & 51% ML MONET.& 34% ML EMU GO	2,07	2,14	1,90	2,21	2,47	4,74	2,08	2,24	3,27
VaR histórico(iii)	2,40	2,40	2,36	2,40	2,42	2,42	1,74	1,68	1,59

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

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

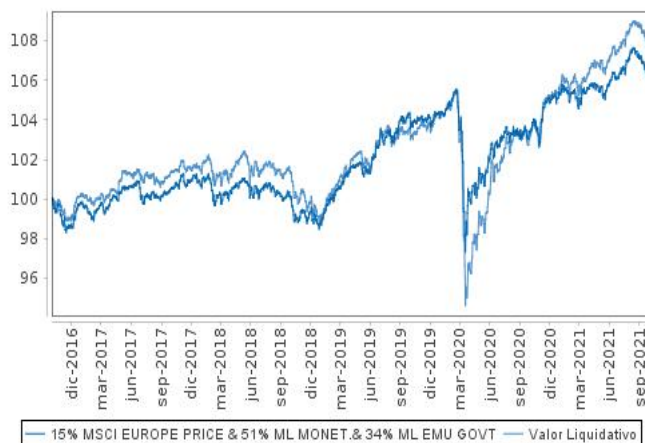
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,32	0,11	0,11	0,11	0,11	0,47	0,48	0,53	0,48

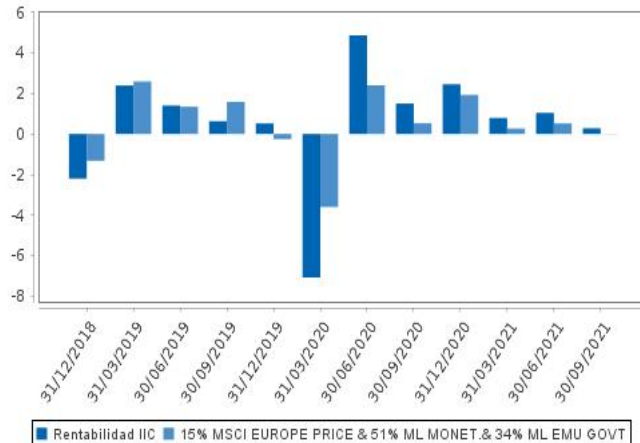
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	263.628	7.084	-0,01
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	328.578	6.076	-0,15
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	5.210	207	0,99
IIC de gestión Pasiva(1)	58.008	1.517	0,39
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	655.423	14.884	-0,04

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	28.012	94,64	21.293	94,37
* Cartera interior	258	0,87	258	1,14
* Cartera exterior	25.999	87,84	20.992	93,04
* Intereses de la cartera de inversión	1.755	5,93	43	0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.523	5,15	1.222	5,42
(+/-) RESTO	64	0,22	48	0,21
TOTAL PATRIMONIO	29.599	100,00	22.563	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	22.564	22.275	22.054	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	24,61	0,25	29,16	12.120,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,15	1,02	1,82	-82,08
(+) Rendimientos de gestión	0,29	1,24	2,35	-71,65
+ Intereses	6,11	0,08	7,36	9.050,38
+ Dividendos	0,10	0,21	0,38	-43,25
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-6,25	-0,02	-7,95	51.734,68
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,21	0,94	2,27	-71,49
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,12	0,03	0,30	320,98

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros resultados	0,00	0,00	-0,01	286,26
+ Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,14	-0,22	-0,53	-23,08
- Comisión de gestión	-0,11	-0,16	-0,40	-12,68
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	24,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-5,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-45,18
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,07	-72,34
(+) 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)	29.600	22.564	29.600	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101651 - Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 1, Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año	EUR	133	0,45	134	0,59
ES0378641288 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,625 2022-03-17	EUR	101	0,34	101	0,45
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		101	0,34	101	0,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		234	0,79	235	1,04
TOTAL RENTA FIJA		234	0,79	235	1,04
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	25	0,08	24	0,10
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		25	0,08	24	0,10
TOTAL RENTA VARIABLE		25	0,08	24	0,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		259	0,87	259	1,14
PTOTEKOE0011 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 2, DE0001102341 - Bonos DEUTSCHLAND REPUBLIC 2,500 2046-08-	EUR	115	0,39	115	0,51
IT0005127086 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,000 2025-12-01	EUR	403	1,36	245	1,09
IT0005340929 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,400 2028-12-01	EUR	355	1,20	247	1,09
IT0005094088 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,825 2032-03-01	EUR	158	0,53	159	0,70
IT0005045270 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,250 2024-12-01	EUR	748	2,53	427	1,89
BE0000337460 - Bonos BELGIUM KINGDOM 1,000 2026-06-22	EUR	327	1,11	218	0,97
IE00BV8C9418 - Bonos REPUBLIC OF IRELAND 1,000 2026-05-15	EUR	233	0,79	126	0,56
NL0010071189 - Bonos NETHERLANDS GOVERNME 2,500 2033-	EUR	426	1,44	320	1,42
XS1316420089 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 1,625 2030-11-06	EUR	951	3,21	437	1,94
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		235	0,79	123	0,54
IT0005028003 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,075 2021-12-15	EUR	3.951	13,35	2.417	10,71
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		741	2,50	439	1,94
XS1614198262 - Obligaciones GOLDMAN SACHS GROUP 1,	EUR	741	2,50	439	1,94
XS2101349723 - Bonos BBVA 0,500 2027-01-14	EUR	0	0,00	566	2,51
XS2016228087 - Bonos CARLSBERG BJ 0,875 2029-04-01	EUR	605	2,04	604	2,68
XS2066706909 - Bonos ENEL SPA 0,375 2027-03-17	EUR	621	2,10	616	2,73
XS2197348324 - Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 0,750 2027-	EUR	554	1,87	0	0,00
XS2193669657 - Bonos AMCOR UK FINANCE PLC 1,125 2027-04-	EUR	412	1,39	410	1,82
XS2244941063 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 1,874 2048-04-	EUR	724	2,45	418	1,85
XS2265371042 - Bonos MACQUARIE BANK LTD 0,350 2028-03-03	EUR	-451	-1,52	725	3,21
FR0014001168 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 0,250 2028-07-	EUR	1.288	4,35	788	3,49
XS2264161964 - Bonos TELIA COMPANY AB 0,125 2030-08-27	EUR	786	2,66	490	2,17
DE000A3E5MG8 - Bonos VONOVIA FINANCE B.V. 0,375 2027-03-	EUR	0	0,00	577	2,56
XS2304340263 - Bonos EQUINIX INC 0,250 2027-01-15	EUR	501	1,69	0	0,00
XS1440976535 - Bonos MOLSON COORS BEVERAG 1,250 2024-	EUR	898	3,03	893	3,96
XS2115091808 - Bonos IBM CORP 0,650 2032-02-11	EUR	517	1,75	512	2,27
	EUR	1.398	4,72	899	3,98

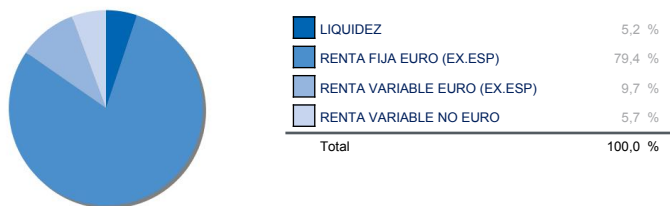
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2327299298 - Bonos LSEG NETHERLANDS BV 0,250 2028-02- FR0014003B55 - Bonos ORANGE SA 1,375 2029-02-11	EUR	517	1,75	518	2,30
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-07-13	EUR	393	1,33	401	1,78
XS1190632999 - Bonos BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17	EUR	586	1,98	0	0,00
FR0013155009 - Bonos BPCE SA 2,875 2026-04-22	EUR	703	2,38	379	1,68
PTOTEXOE0024 - Bonos REPUBLIC OF PORTUGAL 1,950 2029- XS1520899532 - Bonos ABBVIE INC 1,375 2024-05-17	EUR	337	1,14	224	0,99
XS1614416193 - Bonos BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17	EUR	520	1,76	518	2,29
XS1893621026 - Bonos EDP FINANCE 1,875 2025-10-13	EUR	839	2,83	527	2,33
XS1854532949 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 1, XS1425274484 - Bonos HEIDELBERGCEMENT AG 2,250 2024-03- XS1716243719 - Bonos PHILLIP MORRIS INTL 0,625 2024-08-08	EUR	1.371	4,63	1.369	6,07
XS1201001572 - Bonos BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	0	0,00	546	2,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	EUR	1.491	5,04	962	4,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.330	4,49	798	3,54
TOTAL RENTA FIJA		513	1,73	513	2,27
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP	EUR	325	1,10	217	0,96
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	EUR	16.778	56,69	14.470	64,12
CH0013841017 - Acciones LONZA	EUR	21.470	72,54	17.326	76,77
CH0030170408 - Acciones GEBERIT	EUR	21.470	72,54	17.326	76,77
DE0005470405 - Acciones LANXESS	EUR	46	0,16	36	0,16
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	EUR	108	0,37	90	0,40
DE0005785802 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	CHF	150	0,51	114	0,51
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	CHF	89	0,30	73	0,32
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	41	0,14	33	0,15
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	92	0,31	78	0,34
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	41	0,14	39	0,17
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	74	0,25	53	0,24
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	94	0,32	79	0,35
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD	EUR	93	0,31	83	0,37
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	46	0,15	35	0,15
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	62	0,21	55	0,24
FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE	EUR	113	0,38	83	0,37
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	59	0,20	48	0,21
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	74	0,25	65	0,29
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	71	0,24	56	0,25
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	76	0,26	56	0,25
GB0005405286 - Acciones HSBC HOLDINGS PLC	EUR	58	0,20	48	0,21
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	EUR	17	0,06	37	0,16
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	88	0,30	69	0,31
GB00B082RF11 - Acciones RENTOKIL INITIAL	EUR	61	0,21	65	0,29
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	GBP	102	0,35	90	0,40
NL0000009538 - Acciones KONINKLIJKE PHILIPS NV	GBP	62	0,21	50	0,22
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM	GBP	61	0,21	44	0,20
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	GBP	65	0,22	45	0,20
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	112	0,38	97	0,43
NO0010208051 - Acciones YARA	EUR	48	0,16	44	0,19
SE0000108656 - Acciones ERICSSON	EUR	73	0,25	55	0,24
SE0000242455 - Acciones SWEDBANK AB	EUR	118	0,40	79	0,35
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	80	0,27	58	0,26
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT	NOK	51	0,17	43	0,19
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHKE AUTOMOBILE	SEK	38	0,13	34	0,15
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	SEK	95	0,32	70	0,31
GB00B2B0DG97 - Acciones REED ELSEVIER PLC	EUR	58	0,20	50	0,22
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	124	0,42	103	0,46
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK B	EUR	112	0,38	97	0,43
GB0000536739 - Acciones ASHTREAD GROUP PLC	EUR	112	0,38	97	0,43
GB00BMJ6DW54 - Acciones INFORMA PLC	EUR	112	0,38	97	0,43
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	141	0,48	105	0,46
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	EUR	67	0,23	49	0,22
GB00BH0P3Z91 - Acciones BHP BILLITON PLC	EUR	111	0,38	97	0,43
DE000A12DM80 - Acciones SCOUT24 AG	EUR	111	0,38	97	0,43
	EUR	139	0,47	97	0,43
	EUR	102	0,34	80	0,35
	EUR	68	0,23	51	0,23
	EUR	113	0,38	94	0,42
	CHF	140	0,47	116	0,52
	GBP	104	0,35	97	0,43
	EUR	39	0,13	38	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	135	0,45	112	0,50
FR0011981968 - Acciones WORLDLINE SA/FRANCE	EUR	38	0,13	38	0,17
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	32	0,11	32	0,14
FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS SA	EUR	91	0,31	75	0,33
DK0061539921 - Acciones VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	64	0,22	51	0,22
SE0015961909 - Acciones HEXAGON AB	SEK	57	0,19	0	0,00
SE0015961909 - Acciones HEXAGON AB	SEK	0	0,00	44	0,20
NL0015000IY2 - Acciones UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	36	0,12	0	0,00
DE000A1DAH0 - Acciones BRENNTAG AG	EUR	55	0,19	44	0,20
GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GRP	GBP	61	0,21	50	0,22
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	61	0,20	46	0,20
NL0000235190 - Acciones AIRBUS SE	EUR	39	0,13	31	0,14
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	31	0,11	30	0,13
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	46	0,15	44	0,19
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		4.522	15,32	3.675	16,29
TOTAL RENTA VARIABLE		4.522	15,32	3.675	16,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.992	87,86	21.001	93,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.251	88,73	21.260	94,20

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

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

Area Geográfica



Tipo de Valor



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0%	Venta Futuro BUNDESREPUB	4.823	Inversión
Total subyacente renta fija		4.823	
TOTAL OBLIGACIONES		4.823	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Participaciones Significativas:

- partícipe que mantiene una participación significativa de 95,37%.

f) Se han adquirido valores de RF por valor de 1.245.036,82 EUR durante el trimestre en el que DBSAE y BNP han 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.

Los mercados comenzaron la segunda mitad del año de forma sólida superando las preocupaciones sobre la variante Delta y las nuevas presiones regulatorias en China que condujo a una fuerte caída de las bolsas Chinas (-13.9% Hang Seng en el tercer trimestre). De hecho, varios índices alcanzaron máximos históricos en agosto, impulsado por los comentarios moderados y de política monetaria expansiva de los bancos centrales. Especialmente los de Powell en Jackson Hole, que calmó los nervios de los inversores sobre el temor de una inminente reducción de los programas de compra de activos. Si bien, el final del trimestre trajo nuevos temores sobre presiones inflacionistas, además de las dudas sobre el sector inmobiliario chino tras las preocupaciones de China Evergrande, junto a un gran aumento de los precios de la energía (Brent +4.86%) destacando la escalada del Gas Natural (+166% en el tercer trimestre en Europa).

Todo esto ha hecho que el trimestre en su conjunto haya producido ganancias modestas o incluso ligeras pérdidas en las principales bolsas durante el periodo, +0.6% el S&P500 y un -0.40% Eurostoxx y -0.2% Nasdaq. Mientras los activos financieros, S&P Financials +2.7% y Eurostoxx 600 Banks +5.8% junto con el Topix japonés +2.9% fueron los ganadores. Junto con el USD, que se ha fortalecido un +2.34% hasta alcanzar los 1.1580 respecto al Euro.

En el ámbito de la renta fija, hemos visto cómo los tipos de interés llegaron a bajar a niveles de mediados de febrero del 2021 para terminar subiendo al nivel con el que comenzaron el trimestre. En el caso de los tipos del 10 años americano empezó el trimestre en un 1.47% para bajar al 1.17% y cerrar el trimestre en un 1.48%. El Bund alemán actuó de manera análoga, comenzando en un -0.20%, bajando al -0.50% y terminando en -0.20%. Todo esto ha hecho que sólo

los segmentos High Yield hayan visto ganancias modestas durante el periodo. HY eur +0.6% y HY Usd 0.7%.

Esta gran variación durante el trimestre ha producido un aumento de la volatilidad, haciendo que el VIX terminase en un 23.14, un +46% respecto al inicio del periodo. Por otro lado, esta variación ha hecho que los metales industriales tuviesen comportamientos dispares, viendo subidas en el aluminio y estaño, pero caídas en cobre, níquel y plomo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo hemos mantenido un posicionamiento cercano a la neutralidad respecto los índices de referencia buscando mantener una cartera diversificada.

En el ámbito de renta variable hemos neutralizado nuestras posiciones para tener un equilibrio entre las principales áreas geográficas, e incluso se han aprovechado momentos de menor volatilidad para comprar coberturas que sirvan de colchón en caso de una corrección de los mercados.

En renta fija seguimos favoreciendo el crédito de calidad respecto a los bonos de gobierno y hemos reforzado nuestra posición en High yield de corta duración para compensar el entorno de tipos bajos y presiones inflacionistas.

Además, hemos mantenido el peso en oro y manteniendo 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 aumentado 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 trimestre del 0.28% frente a su índice de referencia, que se movió un -0.03%.

Durante el periodo considerado, el fondo incurrió en unos gastos sobre el patrimonio del 0.11%.

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.

Ante este entorno, el fondo comenzó el trimestre con una posición de inversión en renta variable del 15.68% y lo finalizó con un 15.36%.

A pesar de tener un escenario central positivo para la renta variable, los riesgos inflacionistas nos hacen actuar de forma prudente, de ahí nuestro posicionamiento cercano a la neutralidad.

En renta fija, se mantenido la preferencia por crédito de calidad respecto gobiernos pues creemos que el programa de compras del BCE seguirá soportando los precios.

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 y opciones 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, y euro/dólar. También se ha realizado compra de opciones put sobre el Eurostoxx 50 con el objetivo de cobertura.

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.

En el acumulado del trimestre la volatilidad del valor liquidativo del fondo ha estado alrededor del 2.05 volatilidad inferior a la de su benchmark 2.14 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.

Mantenemos una visión constructiva en un horizonte de doce meses, para ello se necesitará de una estabilización de las presiones inflacionistas, que se muestren transitorias, además mantener los avances en la pandemia y con ello la

recuperación de la actividad económica que implique creación de empleo y aumento del consumo, así como superarse las dificultades actuales en las cadenas de suministros.

Seguimos viendo la recuperación en 2021 aunque no descartamos correcciones en los mercados por las mencionadas presiones inflacionistas, que tenemos muy presentes de ahí nuestro posicionamiento neutral y cortos en duración.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplicable.

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

No aplicable.