

DEUTSCHE WEALTH MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 4770

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** ERNST & YOUNG 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/sgiic>.

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: 06/06/2014

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 Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 4/7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 35% EUROSTOXX 50 Net Return EUR (SX5T) para

renta variable, 39% Merrill Lynch Euro Government Bill Index (EGB0), y 26% Merrill Lynch EMU Direct Government index (EG00). Estos índices se utilizan con carácter meramente informativo o comparativo. El fondo estará expuesto entre un 30% y un 45%, directa o indirectamente a través de IIC, a renta variable de países OCDE, si bien no se descarta la inversión en emergentes. Estas inversiones serán mayoritariamente en compañías de alta capitalización, pudiendo invertir en media y baja y en ésta última hasta el 25%. El fondo se gestionará de forma que el nivel de riesgo no superará el establecido en este documento

El fondo podrá estar expuesto máximo un 10% en materias primas a través de activos aptos de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE. 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 resto se invertirá en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), de emisores/mercados de la OCDE. La renta fija se concentrará principalmente en emisores de calidad crediticia media y alta, siendo la exposición a emisores con calidad crediticia baja (inferior a BBB-) no superior al 25%.

La duración media de la cartera de renta fija no superará los 4 años. La inversión en acciones de baja capitalización y en activos de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir hasta un 50% del patrimonio del fondo en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora (máximo 30% en IIC no armonizadas).

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,42	0,67	0,42	3,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,29	-0,44	-0,28

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	11.598.603,36	10.862.255,99	4.645,00	4.612,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE B	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00	3.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	134.056	120.052	137.333	171.393
CLASE B	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	11,5579	11,0522	10,7760	9,8864
CLASE B	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,58	2,03	2,50	4,30	1,91				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,79	11-05-2021	-0,79	11-05-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,46	05-05-2021	0,89	01-03-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,32	3,55	4,98	5,42	5,57				
Ibex-35	15,37	13,76	17,00	25,95	21,33				
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,18	0,12				
35% SX5T 39% EGB0 26% EG00	4,62	4,52	4,75	7,38	6,85				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,72	3,72	3,76	3,88	3,81				

(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.

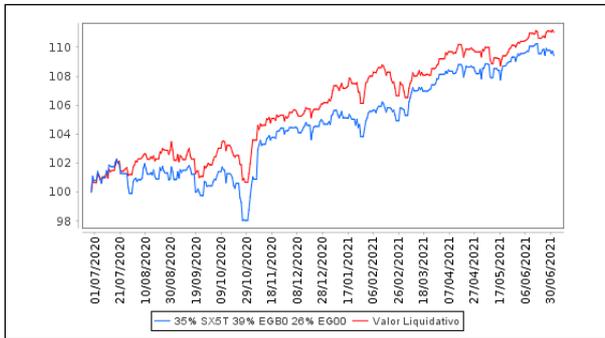
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,32	0,32	0,33	0,35	1,39	1,68	1,72	1,60

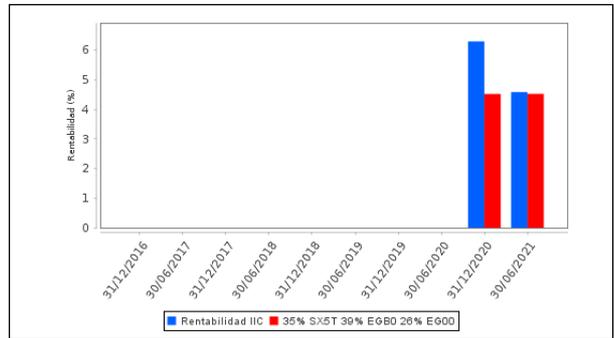
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 21 de Febrero de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
35% SX5T 39% EGB0 26% EG00									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

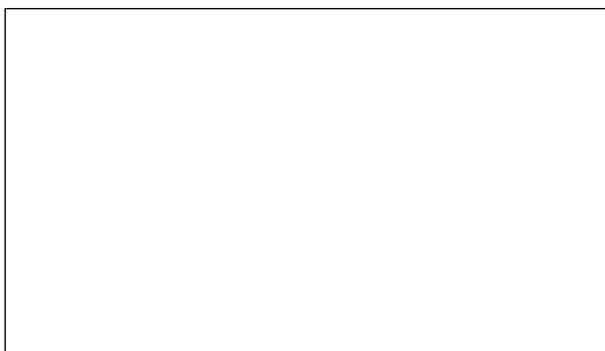
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)									

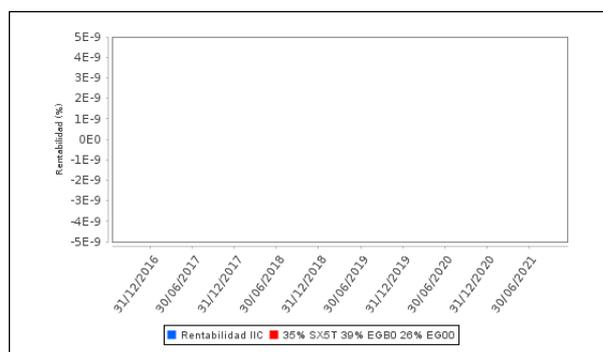
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 21 de Febrero de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	226.793	6.764	1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	296.143	5.913	6
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	4.783	207	14
IIC de Gestión Pasiva	58.161	1.574	4
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	585.880	14.458	4,07

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	123.552	92,16	115.368	96,10
* Cartera interior	4.780	3,57	5.486	4,57
* Cartera exterior	118.874	88,67	109.648	91,33
* Intereses de la cartera de inversión	-102	-0,08	234	0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.892	8,87	4.763	3,97
(+/-) RESTO	-1.389	-1,04	-79	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	134.056	100,00 %	120.052	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	120.052	118.415	120.052	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,65	-4,71	6,65	-248,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,45	6,09	4,45	-22,76
(+) Rendimientos de gestión	5,03	6,63	5,03	-19,81
+ Intereses	0,03	0,23	0,03	-86,19
+ Dividendos	0,25	0,09	0,25	199,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,20	0,20	-0,20	-205,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,26	1,33	2,26	79,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,19	-0,11	-0,19	77,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,88	4,91	2,88	-38,18
± Otros resultados	0,00	-0,02	0,00	-125,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,54	-0,58	13,07
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	4,04
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	2,94
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-2,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,53
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,01	-0,06	403,24
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ 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)	134.056	120.052	134.056	

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

3. Inversiones financieras

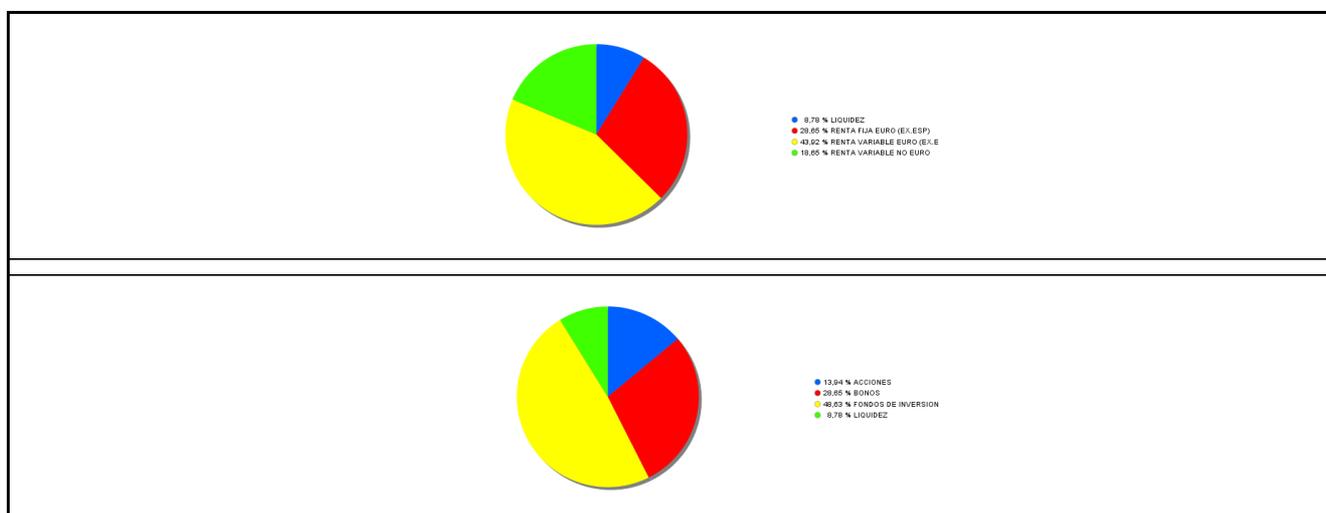
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.381	2,52	3.384	2,82
TOTAL RENTA FIJA	3.381	2,52	3.384	2,82
TOTAL RV COTIZADA	1.399	1,04	2.102	1,75
TOTAL RENTA VARIABLE	1.399	1,04	2.102	1,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.780	3,57	5.486	4,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	35.517	26,49	30.153	25,12
TOTAL RENTA FIJA	35.517	26,49	30.153	25,12
TOTAL RV COTIZADA	17.480	13,04	14.695	12,24
TOTAL RENTA VARIABLE	17.480	13,04	14.695	12,24
TOTAL IIC	65.844	49,12	64.729	53,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	118.841	88,65	109.578	91,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	123.621	92,22	115.063	95,84

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	4.031	Inversión
Total subyacente renta variable		4031	
TOTAL DERECHOS		4031	
DJ EURO STOXX	Venta Futuro DJ EURO STOXX 10	951	Inversión
Total subyacente renta variable		951	
TOTAL OBLIGACIONES		951	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

Con fecha 14/05/2021 Se comunica el nombramiento del nuevo auditor de la IIC. El nuevo auditor es: ERNST&YOUNG S.L.

Con fecha 11/06/2021 se comunica que desde el próximo 14 de junio de 2021, inclusive, se procede a modificar la hora de corte a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos, quedando establecida en las 14.30 horas (anteriormente 17.30 horas).

Por tanto, a partir del día 14 de junio de 2021, inclusive, las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por el partícipe a partir de las 14.30 horas o en un día inhábil, se tramitarán junto con las realizadas al día siguiente hábil.

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.

El fondo no tiene participaciones significativas.

f) Se han adquirido valores de RF por valor de 14.814.086,04 EUR durante el trimestre en el que DBSAE y BNP han sido contrapartida.

Se han adquirido valores de RF por valor de 6,093,880,25 EUR durante el semestre en el DB 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 comenzó con la implantación de vacunaciones masivas así como el asentamiento de Biden como presidente de Estados Unidos dando paso a una nueva ronda de estímulo fiscal. Europa alcanzó en nivel de vacunación a Reino Unido y EEUU. Si bien las nuevas variantes pusieron en alerta de nuevo a algunos países asiáticos, la expectativa positiva respecto a la enfermedad era positiva. Todo lo anterior impulsó a la renta variable haciendo subir al índice Eurostoxx un 14,40%, el S&P500 subió un 14,41%, y el Topix japonés un +7,70%. Aún con la vuelta de los sectores más cíclicos, la tecnología empezó muy mal el año pero poco a poco recortó el gap que tenía llevando en lo que va de año un +12,93%. La reanudación de la actividad económica generó puntas de inflación en algunos países haciendo despertar un miedo por parte de los inversores a posibles subidas de tipos antes de lo esperado. La Reserva Federal por su parte indicó que el aumento era transitorio pero no descartaba la idea de reducir el ritmo de adquisiciones. Destacando mucho el tipo a diez años americano que pasaba de un 1,59% a 1,47%. La fuerte subida de los tipos en Estados Unidos abrió la diferencia con Europa y es uno de los principales motivos que de llevar al dólar hasta 1,1858 contra el euro desde 1,2227 con el que se inició el año. Esto impactó a su vez en el oro, el activo que fue uno de los más destacados en 2020, perdió en el semestre un 6,76% hasta un precio de 1,770 dólares la onza.

El avance de la vacuna y la expectativa de futuros desconfinamientos hicieron subir también a las materias primas como el petróleo que subió un 46,80% el barril Brent hasta los 75,12 dólares. También subieron los metales industriales como el cobre, aluminio o estaño reflejando este optimismo.

.

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, haciéndolo mediante una cartera diversificada.

Dentro de la parte de renta variable hemos favorecido un equilibrio entre las principales áreas geográficas y hemos ido subiendo ligeramente el peso en Europa.

En renta fija seguimos con 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 reducido el peso en oro pero manteniendo exposición a divisas diferentes al euro como elemento de diversificación del riesgo adicional.

c) Índice de referencia.

35.0%(100.0% EUROSTOXX 50 TOTAL RETURN) + 65.0%(60.0% ML MONET. + 40.0% ML EMU GOVERN. (EG00)EG)

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

El patrimonio del fondo de la clase A ha aumentado en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de partícipes del fondo de la clase A ha disminuido en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

Como consecuencia de esta gestión el fondo ha obtenido una rentabilidad en el semestre del 1,5031%, frente a su índice de referencia que se movió un 0,9219%.

Durante el periodo considerado, el fondo incurrió en unos gastos indirectos del 0,06% para sumar un total de 0,31% de gastos sobre el patrimonio.

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.

El fondo comenzó el semestre con una posición de inversión en renta variable del 38,08% y terminó con un 36,19%.

Mantenemos una visión constructiva en la renta variable, el fondo ha ido incrementando por encima de sus niveles de referencias medias a través de países desarrollados y mercados emergentes asiáticos.

La cartera ha mantenido su preferencia principalmente por 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. Se ha incrementado ligeramente la posición en renta variable europeo, en ligera rotación hacia valores cíclicos más clásicos.

En el periodo se ha reducido la exposición a oro.

El fondo invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Axa, Blackrock, DWS, Nordea, Pimco, Schroder, Neuberger, Fidelity, Capital Group, Vontobel y Wellington.

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 semestre 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, S&P 500 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 semestre la volatilidad del valor liquidativo del fondo ha estado alrededor del 3,55 volatilidad superior a la de su benchmark 4,51 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 prudentemente constructiva en un horizonte de doce meses, para ello se necesitará de una estabilización de la pandemia y con ello la recuperación de la actividad económica que implique creación de empleo y aumento de consumo. Seguimos viendo la recuperación en 2021 aunque puede retrasarse por la aparición de nuevas variantes del COVID.

Nuestra intención es seguir en nuestras carteras con ligera sobreponderación en renta variable pero a su vez con mucha cautela en renta fija mediante una gran posición en bonos de alta calidad crediticia.

El optimismo del mercado se verá amenazado en los próximos meses por la evolución económica o del coronavirus, pero lo importante es seguir centrándose en una evaluación racional y basada en los fundamentos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123K0 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 5,850 2022-01-31	EUR	0	0,00	3.384	2,82
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	3.384	2,82
ES00000123K0 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 5,850 2022-01-31	EUR	3.381	2,52	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.381	2,52	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.381	2,52	3.384	2,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		3.381	2,52	3.384	2,82
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	0	0,00	199	0,17
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	324	0,27
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	0	0,00	176	0,15
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	639	0,48	745	0,62
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	186	0,14	146	0,12
ES06735169H8 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	5	0,00
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	189	0,14	155	0,13
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	386	0,29	352	0,29
TOTAL RV COTIZADA		1.399	1,04	2.102	1,75
TOTAL RENTA VARIABLE		1.399	1,04	2.102	1,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.780	3,57	5.486	4,57
IT0005244782 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,600 2022-04-01	EUR	0	0,00	2.869	2,39
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	2.869	2,39
IT0005244782 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,600 2022-04-01	EUR	2.864	2,14	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.864	2,14	0	0,00
XS2147977636 - Obligaciones HEINEKEN NV 2,250 2030-03-30	EUR	0	0,00	2.139	1,78
XS2016228087 - Bonos CARLSBERG B 0,875 2029-07-01	EUR	821	0,61	0	0,00
XS2197348324 - Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 0,750 2027-05-09	EUR	2.055	1,53	2.083	1,74
XS2193669657 - Bonos AMCOR UK FINANCE PLC 1,125 2027-04-23	EUR	2.088	1,56	2.119	1,76
XS2244941063 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 1,874 2048-04-28	EUR	1.765	1,32	1.761	1,47
XS2265271042 - Bonos MACQUARIE BANK LTD 0,350 2028-03-03	EUR	1.773	1,32	0	0,00
FR0014001I68 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 0,250 2028-07-19	EUR	1.666	1,24	0	0,00
XS2264161964 - Bonos TELIA COMPANY AB 0,125 2030-11-27	EUR	770	0,57	0	0,00
XS2304340263 - Bonos EQUINIX INC 0,250 2027-01-15	EUR	2.113	1,58	0	0,00
XS1440976535 - Bonos MOLSON COORS BEVERAG 1,250 2024-04-15	EUR	2.356	1,76	0	0,00
XS2115091808 - Bonos IBM CORP 0,650 2032-02-11	EUR	2.895	2,16	0	0,00
FR0014003B55 - Bonos ORANGE SA 1,375 2049-05-11	EUR	3.908	2,92	0	0,00
XS2035620710 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 0,250 2027-08-02	EUR	802	0,60	0	0,00
DE000A2DAH6 - Bonos ALLIANZ SE 3,000 2027-07-06	EUR	0	0,00	3.021	2,52
FR0013241361 - Bonos RENAULT S.A. 1,375 2024-03-08	EUR	0	0,00	1.691	1,41
XS1614416193 - Bonos BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17	EUR	3.660	2,73	1.818	1,51
XS1893621026 - Bonos EDP FINANCE 1,875 2025-10-13	EUR	2.952	2,20	2.951	2,46
XS1425274484 - Bonos HEIDELBERGCEMENT AG 2,250 2024-03-03	EUR	3.029	2,26	3.021	2,52
XS1788515861 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,625 2022-03-02	EUR	0	0,00	1.807	1,50
XS1972547183 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,625 2022-04-01	EUR	0	0,00	1.806	1,50
XS1721423462 - Bonos VODAFONE GROUP PLC 1,125 2025-11-20	EUR	0	0,00	3.068	2,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		32.653	24,36	27.285	22,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		35.517	26,49	30.153	25,12
TOTAL RENTA FIJA		35.517	26,49	30.153	25,12
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	539	0,40	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	EUR	480	0,36	637	0,53
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	804	0,60	755	0,63
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	1.572	1,17	1.040	0,87
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	963	0,72	911	0,76
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	298	0,22	287	0,24
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	0	0,00	635	0,53
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	1.885	1,41	1.534	1,28
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	732	0,55	512	0,43
FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE	EUR	903	0,67	735	0,61
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	321	0,24	0	0,00
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	635	0,47	539	0,45
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	EUR	502	0,37	418	0,35
NL000009538 - Acciones KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	676	0,50	709	0,59
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	544	0,41	388	0,32
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	0	0,00	246	0,21
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT	EUR	184	0,14	0	0,00
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE AUTOMOBILE	EUR	703	0,52	456	0,38
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	1.852	1,38	1.321	1,10
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	722	0,54	530	0,44
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	770	0,57	634	0,53
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	848	0,63	771	0,64
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	440	0,33	491	0,41
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	504	0,38	554	0,46
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	602	0,45	594	0,49
TOTAL RV COTIZADA		17.480	13,04	14.695	12,24
TOTAL RENTA VARIABLE		17.480	13,04	14.695	12,24
IE00B1FZS806 - Participaciones ISHARES EURO CORP BOND	EUR	2.565	1,91	0	0,00
LU0141799097 - Participaciones NORDEA 1 EUR HGH YLD-BI-EUR	EUR	6.666	4,97	4.421	3,68
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GIS INCOME FUND INS EUR	EUR	4.723	3,52	4.650	3,87
IE00B3YCGJ38 - Participaciones SOURCE S&P 500 UCITS ETF	USD	9.463	7,06	9.942	8,28
IE00BYXHR262 - Participaciones MUZINICH FUNDS - ENHANCEDYIELD	EUR	1.130	0,84	0	0,00
IE00BDZRX185 - Participaciones NEUBERGER BERMAN SHORT DURATIO	EUR	6.511	4,86	4.923	4,10
LU0231477265 - Participaciones ABER-AP EQ-IA\$	USD	2.932	2,19	2.723	2,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BZ4D7085 - Participaciones POLAR CAPITAL FUNDS PLC GL TEC	EUR	1.973	1,47	1.858	1,55
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVE	EUR	1.710	1,28	3.243	2,70
LU1481584016 - Participaciones FLSBCH-BD OP-IT€	EUR	2.012	1,50	0	0,00
LU1466055321 - Participaciones DWS INVEST-GLB INF-IC	EUR	0	0,00	1.558	1,30
IE00BDB47662 - Participaciones WELL GLBL IMPACT FUND-SUSDA	USD	1.905	1,42	1.689	1,41
DE000A2T5DZ1 - Participaciones XTRACKERS IE PHYSICAL GOLD EUR	EUR	2.582	1,93	5.475	4,56
LU0136240974 - Participaciones UBS ETF-MSCI JAPAN UCITS ETF	JPY	1.250	0,93	1.210	1,01
LU0605512606 - Participaciones FIDELITY FUNDS - ASIAN BOND FU	USD	1.129	0,84	1.127	0,94
LU2183143846 - Participaciones AMUNDI FUNDS - EUROPEAN EQUITY	EUR	1.919	1,43	0	0,00
IE00BLNMYC90 - Participaciones XTRACKERS S&P 500 EQUAL WEIGHT	USD	5.174	3,86	4.205	3,50
IE00BYQ44T06 - Participaciones WELL GLOBAL HLTH CR-S EUR	EUR	1.816	1,36	0	0,00
LU0571085686 - Participaciones VF-MTX SUST EM MK L-ICAP	USD	2.868	2,14	2.675	2,23
LU0524480265 - Participaciones DB X-TRACKERS II SOV EUROZON	EUR	4.917	3,67	2.402	2,00
IE00B53L3W79 - Participaciones SHARES 0,000	EUR	0	0,00	654	0,55
LU0113258742 - Participaciones SCHRODER ISF EURO CORPORATE	EUR	1.430	1,07	1.428	1,19
IE0032876397 - Participaciones PIMCO-GLB INV GRADE	EUR	0	0,00	3.180	2,65
LU0654989283 - Participaciones DB FIXED INCOME OPPORT-DPM EUR	EUR	1.167	0,87	7.367	6,14
TOTAL IIC		65.844	49,12	64.729	53,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		118.841	88,65	109.578	91,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		123.621	92,22	115.063	95,84

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.