



Gestora	DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC,S.A.	Depositario	DEUTSCHE BANK SAE
Grupo Gestora	DEUTSCHE BANK	Grupo Depositario	
Auditor	KPMG:CUENTAS 2018 FAVORABLE	Rating depositario	BBB+(S&p)

Fondo por compartimentos NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.dws.es.

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 17/10/2014

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

Tipo de Fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación Inversora: Global

Perfil de riesgo: 3/7

Descripción general

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice iBoxx EUR Overall (40%), MSCI World NR EUR (10%) y rentabilidad del índice EONIA (50%). El objetivo de volatilidad máxima anual es del 4,5%. El fondo invertirá el 50% de su patrimonio en acciones o participaciones de IIC financieras que sean activo apto, armonizadas (que cumplan con la Directiva 2009/65/CE), y que pertenezcan o no al grupo de la gestora. Principalmente se invertirá en IIC de entre las principales gestoras internacionales. No existe predeterminación en cuanto a la exposición a renta fija y renta variable alcanzada de manera indirecta, si bien, el fondo tendrá al menos un 50% de su patrimonio en IIC de Renta Variable Mixta Renta Fija Mixta, Renta Variable y Retorno absoluto. El resto del patrimonio hasta alcanzar el 100% estará en IIC de Renta Fija. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos en los que se invierte de manera indirecta por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración ni por capitalización bursátil, ni por sector económico, ni por países.

Operativa en instrumentos derivados

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 conseguir el objetivo concreto de rentabilidad. 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	14.120.852,89	16.202.670,04
Nº de partícipes	5.847	6.422
Beneficios brutos distribuidos por participación		
Inversión mínima	10,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	142.518	10,0927
2018	158.800	9,8009
2017	225.728	10,2749
2016	211.302	10,1692

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		
0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,12	0,39	0,12	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (%)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, 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 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	2,98	0,63	2,33	-2,99	-0,09	-4,61	1,04	0,79	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	08/05/2019	-0,25	25/03/2019	-0,46	11/10/2018
Rentabilidad máxima (%)	0,23	05/06/2019	0,23	07/01/2019	0,40	15/02/2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,45	1,48	1,39	2,06	1,06	1,70	1,06	2,01	
Ibex-35	11,71	11,05	12,33	15,83	10,39	13,60	12,98	26,15	
Letra Tesoro 1 año	0,72	1,01	0,20	0,40	0,25	0,39	0,60	0,71	
10% MSCI WORLD PRICE INDEX 40% IBOXX EUR OVERALL 50% EONIA	1,39	1,47	1,31	1,88	1,11	1,57	1,33	1,96	
VaR histórico(iii)	1,60	1,60	1,56	1,56	1,41	1,56	1,39	1,65	

(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.

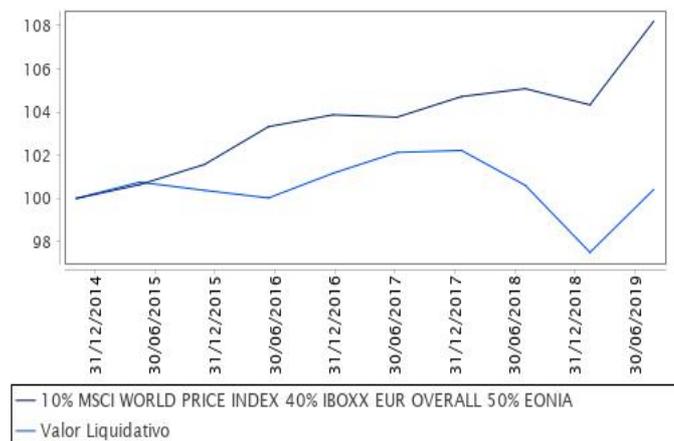
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,66	0,34	1,10	0,34	0,35	1,35	1,27	1,15	0,35

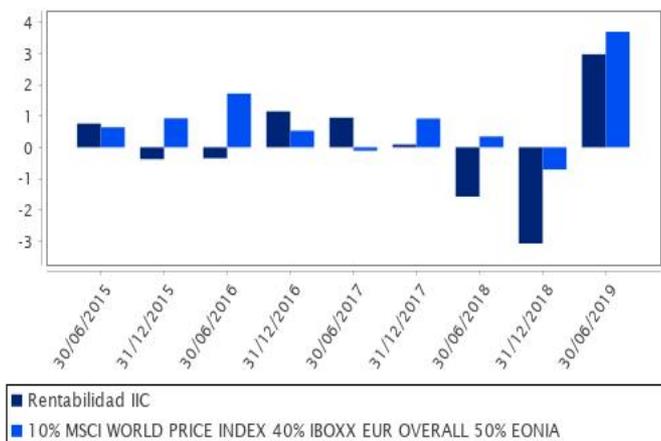
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 17 de Octubre de 2014. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

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 semestral media**
Monetario a corto plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	174.503	15.781	-0,19
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	88.812	2.369	4,43
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	115.979	1.366	10,02
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	60.268	2.366	10,36
Renta Variable Internacional	5.755	245	14,49
IIC de gestión Pasiva(1)	83.337	2.139	5,17
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Retorno Absoluto Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	317.270	12.841	3,97
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que replica un Índice			
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado			
Total fondos	845.925	37.107	4,63

* 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	141.336	99,17	139.307	87,72
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	141.336	99,17	139.307	87,72
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.275	0,89	20.983	13,21
(+/-) RESTO	-93	-0,07	-1.490	-0,94
TOTAL PATRIMONIO	142.518	100,00	158.800	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)	158.800	191.840	158.800	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-13,71	-15,46	-13,71	-24,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,00	-3,01	3,00	-251,92
(+) Rendimientos de gestión	3,40	-2,62	3,40	-193,67
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	200,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- 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
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	3,40	-2,62	3,40	-210,38
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-40,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-143,29
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,41	-0,41	6,76
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-16,44
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-16,44
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	28,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,78
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-65,01
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	-65,01
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	142.518	158.800	142.518	

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

3. Inversiones financieras

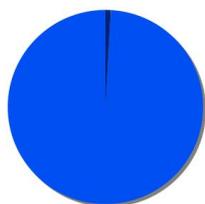
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%		
LU0468289250 - Participaciones BGF-EUR SHORT DUR BD-I2E	EUR	20.721	14,54	0	0,00	LU1162198839 - Participaciones LFIS VIS PREMIA-IS EUR	EUR	9.757	6,85	9.216	5,80
LU0329592371 - Participaciones BGF-EUR SHORT DUR BOND-ED2	EUR	0	0,00	20.532	12,93	LU0363630293 - Participaciones ARDIAN PRIVATE DEBT IV	EUR	0	0,00	9.913	6,24
LU0438336777 - Participaciones BSF-FIXED INCOME STRAT-I2E	EUR	21.184	14,86	21.865	13,77	LU1883335835 - Participaciones AMUNDI M/S GROWTH-I EUR C	EUR	9.686	6,80	0	0,00
LU0992624949 - Participaciones CARMIGNAC SECURITE-F EUR ACC	EUR	3.070	2,15	2.998	1,89	LU1582988561 - Participaciones I&M LX DYNAMIC ALLOC-CI EURA	EUR	9.285	6,52	8.790	5,54
LU0828132174 - Participaciones DWS CONCEPT DJE ALP REN G	EUR	8.774	6,16	8.388	5,28	LU0351545230 - Participaciones NORDEA STABLE RETURN	EUR	9.627	6,76	9.099	5,73
LU1028182704 - Participaciones DWS CONCEPT KALDEMORGEN-S	EUR	9.503	6,67	9.469	5,96	LU1097689365 - Participaciones INVESCO GLOBAL INCOME REAL EST	EUR	9.587	6,73	8.882	5,59
LU1534073041 - Participaciones DEU FLOATING RATE NOTES-IC	EUR	14.099	9,89	14.978	9,43	TOTAL IIC		141.336	99,19	139.308	87,72
LU0236146428 - Participaciones DWS INVEST CORP SPREAD DY-FC	EUR	6.467	4,54	6.318	3,98	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		141.336	99,19	139.308	87,72
LU0952573300 - Participaciones FLOSSBACH VON S MUL OP I-I	EUR	9.576	6,72	8.860	5,58	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		141.336	99,19	139.308	87,72

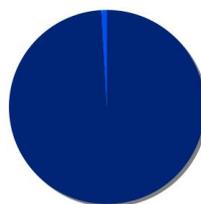
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Area Geográfica



Tipo de Valor



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 ha habido hechos relevantes en el período.

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

Anexo:

El fondo no tiene participaciones significativas. 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

El fondo ha realizado en el trimestre un 0,63% por debajo del índice con un 1,3327%.

El primer semestre de 2019 se ha caracterizado por un proceso de ralentización económica que ha venido reflejado por unos datos macroeconómicos que se han mantenido un tono neutro o ligeramente negativo. Si bien la Reserva Federal ha mantenido tipos a lo largo de 2019, también ha dejado a entrever recortes de tipos durante el segundo semestre debido a las crecientes incertidumbres sobre la perspectiva económica americana. A pesar de lo anterior, la renta variable global, especialmente la americana, ha registrado un comportamiento significativamente positivo, con una subida del S&P 500 del 17,38% y del NASDAQ del 21,19%. El Eurostoxx 50 también ha subido con fuerza, un+15,73% en el mismo periodo.

Las tensiones comerciales entre EE.UU. y China han protagonizado buena parte de lo que llevamos del año. Sin embargo, los acontecimientos y las negociaciones durante el mes de junio consiguieron relajar la situación y disminuir las tensiones de los meses anteriores. Respecto a otros frentes políticos como el Brexit, los parlamentarios británicos rechazaron el acuerdo que la ex Primera Ministra Theresa May había cerrado con la Unión Europea y la fecha de salida se ha prorrogado hasta el 31 de octubre de este año. La inseguridad ha llevado a los inversores a buscar activos refugio como el bono alemán, que ha visto cómo su rentabilidad ha pasado del 0,24% a principio del año a un -0,33% en junio.

Por otro lado, el barril Brent se ha revalorizado un +21,18% y el barril West Texas un +28,76%, debido principalmente a las sanciones impuestas por EE.UU. contra la exportación de petróleo iraní y los anuncios de recortes de producción anunciados por la OPEP. El precio del oro también ha subido (9,91%) como consecuencia de la incertidumbre y respondiendo a una reducción importante de la rentabilidad de los activos de deuda pública.

En el trimestre, los fondos de multistrategia fueron los mejores los que más peso tienen en renta variable tales como el Flossbach Multiple Opportunities 2,26% así como Concept Kaldemorgen con un 1,70%; así como algunos con un fuerte componente de crédito como Invesco Global Income con un +1,47%. El fondo con menor velocidad ha sido la Francaise Vis Premia con un 0,38% ya que tiene una inversión más conservadora.

La volatilidad del valor liquidativo durante el trimestre fue de 1,48%. Adicionalmente, el fondo incurrió en el trimestre en unos gastos indirectos del 0,13% para sumar un total de 0,34% de gastos totales.

La evolución patrimonial del fondo ha sido negativa en el semestre habiendo pasado de 158.800.384 euros a 142.517.739 euros a 30 de junio de 2019. El número de partícipes ha caído en el semestre pasando de 6.422 a 5.847 al cierre del período. Las rentabilidades máximas y mínimas conseguidas por el fondo durante el trimestre fueron +0,23% y -0,228% respectivamente.

Los saldos en cuentas corrientes son remunerados a tipos de interés de mercado.

?

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplica

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

No aplica