



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 registro: 24/11/2006

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

Tipo de Fondo: Fondo que toma como referencia un índice

Vocación Inversora: Renta Fija Euro

Perfil de riesgo: 2/7

Descripción general

Fondo de inversión puede ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 12-18 meses. El fondo invierte el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada. El fondo invertirá fundamentalmente en activos pertenecientes al mercado monetario y, hasta un 25% de exposición total, en cualquier otro activo perteneciente al mercado de renta fija con un plazo de amortización o reembolso superior a los 2 años, siempre y cuando su rentabilidad se determine con una periodicidad no superior al año por referencia a un índice de tipos de interés a corto plazo. Se podrá invertir más del 35% de patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo tiene previsto operar con instrumentos derivados, negociados y no negociados en mercados organizados, con el fin de cobertura de los riesgos asociados a sus inversiones de contado. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

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	32.116,63	33.814,94
Nº de partícipes	4.381	4.506
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima	60,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	42.459	1.322,0216
2018	44.735	1.322,9451
2017	53.324	1.331,6326
2016	71.999	1.338,1182

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		
0,09	0,00	0,09	0,09	0,00	0,09	mixta	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,01	0,00	0,01	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	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	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	-0,07	-0,07	-0,20	-0,15	-0,16	-0,65	-0,48	-0,16	0,06
Rentabilidad índice referencia	-0,04	-0,04	-0,05	-0,12	-0,15	-0,46	-0,47	-0,23	0,38
Correlación	0,04	0,04	-0,15	0,07	0,09	-0,07	-0,05	0,09	0,18

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	04/01/2019	-0,01	04/01/2019	-0,01	15/10/2018
Rentabilidad máxima (%)	0,01	28/02/2019	0,01	28/02/2019	0,01	11/03/2016

(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	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,03	0,03	0,04	0,01	0,01	0,02	0,02	0,03	0,01
Ibex-35	12,33	12,33	15,83	10,39	13,35	13,60	12,98	26,15	18,77
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,20	0,40	0,25	0,34	0,39	0,60	0,71	0,50
100% ML MONETARIO	0,08	0,08	0,13	0,12	0,37	0,21	0,05	0,05	0,07
VaR histórico(iii)	0,08	0,08	0,08	0,07	0,07	0,08	0,06	0,03	0,01

(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.

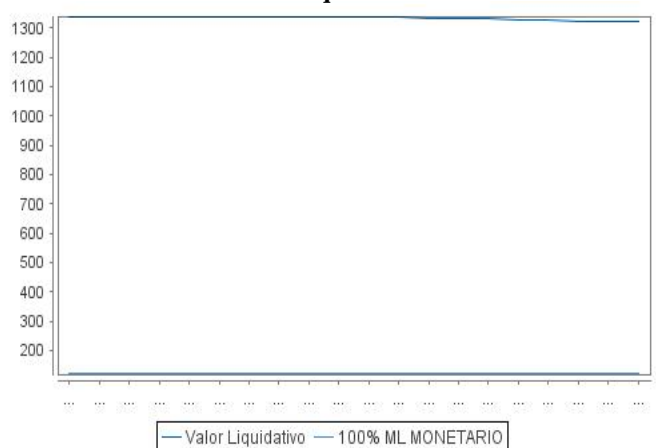
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

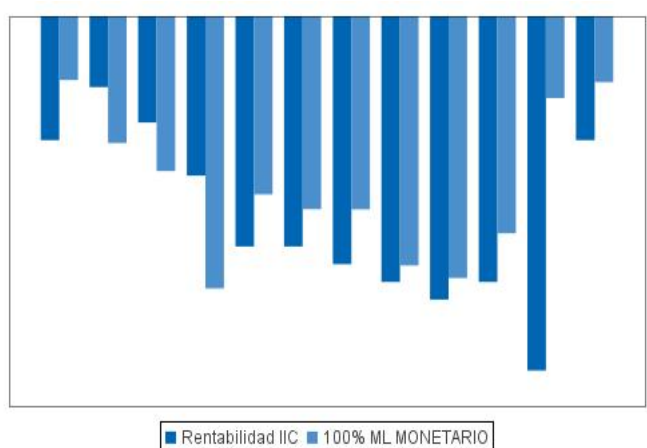
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,12	0,12	0,13	0,13	0,12	0,50	0,48	0,46	0,73

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 resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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 a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	180.467	16.179	-0,08
Renta Fija Internacional	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta Fija Mixta Euro	88.163	2.409	3,14
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	114.309	1.389	7,36
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	63.263	2.468	8,37
Renta Variable Internacional	5.765	250	12,49
IIC de gestión Pasiva(1)	83.718	2.173	3,84
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	327.149	13.229	3,20
Total fondos	862.833	38.097	3,56

* 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	39.952	94,09	43.519	97,28
* Cartera interior	25.220	59,40	24.300	54,32
* Cartera exterior	14.743	34,72	19.226	42,98
* Intereses de la cartera de inversión	-11	-0,03	-7	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.336	3,15	1.254	2,80
(+/-) RESTO	1.172	2,76	-37	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	42.460	100,00	44.736	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)	44.735	44.827	44.735	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-5,15	-0,01	-5,15	66.487,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,08	-0,19	-0,08	-23,45
(+) Rendimientos de gestión	0,04	-0,07	0,04	19,96
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,02	-32,30
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	-0,05	0,06	-235,30
+/- 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	-67,12
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	421,35
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-66,67
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,12	-0,12	-43,41
- Comisión de gestión	-0,09	-0,09	-0,09	-5,23
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-5,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-26,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,62
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	42.459	44.735	42.459	

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

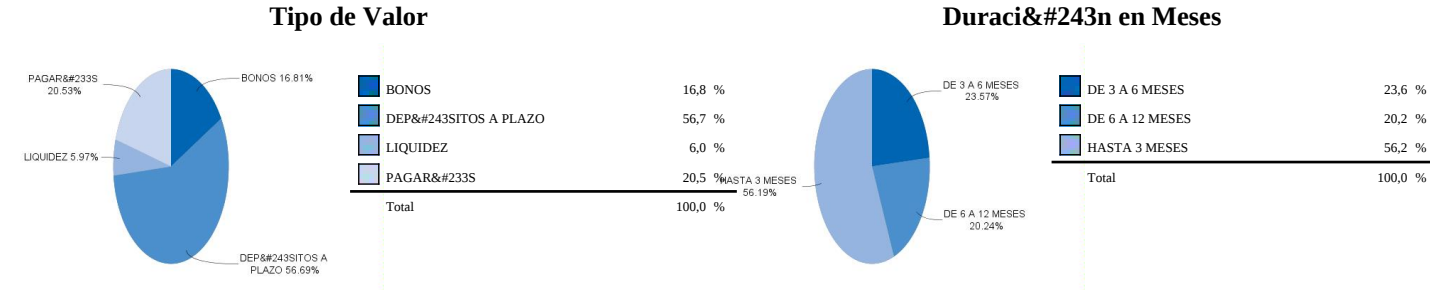
3. Inversiones financieras

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	%	Valor de mercado	%
XS1927708740 - Pagarés IBERDROLA SA 0,253 2019-06-21	EUR	2.303	5,43	2.303	5,15	XS1884702207 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,150 2021-09-27	EUR	336	0,79	331	0,74
XS1943434420 - Pagarés RED ELECTRICA CORP S 0,273 2019-07-25	EUR	1.519	3,58	0	0,00	XS1808497264 - Bonos SCANIA 0,021 2020-10-19	EUR	473	1,11	473	1,06
ES0578430NR8 - Pagarés TELEFONICA SA 0,240 2019-01-22	EUR	0	0,00	3.004	6,71	Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.639	10,92	6.185	13,84
ES0578430NX6 - Pagarés TELEFONICA SA 0,230 2019-07-22	EUR	2.905	6,84	0	0,00	DE000A169GZ7 - Bonos DAIMLER AG 0,054 2019-01-12	EUR	0	0,00	700	1,56
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		6.727	15,85	5.307	11,86	FR0013313269 - Bonos GROUPE AUCHAN SA 2020-02-01	EUR	599	1,41	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		6.727	15,85	5.307	11,86	XS1319814817 - Bonos FEDEX CORP 0,060 2019-04-11	EUR	602	1,42	603	1,35
- Deposito B.S.C.H. (RF) 0,001 2019 01 31	EUR	0	0,00	5.693	12,73	XS1574156540 - Bonos PFIZER INC 0,000 2019-03-06	EUR	0	0,00	503	1,13
- Deposito B.S.C.H. (RF) 0,001 2019 04 30	EUR	5.993	14,11	0	0,00	XS1642545690 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,098 2019-07-06	EUR	1.301	3,06	1.300	2,91
- Deposito CAIXABANK, S.A. 0,001 2019 01 31	EUR	0	0,00	5.300	11,85	XS1372838083 - Bonos VODAFONE GROUP PLC 0,160 2019-02-25	EUR	0	0,00	1.134	2,53
- Deposito CAIXABANK, S.A. 0,001 2019 04 30	EUR	4.500	10,60	0	0,00	XS1586555515 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,010 2019-03-30	EUR	0	0,00	1.200	2,68
- Deposito BANCO DE SABADELL 0,001 2019 10 11	EUR	8.000	18,84	8.000	17,88	Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.502	5,89	5.440	12,16
TOTAL DEPÓSITOS		18.493	43,55	18.993	42,46	TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.141	16,81	11.625	26,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		25.220	59,40	24.300	54,32	XS1915117789 - Pagarés FERROVIAL SA 0,192 2019-05-22	EUR	2.002	4,72	2.002	4,47
FR0013313269 - Bonos GROUPE AUCHAN SA 2020-02-01	EUR	0	0,00	599	1,34	TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.002	4,72	2.002	4,47
FR0013398278 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 0,008 2021-01-28	EUR	602	1,42	0	0,00	TOTAL RENTA FIJA		9.143	21,53	13.627	30,47
FR0013330107 - Bonos THALES SA 0,000 2020-04-19	EUR	501	1,18	501	1,12	- Deposito B.N.P. PARIBAS SECUR 0,290 2019 07 16	EUR	2.000	4,71	2.000	4,47
XS1917574755 - Bonos ABN AMRO BANK NV 0,023 2021-12-03	EUR	579	1,36	577	1,29	- Deposito NATIXIS 0,230 2019 07 16	EUR	1.600	3,77	1.600	3,58
DE000CZ40NL4 - Bonos COMMERZBANK AG 0,033 2020-12-04	EUR	0	0,00	801	1,79	- Deposito NATIXIS 0,220 2019 07 16	EUR	2.000	4,71	2.000	4,47
XS1590503279 - Bonos FCE BANK PLC 0,047 2020-08-26	EUR	0	0,00	768	1,72	TOTAL DEPÓSITOS		5.600	13,19	5.600	12,52
XS1917614569 - Bonos HSBC FINANCE CORP 0,151 2020-12-04	EUR	1.244	2,93	1.233	2,76	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.743	34,72	19.227	42,99
XS1914936999 - Bonos ING GROEP NV 0,021 2020-11-26	EUR	904	2,13	902	2,02	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		39.963	94,12	43.527	97,31

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



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 periodo.

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 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

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

La evolución patrimonial del fondo en el primer trimestre de 2019 ha sido negativa habiendo pasado de 44.735.315,97 a comienzos de año a 42.458.886,12. El número de partícipes en el primer trimestre ha pasado de 4.506 a 4.381. La rentabilidad neta obtenida en el periodo fue de -0.07%, mientras que frente a su índice fue inferior en 0.0328%, siendo la rentabilidad diaria máxima de 0,006%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.006%, habiendo soportado unos gastos acumulados de 0.12%. El rendimiento neto del fondo ha estado en línea con el resto de fondos de la gestora con la misma vocación inversora.

A lo largo del trimestre, el BCE ha mantenido el tipo de interés de referencia. En su reunión de marzo anunció una nueva ronda de operaciones de financiación a largo plazo con objetivo específico (TLTRO-III). Estas subastas de liquidez se realizarán cada tres meses entre septiembre de 2019 y marzo de 2021, con un plazo de vencimiento de dos años. También ha hecho referencia a los tipos de interés que se mantendrá en su nivel actual "al menos hasta el final de 2019", tras volver a recordar que, "en todo caso", se mantendrán como están el tiempo que sea "necesario" para que la inflación llegue al objetivo de situarse cerca, pero por debajo del 2% a medio plazo. Ha rebajado las previsiones económicas para la zona euro en 2019 "hasta el 1,1% y desde el 1,7% anterior", mientras que su previsión para 2020 se sitúa ahora en el 1,6%, una décima menos que hace tres meses. También ha revisado a la baja sus pronósticos de inflación para la eurozona, recortando en cuatro décimas su previsión de inflación para 2019, hasta el 1,2%, mientras que el año que viene la subida de precios esperada será del 1,5%, dos décimas menos de lo anticipado en diciembre. El tipo EONIA se ha situado en media del semestre en -0,367%. La prima de riesgo española a un plazo de diez años se incrementó en 9 puntos básicos hasta 116, situándose su rentabilidad en 1,097% a cierre del año. Factores que han contribuido a dicha ampliación está la desaceleración a nivel global y la convocatoria de elecciones para finales de abril.

La gestión de tipo de interés ha tenido una contribución negativa a lo largo del trimestre habiendo manteniendo una vida media inferior al índice de referencia en un contexto de ligera bajada de los tipos de interés negativos a corto plazo de la deuda pública en la eurozona. En cuanto a la selección de valores, han tenido una contribución positiva relativa a su índice tanto los depósitos financieros que representan en torno a un 53,31% del fondo, como los pagarés un 20,67%, y los bonos con cupón flotante que suponen el resto de la cartera.

La volatilidad histórica de la cartera durante el primer trimestre de 2019 es de 0,03 mientras la volatilidad del índice se sitúa en 0.08. 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 tipo de interés (duración) del fondo.

Dadas las últimas declaraciones por parte del BCE es previsible que los tipos se mantengan negativos a medio plazo a lo largo de 2019. En 2020 cabría esperar que los tipos empezaran a converger hacia el 0%, dependiente a la evolución de la inflación y el crecimiento en la eurozona. Es previsible que el fondo mantenga la misma estrategia que la expresada en este informe, principalmente invertir en depósitos financieros. Pudiendo incrementar la exposición a activos con cupón variable.

La rentabilidad neta de la cartera se sitúa en -0,07% con una vida media de 0,25 años.

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