

Ficha: DWS Fixed Maturity Multi Asset Concept 2022



Diciembre 2019

Datos a 30.12.2019

Datos del fondo

Política de inversión

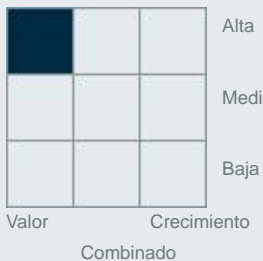
El fondo invierte hasta el 100% en RV, bonos, cert., instr. del mercado monetario y efectivo. Se puede invertir hasta el 80% de los activos del fondo en RV, cert. de RV o índices y warrants de RV. Se invertirá al menos el 20% de los activos del fondo en títulos que devengan intereses, bonos convertibles, certificados sobre bonos o índices de bonos, o en bonos vinculados a warrants. Además, el fondo podrá invertir en derivados con fines de cobertura e inversión. Las inversiones hechas por el fondo tendrán en cuenta la fecha de vencimiento del fondo en 2022. El fondo distribuye anualmente.

Comentario del gestor

A 29/12/2019: diciembre de 2019 fue muy positivo. Tras el acuerdo de Fase 1 entre EE. UU. y China, los mercados continuaron al alza y el rendimiento de los fondos pudieron aumentar en un 1,11%. El MSCI World Index (en EUR) ganó un 1,90% y el US S&P Index un 3,15% (en USD). El EUROSTOXX 50 ganó un 2,12% y los ME también reaccionaron positivamente con el aumento del 7,55% del MSCI EM (en USD). El petróleo podría subir mucho, añadiendo un 11,87% (WTI Future en USD). En cuanto a la renta fija, el rendimiento del Bund alemán (a 10 años) aumentó del -0,36 al -0,26%, el de los BTP italianos (a 10 años) del 0,9 al 1,20%, y el de los bonos de EE. UU. a 10 años del 1,78 al 1,87%. El EUR ganó frente al USD de 1,10 a 1,12; y el GBP/EUR pasó de 1,17 a 1,21 después de que Boris Johnson ganara las elecciones, acabando en 1,17 a fin de mes. El Fondo ha aumentado un 12,8% en lo que va de año (rendimiento total). La cuota de patrimonio neto ha aumentado hasta el 16,5%. Los bonos del Estado se redujeron hasta el 8,0%, los bonos corporativos se mantuvieron en un 28,2% y los bonos de ME en un 21,2%. La duración de los bonos se mantuvo en 1,3 años y la exposición a materias primas/oro en un 4,2%.

Morningstar Style-Box™

Capitalización bursátil



Estilo de inversión

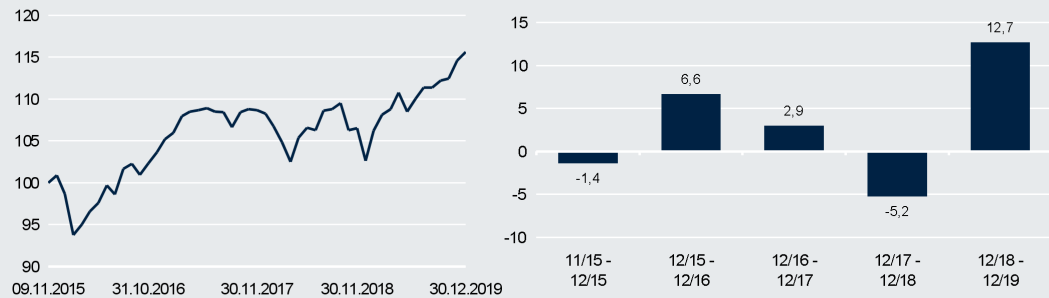
Categoría Morningstar™

Mixtos Otros

Rentabilidad

Rentabilidad (en EUR)

(en %)



Fondo

Cálculo de la evolución del valor según el método BVI, es decir, sin tener en consideración la comisión de suscripción. Los costes individuales, como las tasas, las comisiones y otras remuneraciones no se han tenido en cuenta en la presentación. Si se tomaran en cuenta, tendrían un efecto negativo sobre el desarrollo de los valores. La evolución del valor en el pasado no es un indicador fiable de la evolución futura del mismo.

Evolución acumulada (en %)

	1 m	1 a	3 a	5 a	Inicio	2019	3 a d.	5 a d.	2016	2017	2018	2019
EUR	0,9	12,7	9,9	--	15,6	12,7	3,2	--	6,6	2,9	-5,2	12,7

Otras características (3 años) / VAR (1 año)

Volatilidad	5,44%	Factor beta	--	VAR (99%/10 días)	1,50%
-------------	-------	-------------	----	-------------------	-------

Estructura de la cartera

Bruto de tipos de inversiones

(% del fondo)

	Mes anterior	Actualmente
Efectivo	(5,2)	5,5
Renta fija	(57,6)	57,2
Fondo mixto	(9,5)	9,6
Renta variable	(23,5)	23,4
Inversiones alternativas	(4,2)	4,3

Neto de tipos de inversiones

(% del fondo)

	Mes anterior	Actualmente
Efectivo	(6,5)	5,5
Renta fija	(57,5)	57,2
Fondo mixto	(9,5)	9,6
Renta variable	(15,3)	16,4
Inversiones alternativas	(4,2)	4,3

Ponderación bruta, sin descontar las eventuales posiciones en derivados.

Distribución por divisas

(% del fondo)

Euro	76,5
Dólar estadounidense	12,8
Franco suizo	3,2
Libra esterlina	2,2
Yen japonés	1,9
Rublo	1,4
Dólar taiwanés	1,2
Dólar de Hong Kong	0,4
Won surcoreano	0,2
Corona danesa	0,1

Incl. las operaciones a plazo sobre divisas, los valores negativos y positivos reflejan la previsión sobre las div.

Ponderación neta, descontadas eventuales posiciones en derivados.

Princip. inversiones

(% del fondo)

DWS Dynamic Opportunities FC	9,6
DB ETC/Gold 27.08.60 ETC	4,3
US Treasury 17/31.10.22	3,8
Arconic 14/01.10.24	3,0
US Treasury 18/30.04.23	2,9
Russia 11/14.04.21 Ser.26205RFMS	2,3
CMA CGM 17/15.07.22 Reg S	2,1
CMA CGM 15/15.01.21 Reg S	2,0
T-Mobile USA 14/01.03.23	1,8
Petrobras Global Finance 16/23.05.21	1,7
Total	33,5

Ponderación bruta, sin descontar las eventuales posiciones en derivados.

Estructura de la cartera

Distribución p. países (renta var.)	(% del fondo)
EE.UU.	8,2
Alemania	5,1
Francia	2,7
Países Bajos	1,8
Gran Bretaña	1,6
Suiza	1,3
China	0,8
Taiwan	0,7
Japón	0,5
La Russia	0,3
España	0,2
Otros países	0,2
Ponderación bruta, sin descontar las eventuales posiciones en derivados.	

Distribución Sectorial (RV)	(% del fondo)
Sectores MSCI	
Atención sanitaria	6,3
Servicios de comunicación	3,9
Tecnología de la Info.	3,0
Financieros	2,0
Consumo Discrecional	2,0
Energía	1,5
Inmuebles	1,4
Consumo Básico	0,9
Bienes Industriales	0,8
Materiales	0,8
Otros sectores	0,8
Ponderación bruta, sin descontar las eventuales posiciones en derivados.	

Perfil de retribución indicativo (in EUR)

Valor inicial del bono (más comisión de suscripción)



Perfil de retribución indicativo - Información importante

NO SE GARANTIZA que se alcance la distribución anual de beneficios objetivo. Los inversores deben tener en cuenta que el fondo NO TIENE PROTECCIÓN DE CAPITAL O GARANTÍA. Las cantidades de beneficios distribuidos y el reembolso final se verán afectados en gran medida por el rendimiento de los bonos, los precios de las acciones y otros instrumentos en la cartera desde la creación del fondo, y pueden ser inferiores a las que se indican en el presente documento. Las fluctuaciones negativas del precio de los activos e instrumentos invertidos (riesgo de mercado) y el incumplimiento de un emisor de bonos (riesgo de incumplimiento) durante el periodo de existencia del fondo podrían afectar negativamente las distribuciones de beneficios del fondo y la cantidad final de reembolso. También se produciría un impacto negativo si los inversores reembolsaran acciones en el fondo en gran medida durante el plazo del fondo, obligándole a vender instrumentos (especialmente bonos) mantenidos en la cartera para generar liquidez adicional. En este caso, existe la posibilidad de que se reduzca el precio. El riesgo de reinversión o los cambios en la legislación fiscal también pueden tener un impacto negativo en los activos del subfondo. En consecuencia, es posible que no se alcance la distribución de beneficios objetivo y la cantidad reembolsada puede ser inferior o superior a 100 euros por unidad.

Ficha: DWS Fixed Maturity Multi Asset Concept 2022



Diciembre 2019

Datos a 30.12.2019

Fondo			
Gestor de la Cartera	Stefan Flasdick	Comisión total	0,500%
Gestor del fondo desde	09.11.2015	Ajuste por dilución**	0,950%
Sociedad Gestora	DWS Investment GmbH	Gastos corrientes / TER (1)	1,210%
Domicilio de la gestión	Alemania	Sin préstamo de valores	0,000%
Sociedad Gestora	DWS Investment S.A.	Beneficios	Distribución
Estructura jurídica	SICAV	Ingresos acumulados	--
Entidad depositaria	State Street Bank GmbH, Lux.	Valor liquidativo	105,51 EUR
Patrimonio	30,9 Mio. EUR	Fin de ejercicio	04.11.2022
Divisa del fondo	EUR		
Fecha de lanzamiento	09.11.2015		
Fin de ejercicio	30.06.2020		
ISIN	LU1278172942		

**Para proteger el patrimonio del fondo de los efectos de la dilución, se carga para los reembolsos un ajuste por dilución a favor del patrimonio del fondo. El ajuste por dilución se carga sobre el importe de reembolso bruto. Queda a discreción de la sociedad gestora cargar un ajuste por dilución inferior. Para obtener más información sobre el ajuste por dilución, consulte el folleto de venta.

(1) En los gastos corrientes (TER) se incluyen básicamente todas las partidas que tuvieron un coste y que se extrajeron del Fondo, a excepción de los costes de transacción y las comisiones de rendimiento. Si el Fondo invierte una parte considerable de su patrimonio en fondos objetivo, se consideran los costes de los fondos objetivo correspondientes y de los pagos recibidos. Los gastos corrientes aquí especificados se incluyeron en el último ejercicio del Fondo, que finalizó en 30.06.2019. Estos pueden variar de año en año.

Aviso importante: Los distribuidores, como bancos u otras sociedades de servicios de inversión, pueden cobrar a los inversores los costes o gastos que difieran de los costes descritos en este documento. Esto puede deberse a los nuevos requisitos legales para el cálculo y la presentación de los costes por parte de estos distribuidores, en particular, como resultado de la implementación de la Directiva 2014/65/UE (Directiva sobre los Mercados de instrumentos financieros, Markets in Financial Instruments Directive: «Directiva MiFID2») a partir del 3 de enero de 2018.

Compensación de la dilución (consulte el folleto del fondo para obtener más detalles).

	Fecha de inicio	Fecha de finalización	Compensación de la dilución
1. Año	09.11.2015	08.11.2016	3,75%
2. Año	09.11.2016	08.11.2017	3,05%
3. Año	09.11.2017	08.11.2018	2,35%
4. Año	09.11.2018	10.11.2019	1,65%
5. Año	11.11.2019	08.11.2020	0,95%
6. Año	09.11.2020	31.08.2022	0,25%
Hasta la finalización del ven	01.09.2022	03.11.2022	0,00%

Dirección

DWS International GmbH, Sucursal en España

Paseo de la Castellana 18, 4 Planta
28046 Madrid
Tel.: +34 91 335 1026
Fax: +34-91-335-5828
Internet: www.dws.es
E-Mail: dws.iberia@dws.com

Nota

Debido a su composición/las técnicas utilizadas por la gestión del fondo, el fondo presenta una elevada volatilidad, es decir, el valor liquidativo puede estar sujeto a fuertes oscilaciones al alza o a la baja también durante periodos breves de tiempo.

Rankings y ratings referente al mes anterior (mercado alemán).

Las opiniones recogidas en este documento son orientativas y, en ningún caso, constituyen una recomendación u oferta para realizar transacción alguna. Las decisiones de inversión o desinversión deben ejecutarse en base a la documentación legalmente requerida. Los movimientos realizados en la cartera de valores están sujetos a las variaciones de mercado y, además, se hace constar que rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Oportunidades

De acuerdo con la política de inversión.

Riesgos

• El fondo concierne un volumen considerable de operaciones de derivados con diversas contrapartes. Un derivado es un instrumento financiero cuyo valor depende de la evolución de uno o varios valores subyacentes. Debido a su composición, un derivado puede influir más en el fondo que la compra directa de los valores subyacentes (p. ej. por un efecto de apalancamiento).• El fondo invierte en acciones. Las acciones están sujetas a fluctuaciones y, por tanto, también al riesgo de sufrir retrocesos en la cotización. • El fondo invierte en bonos convertibles contingentes. Este tipo de bonos conlleva una mayor probabilidad de devaluación total o parcial que los bonos clásicos. La inversión en esta clase especial de bonos puede producir pérdidas considerables en la cartera como consecuencia de determinados eventos desencadenantes. Las inversiones de este tipo también pueden convertirse en acciones de la empresa emisora, que pueden sufrir igualmente retrocesos en su valor. • El fondo invierte en bonos cuyo valor depende de que el emisor esté en condiciones de efectuar pagos. Un empeoramiento de la solvencia (capacidad y voluntad de reembolso) puede afectar negativamente al valor de los bonos. • Debido a su composición/las técnicas de gestión del Fondo utilizadas, el Fondo presenta una alta volatilidad, es decir, los precios de las participaciones pueden estar sujetos a fuertes oscilaciones al alza o a la baja, también durante períodos breves de tiempo. El valor liquidativo por participación puede caer en cualquier momento por debajo del precio de compra al que el cliente adquirió la participación.

Nota general

Debido al hecho de que en la fijación de precios por parte del Depositario el último día de negociación de un mes en algunos fondos se produce una diferencia horaria de hasta diez horas entre el cálculo del precio del fondo y el de la cotización del índice de referencia, en caso de fuertes movimientos del mercado durante dicho periodo de tiempo, se pueden producir subidas y bajadas del rendimiento del fondo en comparación con el del índice de referencia a finales de mes (el denominado "Efecto precio").

DWS representa las actividades de gestión de activos realizadas por DWS Group GmbH & Co. KGaA o cualquiera de sus filiales. Los clientes podrán recibir productos o servicios de DWS a través de una o más entidades legales, que serán identificados a los clientes en virtud de los contratos, acuerdos, materiales promocionales u otra documentación pertinente a tales productos o servicios.

Este documento ha sido elaborado sin tener en cuenta las necesidades de inversión, objetivos o circunstancias financieras de ningún inversor. Antes de tomar una decisión de inversión, los inversores deben tener en cuenta, con o sin la ayuda de un asesor de inversiones, si las inversiones y estrategias descritas o suministradas por DWS, son apropiadas, en función de sus necesidades particulares de inversión, objetivos y circunstancias financieras. Por otra parte, este documento es sólo para fines de información o discusión, y no constituye una oferta, recomendación o solicitud para concluir una transacción y no debe ser tratado como asesoramiento de inversión.

DWS no proporciona asesoramiento fiscal o legal. Los inversores deben consultar con sus propios asesores fiscales y abogados, en la consideración de inversiones y estrategias sugeridas por DWS. Las inversiones con DWS no están garantizadas, a menos que se especifique. Salvo notificación en contrario en un caso particular, los instrumentos no están asegurados por ninguna entidad gubernamental, y no están garantizados por obligaciones de DWS o de sus filiales. Aunque la información contenida en este documento ha sido obtenida de fuentes que se consideran fiables, no se garantiza su exactitud, integridad o equilibrio, y no debe confiarse en ella como tal. Todas las opiniones y estimaciones de este documento, incluidas las declaraciones de previsiones, reflejan nuestro juicio a la fecha de este informe y están sujetas a cambios sin previo aviso e implican una serie de supuestos que pueden no resultar válidos. Las inversiones están sujetas a varios riesgos, incluyendo las fluctuaciones del mercado, los cambios regulatorios, el riesgo de contraparte, los posibles retrasos en la devolución y la pérdida de ingresos y el capital invertido. El valor de las inversiones puede bajar o subir, y usted puede no recuperar el importe invertido inicialmente durante el tiempo que dure la inversión. Además, son posibles las fluctuaciones sustanciales del valor de la inversión incluso en períodos cortos de tiempo.

Esta publicación contiene declaraciones a futuro. Las declaraciones a futuro incluyen, pero no están limitadas a suposiciones, estimaciones, proyecciones, opiniones, modelos y análisis hipotético de rendimientos. Los hechos futuros expresados constituyen el juicio del autor a partir de la fecha de este material. Las declaraciones a futuro involucran elementos significativos de juicios subjetivos y análisis, y la modificación de los mismos y/o la consideración de factores diferentes o adicionales podrían tener un impacto material en los resultados incluidos. Por lo tanto, los resultados reales pueden variar, tal vez de forma sustancial, de los resultados contenidos en el presente documento. Ninguna representación o garantía es concedida por DWS en cuanto a la razonabilidad o integridad de dichas declaraciones a futuro o para cualquier otra información financiera contenida en este documento. Los términos de cualquier inversión estarán sujetos exclusivamente a las disposiciones detalladas, incluidas las consideraciones de riesgo, que figuran en los documentos. Para la toma de decisiones de inversión, usted debe confiar en la documentación final, relativa a la transacción y no en el resumen que figura en este documento. Este documento no puede ser reproducido o difundido por escrito sin autorización de DWS. El modo de circulación y distribución de este documento puede estar restringido por ley o regulación en algunos países, incluyendo los Estados Unidos de América. Este documento no está dirigido a, o destinado a ser distribuido o utilizado por cualquier persona o entidad que sea ciudadano, o residente, o se encuentre situado en cualquier localidad, estado, país u otra jurisdicción, incluyendo los Estados Unidos de América, donde dicha distribución, publicación, disponibilidad o uso sea contrario a cualquier ley o reglamento, o que sometieran a DWS a cualquier requisito de registro o licencia que actualmente no se reunieran en dicha jurisdicción. Las personas en posesión de este documento pueden estar obligados a informarse de, y observar, dichas restricciones. Este documento no puede ser distribuido en Canadá, Japón, Estados Unidos de América, ni a ninguna persona que sea ciudadano, residente o situada en Estados Unidos de América.

Rendimientos pasados no garantizan resultados futuros. Nada de lo aquí contenido constituye una representación o garantía en cuanto a rendimientos futuros.

Información adicional se encuentra disponible bajo petición del inversor. Para cualquier información adicional sobre nuestros productos y servicios, rogamos consulte nuestra página web www.dws.com <<http://www.dws.com>>

Se podrá encontrar la información completa del fondo en el folleto informativo y/o DFI, al que debería adjuntarse el último informe anual auditado y el correspondiente informe semestral en caso de que éste sea más reciente que el último informe anual. Estos documentos constituyen la única base vinculante para la compra de participaciones del fondo.

Si un producto financiero está expresado en una divisa diferente a la del inversor, cualquier fluctuación en el tipo de cambio puede afectar negativamente al precio o valor del producto financiero o a los ingresos derivados del mismo, por lo que el inversor asume en su totalidad el riesgo de cambio.

El producto descrito en este documento puede no ser apropiado para todos los inversores y con anterioridad a cualquier operación o transacción debe seguir los pasos necesarios para asegurarse de que entiende completamente la operación y que ha realizado un estudio independiente de la adecuación de la operación a sus propios objetivos y circunstancias, incluyendo los posibles riesgos y beneficios de realizar dicha operación.

Podrá obtener la información mencionada anteriormente de forma electrónica o impresa sin coste de su asesor financiero, DWS International GmbH, sucursal en España, o en la dirección www.dws.com <<http://www.dws.com>>.

Capitalización media de mercado

Cifra que mide la capitalización media de mercado de las acciones, REIT, y ADR/GDR (Depository Receipts) contenidos en el fondo. La capitalización de mercado representa el valor total de mercado de una empresa, que se determina mediante la multiplicación del número de acciones emitidas por su cotización actual.

Coefficiente de correlación

Sirve como medida para describir con qué frecuencia dos valores (fondo frente a índice de referencia) se mueven en la misma dirección. El valor para el coeficiente de correlación se encuentra entre -1 y +1. Una correlación de +1 significa que un fondo se mueve de forma general en la misma dirección que el índice de referencia. -1 indica una evolución del fondo generalmente contraria. Si el valor de la correlación es 0, esto quiere decir que no hay ninguna relación entre el fondo y el índice de referencia en cuanto a la evolución de precios. El cálculo del dato se basa en un período de 36 meses.

Descenso máximo

Descenso máximo es la bajada máxima absoluta en porcentaje en un período de tiempo dado. Así se considera en qué medida ha perdido valor el fondo desde el máximo hasta el mínimo en un período determinado. El cálculo del dato se basa en un período de 36 meses.

Duración (en años/en meses)

Cifra para la valoración de la sensibilidad de inversiones patrimoniales a los tipos de interés. La duración o duration (desarrollada por Frederick Macaulay) indica la duración media del compromiso del capital invertido. Mediante pagos de intereses esporádicos sobre el capital invertido, la duración es más corta que el -> Vencimiento restante. Esta variante de la duración se representa en el DWS Top Reporting y hace referencia al patrimonio del fondo invertido (a excepción de "Saldo en efectivo y otros").

Duración modificada (en años/en meses)

Sirve como medida de la sensibilidad a los tipos de interés. La duración modificada indica la variación porcentual de la cotización de un bono (de una cartera) cuando el interés del mercado varía en un 1%. Para calcular la variación porcentual del bono debe multiplicarse la modified duration del bono por la variación porcentual del tipo de interés. Es una magnitud que permite al inversor valorar rápidamente los riesgos y las oportunidades de un bono.

Factor alpha

Medida del rendimiento adicional de una inversión ajustado al riesgo con respecto a un índice de referencia. El valor alpha mide la parte de la evolución de la cotización que no puede explicarse mediante el movimiento del mercado y el riesgo del propio mercado, sino que guarda relación con la selección de valores dentro de ese mercado. Alfa es una magnitud usada para medir la contribución activa al rendimiento del gestor de la cartera. El valor alfa es también una buena medida de referencia para la comparación entre varios fondos. El cálculo del dato se basa en un período de 36 meses.

Factor beta

Factor de sensibilidad que indica una variación porcentual media del precio del fondo cuando el mercado (índice de referencia) sube o baja un 1%. Por término medio, un valor superior (inferior) a 1 significa un movimiento más intenso (menos intenso) del fondo con respecto al índice de referencia. El cálculo del dato se basa en un período de 36 meses.

Ratio de información

El ratio de información mide la diferencia entre la rentabilidad media anualizada del fondo y la del índice de referencia dividida por el Tracking error. Cuanto más alto sea este valor más se pagará por el riesgo contraído en el fondo. El cálculo del dato se basa en un período de 36 meses.

Ratio Sharpe

Medida del riesgo desarrollada por William F. Sharpe. Considera en qué medida un rendimiento se ha logrado a través de una inversión monetaria libre de riesgo (exceso de rendimiento) y lo pone en relación con el riesgo contraído. Cuanto mayor es el coeficiente de Sharpe, mayor rendimiento obtiene el inversor por el riesgo contraído (expresado en términos de volatilidad). El coeficiente de Sharpe se puede utilizar para comparar varios fondos. El cálculo del dato se basa en un período de 36 meses.

Rendimiento

El rendimiento es la rentabilidad anual de una inversión de capital, medida como interés real (interés efectivo) del capital invertido. Guarda relación con los ingresos del fondo (p. ej., intereses, dividendos, ganancias de cotización realizadas) y las variaciones de cotización de los valores que se encuentran en el fondo. El rendimiento de un fondo guarda relación con el patrimonio invertido del fondo (a excepción de "saldo en efectivo y otros") y se indica como valor "bruto", es decir, antes de la deducción de la comisión total / remuneración.

Rendimiento medio de los dividendos

Cifra que mide la cuantía media de los dividendos con respecto a la correspondiente cotización actual de las acciones. Esta cifra se calcula sobre la base de las acciones contenidas en el fondo (incl. ADR/GDR Depository Receipts) y sociedades de inversión inmobiliaria (REIT).

Tipo de interés actual

El interés corriente es diferente del interés nominal, ya que se compran valores a una cotización bursátil que puede ser mayor o menor que el valor nominal. Dado que los intereses se pagan siempre sobre el valor nominal, se aplica el siguiente cálculo: $(\text{tipo de interés} \times 100) / \text{valor de cotización} = \text{interés corriente}$.

Tracking Error

El tracking error es la desviación estándar con respecto a la diferencia de rendimiento entre el fondo y el índice de referencia. Es por tanto una medida de calidad e indica en qué medida el gestor del fondo reproduce el índice. El cálculo del dato se basa en un período de 36 meses.

VaR (Value at Risk)

Medida de riesgo que indica qué pérdida de valor no excede un fondo con una probabilidad dada para un horizonte de tiempo determinado (período de permanencia). El cálculo del VaR se realiza en función de los precios diarios de los títulos individuales contenidos en la cartera durante un año.

Vencimiento restante (en años/en meses)

El período hasta el vencimiento final de un compromiso, p. ej., un bono. Guarda relación con el patrimonio invertido del fondo (a excepción de "Saldos en efectivo y otros").

Volatilidad

La volatilidad expresa en qué medida fluctúa en torno a un valor medio el rendimiento de una inversión monetaria (por ejemplo, la evolución del valor liquidativo por participación de un fondo) durante un período determinado. Así, supone una medida para el grado de riesgo de un fondo. Cuanto más intensas son las fluctuaciones, mayor es también la volatilidad. A través de la volatilidad se puede valorar el potencial de ganancia o pérdida de una inversión. El cálculo del dato se basa en un período de 36 meses.