

Gestora	DEAM DEUTSCHE ASSET	Depositario	DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD
Grupo Gestora	DEUTSCHE BANK	Grupo Depositario	DEUTSCHE BANK
Auditor	KPMG AUDITORES CUENTAS 2017	Rating depositario	BBB+(s&p)
Sociedad por compartimentos NO			

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

PS DE LA CASTELLANA 18, 4ª PLANTA. MADRID 28046

Correo electrónico dws.iberia@dws.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 SICAV

Fecha de registro: 25/05/2001

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

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: Definido en folleto.

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores.

Descripción general

Es una sicav de valores. La sociedad define su orientación de inversión como global y tiene como objetivo conseguir la máxima rentabilidad posible manteniendo una diversificación adecuada de la cartera.

Operativa en instrumentos derivados

Esta sociedad tiene previsto operar con instrumentos derivados negociados y no negociados en mercados organizados de derivados, con la finalidad de cobertura y como inversión, de acuerdo a la normativa vigente. 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 de la sociedad 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 acciones en circulación	518.779,00	518.771,00
Nº de accionistas	125	119
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	4.658	8,9780	8,7624	9,0971
2017	4.648	8,9600	8,6045	9,0346
2016	4.474	8,6250	7,7780	8,6449
2015	4.403	8,4875	8,1761	8,9581

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el período del informe.

Cotización (€)			Volumen medio diario (€)	Frecuencia (%)	Mercado o Sistema en el que cotiza
Mínimo	Máximo	Fin período			
4,85	9,09	6,00	1,00	0,13	MADRID

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,10		0,10	0,37		0,37	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período			Acumulada				
		0,02			0,04	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,59	0,10	0,87	0,83
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 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
0,20	0,53	1,31	-1,62	0,59	3,88	1,62	2,36	9,04

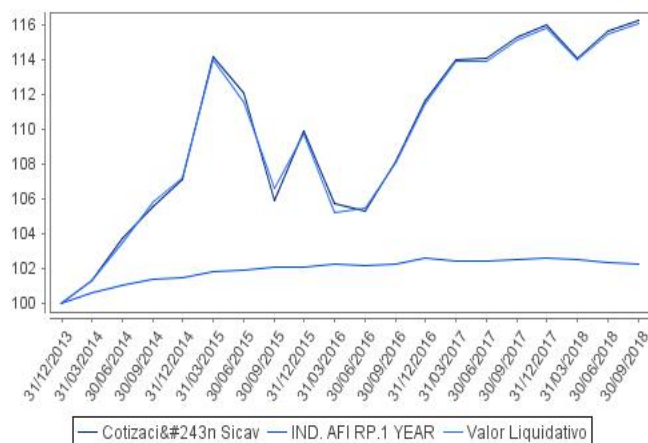
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
0,72	0,22	0,21	0,29	0,27	1,16	1,34	1,18	1,37

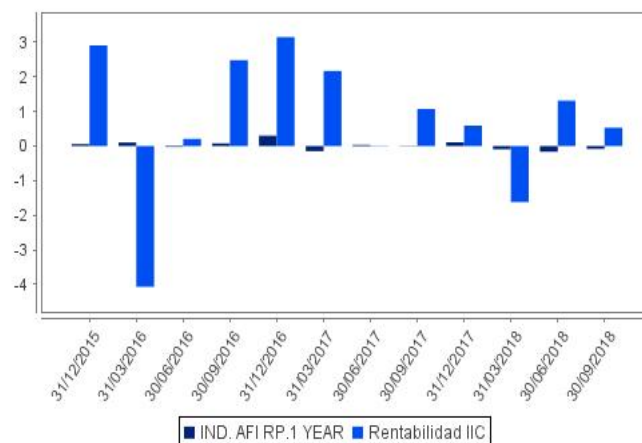
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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	3.860	82,87	4.267	92,08
* Cartera interior	178	3,82	281	6,06
* Cartera exterior	3.679	78,98	3.981	85,91
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,06	5	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	779	16,72	348	7,51
(+/-) RESTO	19	0,41	19	0,41
TOTAL PATRIMONIO	4.658	100,00	4.634	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)	4.633	4.573	4.648	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-148,52
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,54	1,28	0,19	-273.098,24
(+) Rendimientos de gestión	0,73	1,47	0,82	-273.023,15
+ Intereses	0,13	0,36	0,73	-63,77
+ Dividendos	0,04	0,19	0,26	-81,14
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	-0,08	-0,39	-234,47
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,18	0,63	0,09	-129,15
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,08	-0,68	-0,59	-87,52
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	0,71	1,04	0,73	-31,56
+ Otros resultados	0,01	0,01	0,00	-33,04
+ Otros rendimientos	0,00	0,00	-0,01	-272.362,50
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,19	-0,63	-20,95
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,11	-0,37	-4,49
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,04	1,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,04	-0,16	38,31
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,04	22,72
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,02	-78,83
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-54,14
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-54,14
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.658	4.633	4.658	

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	%		
ES00000127C8 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 1,000 2030-12-02	EUR	96	2,07	98	2,12	NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP NV	EUR	14	0,31	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		96	2,07	98	2,12	DE000EVNK013 - Acciones EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	14	0,29	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		96	2,07	98	2,12	FR0000133308 - Acciones ORANGE SA	EUR	0	0,00	8	0,17
TOTAL RENTA FIJA		96	2,07	98	2,12	PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIA SGPS	EUR	18	0,39	9	0,20
ES06735169C9 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	1	0,03	DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	0	0,00	8	0,16
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	16	0,33	0	0,00	NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	26	0,57	0	0,00
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	17	0,38	19	0,40	BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	14	0,30	16	0,35
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	EUR	0	0,00	24	0,52	BE0003565737 - Acciones KBC GROEP NV	EUR	9	0,19	9	0,20
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	9	0,19	31	0,67	FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	42	0,91	68	1,46
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	13	0,27	12	0,25	IT0004965148 - Acciones MONCLER SPA	EUR	12	0,25	28	0,61
ES0148396007 - Acciones AC.INDITEX	EUR	9	0,20	21	0,44	NL0000009538 - Acciones KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	28	0,61	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	0	0,00	46	0,98	IT0005278236 - Acciones PIRELLI	EUR	8	0,18	8	0,18
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	4	0,09	16	0,34	NL0012169213 - Acciones QIAGEN	EUR	14	0,30	13	0,28
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	13	0,29	14	0,31	FR0000131906 - Acciones RENAULT SA	EUR	0	0,00	6	0,13
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		81	1,75	184	3,94	DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	32	0,70	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		81	1,75	184	3,94	DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	16	0,34	21	0,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		177	3,82	282	6,06	IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	11	0,23	0	0,00
IT0005250946 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,175 2020-06-15	EUR	0	0,00	93	2,02	NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	10	0,22	12	0,27
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	93	2,02	DE0005YM9999 - Acciones SYMRISE	EUR	10	0,21	17	0,36
US9128287834 - Bonos US TREASURY N/B 0,375 2018-10-31	USD	87	1,87	87	1,87	FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	13	0,27	25	0,54
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		87	1,87	87	1,87	FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	26	0,55	0	0,00
US002824BD12 - Bonos ABBOTT LABORATORIES 1,450 2021-11-30	USD	88	1,89	87	1,88	NL0000009355 - Acciones UNILEVER NV	EUR	13	0,28	0	0,00
US37045XAY22 - Bonos GENERAL MOTORS FINL 1,600 2020-06-13	USD	46	0,98	45	0,98	FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	19	0,40	19	0,41
US17654QBB77 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 2,437 2022-01-24	USD	41	0,89	41	0,88	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		660	14,17	370	8,02
US00206RDA77 - Bonos AT&T INC 2,500 2021-03-01	USD	84	1,80	83	1,79	TOTAL RENTA VARIABLE		660	14,17	370	8,02
XS1788584321 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,070 2023-03-09	EUR	98	2,11	98	2,12	LU0231477265 - Participaciones PART.ABERDEEN GL-ASIA PAC EQ2	USD	97	2,09	132	2,85
XS1713463716 - Bonos ENEL SPA 2,500 2023-11-24	EUR	95	2,05	94	2,04	LU1677194497 - Participaciones ALLIANZ FLR RT NT PS-RT	EUR	93	2,01	0	0,00
XS0953215349 - Bonos FIAT SPA 6,750 2019-10-14	EUR	116	2,50	116	2,50	LU1681040900 - Participaciones AMUNDI ETF FLOAT RATE USD CP G	USD	0	0,00	63	1,35
XS1489184900 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 1,875 2023-09-13	EUR	101	2,17	102	2,20	LU1076332341 - Participaciones ASHMORE EMKTS SH DUR-INST	EUR	94	2,01	0	0,00
XS1512827095 - Bonos MERLIN PROPERTIES SOI 1,875 2026-11-02	EUR	97	2,08	98	2,11	LU0438336421 - Participaciones BSF FI STRATEGIES D2 EUR	EUR	69	1,48	69	1,49
XS0213101073 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 5,500 2025-02-24	EUR	49	1,06	48	1,04	LU1295554833 - Participaciones CAPITAL GP NEW PERS-ZEUR	EUR	94	2,01	0	0,00
XS1616341829 - Bonos SOCIETE GENERALE SA 0,122 2024-05-22	EUR	100	2,14	99	2,14	IE00B5BMR087 - Participaciones ISHARES CORE S&P 500 UCITS E	USD	104	2,24	0	0,00
XS1211040917 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 1,250 2023-03-31	EUR	94	2,02	91	1,96	LU1575199994 - Participaciones CS GLOBAL ROBO EQ FQ-EBH	EUR	28	0,60	23	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.009	21,69	1.002	21,64	LU1534068801 - Participaciones DEU FLOATING RATE NOTES-FB	EUR	141	3,02	130	2,81
DE000A1R08U3 - Bonos THYSSENKRUPP AG 4,000 2018-08-27	EUR	0	0,00	33	0,72	LU0740823785 - Participaciones DEUTSCHE INVEST I GER EQT-FC	EUR	0	0,00	59	1,28
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	33	0,72	LU0616846035 - Participaciones DEUTSCHE INVEST I GL BO-ECHP	EUR	0	0,00	83	1,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.096	23,56	1.215	26,25	DE000A1EK0G3 - Participaciones DB PHYSICAL GOLD EURO HEDGED	EUR	79	1,70	84	1,81
TOTAL RENTA FIJA		1.096	23,56	1.215	26,25	DE0005933956 - Participaciones DJ EURO STOXX-50	EUR	0	0,00	181	3,92
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	22	0,48	0	0,00	LU0346388704 - Participaciones FIDELITY FNDS-GLO FIN-Y ACCE	EUR	35	0,75	34	0,73
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	32	0,70	8	0,18	IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GIS-INCOME FUND-INSEHA	EUR	181	3,89	181	3,91
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	45	0,96	32	0,68	LU0234573854 - Participaciones GOLDMAN SACHS GLB HIGH YIELD	USD	0	0,00	22	0,47
FR0010313833 - Acciones ARKEMA	EUR	8	0,16	0	0,00	IE00B53L3W79 - Participaciones ISHARES CORE EURO STOXX 50	EUR	228	4,89	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	33	0,71	0	0,00	IE00B4225J44 - Participaciones ISHARES MSCI JPN MONTH EU HD	EUR	45	0,97	76	1,65
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	20	0,43	0	0,00	LU0088882138 - Participaciones JPM EURO LIQUIDITY	EUR	0	0,00	338	7,30
DE000BASF111 - Acciones BASF SE	EUR	16	0,34	0	0,00	LU1495486885 - Participaciones LFI VIS PREMIA-M EUR ACC	EUR	92	1,98	92	1,99
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	0	0,00	7	0,16	IE00B8BS6228 - Participaciones LYXOR TIEMMNB ARB ST-I EUR-A	EUR	116	2,50	117	2,53
DE0005200000 - Acciones BEIERSDORF AG	EUR	14	0,31	0	0,00	LU0976012673 - Participaciones NORDEA EUR HY-BIT EUR	EUR	23	0,49	22	0,48
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	26	0,55	0	0,00	LU0101689882 - Participaciones PF(LUX)-DIGITAL COMMUNICATION	USD	0	0,00	77	1,66
FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS SA	EUR	12	0,25	0	0,00	IE00B2NPKV68 - Participaciones ETF ISH JPM USD EM BND	USD	0	0,00	105	2,26
FR0000125338 - Acciones AC.CAP GEMINI S.A.	EUR	28	0,61	30	0,65	LU0329593007 - Participaciones BGF WRLD HEALTHSCIENCE-US	USD	80	1,71	0	0,00
IT0005010423 - Acciones CERVED INFORMATION SOLUTION	EUR	11	0,23	0	0,00	LU0490618542 - Participaciones DBX S&P 500 USD	USD	197	4,24	370	7,98
FR0000120644 - Acciones DANONE SA	EUR	13	0,28	0	0,00	LU0524480265 - Participaciones DB X-TRACKERS II SOV EUROZON	EUR	126	2,71	128	2,76
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	12	0,25	0	0,00	TOTAL IIC		1.922	41,29	2.386	51,52
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0	0,00	26	0,57	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.678	79,02	3.971	85,79
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE	EUR	10	0,22	0	0,00	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.855	82,84	4.253	91,85
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	9	0,19	0	0,00						

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX	Compra Opcion INDICE EURO	233	Inversión
Total subyacente renta variable		233	
TOTAL DERECHOS		233	
INDICE EURO STOXX	Emisión Opcion INDICE EURO	219	Inversión
Total subyacente renta variable		219	
EURO-DOLAR SPOT	Compra Futuro EURO-DOLAR	366	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		366	
TOTAL OBLIGACIONES		585	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. 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. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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, sociedad de inversión 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, sociedad de inversión, 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

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 0,01 euros, suponiendo un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

Anexo: Participaciones significativas: La sociedad no tiene Participaciones Significativas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

"Durante el tercer trimestre los buenos datos de la economía americana como la confianza del consumidor o las solicitudes de prestación por desempleo impulsaron a su renta variable así como a las tises de sus bonos. En el trimestre el S&P 500 ha subido un 7,20% y el Nasdaq un 8,33% acumulando ya en el año un 19,25% el Eurostoxx por su parte tan solo sumó un 0,11% en estos tres meses.

Una de las mayores preocupaciones sigue siendo el conflicto comercial, que aunque ya va teniendo una escala global, siguen protagonizando Estados Unidos y China. Los americanos aplicaron unos aranceles del diez por ciento sobre productos chinos por un valor de 200 mil millones de dólares. En cambio, los aranceles de China se centraron bienes por un volumen de 60 mil millones de dólares.

Algunos eventos en países como Turquía o Argentina hicieron a los inversores que huyeran de los mercados emergentes tanto de renta variable como del de renta fija. Con respecto al mercado de renta fija de las principales economías, el rendimiento del bono americano a 10 años superó el 3%. Por el lado europeo, el rendimiento del bono alemán a 10 años aumentó hasta el 0,47%. Las expectativas del Banco Central Europeo continuaron apuntando hacia un crecimiento sólido, con una situación política en Italia que sigue preocupando mucho con su exceso de déficit anunciado para los próximos años."

En este contexto, la cartera cierra el periodo con una exposición a la renta variable del 34,63% por debajo del 35% contemplado por su índice de referencia. De este modo la misma registra una rentabilidad del 0,53%, frente al -0,24% que consigue su benchmark.

La cartera ha terminado el periodo con una duración de 1,44.

La volatilidad de la cartera durante el tercer trimestre de 2018 ha sido de 4,61.

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.

El fondo incurrió en unos gastos indirectos del 0,12% para sumar un total de 0,72% de gastos sobre el patrimonio durante el período.

La evolución patrimonial del fondo a lo largo del tercer trimestre ha sido positiva habiendo pasado de 4633029 en junio de 2018 a 4657585 a 30 de septiembre de 2018. El número de partícipes con respecto al trimestre anterior se ha mantenido relativamente estable en 125 frente a los 119 partícipes que tenía a 30 de junio de 2018.

De cara a los próximos meses pensamos que la alta volatilidad puede seguir condicionando la evolución del mercado. A pesar de que hacia el final del trimestre se despejaron algunas dudas en cuanto al crecimiento económico, no descartamos la posibilidad de que surjan nuevas incertidumbres. Ante este escenario, el equipo de gestión optará por un posicionamiento más cauto aprovechando, en todo caso, las oportunidades que pueda ofrecer el mercado.

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

DeAM no está obligada a ejercer los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la cartera de las sociedades que gestiona, conforme a lo establecido en el artículo 115.1.i) del Reglamento de IIC.