



Gestora	DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A.	Depositario	BNP P.SECURITIES SERVICES
Grupo Gestora	DEUTSCHE BANK	Grupo Depositario	BNP PARIBAS SA
Auditor	KPMG AUDITORES S. L.	Rating depositario	A+ (FITCH)
Sociedad por compartimentos	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.db.com/sgiic>.

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 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 SICAV

Fecha de 19/10/2007

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: 7, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

La Sociedad cumple con la Directiva 2009/65/EC. La Sociedad podrá invertir La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (con un máximo del 30% en IIC no armonizadas) pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con 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 cobertura y de inversión. 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. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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	3.063.881,00	3.063.889,00
Nº de accionistas	191	202
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	4.337	1,4155	1,3322	1,4200
2020	4.085	1,3332	1,1160	1,3882
2019	4.123	1,3479	1,1933	1,3559
2018	3.690	1,2064	1,1939	1,4301

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		
0,42		0,42	0,42		0,42	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,87	1,54	0,87	1,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,31	0,01	-0,31	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)

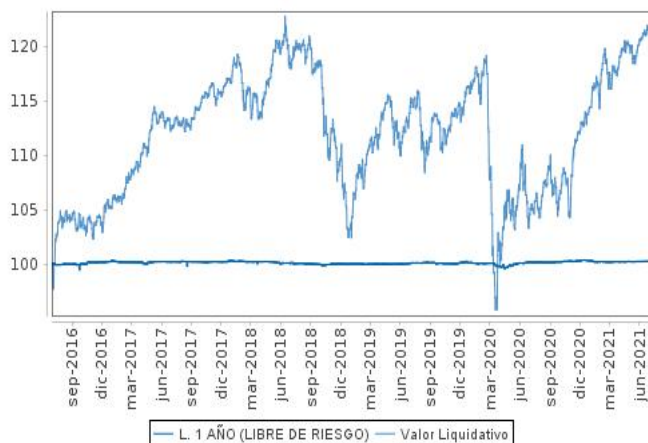
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
6,17	2,50	3,58	7,64	1,63	-1,09	11,72	-11,22	1,41

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

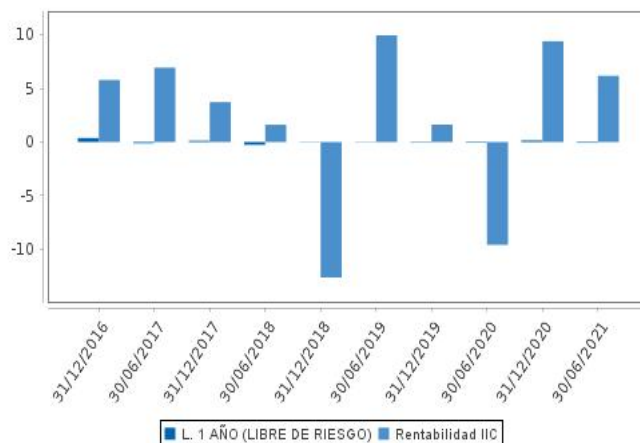
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,84	0,36	0,47	0,24	0,95	1,19	1,24	0,00	0,00

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 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



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	3.991	92,00	3.518	86,10
* Cartera interior	217	5,00	418	10,23
* Cartera exterior	3.770	86,91	3.080	75,38
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,09	20	0,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	367	8,46	589	14,42
(+/-) RESTO	-20	-0,46	-21	-0,51
TOTAL PATRIMONIO	4.338	100,00	4.086	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)	4.085	3.728	4.085	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	-0,01	0,17	-0,01	-103,86
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	5,95	8,94	5,95	-27,97
(+) Rendimientos de gestión	6,74	9,63	6,74	-24,33
+ Intereses	-0,18	0,48	-0,18	-140,16
+ Dividendos	0,57	0,37	0,57	67,84
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,54	0,88	0,54	-33,23
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,01	5,07	3,01	-35,82
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,44	1,05	-0,44	-145,26
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	3,27	1,98	3,27	78,02
+/- Otros resultados	-0,03	-0,20	-0,03	-84,34
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,69	-0,79	22,68
- Comisión de sociedad gestora	-0,42	-0,42	-0,42	8,21
- Comisión de depositario	-0,02	-0,05	-0,02	-40,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,05	-0,15	207,43
- Otros gastos de gestión corriente	-0,11	-0,05	-0,11	117,19
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,12	-0,09	-22,28
(+) 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
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.337	4.085	4.337	

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	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0313679K13 - Bonos BANKINTER SA 0,875 2024-03-05	EUR	0	0,00	103	2,53
ES0313307201 - Bonos BANKIA SA 0,875 2024-03-25	EUR	0	0,00	103	2,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	206	5,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	206	5,05
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	206	5,05
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	17	0,41
ES0105027009 - Acciones CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	27	0,62	25	0,60
ES0105148003 - Acciones ATRYA HEALTH SA	EUR	66	1,51	0	0,00
ES0105093001 - Acciones GIGAS HOSTING SA	EUR	98	2,27	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	26	0,60	36	0,88
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	0	0,00	54	1,31
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		217	5,00	132	3,20
TOTAL RENTA VARIABLE		217	5,00	132	3,20
ES0180792006 - Participaciones TRUE VALUE FI	EUR	0	0,00	31	0,77
ES0182769002 - Participaciones GESIURIS - VALENTUM FI	EUR	0	0,00	49	1,21
TOTAL IIC		0	0,00	80	1,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		217	5,00	418	10,23
XS2020580945 - Bonos INTERNATIONAL CONSOL 0,500 2023-07-	EUR	97	2,24	93	2,29
ES0213900220 - Bonos BANCO SANTANDER SA 0,250 2049-09-15	EUR	96	2,20	91	2,22
PTBCPWOM0034 - Bonos BANCO COMERCIAL PORT 4,500 2027-	EUR	104	2,39	100	2,44
XS1206540806 - Bonos VOLKSWAGEN INTL FIN 2,500 2048-03-20	EUR	0	0,00	90	2,19
XS1980828997 - Bonos ISLANDSBANKI 1,125 2022-04-12	EUR	0	0,00	101	2,48
XS1972557737 - Bonos LG CHEM LTD 0,500 2023-04-15	EUR	0	0,00	101	2,48
XS1978668298 - Bonos NIBC BANK NV 2,000 2024-04-09	EUR	105	2,41	105	2,57
PTBSSIOM0015 - Bonos BRISA 1,875 2025-04-30	EUR	0	0,00	108	2,64
FR0014001168 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 0,250 2028-07-	EUR	98	2,26	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		500	11,50	789	19,31
PTTGCHOM0000 - Bonos VOLTA ELECTRICITY RE 0,201 2021-02-	EUR	0	0,00	4	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	4	0,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		500	11,50	793	19,42
TOTAL RENTA FIJA		500	11,50	793	19,42
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	15	0,34	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	EUR	20	0,46	29	0,72
DE0007030009 - Acciones RHEINMETALL	EUR	0	0,00	17	0,42
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	36	0,83	40	0,97
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	65	1,51	55	1,35
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	38	0,87	42	1,03
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	17	0,40	20	0,48
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	0	0,00	20	0,50
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	79	1,81	77	1,89
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	0	0,00	31	0,77
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	28	0,65	19	0,47
FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE	EUR	40	0,91	38	0,93
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	13	0,31	0	0,00
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	28	0,64	28	0,69
FR0014000IN0 - Derechos ALSTOM SA	EUR	0	0,00	4	0,11
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	EUR	22	0,52	22	0,54
NL0000009538 - Acciones KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	24	0,56	31	0,77
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	25	0,58	21	0,52
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	0	0,00	12	0,28
GB0008847096 - Acciones TESCO PLC	GBP	0	0,00	31	0,76
IL0010824113 - Acciones CHECK POINT SOFTWARE TECH	USD	0	0,00	36	0,88
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	0	0,00	12	0,30
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT	EUR	7	0,17	0	0,00
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE AUTOMOBILE	EUR	29	0,67	22	0,55
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	59	1,35	49	1,21
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	34	0,79	30	0,73

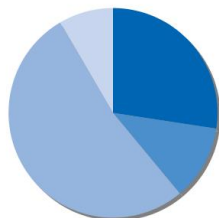
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS INC	USD	50	1,16	48	1,17
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	33	0,77	32	0,79
PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	0	0,00	23	0,57
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	37	0,86	40	0,98
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	15	0,34	19	0,47
ES0105400008 - Acciones PROEDUCA ALTUS SL	EUR	220	5,08	132	3,24
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	16	0,37	21	0,51
US1912161007 - Acciones COCA-COLA	USD	0	0,00	18	0,44
US02209S1033 - Acciones ALTRIA	USD	0	0,00	27	0,66
US8552441094 - Acciones STARBUCKS CORP	USD	0	0,00	39	0,96
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	25	0,57	29	0,71
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		975	22,52	1.114	27,37
TOTAL RENTA VARIABLE		975	22,52	1.114	27,37
LU0141799097 - Participaciones NORDEA 1 EUR HGH YLD-BI-EUR	EUR	217	4,99	0	0,00
LU0468289250 - Participaciones BLACKROCK GLB FUNDS SH D-	EUR	278	6,40	0	0,00
IE00B3YCGJ38 - Participaciones SOURCE S&P 500 UCITS ETF	USD	263	6,05	393	9,63
IE00BDZRX185 - Participaciones NEUBERGER BERMAN SHORT	EUR	162	3,75	0	0,00
LU0231477265 - Participaciones ABER-AP EQ-IA\$	USD	185	4,26	172	4,20
BE0948502365 - Participaciones DPAM INVEST B - EQUITIES	EUR	0	0,00	0	0,00
LU1339880095 - Participaciones ALGER SICAV - ALGER SMALL	EUR	0	0,00	119	2,91
IE00BZ4D7085 - Participaciones POLAR CAPITAL FUNDS PLC GL	EUR	84	1,93	129	3,16
LU0690374029 - Participaciones FUNDSMITH EQUITY FUND	EUR	0	0,00	0	0,00
LU0568620131 - Participaciones AMUNDI FUNDS - CASH EUR	EUR	0	0,00	1	0,02
IE00BDB47662 - Participaciones WELL GLBL IMPACT FUND-	USD	87	2,00	0	0,00
LU0136240974 - Participaciones UBS ETF-MSCI JAPAN UCITS	JPY	55	1,28	54	1,31
IE00BF5GB717 - Participaciones ISHARES EURO FLOATING RATE	EUR	63	1,46	0	0,00
LU0605512606 - Participaciones FIDELITY FUNDS - ASIAN BOND	USD	81	1,86	0	0,00
LU2183143846 - Participaciones AMUNDI FUNDS - EUROPEAN	EUR	88	2,02	0	0,00
LU1844121522 - Participaciones QUADRIGA INVESTORS - IGNEO	USD	0	0,00	25	0,62
LU0376438312 - Participaciones BLACKROCK GLB FND WORLD	EUR	0	0,00	0	0,00
LU1303370156 - Participaciones JPMORGAN FUNDS - US TECH	EUR	0	0,00	0	0,01
IE00BLNMYC90 - Participaciones XTRACKERS S&P 500 EQUAL	USD	133	3,06	108	2,64
IE00BYQ44T06 - Participaciones WELL GLOBAL HLTH CR-S EUR	EUR	83	1,91	0	0,00
LU0571085686 - Participaciones VF-MTX SUST EM MK L-ICAP	USD	137	3,15	128	3,12
LU0113258742 - Participaciones SCHRODER ISF EURO	EUR	200	4,60	0	0,00
IE0032876397 - Participaciones PIMCO-GLB INV GRADE	EUR	129	2,98	0	0,00
US4642872349 - Participaciones ISHARES MSCI EMERGING MKT	USD	47	1,07	42	1,04
TOTAL IIC		2.292	52,77	1.171	28,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.767	86,79	3.078	75,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.984	91,79	3.496	85,68

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

Los productos estructurados suponen un 1,46% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

Tipo de Valor



ACCIONES	27,4 %
BONOS	11,6 %
FONDOS DE INVERSION	52,6 %
LIQUIDEZ	8,4 %
Total	100,0 %

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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	270	Inversión
Total subyacente renta variable		270	
TOTAL DERECHOS		270	
DJ EURO STOXX	Venta Futuro DJ EURO STOXX 10	83	Inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		83	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT	305	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		305	
TOTAL OBLIGACIONES		388	

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 aplicable

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		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

a) Participaciones significativas:

- accionista que tiene una participación total directa de un 39,16%
- accionista que tiene una participación directa de un 45.88%

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.

N/A

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

La evolución patrimonial del fondo a lo largo del semestre ha sido positiva habiendo pasado de 4,084,787.71EUR en diciembre de 2020 a 4,336,866.15 EUR a 30 de Junio de 2021. El número de participes a cierre del semestre se ha mantenido relativamente estable en 192 frente a los 202 participes que tenía a 31 de diciembre de 2020. De este modo la misma registra una rentabilidad del 6.17%, frente al 6.80% que consigue su benchmark. El fondo incurrió en unos gastos indirectos del 0.15% para sumar un total de 0.84% de gastos sobre el patrimonio durante el período.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera cierra el periodo con una exposición a la renta variable del 50.61% por debajo del 51.14% que tenía a cierre del ejercicio anterior.

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.

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.

La volatilidad de la cartera a cierre del primer semestre de 2021 ha sido de 5.34.

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. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable