



<b>Gestora</b>	DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC,S.A.	<b>Depositario</b>	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES,
<b>Grupo Gestora</b>	DEUTSCHE BANK	<b>Grupo Depositario</b>	BNP PARIBAS SA
<b>Auditor</b>	ERNST&YOUNG S.L.	<b>Rating depositario</b>	A+ (FITCH)
<b>Sociedad por compartimentos</b>	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, 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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN SICAV**

**Fecha de** 09/10/2015

**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**

Es una sociedad de Inversión GLOBAL

La Sociedad cumple con la Directiva 2009/65/EC. 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 ctivo 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. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

**Operativa en instrumentos derivados**

Esta sociedad tiene previsto operar con instrumentos derivados negociados y nonnegociados 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	1.064.767,00	1.064.793,00
Nº de accionistas	2	3
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	12.550	11,7867	11,5224	13,3969
2021	14.211	13,3418	12,0851	13,4015
2020	12.884	12,0959	9,8021	12,0959
2019	12.201	11,4415	10,1564	11,4857

### 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		
0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
	0,01		0,02
			patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,05	0,30	0,36	0,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,21	-0,37	-0,08	-0,31

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 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
-11,66	1,77	-1,50	-7,95	-4,26	10,30	5,72	11,90	5,50

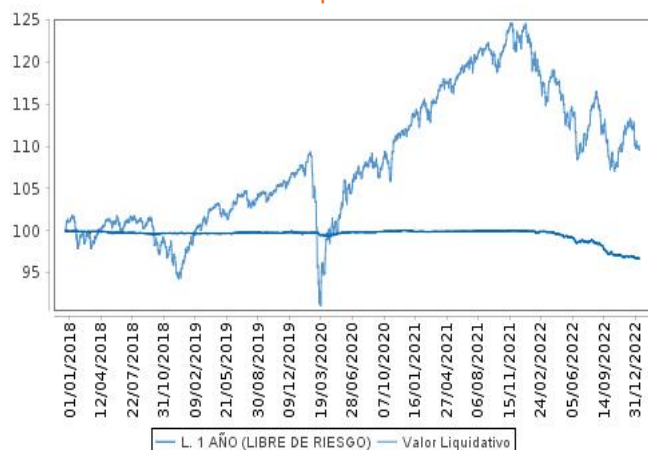
#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
0,82	0,21	0,21	0,19	0,21	0,87	0,84	0,91	0,69

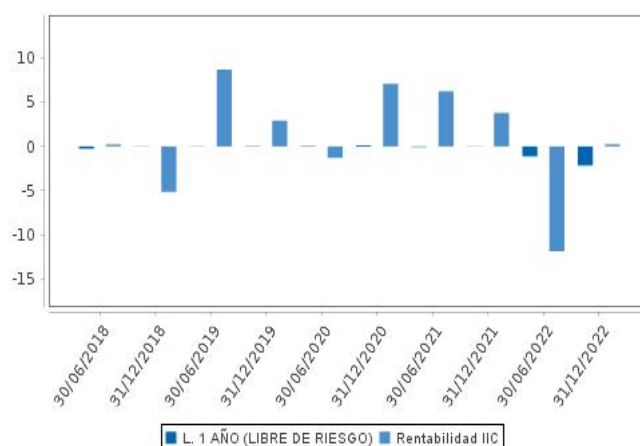
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.845	94,37	11.999	95,84
* Cartera interior	480	3,82	462	3,69
* Cartera exterior	11.354	90,46	11.528	92,08
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,09	9	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	640	5,10	422	3,37
(+/-) RESTO	66	0,53	99	0,79
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>12.551</b>	<b>100,00</b>	<b>12.520</b>	<b>100,00</b>

Notas:

El periodo 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 periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>12.520</b>	<b>14.211</b>	<b>14.211</b>	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	-0,04	-0,04	-93,29
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,23	-12,63	-12,67	-101,81
(+) Rendimientos de gestión	0,54	-12,30	-12,03	-104,27
+ Intereses	0,12	0,08	0,20	45,42
+ Dividendos	0,09	0,42	0,52	-78,59
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,39	-1,21	-1,61	-69,44
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,02	-3,83	-2,92	-125,44
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,39	0,13	-0,24	-380,99
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,09	-7,88	-7,97	-101,14
+/- Otros resultados	0,00	-0,01	-0,01	-61,92
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,33	-0,64	-11,09
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,50	-2,95
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	0,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,04	120,39
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	52,27
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	-0,05	-96,20
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>12.550</b>	<b>12.520</b>	<b>12.550</b>	

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	%
ES00000126A4 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,800 2024-11-30	EUR	248	1,98	253	2,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		248	1,98	253	2,02
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>248</b>	<b>1,98</b>	<b>253</b>	<b>2,02</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>248</b>	<b>1,98</b>	<b>253</b>	<b>2,02</b>
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	122	0,98	108	0,86
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	28	0,23	27	0,21
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	47	0,37	45	0,36
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	34	0,27	29	0,23
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>231</b>	<b>1,85</b>	<b>209</b>	<b>1,66</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>231</b>	<b>1,85</b>	<b>209</b>	<b>1,66</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>479</b>	<b>3,83</b>	<b>462</b>	<b>3,68</b>
IT0005001547 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,875 2024-09-01	EUR	318	2,54	331	2,64
US91282CED92 - Bonos US TREASURY N/B 0,875 2025-03-15	USD	377	3,00	394	3,15
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		695	5,54	725	5,79
XS2197348324 - Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 0,750 2027-	EUR	88	0,70	91	0,73
XS2193669657 - Bonos AMCOR UK FINANCE PLC 1,125 2027-04-	EUR	88	0,70	90	0,72
XS2244941063 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 1,874 2048-04-	EUR	179	1,42	176	1,40
XS2265371042 - Bonos MACQUARIE BANK LTD 0,350 2028-03-03	EUR	85	0,68	86	0,69
XS2304340263 - Bonos EQUINIX INC 0,250 2027-01-15	EUR	130	1,03	130	1,04
XS1637863546 - Bonos BP CAPITAL MARKETS PJ 1,637 2029-03-	EUR	175	1,39	182	1,46
DE000A289QR9 - Bonos DAIMLER AG 0,750 2030-09-10	EUR	82	0,65	84	0,67
XS1614416193 - Bonos BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17	EUR	95	0,75	96	0,77
XS1751004232 - Bonos BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17	EUR	287	2,29	290	2,32
XS1550149204 - Bonos ENEL FINANCE INTL NV 1,000 2024-09-16	EUR	144	1,15	147	1,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.353	10,76	1.372	10,97
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.048</b>	<b>16,30</b>	<b>2.097</b>	<b>16,76</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.048</b>	<b>16,30</b>	<b>2.097</b>	<b>16,76</b>
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	50	0,40	54	0,43
CH0013841017 - Acciones LONZA GROUP AG	CHF	38	0,30	42	0,33
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	68	0,55	62	0,49
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	215	1,71	195	1,56
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	116	0,93	112	0,90
FR0000120271 - Acciones TOTAENERGIES SE	EUR	40	0,32	35	0,28
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	44	0,35	37	0,29
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	207	1,65	177	1,41
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	101	0,81	88	0,70
FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE	EUR	91	0,73	95	0,76
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	48	0,38	43	0,35
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SE	EUR	60	0,48	65	0,52
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	67	0,54	57	0,46
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	EUR	54	0,43	48	0,38
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	58	0,46	48	0,39
DE0007100000 - Acciones DAIMLER AG	EUR	52	0,41	47	0,37
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	28	0,23	26	0,21
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	161	1,28	146	1,17
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	62	0,49	63	0,50
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	53	0,42	70	0,56

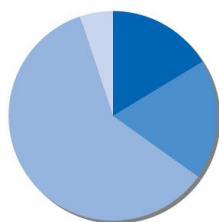
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE PLC	EUR	130	1,04	117	0,93
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	41	0,32	42	0,34
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	26	0,20	34	0,27
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.810</b>	<b>14,43</b>	<b>1.703</b>	<b>13,60</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.810</b>	<b>14,43</b>	<b>1.703</b>	<b>13,60</b>
LU0141799097 - Participaciones NORDEA 1 EUR HGH YLD-BI-EUR	EUR	260	2,07	463	3,70
LU0468289250 - Participaciones BLACKROCK GLB FUNDS SH D-	EUR	562	4,48	569	4,55
IE00B3YCGJ38 - Participaciones SOURCE S&P 500 UCITS ETF	USD	2.149	17,12	2.149	17,16
IE00BDZRX185 - Participaciones NEUBERGER BERMAN SHORT	EUR	335	2,67	333	2,66
LU0231477265 - Participaciones ABERDEEN STANDARD SICAV I -	USD	194	1,54	197	1,58
LU0346388704 - Participaciones FID-G FINA-Y ACÉ	EUR	0	0,00	207	1,66
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL GROUP NEW	EUR	26	0,21	26	0,21
LU1694214633 - Participaciones NORDEA 1 SICAV-LOW	EUR	401	3,19	400	3,19
LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE FLOATING NTS IC	EUR	149	1,19	148	1,18
DE000A2T5DZ1 - Participaciones XTRACKERS ETC PLC	EUR	268	2,14	272	2,17
LU0136240974 - Participaciones UBS ETF-MSCI JAPAN UCITS	JPY	137	1,09	135	1,08
IE00BF5GB717 - Participaciones ISHARES EURO FLOATING RATE	EUR	179	1,43	179	1,43
LU2183143846 - Participaciones AMUNDI FUNDS - EUROPEAN	EUR	206	1,64	189	1,51
IE00BLNMYC90 - Participaciones XTRACKERS S&P 500 EQUAL	USD	536	4,27	517	4,13
LU1797813448 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1	EUR	517	4,12	294	2,34
LU1895730577 - Participaciones HSBC GIF-GC FR FT2022-1-ACHE	EUR	37	0,30	37	0,30
LU0571085686 - Participaciones VONTOBEL FUND - MTX	USD	213	1,70	235	1,87
LU0524480265 - Participaciones DB X-TRACKERS II SOV	EUR	611	4,87	652	5,21
IE00B53L3W79 - Participaciones ISHARES 0,000	EUR	18	0,14	16	0,13
LU0113258742 - Participaciones SCHRODER ISF EURO	EUR	347	2,77	348	2,78
LU0654989283 - Participaciones DB FIXED INCOME OPPORT-DPM	EUR	343	2,73	340	2,71
<b>TOTAL IIC</b>		<b>7.488</b>	<b>59,67</b>	<b>7.706</b>	<b>61,55</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>11.346</b>	<b>90,40</b>	<b>11.506</b>	<b>91,91</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>11.825</b>	<b>94,23</b>	<b>11.968</b>	<b>95,59</b>

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

Los productos estructurados suponen un 1,43% 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	16,4 %
BONOS	18,5 %
FONDOS DE INVERSION	60,0 %
LIQUIDEZ	5,1 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

### 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	Venta Futuro DJ EURO STOXX 10	398	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>398</b>	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT	536	Inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>536</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>934</b>	

#### 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

El 10/10/2022 la CNMV ha resuelto: Inscribir la sustitución de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por BNP PARIBAS SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, como consecuencia de la fusión por absorción de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SCA por BNP PARIBAS SA.

El 23/12/2022 CNMV publica la Transformación de MONTBORE SICAV SA en Sociedad de Responsabilidad Limitada

#### 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 77,05%.

- accionista que tiene una participación total directa de un 22,94%.

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.

das, 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.

2022 fue un año terrible para los mercados financieros, el S&P 500 experimentó su peor comportamiento anual desde 2008, además el mercado de bonos global entró en un mercado bajista por primera vez en 70 años. La inflación fue el principal impulsor de este mercado bajista, pues resultó mucho más fuerte de lo esperado, alcanzando máximos de varias décadas y llevó a los bancos centrales a embarcarse en el ciclo de subida de tipos más agresivo visto en una generación. Mientras tanto, los inversores también tuvieron que lidiar con la agitación geopolítica, ya que la invasión de Rusia a Ucrania condujo a un aumento masivo en los precios de la energía y los alimentos que afectaron particularmente a las economías emergentes. Eso significó que las materias primas estaban entre los pocos activos que terminaron el año en territorio positivo.

Resumen del año:

El comienzo del año ya se hicieron presentes gran parte de las circunstancias que continuaron y marcaron el devenir del 2022. Ya en enero los bancos centrales cambiaron su política monetaria para dar respuesta a una inflación continua y persistente, la cual hasta la fecha había sido vista como transitoria. Por ejemplo, el mercado inicialmente esperaba que la Reserva Federal aumentase solo 74 pb durante 2022 en su conjunto, lo que estuvo más o menos en línea con el FOMC gráfico de puntos de diciembre de 2021 que apuntaba a tres aumentos de 25 pb. Pero ya a finales de enero, los futuros cotizaban 123 pb de aumentos a fin de año, con un aumento inicial de tipos esperado para marzo.

Esa tendencia continuó hasta principios de febrero, con la creciente especulación de que la FED podría comenzar el ciclo de subidas con un incremento de 50 pb, incremento mayor de lo habitual. Pero a mediados de febrero había crecientes advertencias de que Rusia estaba a punto de invadir Ucrania, algo que ocurrió el 24 de febrero. Eso hizo que los precios de las materias primas subieran, con el crudo Brent superando los USD100/bbl por primera vez desde 2014, antes de alcanzar un máximo intradiario para el año de USD139/bbl el 7 de marzo. Otras materias primas también se dispararon, incluyendo Gas natural europeo y varios productos agrícolas como el trigo.

Este aumento en los precios de las materias primas creó un nuevo dilema para los bancos centrales. Ya que, sin poder lidiar directamente con el shock de oferta, sus consecuencias estaban siendo vistas a través de una mayor inflación, creando el riesgo de que la inflación se arraigase cada vez más con el tiempo. Con la preocupación por la inflación dominando las dudas sobre el crecimiento futuro, la Fed comenzó su ciclo de subida de tipos en marzo con un movimiento de 25 pb. Sin embargo, el 29 de marzo, la curva de tipos de 2s10s de EE. UU. se invirtió por primera vez en este ciclo, dando una señal preocupante ya que esta curva se ha invertido antes de todas las últimas 10 recesiones estadounidenses.

Al final del primer trimestre, los mercados habían tenido un comportamiento bastante pobre, pero en el segundo trimestre fue incluso peor. Una vez más, el catalizador fue una inflación obstinadamente persistente, produciendo una caída masiva en los mercados a mediados de junio después de la publicación del IPC de EE. UU. del mes de mayo, que sorprendió con una inflación disparada. Lo que provocó que la Fed acelerará el ritmo de las subidas de tipos a 75 pb por primera vez desde la década de 1990, buscando controlar la inflación. Este cambio de ritmo trajo consigo una nueva caída de los mercados, con el S&P 500 cayendo más del -10% en el espacio de una semana, algo que no sucedía desde la agitación pandémica de marzo 2020. Al mismo tiempo, los tipos de los bonos del Tesoro a 10 años aumentaron a 3.50%, su nivel más alto nivel intradiario en más de una década.

Tras el pésimo desempeño del primer semestre del año, hubo crecientes esperanzas en el verano de que la Fed pronto podría comenzar a girar hacia una política monetaria más moderada. Además, la caída de los precios de la energía ayudó a impulsar esa narrativa, y el informe del IPC de EE. UU. de julio mostró la primera disminución mensual de los precios desde mayo de 2020. Pero cualquier esperanza de cambio en la política monetaria fue firmemente aplastada por un discurso de línea dura del presidente de la Fed, en Jackson Hole, donde dijo que volver a la estabilidad de precios probablemente requeriría mantener una postura de política restrictiva durante algún tiempo. El BCE también subió los tipos por primera vez en más de una década, abriendo con un movimiento de 50 pb en julio y siguiendo con un movimiento de 75 pb en septiembre.

Otro factor que marco el tercer trimestre fueron los crecientes temores sobre una posible recesión, particularmente después de que se suspendiera el gasoducto Nord Stream de Rusia. En su apogeo, los futuros del gas natural europeo subieron por encima de los 300 Eur por megavatio-hora, lo que llevó Los gobiernos europeos a intervenir para proteger a los consumidores y las empresas del impacto de los precios disparado de la energía. Posteriormente la agitación se centró en el Reino Unido, después de que el gobierno revelara el mayor paquete de recorte de impuestos en medio siglo. Esto provocó que la libra esterlina alcanzase su mínimo histórico intradiario frente al dólar y se dispararon los tipos de interés de los bonos soberanos británicos, lo que provocó una intervención del Banco de Inglaterra. Esta agitación se calmó después de que el gobierno británico diese un giro de 180 grados a la mayor parte de las medidas anunciadas, siendo Liz Truss reemplazada como PM por Rishi Sunak. Pero incluso con la estabilización en el cuarto trimestre, la deuda británica siguió cayendo un -25,0 % con respecto a 2022 en su conjunto.

Con este telón de fondo, el cuarto trimestre comenzó de forma abrupta, con el S&P 500 alcanzando su mínimo de cierre del año el 12 de octubre. Sin embargo, los mercados cambiaron de tendencia después de eso, ya que las lecturas del IPC de octubre y noviembre del EE. UU. sorprendieron a la baja, generando esperanzas de que finalmente hubiésemos visto el techo de la inflación. Algo que se repitió en la zona del euro, donde la inflación cayó desde un pico de +10,6% en octubre a +10,1% en noviembre. Con la inflación suavizándose, tanto la Fed como el BCE redujeron las subidas de tipos a 50 pb en diciembre, pero se mantuvo un discurso agresivo en ambos casos, lo que augura más subidas de tipos en 2023. A finales de años, el Banco de Japón también se unió a la acción, anunciando un movimiento sorpresa el 20 de diciembre, indicando que estaban ajustando su política de control de la curva de tipos, con el tipo a 10 años ahora capaz de subir a 0,5%, habiendo sido limitado a 0,25% anteriormente. Sin embargo, incluso con los movimientos agresivos en tipos de interés en diciembre, el cuarto trimestre fue el único trimestre del año en el que los mercados tuvieron un comportamiento positivo, tanto los activos de renta variable como el crédito registraron un resultado trimestral positivo por primera vez este año.

#### **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

El posicionamiento de la casa durante un año tan complejo como el 2022, ha sido de prudencia, tanto en renta variable como en renta fija.

En renta variable se ha mantenido una infrapoderación respecto a los índices de referencia durante todo el año, sobre todo en Europa pues se ha mantenido cierta sobreponderación en renta variable americana. Aunque en los últimos meses del año se neutralizó la posición, aumentando exposición a RV europea y emergente. Si bien, siguiendo el principio de prudencia, se adquirió coberturas vendiendo puts del Eurostoxx 50 hasta junio 2023 a 3550.

Por otro lado, en renta fija se ha mantenido una duración muy inferior a la referencia, para intentar minimizar el impacto del cambio en políticas monetarias y las subidas vistas en los tipos de interés. Además, se ha mantenido una menor exposición a renta fija emergente y de alto rendimiento por el previsible impacto de la subida de tipos en los diferenciales de crédito.

#### **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 año ha sido positiva, habiendo pasado de 12,519,897.72 Eur en junio de 2022 a 12,550,048.88 Eur a 31 de diciembre de 2022. El número de participes a cierre del semestre se ha mantenido relativamente estable en 2 frente a los 3 participes que tenía a 30 de junio de 2022. De este modo, la SICAV registra una rentabilidad del 0.24%, frente al 0.34% que consigue su benchmark. El fondo incurrió en unos gastos indirectos del 0.06% para sumar un total de 0.21% de gastos sobre el patrimonio durante el período.

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

N/A

## **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

#### **a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

La cartera cierra el ejercicio con una exposición a la renta variable del 46.35% por encima del 45.09% que tenía a cierre del semestre anterior.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles



#### **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 segundo semestre de 2022 ha sido de 7.94.

### **5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.**

En relación con el 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.**

La inflación y las políticas monetarias seguirán siendo el foco de los mercados financieros. Los bancos centrales

deberán lidiar con una inflación, que aún que parece que ha alcanzado su máximo a nivel general, parece persistente en su componente subyacente, en un entorno con fuerte empleo, pero dudas sobre el crecimiento.

A pesar de las fuertes correcciones sufridas en los principales activos financieros, la incertidumbre reinante y la esperada volatilidad en el 2023 nos hace mantener un posicionamiento prudente, recalcando la importancia de mantener una cartera diversificada y no salirse de mercado.

## **10. Información sobre la política de remuneración**

La presente política es aplicable a todos los empleados y directivos de Deutsche Wealth Management S.G.I.I.C., S.A. (¿DWM) en España. Los órganos responsables de la política de remuneraciones de la Entidad a nivel local son: El Consejo de Administración de DWM como órgano que, en su función supervisora de la SGIIC, fija los principios generales de la política retributiva, los revisa periódicamente y es responsable de su aplicación, y el Departamento de Recursos Humanos de Deutsche Bank en España. El Consejo revisará periódicamente los programas de retribución, ponderando su adecuación y sus rendimientos y procurando que las remuneraciones se ajusten a los criterios de moderación y adecuación con los resultados de la Entidad. A su vez velará por la transparencia de las retribuciones y por la observancia del esquema de compensación implantado en el Grupo Deutsche Bank a nivel global.

Al menos una vez al año, la política de remuneraciones es objeto de una evaluación interna central e independiente, al objeto de verificar si se cumplen las políticas y los procedimientos de remuneración adoptados por el órgano de dirección en su función supervisora.

La Política Retributiva de la Entidad se basa en los principios, objetivos y el diseño de la estrategia y política de compensación establecidos por Deutsche Bank, AG para todo el Grupo Deutsche Bank, al que pertenece la Entidad (entre otras, las siguientes políticas: ¿Compensation and Benefits Policy - Deutsche Bank Group, ¿Approach to Compensation and Benefits, ¿Deutsche Bank Restricted Incentive Plan Rules y ¿Deutsche Bank Equity Plan Rules.)

La Retribución Fija constituye el elemento básico de la Política Retributiva. Este concepto está vinculado a las características propias de los puestos desempeñados, tales como, entre otros, (i) su relevancia organizativa, (ii) el impacto en resultados y (iii) el ámbito de responsabilidad asumido. En el paquete retributivo de los profesionales de DWM, el componente salarial fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la retribución total, permitiendo de este modo la máxima flexibilidad respecto a los componentes variables, tal y como exige la normativa sobre remuneraciones en el sector financiero. En la fijación de la Retribución Fija, se tendrán en cuenta los siguientes factores: el nivel de responsabilidad de las funciones ejercidas por los empleados y directivos, el salario mínimo establecido en el Convenio Colectivo que resulte de aplicación y los diferentes complementos por desempeño individual. Por otra parte, la Retribución Fija no tendrá en cuenta el género (es decir, igual retribución por igual trabajo).

Se entiende por Retribución Variable aquellos pagos o beneficios adicionales, que son neutros desde el punto de vista de género, y que están vinculados a los resultados u otros objetivos establecidos por la Entidad. La Retribución Variable deberá reflejar un rendimiento sostenible y adaptado al riesgo. La Retribución Variable no tendrá en ningún caso la consideración de derecho contractual ni carácter consolidable, por lo que su percepción en un ejercicio determinado no supondrá la adquisición por el empleado o directivo de ningún derecho salarial adicional al respecto, no consolidándose la cuantía percibida como parte de la Retribución Fija. La Retribución Variable diferencia entre distintos niveles de desempeño y orienta los comportamientos a través de sistemas de incentivos adecuados que tienen influencia también en la cultura corporativa. La Retribución Variable tiene como objetivo reconocer que cada empleado contribuye al éxito del Grupo Deutsche Bank a través del componente de grupo (¿Componente de Grupo), reflejar los resultados individuales, los comportamientos y la adhesión al conjunto de los valores básicos del Grupo a través de la Retribución Variable individual discrecional (¿Componente Individual) y recompensar la contribución excepcional para títulos corporativos AVP e inferiores a través del incentivo discrecional de reconocimiento (¿Compensación por Reconocimiento).

Adicionalmente, cabe destacar que la consideración de la sostenibilidad y los riesgos de sostenibilidad es una parte integral de la determinación de la compensación variable basada en el rendimiento en el Grupo Deutsche Bank. A estos efectos, se han establecido objetivos relacionados con la sostenibilidad que incluyen objetivos financieros y no financieros, como la financiación sostenible y los volúmenes de inversión, así como la cultura y la conducta. La sostenibilidad y los principios de sostenibilidad subyacentes forman parte asimismo del Código de Conducta del Grupo Deutsche Bank que los empleados deben cumplir.

No existen remuneraciones a empleados que se basen en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la SGIIC como compensación por la gestión.

El número total de empleados de DWM al inicio del ejercicio 2022 fue de 13, que se mantienen a 13 empleados con fecha 31/12/2022.

En la fecha de emisión de esta información, la cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora de a su personal se estima en un total de 1.193.795 euros, siendo 984.133 euros remuneración fija y estimándose en

209.662 euros la remuneración variable que se asignará a los empleados para el año 2022, todavía pendiente del cálculo final que se realizará una vez se conozcan los resultados financieros definitivos del Grupo Deutsche Bank para el año 2022. El número de empleados beneficiarios de remuneración variable es 13.

La política de remuneración ha sido modificada durante el año 2022, para ajustar la referencia a la Compensación de Reconocimiento en línea con la política de compensación establecidos por Deutsche Bank, AG para todo el Grupo Deutsche Bank

El colectivo identificado comprende a aquellas categorías de personal que abarcan los altos directivos, los empleados que asumen riesgos (¿risk takers), los empleados que ejercen funciones de control así como todo trabajador que reciba una remuneración global que lo incluya en el mismo baremo de remuneración que el de los altos directivos y los empleados que asumen riesgos, cuyas actividades profesionales inciden de manera importante en el perfil de riesgo de las SGIIC o las IIC bajo su gestión.

De acuerdo con la normativa aplicable (criterios previstos en las Directrices de la ESMA y normativa relacionada) los miembros del colectivo identificado deben recibir como mínimo el 50 por 100 de su Retribución Variable en forma de acciones o instrumentos basados en acciones, y como mínimo el 40 por 100 de la Retribución Variable se abonará de manera diferida durante un periodo no inferior a entre 3 y 5 años.

Los instrumentos de capital entregados, en su caso, al colectivo identificado como parte de su Retribución Variable tendrán un periodo de indisponibilidad que se comunicará en cada fecha de entrega y que será de al menos un año. Este régimen de indisponibilidad de las acciones resultará igualmente de aplicación, con independencia de cualquier cambio en la situación laboral de la persona.

La Retribución Variable se abonará o se consolidará únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación financiera de la Entidad en su conjunto, y si se justifica sobre la base de los resultados del Grupo, de la Entidad, de la unidad de negocio y de la persona de que se trate.

No obstante, lo anterior, las Directrices de la ESMA establecen que la Entidad aplicará esta obligación teniendo en cuenta el tamaño, organización interna, naturaleza, alcance y complejidad de las actividades que desarrolla. Precisamente, teniendo en cuenta el tamaño, la organización interna y la naturaleza, alcance y complejidad de las actividades de DWM, y que los intereses del personal y los accionistas están suficientemente alineados, el Grupo Deutsche Bank ha concluido que procedería excluir totalmente la aplicación de los requisitos de diferimiento de pago de la remuneración variable del ejercicio 2022 aplicables a los miembros del Colectivo Identificado de la Sociedad.

El número de empleados de la Sociedad Gestora consideradas como colectivo identificado en el ejercicio 2022 en España asciende a 6, de los que 4 son Altos Cargos por pertenecer al Consejo de Administración, (3 de los cuales no perciben remuneración alguna de la Sociedad Gestora) y 2 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo. La remuneración fija total percibida por este colectivo asciende a 352.207 euros y la remuneración variable se estima (por estar pendiente de aprobación para el año 2022 en la fecha de elaboración de esta información), en 106.623 euros. Dentro de estas cifras totales, la remuneración fija percibida por los Altos Cargos (1) fue de 115.988 Euros y la remuneración variable estimada para el año 2022 será de 39.311 euros.

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

No aplicable