



Gestora	DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC,S.A.	Depositario	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES,
Grupo Gestora	DEUTSCHE BANK	Grupo Depositario	BNP PARIBAS SA
Auditor	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIORES S.L.	Rating depositario	A+ (FITCH)

Fondo 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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PS DE LA CASTELLANA 18, 4ªPLANTA. MADRID 28046

Correo electrónico dbwm.spain@db.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de 11/06/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación Inversora: Renta Fija Mixta Internacional

Perfil de riesgo: 4/7

Descripción general

Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a menos de 5 años. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice JP Morgan EMU Bond Index 1 a 5 años (85%), Eurostoxx 50 (8,5%) y S&P 500 (6,5%), con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 10% anual. Se

invierte un 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de las Gestoras. Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC un máximo del 20% de la exposición total en Renta Variable y el resto en activos de Renta Fija Pública/Privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o

avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Operativa en instrumentos derivados

El Fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado, asociada a la operativa con 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 del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	15.225.544,22	15.225.335,44
Nº de partícipes	2	96
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima	6,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	103.313	6,7855
2021	106.612	7,0023
2020	102.206	6,7111
2019	141.668	6,8383

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		
0,13		0,13	0,27		0,27	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
	0,03		0,07
patrimonio			

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,37	0,00	0,36	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,68	0,00	-0,34	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 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-3,10	1,59	-0,71	-3,55	-0,39	4,34	-1,86	5,63	1,33

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	15/12/2022	-0,81	13/06/2022	-2,40	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,46	04/10/2022	0,46	04/10/2022	1,03	24/03/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,79	2,28	2,94	3,32	2,45	2,14	5,71	1,86	1,46
Ibex-35	19,42	15,24	16,65	19,48	24,95	16,34	34,23	12,44	12,95
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,92	1,15	0,85	0,43	0,23	0,48	0,25	0,60
INDICE RFMI MULTIGESTION F.I	3,41	3,71	3,79	3,46	2,54	7,38	4,37	1,68	
VaR histórico(iii)	2,96	2,96	2,92	2,92	2,92	2,92	3,02	1,80	1,48

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

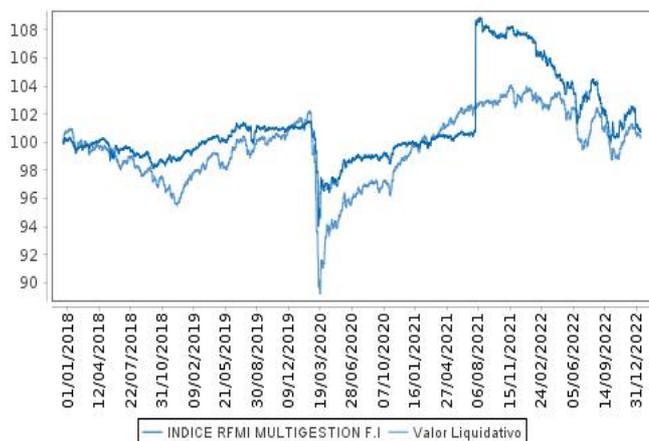
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
0,41	0,13	0,09	0,09	0,09	0,36	0,00	0,00	0,00

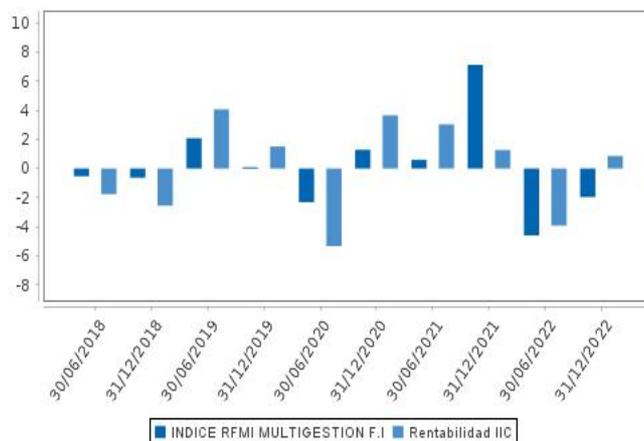
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre

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



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	242.327	6.884	-0,72
Renta Fija Mixta Internacional	103.165	66	0,86
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	363.233	7.207	-0,40
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	8.466	213	0,28
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	717.191	14.370	-0,32

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	95.110	92,06	100.375	97,99
* Cartera interior	11.469	11,10	15.690	15,32
* Cartera exterior	83.595	80,92	84.685	82,68
* Intereses de la cartera de inversión	46	0,04	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.198	6,97	1.615	1,58
(+/-) RESTO	1.004	0,97	440	0,43
TOTAL PATRIMONIO	103.312	100,00	102.430	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)	102.431	106.612	106.612	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	84,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	0,85	-3,99	-3,18	-121,08
(+ Rendimientos de gestión)	1,02	-3,81	-2,83	-126,49
+ Intereses	0,05	-0,04	0,00	-209,52
+ Dividendos	0,04	0,00	0,04	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,15	0,00	-0,15	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,95	0,28	-0,65	-427,43
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,11	-0,09	0,01	-216,46
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,91	-4,43	-2,57	-142,51
+- Otros resultados	0,01	0,47	0,49	-97,00
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,18	-0,36	-4,16
- Comisión de gestión	-0,13	-0,14	-0,27	-12,02
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,07	-22,72
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-34,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	53,08
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	6.876,90
(+ Ingresos)	0,01	0,00	0,01	6.845,23
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	103.313	102.431	103.313	

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

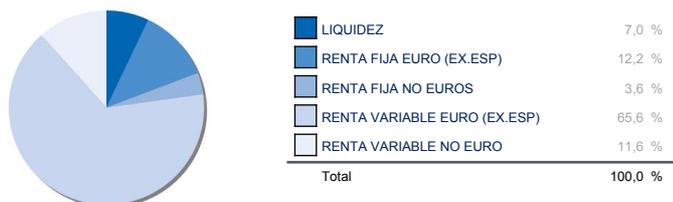
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02301130 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,020 2023-01-13	EUR	4.491	4,35	0	0,00
ES0L02302104 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,387 2023-02-10	EUR	4.486	4,34	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		8.977	8,69	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.977	8,69	0	0,00
ES00000127A2 - REPO UBS_EUROPE 0,630 2022-07-01	EUR	0	0,00	676	0,66
ES0000012J15 - REPO UBS_EUROPE 0,630 2022-07-01	EUR	0	0,00	12.753	12,45
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	13.429	13,11
TOTAL RENTA FIJA		8.977	8,69	13.429	13,11
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES EUROPEAN	EUR	2.492	2,41	2.261	2,21
TOTAL IIC		2.492	2,41	2.261	2,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.469	11,10	15.690	15,32
US912828WJ58 - Bonos US TREASURY N/B 1,250 2024-05-15	USD	1.358	1,31	0	0,00
FR0013415627 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-03-	EUR	938	0,91	0	0,00
AT0000A185T1 - Bonos REPUBLIC OF AUSTRIA 1,650 2024-10-21	EUR	980	0,95	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.276	3,17	0	0,00
US912828VB32 - Bonos US TREASURY N/B 0,875 2023-05-15	USD	923	0,89	0	0,00
FR0011486067 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 1,750 2023-05-	EUR	1.497	1,45	0	0,00
US912828U08 - Bonos US TREASURY N/B 1,312 2023-12-31	USD	1.373	1,33	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.793	3,67	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.069	6,84	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		7.069	6,84	0	0,00
IE00B4ND3602 - Acciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	3.045	2,97
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		0	0,00	3.045	2,97
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	3.045	2,97
LU0141799097 - Participaciones NORDEA 1 EUR HGH YLD-BI-EUR	EUR	3.222	3,12	2.259	2,21
LU0622664224 - Participaciones ROBECO LUX O RENTE D	EUR	1.559	1,51	1.562	1,52
LU0968473354 - Participaciones BLUEBAY ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	2.734	2,67
IE00B5BMR087 - Participaciones ISHARES CORE S&P 500 UCITS	USD	2.523	2,44	0	0,00
IE00B3RW8498 - Participaciones NOMURA HOLDINGS	USD	3.228	3,12	1.788	1,75
LU1390062245 - Participaciones LYXOR EUR 2-10Y INFLATION	EUR	1.208	1,17	0	0,00
LU1390062245 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	1.168	1,14
LU0227127643 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	0	0,00	3.858	3,77
IE00B4ND3602 - Participaciones ISHARES PHYSICAL GOLD	EUR	3.000	2,90	0	0,00
LU0144746509 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	1.526	1,49
LU0423949717 - Participaciones BNP PARIBAS INSTICASH	EUR	7.389	7,15	7.368	7,19
FR0012599645 - Participaciones GROUPAMA ASSET	EUR	10.987	10,63	10.891	10,63
IE00BFTW8Z27 - Participaciones CHARLEMAGNE CAPITAL UK	EUR	0	0,00	919	0,90
FR0007038138 - Participaciones AMUNDI 3 M	EUR	0	0,00	0	0,00
IE00BDZRX185 - Participaciones NEUBERGER BERMAN SHORT	EUR	3.822	3,70	0	0,00
LU0256065409 - Participaciones GAM MULTIBOND - LOCAL	EUR	825	0,80	814	0,79
IE00B3LHWB51 - Participaciones HEPTAGON CAPITAL LLP	USD	0	0,00	2.450	2,39
LU0638557669 - Participaciones FUNDPARTNER SOLUTIONS	EUR	0	0,00	3.272	3,19
LU1694214633 - Participaciones NORDEA 1 SICAV-LOW	EUR	4.218	4,08	4.208	4,11
IE00BYZTVV78 - Participaciones ISHARES EUR CORP BOND SRI	EUR	3.845	3,72	0	0,00
LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE FLOATING NTS IC	EUR	4.012	3,88	3.993	3,90
IE00BZ005F46 - Participaciones AEGON EUROPEAN ABS FUND IA	EUR	3.886	3,76	3.915	3,82
LU1720112173 - Participaciones LUXEMBOURG SELECTION	EUR	0	0,00	2.902	2,83
LU0895805017 - Participaciones JUPITER TELECOM	EUR	0	0,00	3.021	2,95
IE00B3VWN393 - Participaciones ISHARES USD TREASURY	USD	1.915	1,85	2.004	1,96
LU0578133935 - Participaciones ZADIG GESTION LUX	EUR	0	0,00	1.002	0,98
LU0719864208 - Participaciones EXANE EQUITY SELECT EUR	EUR	1.673	1,62	1.594	1,56
LU0529500158 - Participaciones GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS	USD	913	0,88	991	0,97
LU1274520086 - Participaciones ROBECO CAPITAL GROWTH GL	EUR	2.558	2,48	2.485	2,43
IE00BWY56Y06 - Participaciones ALGEBRIS UCITS FUND EQ I	EUR	1.157	1,12	1.002	0,98
LU1191877965 - Participaciones BGF-EUR HI YLD BD-D2 EUR	EUR	3.227	3,12	0	0,00
IE000C8T09Q7 - Participaciones PGIM	EUR	0	0,00	3.710	3,62
US46434VBD10 - Participaciones ISHARES IBONDS DEC 2025	USD	2.299	2,22	2.384	2,33
FR0013233699 - Participaciones EDMOND ROTHSCHILD	EUR	1.622	1,57	1.594	1,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0571085686 - Participaciones VONTOBEL FUND - MTX	USD	971	0,94	0	0,00
LU0397156604 - Participaciones GS DJ AIG COM IND TR EN	EUR	2.318	2,24	2.362	2,31
LU0113258742 - Participaciones SCHRODER ISF EURO	EUR	3.000	2,90	0	0,00
IE00B1YZSC51 - Participaciones ISHARES MSCI EUROPE UCITS	EUR	1.074	1,04	0	0,00
TOTAL IIC		76.451	73,96	77.776	75,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		83.520	80,80	80.821	78,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		94.989	91,90	96.511	94,24

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

Area Geográfica



Tipo de Valor



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	1.775	Inversión
Total subyacente renta variable		1.775	
TOTAL DERECHOS		1.775	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT	2.143	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2.143	
TOTAL OBLIGACIONES		2.143	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora	X	
f. Sustitución de la entidad depositaria	X	
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El 17/10/2022 La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de SINGULAR WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A., SINGULAR BANK, S.A., DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A. y de BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA, la modificación del Reglamento de Gestión de RFMI MULTIGESTION FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4241), al objeto de sustituir a SINGULAR WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. por DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y a SINGULAR BANK, S.A. por BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria.

El 17/10 La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro de la CNMV, a solicitud de SINGULAR WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de SINGULAR BANK, S.A., como entidad Depositaria, la comunicación de la revocación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada de RFMI MULTIGESTION FI con: ARCANO CAPITAL, SGIIC, S.A.

El 19/10/2022 la CNMV resuelve el hecho relevante siguiente: DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, SA

comunica que a partir del 17 de octubre de 2022, se va a reducir la comisión anual de gestión y depositaria del fondo, conforme se detalla a continuación:

Se reduce la comisión de gestión del 0.23% a un 0.20% anual sobre el patrimonio y se elimina la comisión de administración del 0.05% anual.

Se elimina la comisión de depositaria por tramos (hasta la fecha se estaba cobrando un 0.09% anual sobre el primer tramo de patrimonio, un 0.07% sobre el segundo y un 0.06% en el tercer tramo) y se establece una comisión de depositaria del 0.035% anual

sobre el patrimonio.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora		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: .

- partícipe que tiene una participación total directa de un 98,77%

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.

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 resulto 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 100/bbl por primera vez desde 2014, antes de alcanzar un máximo intradiario para el año de 139/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.

c) Índice de referencia.

15.0%(43.33% S&P 500 Price + 56.67% EUROSTOXX 50 TOTAL RETURN) + 85.0%(100% Ind JPM GBI EMU 1-5 TR)

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de participes del fondo ha aumentado según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

Como consecuencia de esta gestión, el fondo ha obtenido una rentabilidad en el ejercicio del 1.59%, frente a su índice de referencia, que se movió un -0.1229%.

Durante el periodo considerado, el fondo incurrió en unos gastos indirectos del 0.07% para sumar un total de 0.13% de gastos sobre el patrimonio durante el período.

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

En el cuadro de Comparativa puede verse el comportamiento relativo del Fondo con respecto a la rentabilidad media de los fondos de la Gestora con su misma vocación inversora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Ante este entorno, el fondo finalizó el semestre con una posición de inversión en renta variable del 12.43%.

Se trata de una cartera que se nos traspasó a mediados de octubre y que desde entonces invierte principalmente en renta fija. Apuesta por la corta duración.

Se ha incrementado la exposición a High yield y deuda emergente, para capear las presiones inflacionistas y se ha mantenido nuestra preferencia del crédito de calidad respecto a la deuda soberana.

El fondo invierte en otras IICs(Incluyendo ETFs)gestionadas por las siguientes Gestoras: Aberdeen, Blackrock (Ishares) ,DWS, Invesco, Nordea, Muzinich, L&G, Schroder, UBS.

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

Se han realizado durante el trimestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable y divisas para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation. En concreto hemos realizado operaciones sobre el futuro del Eurostoxx 50, y euro/dólar y se ha vendido un put sobre el Eurostoxx 50 a junio 2023.

Por otro lado, se han comprado futuros del Bund para ajustar la duración de las carteras de renta fija.

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 del valor liquidativo del fondo ha estado alrededor del 2.62% volatilidad inferior a la de su benchmark 4.01% como puede verse en el cuadro de medidas de riesgo.

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.

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