



| | | | |
|------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Gestora | DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC,S.A. | Depositario | BNP P.SECURITIES SERVICES |
| Grupo Gestora | DEUTSCHE BANK | Grupo Depositario | BNP PARIBAS SA |
| Auditor | DELOITTE 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, 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 SICAV

Fecha de 14/03/2003

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

Operativa en instrumentos derivados

Esta sociedad tiene previsto operar con instrumentos derivados negociados y no negociados en mercados organizados de derivados, con la finalidad de cobertura y como inversión, de acuerdo a la normativa vigente. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Período actual | Período anterior |
|---|----------------|------------------|
| Nº de acciones en circulación | 1.533.425,00 | 1.544.970,00 |
| Nº de accionistas | 114 | 111 |
| 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 | 13.488 | 8,7958 | 8,6200 | 8,7957 |
| 2020 | 13.449 | 8,7050 | 7,7232 | 8,7049 |
| 2019 | 13.345 | 8,5055 | 7,9938 | 8,5201 |
| 2018 | 12.669 | 8,0124 | 7,9931 | 8,2626 |

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 | | |
| 0,12 | | 0,12 | 0,12 | | 0,12 | patrimonio | al fondo |

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

| | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%) | 0,18 | 0,94 | 0,18 | 1,43 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,11 | -0,21 | -0,11 | -0,24 |

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)

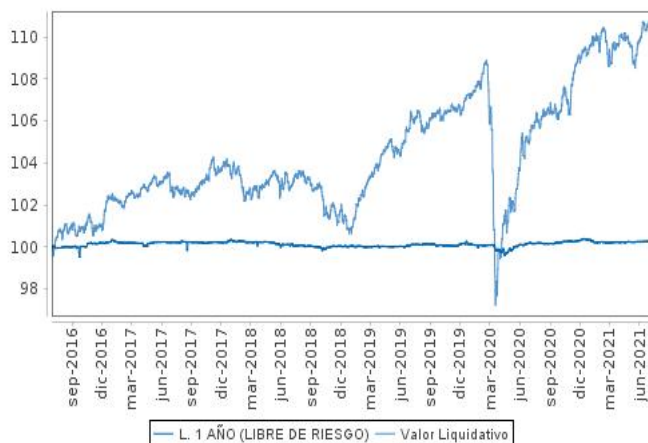
| Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|-------|------|
| | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2021 | 4º Trimestre 2020 | 3er Trimestre 2020 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| 1,04 | 0,94 | 0,10 | 3,01 | 1,29 | 2,34 | 6,15 | -2,49 | 1,32 |

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

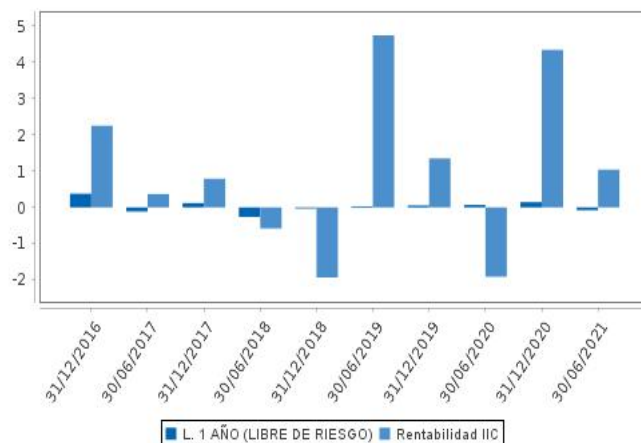
| Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2021 | 4º Trimestre 2020 | 3er Trimestre 2020 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| 0,34 | 0,17 | 0,16 | 0,15 | 0,16 | 0,64 | 0,60 | 0,60 | 0,47 |

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 | 13.301 | 98,61 | 13.300 | 98,89 |
| * Cartera interior | 2.813 | 20,86 | 3.106 | 23,09 |
| * Cartera exterior | 10.500 | 77,85 | 10.185 | 75,73 |
| * Intereses de la cartera de inversión | -12 | -0,09 | 9 | 0,07 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 183 | 1,36 | 142 | 1,06 |
| (+/-) RESTO | 4 | 0,03 | 7 | 0,05 |
| TOTAL PATRIMONIO | 13.488 | 100,00 | 13.449 | 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) | 13.449 | 12.890 | 13.449 | |
| +/- Compra/venta de acciones (neto) | -0,75 | 0,00 | -0,75 | 137.449,28 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | 1,05 | 4,22 | 1,05 | -75,06 |
| (+) Rendimientos de gestión | 1,25 | 4,45 | 1,25 | -71,54 |
| + Intereses | 0,03 | 0,32 | 0,03 | -91,80 |
| + Dividendos | 0,01 | 0,01 | 0,01 | -35,67 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | -1,01 | 0,96 | -1,01 | -206,53 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,01 | 0,00 | -180,64 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | 0,00 | -0,02 | 0,00 | -123,48 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | 2,22 | 3,18 | 2,22 | -28,88 |
| +/- Otros resultados | 0,00 | -0,01 | 0,00 | -44,85 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,20 | -0,23 | -0,20 | -0,58 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,12 | -0,13 | -0,12 | 0,41 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | 0,73 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,03 | -0,03 | -0,03 | 3,19 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,02 | -0,01 | -0,02 | 97,69 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | -0,03 | -0,01 | -46,81 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + 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) | 13.488 | 13.449 | 13.488 | |

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

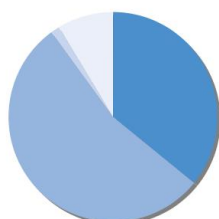
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0000012G34 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,250 2030-10-31 | EUR | 981 | 7,28 | 1.008 | 7,50 |
| ES0000012E69 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,850 2035-07-30 | EUR | 274 | 2,03 | 289 | 2,15 |
| ES0000012F43 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,600 2029-10-31 | EUR | 1.552 | 11,50 | 1.803 | 13,40 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 2.807 | 20,81 | 3.100 | 23,05 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 2.807 | 20,81 | 3.100 | 23,05 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 2.807 | 20,81 | 3.100 | 23,05 |
| ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA | EUR | 5 | 0,04 | 6 | 0,04 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 5 | 0,04 | 6 | 0,04 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 5 | 0,04 | 6 | 0,04 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 2.812 | 20,85 | 3.106 | 23,09 |
| IT0005090318 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,750 2025-06-01 | EUR | 993 | 7,36 | 998 | 7,42 |
| IT0005001547 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,875 2024-09-01 | EUR | 409 | 3,04 | 411 | 3,06 |
| FR0011883966 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 2,500 2030-05- | EUR | 1.169 | 8,67 | 1.220 | 9,07 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 2.571 | 19,07 | 2.629 | 19,55 |
| XS1788584321 - Bonos BBVA 0,068 2023-03-09 | EUR | 0 | 0,00 | 199 | 1,48 |
| PTOTEXO0024 - Bonos REPUBLIC OF PORTUGAL 1,950 2029- | EUR | 633 | 4,69 | 648 | 4,82 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 633 | 4,69 | 847 | 6,30 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 3.204 | 23,76 | 3.476 | 25,85 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 3.204 | 23,76 | 3.476 | 25,85 |
| DE0005933931 - Participaciones INDEXCHANGE INVESTMENT AG | EUR | 471 | 3,49 | 302 | 2,24 |
| LU0141799097 - Participaciones NORDEA 1 EUR HGH YLD-BI-EUR | EUR | 279 | 2,07 | 194 | 1,44 |
| IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GIS INCOME FUND INS | EUR | 612 | 4,54 | 603 | 4,48 |
| LU0507266228 - Participaciones DEUTSCHE INVEST I TOP | EUR | 98 | 0,73 | 177 | 1,32 |
| LU0468289250 - Participaciones BLACKROCK GLB FUNDS SH D- | EUR | 890 | 6,60 | 1.029 | 7,65 |
| IE00BDZRX185 - Participaciones NEUBERGER BERMAN SHORT | EUR | 263 | 1,95 | 162 | 1,20 |
| LU0231477265 - Participaciones ABER-AP EQ-IA\$ | USD | 206 | 1,53 | 192 | 1,42 |
| LU0101689882 - Participaciones PICTET - DIGITAL I USD | USD | 507 | 3,76 | 444 | 3,30 |
| LU1295554833 - Participaciones CAPITAL GROUP NEW | EUR | 363 | 2,69 | 319 | 2,37 |
| LU1881796145 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1 | EUR | 438 | 3,25 | 428 | 3,18 |
| LU1466055321 - Participaciones DWS INVEST-GLB INF-IC | EUR | 117 | 0,87 | 201 | 1,49 |
| IE00BDB47662 - Participaciones WELL GLBL IMPACT FUND- | USD | 274 | 2,04 | 0 | 0,00 |
| IE00BF5GB717 - Participaciones ISHARES EURO FLOATING RATE | EUR | 526 | 3,90 | 793 | 5,90 |
| IE00BYQ44T06 - Participaciones WELL GLOBAL HLTH CR-S EUR | EUR | 260 | 1,92 | 0 | 0,00 |
| LU0380865021 - Participaciones DBX TRACKERS EURO STOXX | EUR | 185 | 1,37 | 485 | 3,61 |
| DE0005933956 - Participaciones BLACKROCK INC | EUR | 161 | 1,19 | 140 | 1,04 |
| LU0113258742 - Participaciones SCHRODER ISF EURO | EUR | 1.037 | 7,69 | 633 | 4,71 |
| LU0654989283 - Participaciones DB FIXED INCOME OPPORT-DPM | EUR | 609 | 4,51 | 608 | 4,52 |
| TOTAL IIC | | 7.296 | 54,10 | 6.710 | 49,87 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 10.500 | 77,86 | 10.186 | 75,72 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 13.312 | 98,71 | 13.292 | 98,81 |

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

Los productos estructurados suponen un 3,90% 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 | 0,0 % |
| BONOS | 35,8 % |
| FONDOS DE INVERSION | 54,1 % |
| LIQUIDEZ | 1,4 % |
| OBLIGACIONES | 8,7 % |
| Total | 100,0 % |

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 86,91%.

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 negativa habiendo pasado de 13.448.940,79 EUR en diciembre de 2020 a 13.487.679,42 EUR a 30 de junio de 2021. El número de participes a cierre del semestre se ha mantenido relativamente estable en 115 frente a los 111 participes que tenía a 31 de diciembre de 2020. De este modo la misma registra una rentabilidad del 1,04%, frente al 0,91% que consigue su benchmark. El fondo incurrió en unos gastos indirectos del 0,07% para sumar un total de 0,17% 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 19,64% por encima del 16,85% que tenía a cierre del semestre 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.

N/A

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 2,92.

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