



<b>Gestora</b>	DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC,S.A.	<b>Depositario</b>	BNP P.SECURITIES SERVICES
<b>Grupo Gestora</b>	DEUTSCHE BANK	<b>Grupo Depositario</b>	BNP PARIBAS SA
<b>Auditor</b>	Ernst & Young SL	<b>Rating depositario</b>	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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

**Fecha de** 25/06/1997

**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 Euro

Perfil de riesgo: 3/7

**Descripción general**

Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos

de 18 a 36 meses. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 15% EUROSTOXX 50 (SX5E), 51% Merrill Lynch Euro Government Bill Index (EGB) y 34% Merrill Lynch EMU Direct Government index (EG00).

El fondo podrá realizar todas sus inversiones de forma directa, o indirectamente a través de IIC que pertenezcan o no al Grupo de la gestora (hasta un 50% del patrimonio y máximo del 30% en IIC no armonizadas).

Al menos el 80% de la exposición será en renta fija e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos, y depósitos, de emisores/mercados de países OCDE públicos o privados, incluyendo países emergentes de forma residual.

La mayor parte de las inversiones en renta fija tendrán al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-). La exposición a activos de baja calidad crediticia (menor de BBB-) no superará el 20% de la exposición del fondo.

La duración media de la cartera de renta fija no superará los 4 años.

La exposición no alcanzada en renta fija, se alcanzará en renta variable. La renta variable será fundamentalmente de mercados/emisores de la OCDE, si bien no se descarta la inversión en mercados/emisores fuera de esta región económica, incluyendo mercados emergentes.

Serán valores de cualquier tipo de capitalización.

La suma de las inversiones en valores de renta variable más la exposición a activos de renta fija de baja calidad crediticia no superará el 35%.

La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

El fondo se gestionará de forma que no supere el nivel de riesgo establecido en el folleto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una

Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

### Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con instrumentos financieros 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.

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

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
DB CONSERVADOR A	21.140.229,	18.778.189,	7.273	6.810	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO
DB CONSERVADOR B	663.245,16	308.933,50	38	39	EUR	0,00	0,00	3.000.000,	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
DB CONSERVADOR A	EUR	240.417	190.256	195.016	65.876
DB CONSERVADOR B	EUR	7.733	3.320	265	299

### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
DB CONSERVADOR A	EUR	11,3725	11,1676	10,8711	10,2976
DB CONSERVADOR B	EUR	11,6586	11,4086	11,0668	10,4471

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
DB CONSERVADOR A ESG	0,48		0,48	0,95		0,95	patrimonio	al fondo
DB CONSERVADOR B ESG,	0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	Período		Acumulada	
DB CONSERVADOR A ESG		0,02	0,03	patrimonio
DB CONSERVADOR B ESG,		0,02	0,04	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,77	0,27	1,08	0,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,54	-0,46	-0,50	-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 DB CONSERVADOR A ESG FI Divisa de denominación: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	1,83	0,48	-0,05	0,83	0,57	2,73	5,57	-3,78	0,76

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,57	26/11/2021	-0,57	26/11/2021	-2,04	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,48	07/12/2021	0,51	01/03/2021	1,00	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 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,32	2,88	1,98	1,80	2,46	5,14	1,93	2,73	3,46
Ibex-35	16,34	18,43	16,21	13,76	17,00	34,23	12,44	13,61	26,15
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,33	0,20	0,15	0,19	0,48	0,25	0,39	0,70
INDICE DB CONSERVADOR	2,42	2,72	2,43	2,13	2,40	5,30	2,29	2,37	3,55
VaR histórico(iii)	2,40	2,40	2,42	2,39	2,42	2,51	1,93	2,00	2,35

(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 periodos 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.

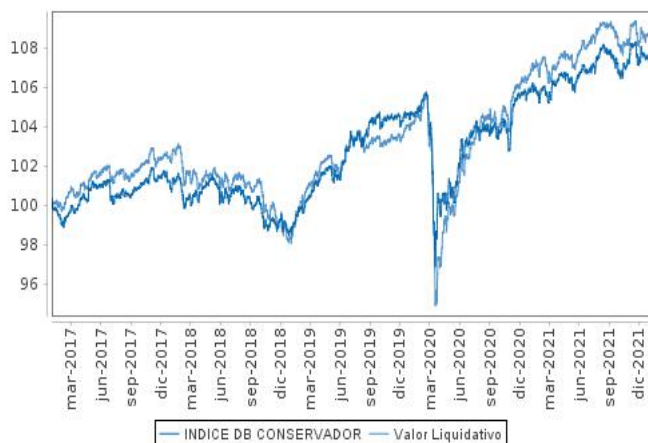
#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	2020	2019	2018	2016
1,33	0,28	0,29	0,29	0,29	1,21	0,47	1,08	1,07

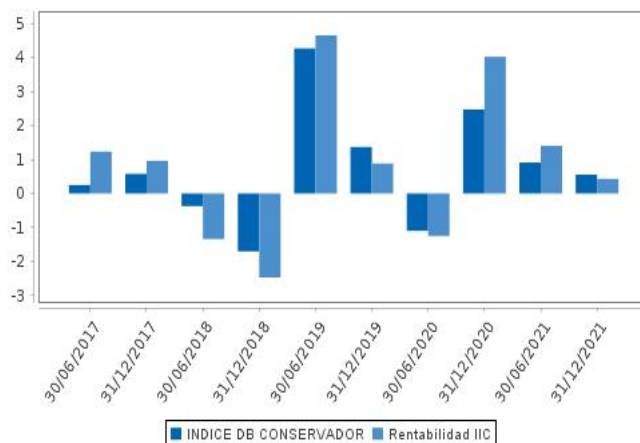
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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



**A) Individual DB CONSERVADOR B ESG, FI Divisa de denominación: EUR**

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	2,19	0,57	0,03	0,92	0,65	3,09	5,93	-3,45	1,12

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	26/11/2021	-0,56	26/11/2021	-2,04	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,48	07/12/2021	0,51	01/03/2021	1,00	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 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,32	2,88	1,98	1,80	2,46	5,14	1,94	2,73	3,46
Ibex-35	16,34	18,43	16,21	13,76	17,00	34,23	12,44	13,61	26,15
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,33	0,20	0,15	0,19	0,48	0,25	0,39	0,70
INDICE DB CONSERVADOR	2,42	2,72	2,43	2,13	2,40	5,30	2,29	2,37	3,55
VaR histórico(iii)	2,37	2,37	2,39	2,36	2,39	2,48	1,90	1,79	1,77

(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 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	2020	2019	2018	2016
0,98	0,19	0,20	0,20	0,21	0,85	0,74	0,75	0,72

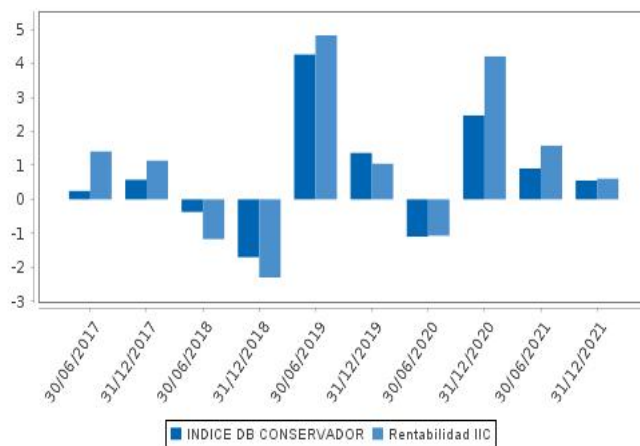
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	273.706	7.208	0,49
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	5.168	205	7,25
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
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
<b>Total fondos</b>	<b>278.874</b>	<b>7.413</b>	<b>0,61</b>

\* 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	228.205	91,96	200.253	92,61
* Cartera interior	304	0,12	13.109	6,06
* Cartera exterior	226.814	91,40	188.194	87,04
* Intereses de la cartera de inversión	1.087	0,44	-1.050	-0,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	33.701	13,58	17.979	8,31
(+/-) RESTO	-13.755	-5,54	-2.008	-0,93
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>248.151</b>	<b>100,00</b>	<b>216.224</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>216.226</b>	<b>193.576</b>	<b>193.576</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	12,78	9,67	22,72	56,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,39	1,41	1,69	-68,95
(+) Rendimientos de gestión	0,88	1,92	2,69	-46,26
+ Intereses	0,53	0,00	0,58	35.147,15
+ Dividendos	0,04	0,11	0,14	-58,45
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,55	0,01	-0,60	-10.267,38
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,42	0,98	1,35	-49,06
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,16	-0,22	-0,38	-10,29
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,61	1,04	1,61	-30,19
+/- Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	4.126,27
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,51	-1,00	16,34
- Comisión de gestión	-0,47	-0,47	-0,94	20,28
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	20,23
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-114,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	36,78
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,02	-75,13
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>248.150</b>	<b>216.226</b>	<b>248.150</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	%
ES00000127C8 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,000 2030-11-30	EUR	0	0,00	11.931	5,52
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	11.931	5,52
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	11.931	5,52
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	11.931	5,52
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	304	0,12	628	0,29
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	0	0,00	132	0,06
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	138	0,06
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	0	0,00	281	0,13
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		304	0,12	1.179	0,54
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		304	0,12	1.179	0,54
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		304	0,12	13.110	6,06
PTOTEKOE0011 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 2,	EUR	0	0,00	4.128	1,91
IT0005127086 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,000 2025-12-01	EUR	0	0,00	3.668	1,70
DE0001102382 - Bonos DEUTSCHLAND REPUBLIC 1,000 2025-08-	EUR	5.817	2,34	0	0,00
FR0011486067 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 1,750 2023-05-	EUR	5.690	2,29	0	0,00
IT0005001547 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,875 2024-09-01	EUR	0	0,00	3.500	1,62
DE0001102309 - Bonos DEUTSCHLAND REPUBLIC 1,500 2023-02-	EUR	5.644	2,27	0	0,00
BE0000334434 - Bonos BELGIUM KINGDOM 0,800 2025-06-22	EUR	5.754	2,32	0	0,00
FR0013415627 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-03-	EUR	5.588	2,25	0	0,00
AT0000A1FAP5 - Bonos REPUBLIC OF AUSTRIA 1,200 2025-10-20	EUR	5.865	2,36	0	0,00
NL0011220108 - Bonos NETHERLANDS GOVERNME 0,250 2025-	EUR	5.653	2,28	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		40.011	16,11	11.296	5,23
IT0004695075 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 2,375 2021-09-01	EUR	0	0,00	6.945	3,21
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	6.945	3,21
XS2101349723 - Bonos BBVA 0,500 2027-01-14	EUR	3.978	1,60	0	0,00



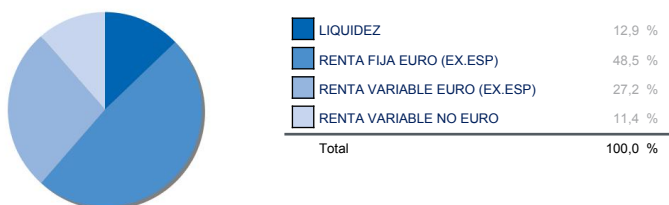
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2016228087 - Bonos CARLSBERG B 0,875 2029-07-01	EUR	4.054	1,63	0	0,00
XS2066706909 - Bonos ENEL SPA 0,375 2027-06-17	EUR	4.075	1,64	0	0,00
XS2197348324 - Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 0,750 2027-	EUR	4.353	1,75	2.569	1,19
XS2193669657 - Bonos AMCOR UK FINANCE PLC 1,125 2027-06-	EUR	4.194	1,69	2.610	1,21
XS2244941063 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 1,874 2049-04-	EUR	4.066	1,64	2.843	1,31
XS2265371042 - Bonos MACQUARIE BANK LTD 0,350 2028-03-03	EUR	3.984	1,61	2.592	1,20
FR0014001168 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 0,250 2028-07-	EUR	4.005	1,61	0	0,00
DE000A3E5MG8 - Bonos VONOVIA FINANCE B.V. 0,375 2027-06-	EUR	4.258	1,72	0	0,00
XS2304340263 - Bonos EQUINIX INC 0,250 2027-03-15	EUR	4.218	1,70	2.876	1,33
FR0013455540 - Bonos BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	4.300	1,73	3.126	1,45
XS1440976535 - Bonos MOLSON COORS BEVERAG 1,250 2024-	EUR	4.545	1,83	3.176	1,47
XS2115091808 - Bonos IBM CORP 0,650 2032-02-11	EUR	4.264	1,72	2.895	1,34
XS2327299298 - Bonos LSEG NETHERLANDS BV 0,250 2028-04-	EUR	3.859	1,56	0	0,00
FR0014003B55 - Bonos ORANGE SA 1,375 2029-05-11	EUR	4.298	1,73	3.407	1,58
XS2035620710 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 0,250 2027-08-02	EUR	3.978	1,60	0	0,00
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-07-13	EUR	4.199	1,69	0	0,00
XS2356311139 - Bonos AIA GROUP LTD 0,880 2033-09-09	EUR	4.064	1,64	0	0,00
PTOTEXOE0024 - Bonos REPUBLIC OF PORTUGAL 1,950 2029-	EUR	1.143	0,46	0	0,00
US06051GFY08 - Bonos BANK OF AMERICA CORP 0,874 2021-10-	USD	0	0,00	1.378	0,64
XS1614416193 - Bonos BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17	EUR	4.515	1,82	2.877	1,33
XS1893621026 - Bonos EDP FINANCE 1,875 2025-10-13	EUR	0	0,00	3.162	1,46
XS1425274484 - Bonos HEIDELBERGCEMENT AG 2,250 2024-03-	EUR	5.637	2,27	5.137	2,38
XS1751004232 - Bonos BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17	EUR	0	0,00	3.642	1,68
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>85.987</b>	<b>34,64</b>	<b>42.290</b>	<b>19,57</b>
XS0647298883 - Bonos ENEL FINANCE INTL 5,000 2021-07-12	EUR	0	0,00	6.630	3,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>6.630</b>	<b>3,07</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>125.998</b>	<b>50,75</b>	<b>67.161</b>	<b>31,08</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>125.998</b>	<b>50,75</b>	<b>67.161</b>	<b>31,08</b>
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	0	0,00	366	0,17
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	304	0,12	0	0,00
CH0013841017 - Acciones LONZA	CHF	334	0,13	0	0,00
DE0005470405 - Acciones LANXESS	EUR	170	0,07	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	EUR	0	0,00	349	0,16
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	489	0,20	0	0,00
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	373	0,15	0	0,00
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	726	0,29	585	0,27
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	802	0,32	1.144	0,53
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	797	0,32	701	0,32
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	465	0,19	231	0,11
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	687	0,28	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	1.367	0,55	1.381	0,64
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	659	0,27	432	0,20
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	248	0,10	0	0,00
FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE	EUR	253	0,10	657	0,30
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	326	0,13	234	0,11
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	154	0,06	0	0,00
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	798	0,32	462	0,21
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	EUR	577	0,23	365	0,17
NL0000009538 - Acciones KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	0	0,00	473	0,22
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	321	0,13	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	367	0,15	396	0,18
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	200	0,08	0	0,00
DE0007100000 - Acciones DAIMLER AG	EUR	407	0,16	0	0,00
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT	EUR	405	0,16	223	0,10
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE AUTOMOBILE	EUR	0	0,00	512	0,24
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	1.442	0,58	1.348	0,62
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	706	0,28	518	0,24
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	496	0,20	560	0,26
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	0	0,00	617	0,29
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE GB	EUR	805	0,32	0	0,00
FR0011981968 - Acciones WORLDLINE SA/FRANCE	EUR	216	0,09	0	0,00
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	242	0,10	306	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005366767 - Acciones NEXI SPA	EUR	139	0,06	0	0,00
FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS SA	EUR	198	0,08	0	0,00
NL0015000IY2 - Acciones UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	204	0,08	0	0,00
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	203	0,08	0	0,00
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	420	0,17	350	0,16
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	337	0,14	438	0,20
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>16.637</b>	<b>6,69</b>	<b>12.648</b>	<b>5,84</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>16.637</b>	<b>6,69</b>	<b>12.648</b>	<b>5,84</b>
IE00B1FZS806 - Participaciones ISHARES EURO CORP BOND	EUR	0	0,00	10.284	4,76
LU0141799097 - Participaciones NORDEA 1 EUR HGH YLD-BI-EUR	EUR	10.774	4,34	10.725	4,96
IE00B3YCGJ38 - Participaciones SOURCE S&P 500 UCITS ETF	USD	8.067	3,25	5.229	2,42
IE00B9721Z33 - Participaciones MUZINICH SHORT DUR HY EUR	EUR	3.653	1,47	0	0,00
IE00BYXHR262 - Participaciones MUZINICH FUNDS -	EUR	0	0,00	3.054	1,41
IE00BDZRX185 - Participaciones NEUBERGER BERMAN SHORT	EUR	0	0,00	8.333	3,85
LU0231477265 - Participaciones ABER-AP EQ-IA\$	USD	2.253	0,91	2.052	0,95
IE00BZ4D7085 - Participaciones POLAR CAPITAL FUNDS PLC GL	EUR	0	0,00	1.971	0,91
LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE FLOATING NTS IC	EUR	0	0,00	4.444	2,06
LU1481584016 - Participaciones FLSBCH-BD OP-IT€	EUR	0	0,00	5.937	2,75
IE00BYZTVT56 - Participaciones ISHARES EUR CORP BOND ESG	EUR	10.099	4,07	0	0,00
IE00BDB47662 - Participaciones WELL GLBL IMPACT FUND-	USD	0	0,00	2.726	1,26
DE000A2T5DZ1 - Participaciones XTRACKERS IE PHYSICAL	EUR	0	0,00	3.806	1,76
LU0136240974 - Participaciones UBS ETF-MSCI JAPAN UCITS	JPY	1.041	0,42	792	0,37
IE00BF5GB717 - Participaciones ISHARES EURO FLOATING RATE	EUR	0	0,00	10.182	4,71
LU0605512606 - Participaciones FIDELITY FUNDS - ASIAN BOND	USD	0	0,00	3.672	1,70
LU2183143846 - Participaciones AMUNDI FUNDS - EUROPEAN	EUR	0	0,00	2.092	0,97
IE00BLNMYC90 - Participaciones XTRACKERS S&P 500 EQUAL	USD	3.219	1,30	3.163	1,46
IE00BYVJRR92 - Participaciones ISHARES SUST MSCI USA SRI 0,	USD	2.433	0,98	0	0,00
LU0629460089 - Participaciones UBS ETF - MSCI USA	USD	2.391	0,96	0	0,00
IE00BYVJRP78 - Participaciones ISHARES MSCI EM SRI UCITS	USD	2.469	1,00	0	0,00
IE00BYQ44T06 - Participaciones WELL GLOBAL HLTH CR-S EUR	EUR	0	0,00	1.986	0,92
IE00BLRPRF81 - Participaciones L&G ESG EM CORP BOND USD	USD	7.448	3,00	0	0,00
LU0571085686 - Participaciones VF-MTX SUST EM MK L-ICAP	USD	0	0,00	2.007	0,93
LU0524480265 - Participaciones DB X-TRACKERS II SOV	EUR	0	0,00	7.776	3,60
IE00B53L3W79 - Participaciones ISHARES 0,000	EUR	3.465	1,40	0	0,00
LU0113258742 - Participaciones SCHRODER ISF EURO	EUR	14.336	5,78	11.943	5,52
LU0654989283 - Participaciones DB FIXED INCOME OPPORT-DPM	EUR	0	0,00	6.161	2,85
IE00B1FZS681 - Participaciones GOVT BOND 3-5	EUR	12.527	5,05	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>84.175</b>	<b>33,93</b>	<b>108.335</b>	<b>50,12</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>226.810</b>	<b>91,37</b>	<b>188.144</b>	<b>87,04</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>227.114</b>	<b>91,49</b>	<b>201.254</b>	<b>93,10</b>

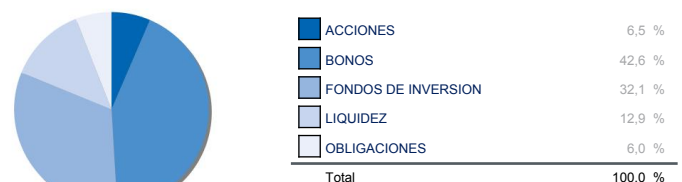
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 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
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT	566	Inversión
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Venta Futuro EUR/USD SPOT	71	Inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>637</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>637</b>	



#### 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

Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de DEUTSCHE WEALTH CONSERVADOR, F.I. (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1064), al objeto de modificar la política de inversión y elevar la inversión mínima inicial y a mantener de la clase B, así como elevar la cifra anual de gastos corrientes de las clases A y B

#### 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:

Cottolengo del Padre Alegre tiene una participación de 94,87%

f) Se han adquirido valores de RF por valor de 47.843.698,20 EUR durante el semestre en el que DBSAE y BNP han sido contrapartida.

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.**

En el tercer trimestre, la situación de Covid-19 resultó más contenida de lo que algunos temían, pero aumentaron las preocupaciones sobre la inflación a medida que los precios de la energía seguían subiendo, junto con una serie de otros productos básicos. Los precios del gas natural en Europa fueron un ejemplo particularmente notable, casi triplicándose solo en el tercer trimestre. Esto provocó que algunos gobiernos interviniesen para proteger a los consumidores y también condujo a nuevas actualizaciones en pronósticos de inflación de los economistas, en medio de crecientes dudas de que la inflación realmente fuese un fenómeno ¿transitorio¿. Esto hizo que bancos centrales empezaran un discurso más restrictivo, con la mitad del FOMC apuntando al menos una subida de tipos en el 2022 en la reunión de septiembre.

Por otro lado, el incremento de la presión regulatoria del gobierno chino, que afectó especialmente a los sectores tecnológico, educación e inmobiliario puso presión sobre las bolsas chinas. Cierta nerviosismo se transmitió a los mercados desarrollados en septiembre, pero finalmente estos siguieron con un comportamiento positivo hasta final de año, no así las bolsas chinas.

Dado que las preocupaciones sobre la inflación persistieron en el cuarto trimestre, los responsables políticos comenzaron a considerar la posibilidad de dar marcha atrás con los estímulos económicos. En noviembre, la Fed anunció que comenzaría a reducir el ritmo de sus compras de activos, y solo 6 semanas después duplicó el ritmo de reducción justo cuando sus previsiones indicaban 3 aumentos de tipos en 2022. Esta inflación creciente puso en duda el programa Build Back Better, pero tras una reformulación el paquete de infraestructura bipartidista pasó con éxito al Congreso, con \$ 550 mil millones en nuevos gastos.

La otra preocupación significativa en el cuarto trimestre provino de la variante Ómicron de Covid-19, que era una variante aún más transmisible que delta. Esto condujo nuevos confinamientos e incremento de restricciones en varios países, y los inversores se vieron obligados a contemplar que el virus sigue siendo un factor importante en las perspectivas de 2022. Como resultado, algunos de los activos más sensibles a Covid continuaron luchando en 2021, a pesar de la subida general de los mercados desarrollados, con STOXX Travel & Leisure índice cayendo un -8.8% adicional en términos de retorno total, y el índice S&P 500 Airlines un -1.8%.

En general, los mercados desarrollados han tenido un gran comportamiento en el último semestre del año, S&P + 10.33, NASDAQ +12.09 y Eurostoxx 50 + 5.38%. Hay que destacar el mal comportamiento del IBEX 35 -2.45% y el HANG SENG chino -18.84% y Brasil -16.59 % en este periodo.

En el ámbito de las materias primas, éstas siguieron su ascenso en el segundo semestre liderad por metales industriales, Zinc +22.86% y Estaño 20.80%, y el petróleo siguió su ascenso Brent +1.68% WTI +2.34%.

Por el lado de la renta fija vimos muchos movimientos en las curvas de tipos de interés, según aparecían las presiones inflacionistas, si bien las compras masivas que se produjeron a final de año hicieron que los tipos de gobierno cerraran el año prácticamente en los niveles de principio de semestre. El 10 años americano comenzó el semestre 1.46 para acabar en el 1.51, mientras que el Bund comenzó en el -0.20 para acabar en -0.18. En el caso del crédito, IG europeo cayó un -0.6% mientras que el High Yield europeo ganó un 0.7% durante el segundo semestre del año.

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

La estrategia implementada durante el segundo semestre en renta variable ha estado centrada en mantener una cartera equilibrada tanto por sesgos de inversión, como por sectores y áreas geográficas. Durante la mayor parte del periodo hemos mantenido una exposición a renta variable cercana a los niveles medios de referencia, aumentándolo ligeramente en octubre tras las correcciones de septiembre incrementado la exposición a renta variable americana y europea, para volver a niveles más neutrales durante el mes de diciembre por las dudas surgidas con la variante ómicron y las presiones inflacionistas.

En el ámbito de la renta fija, se ha mantenido una cartera sobre ponderando el crédito respecto a la deuda pública, y favoreciendo la exposición a High yield y deuda emergente, buscando protegerse de las amenazas inflacionistas. Además, se ha ido reduciendo paulatinamente la duración de la cartera, para reducir la sensibilidad de la cartera a posibles subidas de tipos.

#### **c) Índice de referencia.**

85.0%( 58.82% IBOXX EURO CORP OVERALL TR (QW5A) + 5.89% INDICE BARCLAYS OVERNIGHT EUR CASH + 35.29% JPM GBI EMU 1-10 TR INDEX) + 15.0%( 26.67% EUROSTOXX 50 TOTAL RETURN + 73.33% MSCI ACWI NET EUR (M7WD))

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

El patrimonio del fondo en el ejercicio ha aumentado tanto para la clase A como para la B según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de participes del fondo de la clase A ha aumentado frente a la B, clase en la que el número de participes ha disminuido en el periodo 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 1,83% en la clase A y de 2,19% en la clase B, frente a su índice de referencia, que se movió un 1,47%.

Durante el periodo considerado, el fondo incurrió en unos gastos indirectos de 0,21% para ambas clases, para sumar unos gastos totales sobre el patrimonio del 1.15% y 0.08% para las clases A y B respectivamente.

#### **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 comenzó el semestre con una posición de inversión en renta variable del 15.69% y lo finalizó con un 17.03%.

Durante la última parte del año se ha producido la implantación de la nueva política de inversión con foco ESG, manteniendo un posicionamiento equilibrado por tipo de activo, área geográfica y estilo de inversión acorde con el proceso de inversión de DB.

El incremento en renta variable ha sido a través de países desarrollados, principalmente Europa y Estados Unidos. En el ámbito de la renta fija, 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.

Se ha vendido la participación que se mantenía en oro a niveles cercanos de 1850 USD por oz.

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

## **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 semestre 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. También se ha realizado compra de opciones put sobre el Eurostoxx 50 con el objetivo de cobertura.

## **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.**

En el acumulado del semestre la volatilidad del valor liquidativo del fondo para la clase A y B ha estado alrededor del 2.32, volatilidad inferior a la de su benchmark 2,42 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.**

Seguramente el 2022 estará marcado por el ritmo que impongan los bancos centrales a la reducción de los programas de estímulos desplegados por la pandemia, así como su respuesta a las presiones inflacionistas. Esto nos hace pensar que será crucial manejar la sensibilidad de las carteras de renta fija a posibles subidas de tipos y posibles incrementos de diferenciales de crédito derivados de la escalada de tipos. Por ello seguimos destacando la importancia de tener una cartera de renta fija centrada en crédito de calidad y diversificada.

En general, mantenemos una visión constructiva para las economías durante los próximos 12 meses, donde esperamos un crecimiento generalizado. Si bien la pandemia sigue presente y aunque en nuestro escenario central no debería impedir el esperado crecimiento, no podemos descartar impactos negativos por este lado. Por ello, comenzamos el año con un posicionamiento cercano a nuestros niveles medios de referencia, que iremos ajustando según se materialice el crecimiento esperado y la actuación de los bancos centrales.

### **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.

Se entiende por Retribución Variable aquellos pagos o beneficios adicionales en función de los resultados o de 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 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 en DWM 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 2021 fue de 13, que se redujeron a 12 empleados con fecha 31/12/2021.

En la fecha de emisión de esta información, la cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora de su personal se estima en un total de 1.350.591 euros, siendo 941.977 euros remuneración fija y estimándose en 408.614 euros la remuneración variable (incluyendo 267.504 euros por el pago de una indemnización) que se asignará a los empleados para el año 2021, todavía pendiente del cálculo final que se realizará una vez se conozcan los resultados financieros definitivos del Grupo Deutsche Bank para el año 2021. El número de empleados beneficiarios de remuneración variable es 12.

La política de remuneración ha sido modificada durante el año 2021 para incluir la integración de los riesgos en la política retributiva de DWM, en línea con lo establecido en el Reglamento 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector financiero.

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 2021 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 2021 en España asciende a 7, de los que 5 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 754.688 euros y la remuneración variable se estima (por estar pendiente de aprobación para el año 2021 en la fecha de elaboración de esta información), en 383.888 euros (incluye 267.504 euros por el pago de una indemnización). Dentro de estas cifras totales, la remuneración fija percibida por los Altos Cargos (1) fue de 153.276 Euros y la remuneración variable estimada para el año 2021 será de 36.714 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