



Gestora	DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC,S.A.	Depositario	BNP P.SECURITIES SERVICES
Grupo Gestora	DEUTSCHE BANK	Grupo Depositario	BNP PARIBAS SA
Auditor	Ernst & Young SL	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/spain/es/content/dwm_sgiic.html.

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 06/06/2014

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 Variable Mixta Euro

Perfil de riesgo: 4/7

Descripción general

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 35% EUROSTOXX 50 Net Return EUR (SX5T) para

renta variable, 39% Merrill Lynch Euro Government Bill Index (EGB0), y 26% Merrill Lynch EMU Direct Government index (EG00). Estos índices se utilizan con carácter meramente informativo o comparativo. El fondo estará expuesto entre un 30% y un 45%, directa o indirectamente a través de IIC, a renta variable de países OCDE, si bien no se descarta la inversión en emergentes. Estas inversiones serán mayoritariamente en compañías de alta capitalización, pudiendo invertir en media y baja y en ésta última hasta el 25%. El fondo se gestionará de forma que el nivel de riesgo no superará el establecido en este documento

El fondo podrá estar expuesto máximo un 10% en materias primas a través de activos aptos de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE. 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 resto se invertirá en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), de emisores/mercados de la OCDE. La renta fija se concentrará principalmente en emisores de calidad crediticia media y alta, siendo la exposición a emisores con calidad crediticia baja (inferior a BBB-) no superior al 25%.

La duración media de la cartera de renta fija no superará los 4 años. La inversión en acciones de baja capitalización y en activos de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir hasta un 50% del patrimonio del fondo en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora (máximo 30% en IIC no armonizadas).

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

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

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		
DEUTSCHE WEALTH	10.862.255,	11.388.051,	4.612	4.845	EUR	0,00	0,00	10,00	NO
DEUTSCHE WEALTH	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	3.000.000,	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
DEUTSCHE WEALTH	EUR	120.052	137.333	171.393	226.317
DEUTSCHE WEALTH	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
DEUTSCHE WEALTH	EUR	11,0522	10,7760	9,8864	10,5844
DEUTSCHE WEALTH	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

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		
DEUTSCHE WEALTH	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	al fondo
DEUTSCHE WEALTH	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	Período		Acumulada	
DEUTSCHE WEALTH		0,03	0,06	patrimonio
DEUTSCHE WEALTH		0,00	0,00	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,67	2,96	3,67	0,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,27	-0,28	-0,01

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 DEUTSCHE WEALTH MODERADO CL.A Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad		4,30	1,91	8,27					

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,02	28/10/2020				
Rentabilidad máxima (%)	0,98	09/11/2020				

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		5,42	5,57	8,80					
Ibex-35		25,95	21,33	32,18					
Letra Tesoro 1 año		0,18	0,12	0,75					
35% SX5T 39% EGB0 26% EG00		7,38	6,85	11,37					
VaR histórico(iii)		3,88	3,81	3,95					

(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.

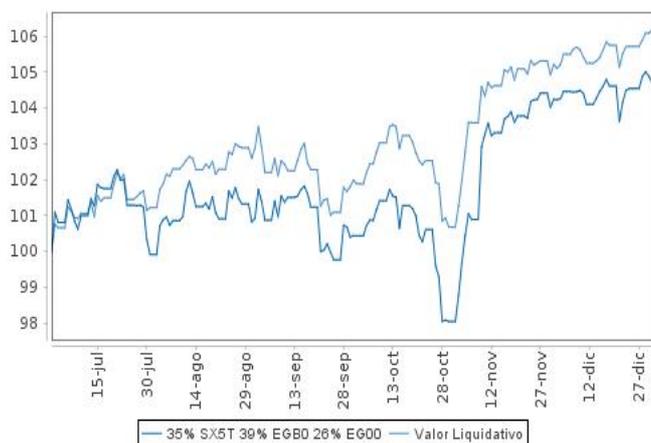
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
1,39	0,33	0,35	0,34	0,37	1,68	1,72	1,66	1,07

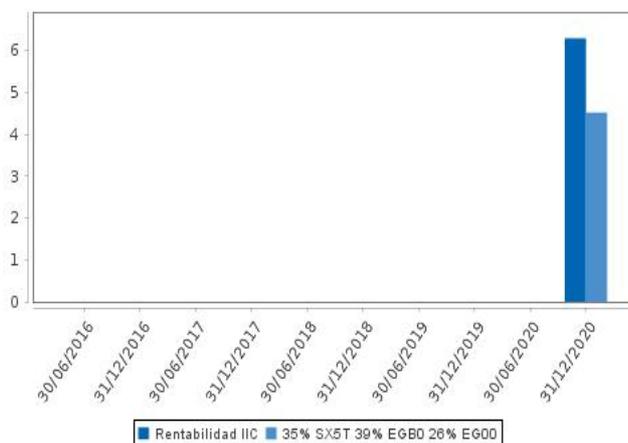
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 21 de Febrero de 2020. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

A) Individual DEUTSCHE WEALTH MODERADO CL.B Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad									

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		null				
Rentabilidad máxima (%)		null				

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
35% SX5T 39% EGB0 26% EG00									
VaR histórico(iii)									

(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)

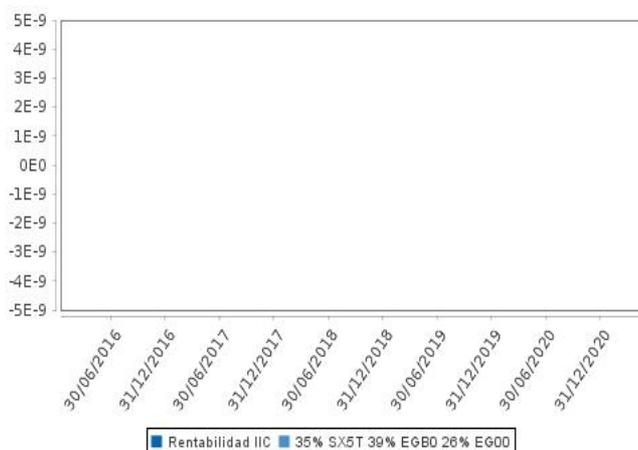
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015

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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 21 de Febrero de 2020. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

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	207.107	6.652	4,02
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	260.607	5.989	7,11
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	4.137	209	15,35
IIC de gestión Pasiva(1)	68.682	1.757	-0,42
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
Total fondos	540.534	14.607	5,03

* 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	115.368	96,10	116.396	98,30
* Cartera interior	5.486	4,57	8.568	7,24
* Cartera exterior	109.648	91,33	107.810	91,04
* Intereses de la cartera de inversión	234	0,19	18	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.763	3,97	7.251	6,12
(+/-) RESTO	-79	-0,07	-5.233	-4,42
TOTAL PATRIMONIO	120.052	100,00	118.414	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)	118.415	137.333	137.333	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-4,71	-11,46	-16,27	-59,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	6,09	-3,93	2,00	-250,31
(+) Rendimientos de gestión	6,63	-3,38	3,11	-290,60
+ Intereses	0,23	0,00	0,23	-5.701,54
+ Dividendos	0,09	0,17	0,26	-50,13
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,20	0,18	0,38	5,62
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,33	1,75	3,09	-26,02
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,11	-0,05	-0,16	127,71
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	4,91	-5,40	-0,64	-188,40
+/- Otros resultados	-0,02	-0,03	-0,05	-35,58
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,55	-1,11	-3,74

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	-1,65
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-16,68
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	5,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-18,66
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-37,02
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	120.052	118.415	120.052	

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

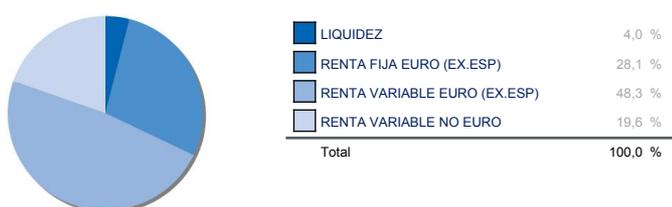
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123K0 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 5,850 2022-01-31	EUR	3.384	2,82	6.983	5,90
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.384	2,82	6.983	5,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.384	2,82	6.983	5,90
TOTAL RENTA FIJA		3.384	2,82	6.983	5,90
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	199	0,17	132	0,11
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	324	0,27	366	0,31
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	176	0,15	140	0,12
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	745	0,62	364	0,31
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	146	0,12	130	0,11
ES06735169H8 - Derechos REPSOL SA	EUR	5	0,00	0	0,00
ES06735169G0 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	7	0,01
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	155	0,13	127	0,11
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	352	0,29	318	0,27
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.102	1,75	1.584	1,35
TOTAL RENTA VARIABLE		2.102	1,75	1.584	1,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.486	4,57	8.567	7,25
IT0005244782 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,600 2022-04-01	EUR	2.869	2,39	4.819	4,07
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.869	2,39	4.819	4,07
XS2147977636 - Obligaciones HEINEKEN NV 2,250 2030-03-30	EUR	2.139	1,78	2.041	1,72
XS2197348324 - Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 0,750 2027-	EUR	2.083	1,74	0	0,00
XS2193669657 - Bonos AMCOR UK FINANCE PLC 1,125 2027-04-	EUR	2.119	1,76	0	0,00
XS2244941063 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 1,874 2048-04-	EUR	1.761	1,47	0	0,00
DE000A2DAH6 - Bonos ALLIANZ SE 3,099 2027-07-06	EUR	3.021	2,52	0	0,00
FR0013241361 - Bonos RENAULT S.A. 1,375 2024-03-08	EUR	1.691	1,41	0	0,00
XS1614416193 - Bonos BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17	EUR	1.818	1,51	1.777	1,50
XS1893621026 - Bonos EDP FINANCE 1,875 2025-10-13	EUR	2.951	2,46	0	0,00
XS1425274484 - Bonos HEIDELBERGCEMENT AG 2,250 2024-03-	EUR	3.021	2,52	0	0,00
XS1788515861 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,625 2022-03-	EUR	1.807	1,50	1.793	1,51
XS1974787480 - Bonos TOTAL CAPITAL S.A. 1,750 2024-04-04	EUR	0	0,00	1.819	1,54
XS1972547183 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,625 2022-04-01	EUR	1.806	1,50	1.788	1,51
XS1721423462 - Bonos VODAFONE GROUP PLC 1,125 2025-11-	EUR	3.068	2,56	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		27.285	22,73	9.218	7,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		30.154	25,12	14.037	11,85
TOTAL RENTA FIJA		30.154	25,12	14.037	11,85
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	EUR	637	0,53	636	0,54
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	755	0,63	875	0,74
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	1.040	0,87	942	0,80
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	911	0,76	871	0,74
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	287	0,24	558	0,47
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	635	0,53	731	0,62
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	1.534	1,28	1.173	0,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	512	0,43	428	0,36
FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE	EUR	735	0,61	591	0,50
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	0	0,00	526	0,44
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	539	0,45	442	0,37
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	EUR	418	0,35	375	0,32
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR	EUR	0	0,00	272	0,23
NL0000009538 - Acciones KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	709	0,59	659	0,56
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	388	0,32	315	0,27
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	246	0,21	285	0,24
FR0000120644 - Acciones DANONE SA	EUR	0	0,00	562	0,47
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHER AUTOMOBILE	EUR	456	0,38	414	0,35
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	1.321	1,10	1.086	0,92
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	530	0,44	0	0,00
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	634	0,53	528	0,45
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	771	0,64	682	0,58
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	491	0,41	0	0,00
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	554	0,46	0	0,00
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	594	0,49	466	0,39
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		14.697	12,25	13.417	11,35
TOTAL RENTA VARIABLE		14.697	12,25	13.417	11,35
LU0141799097 - Participaciones NORDEA 1 EUR HGH YLD-BI-EUR	EUR	4.421	3,68	4.122	3,48
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GIS INCOME FUND INS	EUR	4.650	3,87	6.642	5,61
IE00B6SPMN59 - Participaciones ISHARES S&P 500 MIN VOL	USD	0	0,00	3.969	3,35
LU0468289250 - Participaciones BLACKROCK GLB FUNDS SH D-	EUR	0	0,00	7.973	6,73
IE00B3YCGJ38 - Participaciones SOURCE S&P 500 UCITS ETF	USD	9.942	8,28	7.699	6,50
IE00BDZRX185 - Participaciones NEUBERGER BERMAN SHORT	EUR	4.923	4,10	2.551	2,15
LU0231477265 - Participaciones ABER-AP EQ-IA\$	USD	2.723	2,27	2.176	1,84
LU1663931324 - Participaciones DEUTSCHE INVEST I GLB IN-TFC	EUR	0	0,00	1.591	1,34
IE00BZ4D7085 - Participaciones POLAR CAPITAL FUNDS PLC GL	EUR	1.858	1,55	1.442	1,22
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL GROUP NEW	EUR	3.243	2,70	2.681	2,26
LU1960219225 - Participaciones BGF-WORLD HEALTHSCIENCE-	USD	0	0,00	1.757	1,48
LU1466055321 - Participaciones DWS INVEST-GLB INF-IC	EUR	1.558	1,30	0	0,00
IE00BDB47662 - Participaciones WELL GLBL IMPACT FUND-	USD	1.689	1,41	0	0,00
DE000A2T5DZ1 - Participaciones XTRACKERS IE PHYSICAL	EUR	5.475	4,56	5.291	4,47
LU0136240974 - Participaciones UBS ETF-MSCI JAPAN UCITS	JPY	1.210	1,01	0	0,00
LU0605512606 - Participaciones FIDELITY FUNDS - ASIAN BOND	USD	1.127	0,94	0	0,00
IE00BLNMYC90 - Participaciones XTRACKERS S&P 500 EQUAL	USD	4.205	3,50	0	0,00
LU0571085686 - Participaciones VF-MTX SUST EM MK L-ICAP	USD	2.675	2,23	2.262	1,91
IE00BD72Z263 - Participaciones WELL GLBL IMPACT FUND-	USD	0	0,00	1.323	1,12
LU0524480265 - Participaciones DB X-TRACKERS II SOV	EUR	2.402	2,00	0	0,00
IE00B53L3W79 - Participaciones ISHARES 0,000	EUR	654	0,55	0	0,00
LU0113258742 - Participaciones SCHRODER ISF EURO	EUR	1.428	1,19	1.345	1,14
IE0032876397 - Participaciones PIMCO-GLB INV GRADE	EUR	3.180	2,65	5.384	4,55
LU0654989283 - Participaciones DB FIXED INCOME OPPORT-DPM	EUR	7.367	6,14	22.108	18,67
TOTAL IIC		64.730	53,93	80.316	67,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		109.581	91,30	107.770	91,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		115.067	95,87	116.337	98,27

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 Total subyacente renta variable TOTAL DERECHOS	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	6.519 6.519 6.519	Inversión

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

Con fecha 08 de Julio 2020 la CNVM ha aprobado la Reducción commission de depositaria para varios fondos de Deutsche Wealth Management SGIIC, SA.

Con fecha 10 de Julio 2020 La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A., DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA, y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, la modificación del Reglamento de Gestión al objeto de sustituir a DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA por BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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.

El fondo no tiene participaciones significativas.

f) Se han adquirido valores de RF por valor de 4.645.764,47euros durante el semestres en el que BNP ha sido contrapartida.

Se han adquirido valores de RF por valor de 6,093,880,25euros durante el semestre en el DB ha 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.

El semestre ha seguido teniendo al COVID como protagonista, tras un verano más tranquilo la situación de la pandemia fue empeorando e hizo que los índices de contagio y mortalidad en Europa y en Estados Unidos superaran los máximos anteriores. Además se ha expandido con mucha rapidez en el resto de los países del mundo que todavía no habían sufrido el virus. La situación fue tal que las restricciones y confinamientos volvieron retrasando la recuperación económica pero tuvimos los anuncios de los resultados en pruebas en las vacunas de los laboratorios Pfizer-BioNTech, Moderna y AstraZeneca/Oxford. Estos anuncios propulsaron a la renta variable, especialmente a los sectores más afectados durante el año, como la energía, los hoteles, aerolíneas y las empresas financieras. El semestre ha terminado con una subida del Eurostoxx del 9,85%. Los índices americanos subieron con incluso más fuerza también impulsados por la victoria de Biden en las elecciones que se traduce en una mayor estabilidad política; así en el semestre el S&P 500 subió un 21,15% y el índice tecnológico Nasdaq un 26,89%.

El Brexit también se pudo resolver pero al estar ya muy descontado no tuvo un impacto significativo en los mercados.

La recuperación hizo también tensionar a la curva de tipos de interés americana llevando hasta un 0,91% el tipo a diez años desde el 0,66%. Los diferenciales de crédito se estrecharon también por la gran esperanza generada por las vacunas así como las continuas medidas de estímulo por los bancos centrales a nivel global. El dólar se ha depreciado mucho respecto al euro desde el verano, pasando de 1,1234 a 1,2216 a finales del año.

El precio del petróleo ha vivido un año de enorme volatilidad, viendo hasta precios en negativo. En el semestre el crudo remontó con la esperanza de vuelta a la normalidad a lo largo del 2021 gracias a las vacunas y vimos como el barril Brent pasó de 40,89 a 51,70 dólares a fin de año.

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 y se basaba en una diversificación amplia.

Dentro de la parte de renta variable hemos favorecido un equilibrio entre las principales áreas geográficas, elevando niveles de exposición respecto las referencias medias.

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 añadido puntualmente otros activos alternativos como el oro y exposición a divisas diferentes al euro como elemento de diversificación del riesgo adicional.

c) Índice de referencia.

35.0%(100.0% EUROSTOXX 50 TOTAL RETURN) + 65.0%(60.0% ML MONET. + 40.0% ML EMU GOVERN. (EG00) EG)

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

El patrimonio del fondo de la clase A ha disminuido en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de participes del fondo de la clase A 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 semestre del 6.85%, frente a su índice de referencia que se movió un 4.69%

Durante el periodo considerado, el fondo incurrió en unos gastos indirectos del 0.34% para sumar un total de 1.39% de gastos sobre el patrimonio.

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.

El fondo comenzó el semestre con una posición de inversión en renta variable del 33.43% y terminó con un 38.08%.

Mantenemos una visión constructiva en la renta variable, el fondo ha ido incrementando por encima de sus niveles de referencias medias a través de países desarrollados y mercados emergentes asiáticos.

La cartera ha mantenido su preferencia principalmente por los bonos de grado de inversión que, como los bonos del gobierno, deberían beneficiarse de las compras de bonos del BCE y otros bancos centrales. Se ha incrementado ligeramente la posición en deuda emergente pero de forma muy diversificada y prefiriendo las monedas fuertes (frente a las locales) y los países importadores de petróleo (frente a los países exportadores de petróleo).

En el periodo se ha mantenido la exposición a oro como activo diversificador pero por su revaloración ha aumentado relativamente la posición.

El fondo invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Axa, Blackrock, DWS, Nordea, Pimco, Schroder, Neuberger, Fidelity, Capital Group, Vontobel y Wellington.

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, S&P 500 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.

N/A

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 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. Preveemos una recuperación en 2021 aunque puede retrasarse por los nuevos confinamientos que están siendo aplicados tras el incremento en contagios y fallecidos por el COVID.

Nuestra intención es seguir en nuestras carteras con ligera sobre-ponderación 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

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 de remuneraciones de la Entidad está sujeta a lo establecido en la política global de remuneraciones del Grupo Deutsche Bank (Compensation and Benefits Policy)

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 a través del incentivo discrecional de reconocimiento (Compensación por Reconocimiento).

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 2020 fue de 17, que se redujeron a 13 empleados con fecha 31/12/2020.

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 1.444.610 euros, siendo 1.312.084 euros remuneración fija y estimándose en 132.526 euros la remuneración variable que se asignará a los empleados para el año 2020, todavía pendiente del cálculo final que se realizará una vez se conozcan los resultados financieros definitivos del Grupo Deutsche Bank para el año 2020. El número de empleados beneficiarios de remuneración variable es 13.

La política de remuneración ha sido modificada durante el año 2020 como consecuencia de la disolución de la Comisión de Remuneraciones de DWM, aprobada por el Consejo en la sesión de Septiembre 2020, y validada por la CNMV.

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 2020 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 2020 en España asciende a 9, de los que 6 son Altos Cargos por pertenecer al Consejo de Administración, (3 de los cuales no perciben remuneración alguna de la Sociedad Gestora) y 3 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo. La remuneración fija total percibida por este colectivo asciende a 704.284 euros y la

remuneración variable se estima (por estar pendiente de aprobación para el año 2020 en la fecha de elaboración de esta información), en 75.989 euros. Dentro de estas cifras totales, la remuneración fija percibida por los Altos Cargos (2) fue de 171.241 EUROS y la remuneración variable estimada para el año 2020 será de 28.885 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