



Gestora	DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC,S.A.	Depositario	BNP P.SECURITIES SERVICES
Grupo Gestora	DEUTSCHE BANK	Grupo Depositario	BNP PARIBAS SA
Auditor	DELOITTE S.L.	Rating depositario	A+ (FITCH)
Sociedad por compartimentos	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en https://www.db.com/spain/es/content/dwm_sgiic.html.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

PS DE LA CASTELLANA 18, 4ªPLANTA. MADRID 28046

Correo electrónico dbwm.spain@db.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de 11/02/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

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

Vocación Inversora: Global

Perfil de riesgo: 7, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	523.274,00	523.277,00
Nº de accionistas	103	106
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	6.656	12,7190	11,4862	13,2707
2019	6.692	12,7681	11,5539	12,8717
2018	5.988	11,5511	11,5453	11,9815
2017	6.180	11,9223	11,3157	11,9442

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,15		0,15	0,30		0,30	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
	0,03		0,05
			patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,06	0,49	0,54	0,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,48	-0,41	-0,03

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
-0,38	0,16	-0,63	7,48	-6,88	10,54	-3,11	5,37	-2,41

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
0,48	0,12	0,12	0,12	0,13	0,62	0,64	0,61	0,79

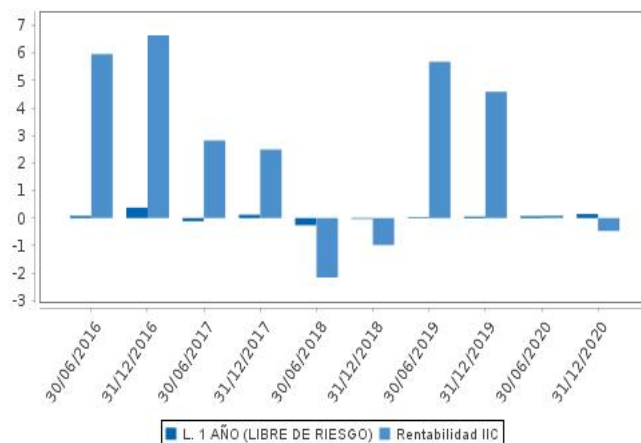
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.942	89,27	5.930	88,68
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	5.881	88,36	5.938	88,80
* Intereses de la cartera de inversión	-16	-0,24	-85	-1,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	77	1,16	77	1,15
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	716	10,76	765	11,44
(+/-) RESTO	-2	-0,03	-8	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	6.656	100,00	6.687	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)	6.687	6.692	6.692	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	-0,16	-0,16	-99,27
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,46	0,09	-0,40	-627,55
(+) Rendimientos de gestión	-0,22	0,38	0,14	-160,30
+ Intereses	2,10	1,68	3,78	25,86
+ Dividendos	0,08	0,17	0,25	-51,13
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,23	-3,58	-5,81	-36,98
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,09	2,88	2,77	-103,32
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,03	-0,05	-30,62
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,06	-0,54	-0,60	-88,27
+/- Otros resultados	0,00	-0,20	-0,20	-101,80
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,29	-0,54	-15,06
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,30	2,09
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	3,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,06	-0,10	-23,70
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,04	-0,06	-37,94
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,03	-82,31
(+) 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
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.656	6.687	6.656	

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

3. Inversiones financieras

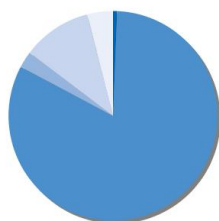
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0971721450 - Bonos RUSSIAN FEDERATION 2,437 2023-09-16	USD	185	2,78	203	3,03
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		185	2,78	203	3,03
US87425EAN31 - Bonos REPSOL OIL & GAS CAN 2,750 2042-05-	USD	269	4,04	267	3,99
XS1568874983 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 3,750 2024-02-	EUR	101	1,52	92	1,38
US71654QBB77 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 2,437 2022-	USD	182	2,73	191	2,85
XS1211040917 - Obligaciones TEVA PHARMACEUTICAL 1,	EUR	143	2,15	139	2,08
XS1812087598 - Obligaciones GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 1,	EUR	116	1,75	109	1,63
FR0011765825 - Bonos CASINO GUICHARD PERR 4,498 2023-12-	EUR	102	1,53	94	1,40
XS1793296465 - Bonos TRAFIGURA FUNDING SA 5,250 2023-03-	USD	166	2,49	172	2,57
USP71340AC09 - Bonos NEMAK SAB DE CV 2,375 2024-01-23	USD	176	2,65	184	2,76
US03938LBC72 - Bonos ARCELORMITTAL 2,125 2029-07-16	USD	103	1,55	100	1,50
XS1596778008 - Bonos UNICREDIT SPA 2,312 2027-04-12	USD	187	2,80	193	2,88
US071734AJ60 - Bonos BAUSCH HEALTH COS IN 2,625 2027-01-	USD	172	2,59	0	0,00
US896945AA07 - Bonos TRIPADVISOR INC 3,500 2024-07-15	USD	97	1,45	0	0,00
US156686AM96 - Bonos CENTURYLINK INC 3,437 2028-01-15	USD	113	1,69	0	0,00
US00101JAK25 - Bonos ADT CORPORATION 3,125 2021-10-15	USD	0	0,00	77	1,15
USY00130HS90 - Bonos ADANI PORTS 1,975 2022-01-19	USD	168	2,53	181	2,70
US013817AQ48 - Bonos ARCONIC INC 2,935 2022-02-23	USD	203	3,05	221	3,30
USU12763AD75 - Bonos CEMEX SAB 3,000 2024-04-01	USD	0	0,00	177	2,65
US228189AB23 - Bonos CROWN AMERICAS LLC 2,250 2023-01-	USD	112	1,68	119	1,78
USP37115AF26 - Bonos EMPRESA NACIONAL DE 2,375 2026-08-	USD	183	2,76	190	2,84
US31562QAF46 - Bonos FIAT 2,625 2023-04-15	USD	176	2,65	185	2,77
US428040CN71 - Bonos HERTZ CORP/THE 3,125 2022-10-15	USD	79	1,19	78	1,17
US501797AJ37 - Bonos L BRANDS INC 2,812 2023-10-15	USD	133	2,00	131	1,97
USP57908AD01 - Bonos MEXICHEN SAB DE CV 2,437 2022-09-19	USD	175	2,63	188	2,81
US594918BK99 - Bonos MICROSOFT 2,100 2035-05-03	USD	212	3,19	230	3,43
US71647NAM11 - Bonos PETROBRAS- PETROLEO 3,125 2024-03-	USD	206	3,09	210	3,14
US82481LAC37 - Bonos SHIRE PLC 1,437 2023-09-23	USD	211	3,17	230	3,45
US87264AAP03 - Bonos T-MOBILE 3,250 2021-01-15	USD	193	2,89	210	3,14
US92343VDD38 - Bonos VERIZON COMMUNICATIO 1,312 2026-	USD	100	1,50	108	1,61
US345397ZC07 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 0,867 2023-02-	USD	158	2,38	162	2,42
XS0290580595 - Bonos GAZPROM GAZ CAPITAL 3,255 2022-03-	USD	184	2,76	200	3,00
XS1218432349 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 2,000 2025-04-	USD	138	2,07	145	2,17
XS1028955844 - Bonos GLENCORE FUNDING LLC 2,312 2024-04-	USD	207	3,11	220	3,29
XS1881005976 - Bonos JAGUAR LAND ROVER 2,250 2025-10-15	EUR	190	2,86	159	2,38
XS1459821036 - Bonos NAVIERA ARMAS SA 1,661 2023-07-31	EUR	95	1,43	119	1,79
US852061AS99 - Bonos SPRINT 3,000 2022-11-15	USD	57	0,85	61	0,91
XS1266660635 - Bonos SOFTBANK CORP 2,687 2022-04-30	USD	171	2,57	184	2,75
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.278	79,30	5.326	79,66
XS0552915943 - Bonos BOMBARDIER 3,062 2021-05-15	EUR	207	3,11	187	2,80
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		207	3,11	187	2,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.670	85,19	5.716	85,49
TOTAL RENTA FIJA		5.670	85,19	5.716	85,49
FR0000120644 - Acciones DANONE SA	EUR	43	0,65	50	0,74
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		43	0,65	50	0,74
TOTAL RENTA VARIABLE		43	0,65	50	0,74
IE00B8JDQ960 - Participaciones PIMCO FUNDS: GLOBAL	USD	168	2,52	172	2,57
TOTAL IIC		168	2,52	172	2,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.881	88,36	5.938	88,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.881	88,36	5.938	88,80
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
XS2004413899 - Bonos OI EUROPEAN GROUP BV 5,000 2049-11-	EUR	83	1,24	83	1,24
XS2004416132 - Bonos OI EUROPEAN GROUP BV 4,625 2049-05-	EUR	-6	-0,09	-6	-0,09

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

Tipo de Valor



ACCIONES	0,7 %
BONOS	82,1 %
FONDOS DE INVERSION	2,5 %
LIQUIDEZ	10,8 %
OBLIGACIONES	4,0 %
Total	100,0 %

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Participaciones significativas:

Angel Federico Rojo Diez mantiene una participación total directa de un 84,17%.

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 aplica

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, con unos niveles de exposición en línea de 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.

N/A

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

La evolución patrimonial del fondo a lo largo del año ha sido negativa habiendo pasado de 6,691,894.00 euros en diciembre de 2019 a 6,655,501.13 euros a 31 de Diciembre de 2020. El número de participes a cierre del semestre se ha mantenido relativamente estable en 103 frente a los 106 participes que tenía a 30 de junio de 2020. De este modo la misma registra una rentabilidad de -0.47%, frente al 3.54% que consigue su benchmark. El fondo incurrió en unos gastos indirectos del 0.01% para sumar un total de 0.48% de gastos sobre el patrimonio durante el período.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera cierra el periodo con una exposición a la renta variable del 0.65% por debajo del 0.74% que tenía a cierre del semestre anterior.

b) Operativa de préstamo de valores.

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el período.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio. En particular, las emisiones PORTUGAL TEL 5% VTO. (TECNICO) 41120 041149 con isin XS2004413899 y PORTUGAL TELECOM 4.625% (TECNICO) 080549 con isin XS2004416132 , bonos suspendidos/excluidos de negociación. Hasta la fecha no se ha logrado recuperar importe alguno.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de la cartera a cierre del segundo semestre de 2020 ha sido de 9.27.

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 aplica