



<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 S.L.	<b>Rating depositario</b>	A+ (FITCH)
<b>Sociedad por compartimentos</b>	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.db.com/sgiic>.

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

**Dirección**

PS DE LA CASTELLANA 18, 4ªPLANTA. MADRID 28046

**Correo electrónico** dbwm.spain@db.com

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

**INFORMACIÓN SICAV**

**Fecha de** 25/11/2004

**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**

La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

**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 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	5.301.096,00	5.346.132,00
Nº de accionistas	145	93
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	6.453	1,2174	1,2088	1,2244
2020	6.480	1,2088	1,1283	1,2177
2019	7.269	1,2166	1,1639	1,2172
2018	7.203	1,1665	1,1648	1,2177

### 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	0,34		0,34	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 (%)	0,32	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,55	-0,12	-0,34	0,00

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

### 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

#### A) Individual

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	2020	2019	2018	2016
0,71	-0,32	-0,11	0,31	0,84	-0,65	4,29	-4,00	2,23

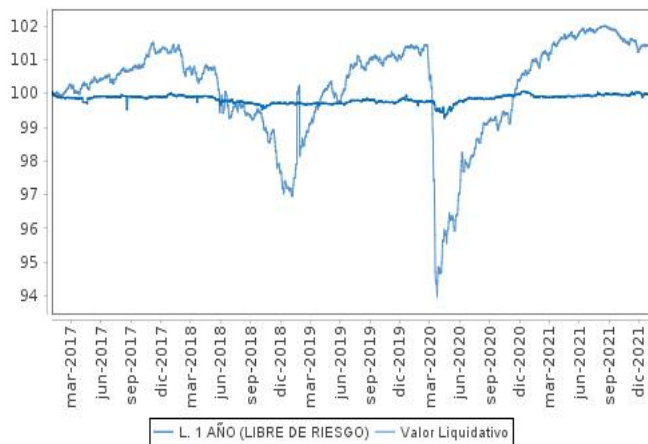
##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	2020	2019	2018	2016
0,69	0,16	0,17	0,18	0,17	0,73	0,00	0,00	0,00

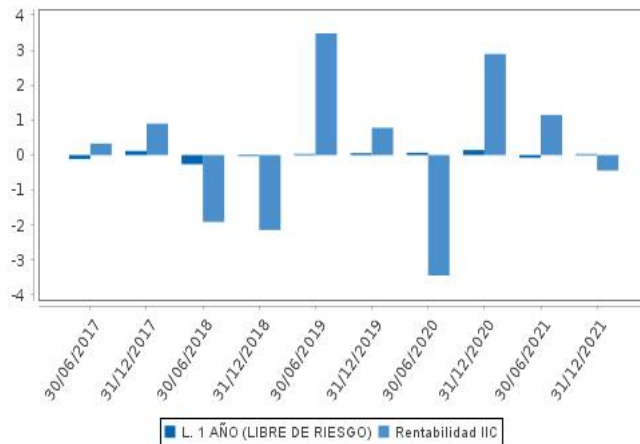
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de 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	5.328	82,55	5.432	83,10
* Cartera interior	205	3,18	324	4,96
* Cartera exterior	5.100	79,02	5.094	77,93
* Intereses de la cartera de inversión	23	0,36	14	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.112	17,23	1.111	17,00
(+/-) RESTO	14	0,22	-6	-0,09
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6.454</b>	<b>100,00</b>	<b>6.537</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>6.537</b>	<b>6.480</b>	<b>6.480</b>	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	-0,85	-0,28	-1,13	200,58
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,44	1,15	0,73	-137,70
(+) Rendimientos de gestión	-0,10	1,51	1,41	-107,02
+ Intereses	0,21	0,60	0,81	-64,46
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,29	-0,11	-0,40	153,15
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,06	0,06	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,02	0,97	0,95	-102,48
+/- Otros resultados	0,00	-0,01	-0,01	-99,96
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,36	-0,68	-9,42
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,19	-0,34	-20,80
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	1,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,09	-0,22	52,93
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,04	-0,06	-52,69
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,01	-124,10
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	222,58
+ 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	222,58
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>6.453</b>	<b>6.537</b>	<b>6.453</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	%
ES0313679K13 - Bonos BANKINTER SA 0,875 2024-03-05	EUR	102	1,58	103	1,57
ES0305045009 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,375 2024-04-10	EUR	103	1,60	104	1,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		205	3,18	207	3,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		205	3,18	207	3,16
TOTAL RENTA FIJA		205	3,18	207	3,16
ES0182769002 - Participaciones GESIURIS - VALENTUM FI	EUR	0	0,00	117	1,79
TOTAL IIC		0	0,00	117	1,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		205	3,18	324	4,95
IT0005218968 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,114 2024-02-15	EUR	101	1,56	101	1,55
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		101	1,56	101	1,55
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM 3,125 2022-07-27	EUR	0	0,00	104	1,60
XS1584041252 - Obligaciones BNP PARIBAS SA 0,130 2022-09-22	EUR	0	0,00	101	1,54
XS1615065320 - Obligaciones SANTANDER UK PLC 0,112 2022-	EUR	100	1,55	101	1,54
XS1629658755 - Bonos VOLKSWAGEN AG 2,700 2048-12-14	EUR	102	1,58	103	1,58
XS1788584321 - Bonos BBVA 0,068 2023-03-09	EUR	101	1,56	101	1,54
XS2020580945 - Bonos INTERNATIONAL CONSOL 0,500 2023-07-	EUR	97	1,50	97	1,49
DE000A19X793 - Bonos VONOVIA FINANCE B.V. 0,000 2022-12-22	EUR	0	0,00	100	1,54
XS2244941063 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 1,874 2048-04-	EUR	90	1,40	0	0,00
ES0213900220 - Bonos BANCO SANTANDER SA 0,250 2049-09-15	EUR	141	2,18	143	2,19
XS1490960942 - Bonos TELEFONICA EUROPE BV 3,750 2048-03-	EUR	0	0,00	103	1,57
XS1872038218 - Bonos BANK OF IRELAND GROU 1,375 2023-08-	EUR	102	1,58	103	1,58
XS1972557737 - Bonos LG CHEM LTD 0,500 2023-04-15	EUR	101	1,56	101	1,55
XS1978668298 - Bonos NIBC BANK NV 2,000 2024-04-09	EUR	104	1,62	105	1,60
XS1525536840 - Bonos ITV PLC 2,000 2023-09-01	EUR	103	1,60	105	1,60
FR0014003B55 - Bonos ORANGE SA 1,375 2029-02-11	EUR	98	1,51	0	0,00
XS1799975765 - Obligaciones AIB GROUP PLC 1,500 2023-03-29	EUR	102	1,58	103	1,57
FR0013309606 - Bonos RENAULT S.A. 0,000 2023-01-12	EUR	100	1,55	100	1,54
XS1821814982 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 0,047 2023-11-	EUR	99	1,54	99	1,51
XS1603892065 - Bonos MORGAN STANLEY 0,042 2021-11-08	EUR	0	0,00	100	1,53
XS1657785538 - Bonos SNAM SPA 0,000 2024-08-02	EUR	101	1,56	101	1,54
XS1882544627 - Bonos ING GROEP NV 1,000 2023-09-20	EUR	102	1,59	103	1,57
XS1963849440 - Bonos DANSKE BANK 1,625 2024-03-15	EUR	104	1,60	105	1,60
US459058JL88 - Bonos INTL BK RECON & DEVE 0,250 2025-10-28	USD	120	1,86	117	1,78
IT0005359507 - Bonos BANCA MONTE DEI PASC 2,000 2024-01-	EUR	105	1,63	106	1,62
FR0013323672 - Bonos BPCE SA 0,000 2023-03-23	EUR	101	1,56	101	1,54
XS1787278008 - Bonos CREDIT AGRICOLE PUBL 0,039 2023-03-	EUR	101	1,56	101	1,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.174	33,67	2.503	38,26
XS1169199152 - Obligaciones HIPERCOR 3,875 2022-01-19	EUR	209	3,24	206	3,15
XS1172947902 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 1,875 2022-04-	EUR	100	1,55	100	1,54
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM 3,125 2022-07-27	EUR	107	1,65	0	0,00
XS1117297512 - Bonos EXPEDIA 2,500 2022-03-03	EUR	103	1,60	102	1,56
XS1584041252 - Obligaciones BNP PARIBAS SA 0,130 2022-09-22	EUR	101	1,56	0	0,00
XS1642546078 - Bonos VOLKSWAGEN LEASING G 0,029 2021-07-	EUR	0	0,00	100	1,53
XS1197336263 - Obligaciones VESTAS WIND SYSTEMS 2,	EUR	0	0,00	102	1,56
PTTGCPOM0000 - Bonos VOLTA ELECTRICITY RE 0,070 2022-02-	EUR	4	0,06	16	0,24
XS1627337881 - Bonos FCC 1,413 2022-03-08	EUR	100	1,55	101	1,55
XS1598861588 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE ASSR 0,	EUR	100	1,55	101	1,54
DE000A19X793 - Bonos VONOVIA FINANCE B.V. 0,000 2022-12-22	EUR	100	1,56	0	0,00
XS1980828997 - Bonos ISLANDSBANKI 1,125 2022-04-12	EUR	101	1,56	101	1,55
DE000DB7XJC7 - Obligaciones DEUTSCHE BANK AG 0,028 2021-	EUR	0	0,00	100	1,53
XS1615501837 - Bonos MEDIOBANCA 0,061 2022-05-18	EUR	100	1,55	101	1,54
XS1586146851 - Obligaciones SOCIETE GENERALE SA 0,	EUR	100	1,56	101	1,54
FR0013260486 - Bonos RENAULT S.A. 0,032 2022-03-14	EUR	100	1,55	100	1,54
XS1959288868 - Bonos BANK OF CHINA/PARIS 0,500 2022-03-13	EUR	100	1,55	100	1,54
XS1664643746 - Bonos BRITISH AMERICAN TOB 0,000 2021-08-	EUR	0	0,00	100	1,53
XS1788515861 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,625 2022-03-	EUR	99	1,54	101	1,54
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.524	23,63	1.632	24,98

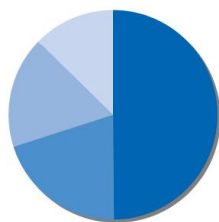
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.799</b>	<b>58,86</b>	<b>4.236</b>	<b>64,79</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.799</b>	<b>58,86</b>	<b>4.236</b>	<b>64,79</b>
LU0141799097 - Participaciones NORDEA 1 EUR HIGH YLD-BI-EUR	EUR	133	2,05	0	0,00
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GIS INCOME FUND INS	EUR	240	3,71	0	0,00
LU0351545230 - Participaciones NORDEA 1 SIC-STAB RET-BI	EUR	112	1,73	106	1,63
LU0151325312 - Participaciones CANDRIAM BONDS - CREDIT	EUR	0	0,00	101	1,54
LU0468289250 - Participaciones BLACKROCK GLB FUNDS SH D-	EUR	260	4,02	0	0,00
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE	EUR	0	0,00	173	2,64
IE00B9721Z33 - Participaciones MUZINICH SHORT DUR HY EUR	EUR	164	2,54	0	0,00
IE00BDZRX185 - Participaciones NEUBERGER BERMAN SHORT	EUR	160	2,49	0	0,00
LU1849560120 - Participaciones THREADNEEDLE LUX - CREDIT	EUR	0	0,00	129	1,97
LU0895805017 - Participaciones JUPITER JGF DYNAMIC BOND D	EUR	0	0,00	112	1,71
IE00B520F527 - Participaciones SALAR FUND PLC	EUR	0	0,00	139	2,13
IE00BF5GB717 - Participaciones ISHARES EURO FLOATING RATE	EUR	70	1,08	0	0,00
LU0113258742 - Participaciones SCHRODER ISF EURO	EUR	163	2,53	100	1,53
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.302</b>	<b>20,15</b>	<b>860</b>	<b>13,15</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>5.101</b>	<b>79,01</b>	<b>5.096</b>	<b>77,94</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>5.306</b>	<b>82,19</b>	<b>5.420</b>	<b>82,89</b>

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

Los productos estructurados suponen un 1,08% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al

Tipo de Valor



BONOS	49,9 %
FONDOS DE INVERSION	20,2 %
LIQUIDEZ	17,3 %
OBLIGACIONES	12,7 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Participaciones significativas:

- accionista que tiene una participación total directa de un 42,53%.

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 USD 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 a 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 acaba 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.**

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 6,480,182.66 EUR en diciembre de 2020 a 6,453,345.80 EUR a 31 de diciembre de 2021. El número de participes a cierre del semestre se ha incrementado considerablemente: 145 frente a los 93 participes que tenía a 30 de junio de 2021. De este modo, la SICAV registra una rentabilidad del -0.47%. El fondo incurrió en unos gastos indirectos del 0.07% para sumar un total de 0.69% 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.**

N/A

#### **b) Operativa de préstamo de valores.**

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

### **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

N/A

### **d) Otra información sobre inversiones.**

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

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

### **3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

### **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

La volatilidad de la cartera a cierre del segundo semestre de 2021 ha sido de 0.39.

### **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 a 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