



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 08/03/2002

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

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

Vocación Inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	500.380,00	500.377,00
Nº de accionistas	110	107
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	4.559	9,1118	8,7504	9,1118
2020	4.379	8,7519	7,1025	8,7518
2019	4.217	8,4042	7,4000	8,4449
2018	4.150	7,4481	7,2804	7,9874

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		
0,09		0,09	0,09		0,09	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario								
% efectivamente cobrado						Base de cálculo		
Período			Acumulada					
						0,01	0,01	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,26	0,16	0,26	1,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,28	-0,41	-0,45

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)

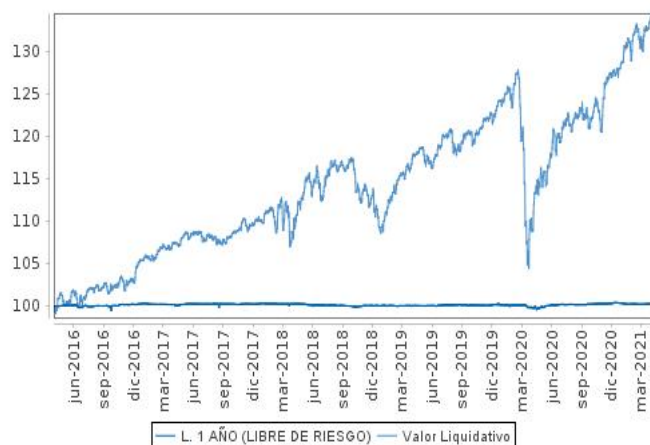
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
4,11	4,11	5,48	1,86	8,54	4,14	12,84	-0,24	-0,72

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

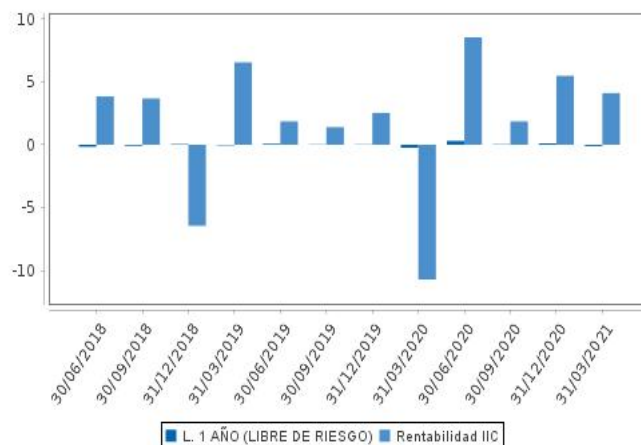
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,20	0,20	0,17	0,19	0,20	0,77	0,79	0,73	0,71

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 trimestral de los últimos 3 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	4.271	93,66	3.998	91,30
* Cartera interior	190	4,17	199	4,54
* Cartera exterior	4.079	89,45	3.797	86,71
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,04	2	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	260	5,70	363	8,29
(+/-) RESTO	29	0,64	18	0,41
TOTAL PATRIMONIO	4.560	100,00	4.379	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)	4.379	4.152	4.379	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	54,38
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,04	5,33	4,04	-20,86
(+) Rendimientos de gestión	4,23	5,50	4,23	-19,59
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-1,65
+ Dividendos	0,07	0,05	0,07	43,18
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,13	0,28	-0,13	-150,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,18	2,03	2,18	12,30
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,34	-0,31	-0,34	13,65
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,44	3,44	2,44	-25,64
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-152,74
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,17	-0,19	20,29
- Comisión de sociedad gestora	-0,09	-0,09	-0,09	2,77
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-8,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	0,91
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	-9.043,90
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,05	-0,05	11,92
(+) 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)	4.559	4.379	4.559	

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	%
ES000012F43 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,600 2029-10-31	EUR	83	1,83	85	1,94
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		83	1,83	85	1,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		83	1,83	85	1,94
TOTAL RENTA FIJA		83	1,83	85	1,94
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	9	0,20	8	0,19
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	14	0,31
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	9	0,20	7	0,17
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	44	0,95	46	1,04
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	8	0,19	6	0,15
ES06735169H8 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	0	0,01
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	20	0,44	18	0,41
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	16	0,35	15	0,34
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		106	2,33	114	2,62
TOTAL RENTA VARIABLE		106	2,33	114	2,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		189	4,16	199	4,56
IT0005127086 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,000 2025-12-01	EUR	121	2,65	121	2,77
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		121	2,65	121	2,77
XS2114871945 - Bonos SAMHALLSBYGGNADSBOLA 1,000 2027-	EUR	0	0,00	101	2,32
XS2197348324 - Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 0,750 2027-	EUR	102	2,24	103	2,36
XS2193669657 - Bonos AMCOR UK FINANCE PLC 1,125 2027-04-	EUR	105	2,30	106	2,42
FR0013455540 - Bonos BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	101	2,21	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		308	6,75	310	7,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		429	9,40	431	9,87
TOTAL RENTA FIJA		429	9,40	431	9,87
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	23	0,50	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	EUR	23	0,50	27	0,62
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	31	0,68	32	0,73
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	79	1,74	44	1,00
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	40	0,88	39	0,88
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	13	0,29	12	0,27
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	0	0,00	27	0,62
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	73	1,59	65	1,49
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	36	0,79	22	0,50
FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE	EUR	35	0,77	31	0,70
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	15	0,34	0	0,00
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	27	0,60	23	0,52
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	EUR	21	0,46	18	0,40
NL0000009538 - Acciones KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	33	0,73	30	0,68
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	22	0,49	16	0,37
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	0	0,00	18	0,42
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT	EUR	12	0,27	0	0,00
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE AUTOMOBILE	EUR	31	0,68	19	0,44
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	139	3,05	107	2,44
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	29	0,63	25	0,57
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	31	0,67	27	0,61
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	37	0,80	33	0,74
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	24	0,52	22	0,51
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	26	0,57	25	0,57
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	23	0,50	25	0,58
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		823	18,05	687	15,66
TOTAL RENTA VARIABLE		823	18,05	687	15,66
LU0141799097 - Participaciones NORDEA 1 EUR HGH YLD-BI-EUR	EUR	152	3,33	150	3,43
IE00B5BMR087 - Participaciones ISHARES CORE S&P 500 UCITS	USD	200	4,38	180	4,10
LU0468289250 - Participaciones BLACKROCK GLB FUNDS SH D-	EUR	176	3,87	177	4,04
IE00B3YCGJ38 - Participaciones SOURCE S&P 500 UCITS ETF	USD	386	8,46	346	7,90
LU0227127643 - Participaciones AXA WORLD FUNDS - EURO	EUR	126	2,75	126	2,87
IE00BYXHR262 - Participaciones MUZINICH FUNDS -	EUR	53	1,15	0	0,00

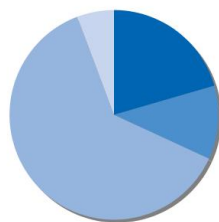
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BDZRX185 - Participaciones NEUBERGER BERMAN SHORT	EUR	170	3,73	170	3,89
LU0231477265 - Participaciones ABER-AP EQ-IA\$	USD	153	3,36	146	3,33
IE00BZ4D7085 - Participaciones POLAR CAPITAL FUNDS PLC GL	EUR	83	1,81	0	0,00
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL GROUP NEW	EUR	98	2,15	209	4,77
LU1481584016 - Participaciones FLSBCH-BD OP-IT€	EUR	99	2,16	0	0,00
IE00BDB47662 - Participaciones WELL GLBL IMPACT FUND-	USD	88	1,93	136	3,10
LU0136240974 - Participaciones UBS ETF-MSCI JAPAN UCITS	JPY	55	1,20	52	1,19
IE00BF5GB717 - Participaciones ISHARES EURO FLOATING RATE	EUR	134	2,95	134	3,07
LU0605512606 - Participaciones FIDELITY FUNDS - ASIAN BOND	USD	47	1,04	46	1,06
LU2183143846 - Participaciones AMUNDI FUNDS - EUROPEAN	EUR	91	2,00	0	0,00
IE00BLNMYC90 - Participaciones XTRACKERS S&P 500 EQUAL	USD	163	3,57	139	3,18
IE00BYQ44T06 - Participaciones WELL GLOBAL HLTH CR-S EUR	EUR	83	1,81	0	0,00
LU1895730577 - Participaciones HSBC GIF-GC FR FT2022-1-ACHE	EUR	43	0,93	42	0,96
LU0571085686 - Participaciones VF-MTX SUST EM MK L-ICAP	USD	116	2,55	110	2,51
IE00B53L3W79 - Participaciones ISHARES 0,000	EUR	77	1,69	112	2,55
LU0113258742 - Participaciones SCHRODER ISF EURO	EUR	161	3,53	162	3,70
IE0032876397 - Participaciones PIMCO-GLB INV GRADE	EUR	0	0,00	158	3,61
IE00B579F325 - Participaciones INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	USD	75	1,64	80	1,82
TOTAL IIC		2.829	61,99	2.675	61,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.081	89,44	3.793	86,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.270	93,60	3.992	91,17

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

Los productos estructurados suponen un 2,95% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

Tipo de Valor



ACCIONES	20,5 %
BONOS	11,3 %
FONDOS DE INVERSION	62,4 %
LIQUIDEZ	5,7 %
Total	100,0 %

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	Venta Futuro DJ EURO STOXX 10	151	Inversión
Total subyacente renta variable		151	
TOTAL OBLIGACIONES		151	

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 99,92%.

h) Operaciones Vinculadas

La Gestora puede realizar por cuenta de la Institución operaciones vinculadas, previstas en el artículo 99 del RIIC. La gestora cuenta con un procedimiento de control recogido en su Reglamento Interno.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El año empezó con la esperanza de la vacunación así como el asentamiento de Biden como presidente de Estados Unidos dando paso a una nueva ronda de estímulo fiscal. Todo lo anterior impulsó a la renta variable haciendo subir al índice Eurostoxx un 10,32%, el S&P500 subió un 5,77%, y el Topix japonés un +8,27%. Por la vuelta de a los sectores más cíclicos, la tecnología lo hizo peor que el resto con tan solo +1,58% del Nasdaq.

En renta fija hemos visto bajar los precios de los bonos gubernamentales ya que los inversores siguen buscando activos de mayor riesgo. Destacando mucho el tipo a diez años americano que pasaba de un 0,91% a 1,74%. La fuerte subida de los tipos en Estados Unidos abrió la diferencia con Europa y es uno de los principales motivos que de llevar al dólar hasta 1,1730 contra el euro. Esto impactaba a su vez en el oro, el activo que fue uno de los más destacados en 2020, perdió en el trimestre un 10,04% hasta un precio de 1.707 dólares la onza.

El avance de la vacuna y la expectativa de futuros desconfinamientos hicieron subir también a las materias primas como el petróleo que subió un 21,97% el barril Brent hasta 69,41 dólares. También los metales industriales como el cobre, aluminio o estaño que también reflejaron este optimismo. Otro indicador que invitó al optimismo es la progresiva bajada del índice de volatilidad VIX, terminó en 19.40.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El posicionamiento de la entidad a principios del período busca en todo momento conseguir una adecuada rentabilidad ajustada por riesgo, haciéndolo mediante una cartera diversificada.

Dentro de la parte de renta variable hemos favorecido un equilibrio entre las principales áreas geográficas y hemos ido

subiendo ligeramente el peso en Europa.

En renta fija seguimos con una aproximación prudente, favoreciendo los bonos de grado de inversión en detrimento de los de alta rentabilidad, con una adecuada diversificación por tramos, rating y zonas geográficas.

Además, hemos reducido el peso en oro pero manteniendo exposición a divisas diferentes al euro como elemento de diversificación del riesgo adicional.

c) Índice de referencia.

N/A

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

La evolución patrimonial del fondo a lo largo del trimestre ha sido positiva habiendo pasado de 4,379,233.13 € en diciembre de 2020 a 4,559,385.88 € a 31 de Marzo de 2021. El número de participes a cierre del trimestre se ha mantenido relativamente estable en 110 frente a los 107 participes que tenía a 31 de diciembre de 2020. De este modo la misma registra una rentabilidad del 4.11%, frente al 4.19% que consigue su benchmark. El fondo incurrió en unos gastos indirectos del 0.07% para sumar un total de 0.20% 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 55.33% por encima del 47.77% que tenía a cierre del trimestre 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.

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.

d) Otra información sobre inversiones.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de la cartera a cierre del primer trimestre de 2021 ha sido de 8.49.

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. Seguimos viendo la 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 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

No aplicable

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplicable