



Gestora	DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC,S.A.	Depositario	BNP P.SECURITIES SERVICES
Grupo Gestora	DEUTSCHE BANK	Grupo Depositario	BNP PARIBAS SA
Auditor	KPMG AUDITORES 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 19/04/1999

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 cumple con la Directiva 2009/65/EC. La Sociedad podrá invertir La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (con un máximo del 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 y 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	1.943.485,00	2.068.973,00
Nº de accionistas	214	223
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	6.331	3,2576	3,2538	3,3377
2020	6.865	3,3181	3,2710	3,5962
2019	7.016	3,5522	3,4139	3,5606
2018	6.607	3,5144	3,5124	3,7230

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		
0,05		0,05	0,05		0,05	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 (%)	0,59	0,00	0,59	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-1,58	-0,46	-0,40

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
-1,82	-1,82	0,77	-2,17	-2,57	-6,59	1,07	-2,55	2,98

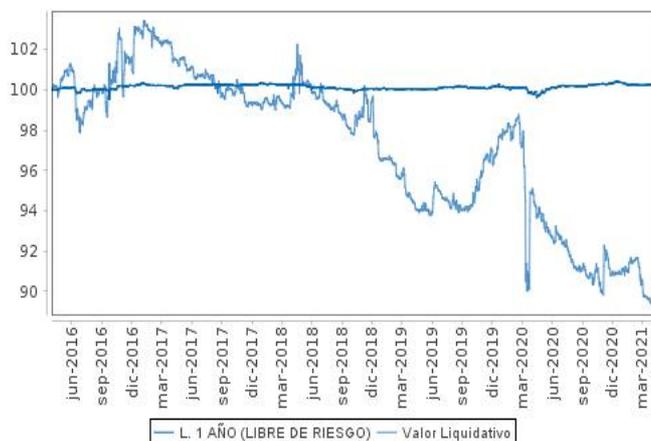
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,44	0,44	0,29	1,31	0,84	1,56	1,69	0,00	0,00

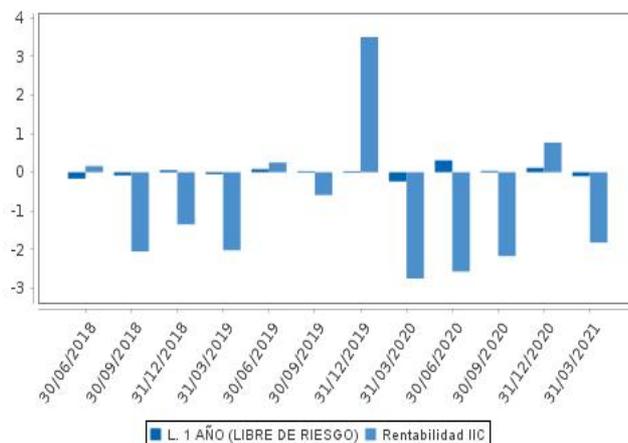
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 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	5.656	89,34	4.957	72,21
* Cartera interior	5.553	87,71	4.859	70,78
* Cartera exterior	109	1,72	101	1,47
* Intereses de la cartera de inversión	-6	-0,09	-3	-0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	837	13,22	2.113	30,78
(+/-) RESTO	-162	-2,56	-205	-2,99
TOTAL PATRIMONIO	6.331	100,00	6.865	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)	6.865	6.637	6.865	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	-6,07	2,54	-6,07	-343,40
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,80	0,88	-1,80	-308,34
(+) Rendimientos de gestión	-1,33	1,27	-1,33	-206,23
+ Intereses	-0,07	-0,05	-0,07	52,11
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	-0,03	-0,06	94,35
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,36	-1,28	-0,36	-71,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-99,99
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,42	2,79	-0,42	-115,37
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,41	-0,07	-0,41	517,11
+/- Otros resultados	-0,01	-0,08	-0,01	-92,98
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,39	-0,47	25,40
- Comisión de sociedad gestora	-0,05	-0,05	-0,05	0,08
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-34,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	0,96	-0,07	-107,88
- Otros gastos de gestión corriente	-0,34	-1,28	-0,34	-72,63
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.331	6.865	6.331	

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

3. Inversiones financieras

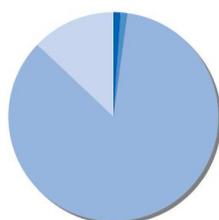
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02101159 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2021-01-15	EUR	0	0,00	801	11,67
ES00000128X2 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,050 2021-02-01	EUR	0	0,00	401	5,84
ES0L02102124 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2021-02-12	EUR	0	0,00	801	11,67
ES0L02103056 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2021-03-05	EUR	0	0,00	401	5,84
ES0L02104161 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2021-04-16	EUR	702	11,09	702	10,22
ES0L02105077 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2021-05-07	EUR	601	9,50	602	8,76
ES0L02106117 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,548 2021-06-11	EUR	601	9,50	0	0,00
ES0L02106117 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,522 2021-06-11	EUR	200	3,17	0	0,00
ES0L02107099 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,533 2021-07-09	EUR	802	12,67	0	0,00
ES0L02108139 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,509 2021-08-13	EUR	802	12,67	0	0,00
ES0L02109103 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,533 2021-09-10	EUR	401	6,34	0	0,00
ES0L02110085 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,520 2021-10-08	EUR	702	11,09	0	0,00
ES0L02111125 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,523 2021-11-12	EUR	702	11,10	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.513	87,13	3.708	54,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.513	87,13	3.708	54,00
TOTAL RENTA FIJA		5.513	87,13	3.708	54,00
ES0109260531 - Acciones AMPER S.A.	EUR	38	0,60	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		38	0,60	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		38	0,60	0	0,00
- Deposito BANCO CAMINO 0,000 2021 01 13	EUR	0	0,00	1.151	16,77
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	1.151	16,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.551	87,73	4.859	70,77
US0547481087 - Acciones AYRO INC	USD	35	0,55	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		35	0,55	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		35	0,55	0	0,00
US74347W1716 - Participaciones PROSHARES VIX SHORT-TERM	USD	67	1,06	94	1,38
TOTAL IIC		67	1,06	94	1,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		102	1,61	94	1,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.653	89,34	4.953	72,15

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	1,1 %
FONDOS DE INVERSION	1,0 %
LETRAS	85,0 %
LIQUIDEZ	12,9 %
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
NASDAQ	Compra Futuro NASDAQ 20	520	Inversión
Total subyacente renta variable		520	
TOTAL OBLIGACIONES		520	

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:

JM Kapital Kairos no tiene participaciones significativas

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 negativa habiendo pasado de 6,864,986.69 € en diciembre de 2020 a 6,555,847.10 € a 31 de Marzo de 2021. El número de participes a cierre del trimestre se ha mantenido relativamente estable en 214 frente a los 223 participes que tenía a 31 de diciembre de 2020. De este modo la misma registra una rentabilidad del -1.82%. El fondo incurrió en unos gastos totales sobre el patrimonio del 0.44% 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 7.92% por debajo del 19.04% 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.

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. 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