



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 11/10/1999

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 DE 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad puede invertir en renta fija, renta variable y en divisas distintas al euro, sin límite alguno predeterminado. La selección de valores estará basada en el análisis fundamental, tanto para renta variable, con valores de alta y baja capitalización, como para renta fija pública y privada, sin predeterminar el plazo, la duración y la calificación crediticia. La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe periódico

Operativa en instrumentos derivados

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

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	621.363,00	621.365,00
Nº de accionistas	166	167
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	14.161	22,7900	21,1818	22,8828
2020	13.389	21,5472	17,4026	25,1965
2019	15.047	24,2117	20,5188	24,5177
2018	12.749	20,5190	19,9823	22,4563

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		
0,02		0,02	0,02		0,02	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 (%)	0,07	0,26	0,07	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,22	-0,31	-0,22	-0,44

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)

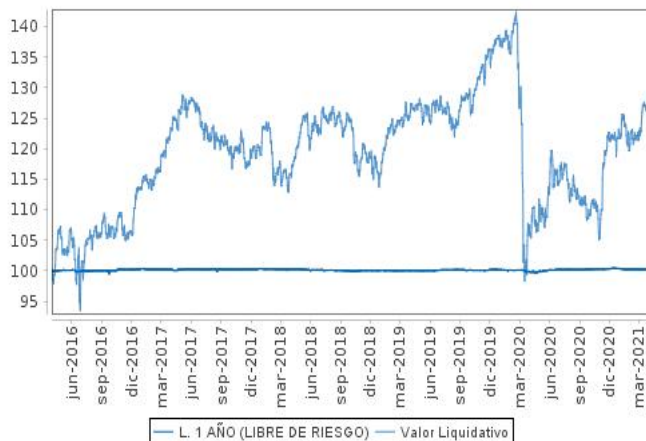
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
5,77	5,77	11,53	-4,72	6,55	-11,00	18,00	-2,59	5,40

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

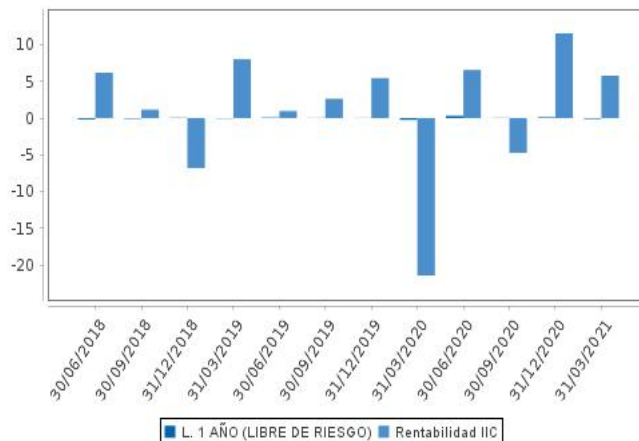
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,06	0,06	0,04	0,03	0,04	0,17	0,23	0,24	0,00

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	12.924	91,27	13.184	98,48
* Cartera interior	12.361	87,30	12.739	95,15
* Cartera exterior	563	3,98	445	3,32
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.146	8,09	37	0,28
(+/-) RESTO	90	0,64	167	1,25
TOTAL PATRIMONIO	14.160	100,00	13.388	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)	13.389	12.004	13.389	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	93,05
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	5,70	10,86	5,70	-44,22
(+) Rendimientos de gestión	5,75	10,91	5,75	-43,92
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	-82,87
+ Dividendos	0,43	1,69	0,43	-73,14
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,32	9,23	5,32	-38,63
+/- 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-329,73
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,05	-0,05	-0,05	13,82
- Comisión de sociedad gestora	-0,02	-0,03	-0,02	4,56
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	6,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-0,99
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	223,74
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-89,79
(+) 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)	14.161	13.389	14.161	

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

3. Inversiones financieras

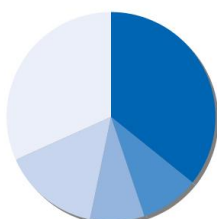
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0130960018 - Acciones ENAGAS SA	EUR	711	5,02	1.026	7,66
ES0117160111 - Acciones CORP FINAN ALBA	EUR	984	6,95	905	6,76
ES0116920333 - Acciones CATALANA OCCIDENTE	EUR	151	1,06	129	0,96
ES0112501012 - Acciones EBRO FOODS	EUR	695	4,91	950	7,09
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	78	0,55	72	0,54
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	268	1,89	287	2,14
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN SA	EUR	330	2,33	325	2,43
ES0157097017 - Acciones LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	513	3,62	433	3,24
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	466	3,29	812	6,07
ES0124244E34 - Acciones FUNDACION MAPFRE	EUR	332	2,34	298	2,22
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	513	3,62	417	3,11
ES0184933812 - Acciones ZARDOYA	EUR	162	1,15	171	1,27
ES0105200002 - Acciones ABENGOA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0105046009 - Acciones AENA SA	EUR	237	1,67	244	1,82
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	110	0,77	95	0,71
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	0	0,00	5	0,04
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	65	0,46	65	0,48
ES0109427734 - Acciones ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE C	EUR	19	0,13	44	0,33
ES0130670112 - Acciones ENDESA SA	EUR	1.410	9,96	1.397	10,44
ES0116870314 - Acciones NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	1.254	8,86	1.138	8,50
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	1.216	8,59	1.392	10,40
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	1.185	8,37	895	6,68
ES06735169H8 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	30	0,23
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	361	2,55	291	2,17
ES06784309D9 - Derechos TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	16	0,12
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	290	2,05	265	1,98
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA CORP SA	EUR	442	3,12	491	3,67
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	321	2,27	297	2,22
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		12.113	85,53	12.490	93,28
TOTAL RENTA VARIABLE		12.113	85,53	12.490	93,28
- Depósito LA CAIXA 0,000 2021 01 31	EUR	0	0,00	250	1,87
- Depósito LA CAIXA 0,000 2021 04 30	EUR	250	1,77	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		250	1,77	250	1,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.363	87,30	12.740	95,15
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	486	3,43	375	2,80
US09247X1019 - Acciones BLACKROCK	USD	77	0,54	71	0,53
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		563	3,97	446	3,33
TOTAL RENTA VARIABLE		563	3,97	446	3,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		563	3,97	446	3,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.926	91,27	13.186	98,48
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
ES0175290008 - Acciones LA SEDA DE BARCELONA, S.A	EUR	0	0,00	0	0,00

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

Sector Económico



AGUA, GAS Y ELECTRICIDAD	35,8 %
BANCOS	9,1 %
ENERGIA	8,4 %
INDUSTRIALES	15,0 %
OTROS	31,7 %
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 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 de un 22,51%.
- accionista que tiene una participación total de un 21,46%.
- accionista que tiene una participación significativa de un 30,44%

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 13,388,686.13 € en diciembre de 2020 a 14,160,844.23 € a 31 de Marzo de 2021. El número de participes a cierre del trimestre se ha mantenido relativamente estable en 166 frente a los 167 participes que tenía a 31 de diciembre de 2020. De este modo la misma registra una rentabilidad del 5.77%, frente al 6.27% que consigue su benchmark. El fondo incurrió en unos gastos totales sobre el patrimonio de 0.06% 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 89.17% por debajo del 95.79% 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.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo la IIC incumplía el límite máximo legal de diversificación por riesgo del 40% establecido en el artículo 50.2 del Reglamento.

A fecha del informe la IIC tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio. En particular, las emisiones de LA SEDA DE BARCELONA, S.A con isin ES0175290008 y ABENGOA SA-B con isin ES0105200002 acciones suspendidas/excluidas 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 primer trimestre de 2021 ha sido de 17.24.

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