



---

<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>	BDO AUDITORES	<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/sgiiic>.

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** 25/04/2008

---

**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	671.341,00	671.441,00
Nº de accionistas	117	117
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	13.524	20,1448	19,0988	20,3359
2020	12.946	19,2803	17,6517	19,3304
2019	12.529	18,6581	17,5908	18,6999
2018	11.810	17,6051	17,5242	18,0954

### 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		
0,13		0,13	0,25		0,25	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,17	0,00	0,17	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,43	-0,43	-0,39

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)

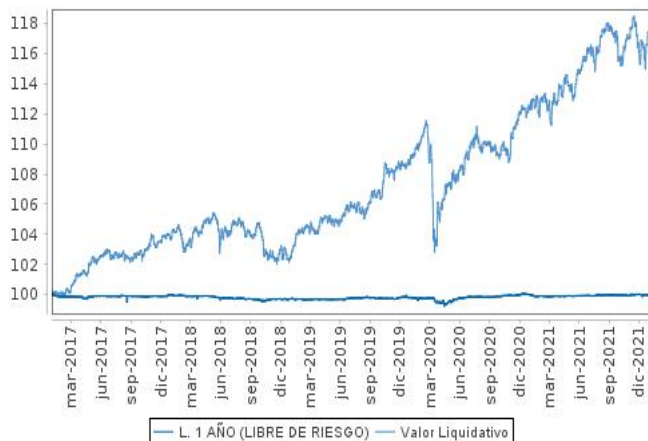
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	2020	2019	2018	2016
4,48	1,41	-0,27	1,82	1,47	3,33	5,98	-1,10	2,69

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

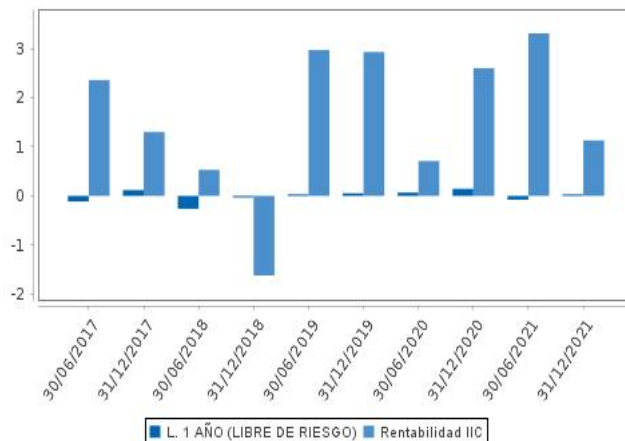
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	2020	2019	2018	2016
0,60	0,16	0,15	0,16	0,15	0,47	0,52	0,54	0,65

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	12.668	93,68	12.488	93,37
* Cartera interior	2.954	21,84	3.060	22,88
* Cartera exterior	9.708	71,79	9.409	70,35
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,04	19	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	816	6,03	844	6,31
(+/-) RESTO	39	0,29	43	0,32
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>13.523</b>	<b>100,00</b>	<b>13.375</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>13.374</b>	<b>12.946</b>	<b>12.946</b>	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	-0,02	0,00	-0,02	28.543,97
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,14	3,29	4,38	-64,63
(+) Rendimientos de gestión	1,34	3,50	4,80	-61,15
+ Intereses	0,12	0,12	0,24	2,69
+ Dividendos	0,05	0,01	0,06	470,40
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,17	-0,21	-0,38	-13,44
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,91	1,76	3,67	11,33
+/- 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)	1,81	1,82	3,63	2,00
+/- Otros resultados	-2,38	0,00	-2,42	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,21	-0,42	-11,24
- Comisión de sociedad gestora	-0,13	-0,12	-0,25	4,54
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	4,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	7,98
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-51,20
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,05	-64,86
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>13.524</b>	<b>13.374</b>	<b>13.524</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

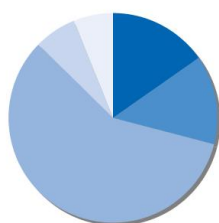
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123X3 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,400 2023-10-31	EUR	944	6,98	980	7,33
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		944	6,98	980	7,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		944	6,98	980	7,33
TOTAL RENTA FIJA		944	6,98	980	7,33
ES0125220311 - Acciones ACCIONA SA	EUR	123	0,91	93	0,69
ES0130625512 - Acciones ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	124	0,92	188	1,41
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	266	1,97	234	1,75
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	1.171	8,66	1.229	9,19
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	13	0,09	19	0,14
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	63	0,46	63	0,47
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	65	0,48	64	0,48
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	133	0,99	133	0,99
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK SA	EUR	54	0,40	58	0,43
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.012	14,88	2.081	15,55
TOTAL RENTA VARIABLE		2.012	14,88	2.081	15,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.956	21,86	3.061	22,88
IT0004848831 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 2,750 2022-11-01	EUR	0	0,00	934	6,99
PTOTESOE0013 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 2,	EUR	0	0,00	892	6,67
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.826	13,66
IT0004848831 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 2,750 2022-11-01	EUR	909	6,72	0	0,00
PTOTESOE0013 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 2,	EUR	880	6,51	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.789	13,23	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.789	13,23	1.826	13,66
TOTAL RENTA FIJA		1.789	13,23	1.826	13,66
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	53	0,39	48	0,36
LU0569974404 - Derechos APERAM	EUR	8	0,06	7	0,05
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		61	0,45	55	0,41
PTBAF0AM0002 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		61	0,45	55	0,41
LU0888974473 - Participaciones BGF-CONTINENT EUR FL-I2	EUR	818	6,05	752	5,62
LU0468289250 - Participaciones BLACKROCK GLB FUNDS SH D-	EUR	1.331	9,84	1.340	10,02
IE00B3YCGJ38 - Participaciones SOURCE S&P 500 UCITS ETF	USD	274	2,02	0	0,00
LU0227127643 - Participaciones AXA WORLD FUNDS - EURO	EUR	962	7,11	964	7,21
IE00BZ4D7085 - Participaciones POLAR CAPITAL FUNDS PLC GL	EUR	318	2,35	308	2,30
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL GROUP NEW	EUR	914	6,76	825	6,17
LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE FLOATING NTS IC	EUR	898	6,64	900	6,73
FR0010251660 - Participaciones AMUNDI - AMUND CASH	EUR	0	0,00	1.119	8,37
IE00BLNMYC90 - Participaciones XTRACKERS S&P 500 EQUAL	USD	368	2,72	0	0,00
LU2040191186 - Participaciones JPMORGAN FUNDS - EUROPE	EUR	284	2,10	0	0,00
LU1028182704 - Participaciones DWS CONCEPT KALDEMORGEN	EUR	424	3,14	410	3,07
LU0925589839 - Participaciones X-TRACKERS II IBOXX- SOV EU1-	EUR	908	6,71	908	6,79
IE00B53L3W79 - Participaciones ISHARES 0,000	EUR	360	2,66	0	0,00
TOTAL IIC		7.859	58,10	7.526	56,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.709	71,78	9.407	70,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.665	93,64	12.468	93,23
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
PTBAF0AM0002 - Acciones BANCO SANTANDER SA	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

Tipo de Valor



ACCIONES	15,3 %
BONOS	13,8 %
FONDOS DE INVERSION	58,3 %
OBLIGACIONES	6,5 %
OTROS	6,1 %
<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 99,63%.

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 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 acabar 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 positiva, habiendo pasado de 12,945,541.74 EUR en diciembre de 2020 a 13,524,057.80 EUR a 31 de diciembre de 2021. El número de participes a cierre del semestre se ha mantenido en 117 participes. De este modo, la SICAV registra una rentabilidad del 1.13%, frente al 3.54% que consigue su benchmark. El fondo incurrió en unos gastos indirectos del 0.24% para sumar un total de 0.6% 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 ejecutar con una exposición a la renta variable del 39.93% por encima del 29.98% que tenía a cierre del semestre anterior.

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

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

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

N/A

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

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

A fecha del informe la IIC tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio. En particular, las emisiones BANIF PL con isin PTBAF0AM0002, 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 segundo semestre de 2021 ha sido de 3.92.

## **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 participes 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