



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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [https://www.db.com/spain/es/content/dwm\\_sgiic.html](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](mailto:inversores@cnmv.es)).

### **INFORMACIÓN SICAV**

**Fecha de** 18/01/2002

## **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**

Podrá operar con derivados negociados en mercados organizados con el fin de cobertura e inversión; en mercados no organizados con el fin de cobertura de riesgos; podrá operar con la finalidad de inversión sólo 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	20.044.146,00	20.045.923,00
Nº de accionistas	119	119
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	33.356	1,6641	1,6233	1,6946
2019	33.960	1,6941	1,4954	1,7150
2018	30.286	1,5110	1,4866	1,7864
2017	23.601	1,7257	1,6406	1,7470

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período			Acumulada				
0,02						0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,81	1,32	1,81	3,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,61	0,00	-0,61	-0,04

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 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
-1,77	1,86	-3,57	0,29	-0,15	12,12	-12,45	5,16	10,53

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

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,20	0,09	0,10	10,99	13,42	28,60	0,88	0,84	0,56

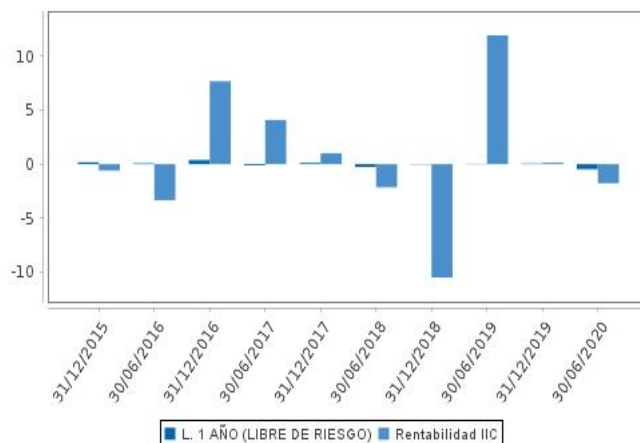
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	27.298	81,84	28.118	82,80
* Cartera interior	2.532	7,59	981	2,89
* Cartera exterior	24.766	74,25	27.137	79,91
* 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)	5.958	17,86	5.666	16,68
(+/-) RESTO	99	0,30	176	0,52
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>33.355</b>	<b>100,00</b>	<b>33.960</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>33.960</b>	<b>33.910</b>	<b>33.960</b>	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	-0,01	0,00	-0,01	-285,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,80	0,15	-1,80	-1.331,31
(+) Rendimientos de gestión	-1,71	0,36	-1,71	-565,10
+ Intereses	-0,07	0,00	-0,07	2.873,11
+ Dividendos	0,01	0,08	0,01	-92,75
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,07	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,24	0,01	-0,24	-2.361,64
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,50	0,02	-0,50	-2.356,02
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,74	0,12	-0,74	-694,04
+/- Otros resultados	-0,17	0,05	-0,17	-457,92
+/- Otros rendimientos	0,00	0,01	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,21	-0,19	-13,11
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,15	-2,87
- Comisión de depositario	-0,02	-0,04	-0,02	-35,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,06	-0,01	-116,95
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,07	-0,01	-88,93
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,10	0,00	0,10	-982.360,49
+ 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	0,10	0,00	0,10	26.520.933,3
+/- 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>33.356</b>	<b>33.960</b>	<b>33.356</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

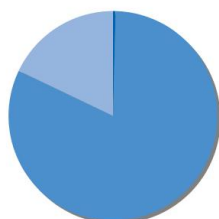
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	97	0,29	0	0,00
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	37	0,11	64	0,19
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>134</b>	<b>0,40</b>	<b>64</b>	<b>0,19</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>134</b>	<b>0,40</b>	<b>64</b>	<b>0,19</b>
ES0114638036 - Participaciones BESTINVER	EUR	584	1,75	717	2,11
ES0107574024 - Participaciones ALTAIR RNTA FIJA DEFENSIVA-L	EUR	1.511	4,53	100	0,29
ES0166324030 - Participaciones NOCEDAL INVERSIONES 2002	EUR	302	0,91	100	0,30
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.397</b>	<b>7,19</b>	<b>917</b>	<b>2,70</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.531</b>	<b>7,59</b>	<b>981</b>	<b>2,89</b>
LU0468289250 - Participaciones BLACKROCK GLB FUNDS SH D-	EUR	2.504	7,51	4.514	13,29
LU0227127643 - Participaciones AXA WORLD FUNDS - EURO	EUR	2.491	7,47	3.523	10,37
IE00BYXHR262 - Participaciones MUZINICH FUNDS -	EUR	0	0,00	503	1,48
LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE FLOATING NTS IC	EUR	6.546	19,63	6.610	19,46
FR0010251660 - Participaciones AMUNDI - AMUND CASH	EUR	3.026	9,07	0	0,00
LU1677194497 - Participaciones ALLIANZ FLR RT NT PS-RT	EUR	0	0,00	1.991	5,86
LU1089089392 - Participaciones ALLIANZ- FLT RT NOT PLS-IT	EUR	6.507	19,51	0	0,00
LU1589659504 - Participaciones DWS INVEST-ASIA BONDS-USD	USD	0	0,00	294	0,87
LU1740661324 - Participaciones ALLIANZ- GL FLT RNP-ITH2EUR	EUR	0	0,00	4.847	14,27
IE00BZ048462 - Participaciones ETF ISH USD FLOATING USD DIS	USD	0	0,00	4.841	14,25
IE00B441G979 - Participaciones ISH MSCI WORLD EUR H	EUR	564	1,69	0	0,00
LU0113258742 - Participaciones SCHRODER ISF EURO	EUR	1.544	4,63	0	0,00
FR0010251744 - Participaciones LYXOR ETF IBEX 35	EUR	39	0,12	0	0,00
IE0032876397 - Participaciones PIMCO-GLB INV GRADE	EUR	1.547	4,64	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>24.768</b>	<b>74,27</b>	<b>27.123</b>	<b>79,85</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>24.768</b>	<b>74,27</b>	<b>27.123</b>	<b>79,85</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>27.299</b>	<b>81,86</b>	<b>28.104</b>	<b>82,74</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
ES0158252033 - Acciones LETS GOWEX	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	0,4 %
FONDOS DE INVERSION	81,7 %
LIQUIDEZ	17,9 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

#### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MSCI WORLD NET EUR INDEX	Venta Futuro MSCI WORLD NET	30	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>30</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>30</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

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 30 del RD 1082/2012 ponemos en su conocimiento que el 27 de enero de 2020 se produjo una situación de endeudamiento superior al 5% del patrimonio de la sociedad PEÑA CABRA SICAV SA que se mantuvo hasta el día 4 de febrero. La situación se regularizó con fecha 5 de Febrero de 2020. En cumplimiento de lo establecido en el artículo 30 del RD 1082/2012 ponemos en su conocimiento que el 21 de febrero de 2020 se produjo una situación de endeudamiento superior al 5% del patrimonio de la sociedad PEÑA CABRA SICAV SA que se mantuvo hasta el día 4 de marzo. La situación se regularizó con fecha 5 de Marzo de 2020. En cumplimiento de lo establecido en el artículo 30 del RD 1082/2012 ponemos en su conocimiento que el 16 de marzo de 2020 se produjo una situación de endeudamiento superior al 5% del patrimonio de la sociedad PEÑA CABRA SICAV SA que se mantuvo hasta el día 23 de marzo de 2020. La situación se regularizó con fecha 24 de Marzo de 2020.

#### 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:

Dehesa de Santa Amalia S.L tiene una participación total directa de un 87,16%.

Isabel Arguelles Salaverria tiene una participación total directa de un 8,13% y una participación indirecta de 87,15%

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 2020 comenzó con todas las miradas puestas en el acuerdo firmado entre Estados Unidos y China. Dicho acuerdo aliviaba las tensiones comerciales que habían caracterizado 2019 y centraba la atención en las elecciones americanas que se celebrarán en noviembre.

La expansión del Covid-19 por todo el mundo provocó un colapso de las cadenas de producción / distribución a nivel mundial. El coronavirus ha seguido sumando contagiados, pero se ha ralentizado el incremento de fallecidos. El foco se trasladó desde Europa, donde se empezaron a relajar las medidas de confinamiento, hacia Estados Unidos, Latinoamérica y gran parte de los países emergentes que vieron subir de manera exponencial el número de contagios.

Durante la segunda mitad del semestre, la tendencia de los mercados financieros se invirtió y protagonizaron una recuperación generalizada. Los principales catalizadores fueron junto con el optimismo respecto a la posibilidad del desarrollo de vacunas antes de final de año y la disminución del ritmo de contagios del Covid-19 (principalmente en China y Europa), el impulso recibido por las autoridades monetarias y fiscales.

Ante esta situación, todos los Bancos Centrales y Gobiernos comenzaron a realizar anuncios de grandes paquetes de estímulo. Sólo los cuatro principales: Fed americana, Banco Central Europeo, Banco de Japón y Banco de China anunciaron ayudas que representaban más de un 7% del PIB global; a través de todos los instrumentos a su alcance, bajada de tipos, compra de activos o transferencias directas.

La atención de los mercados financieros ha estado completamente dominada por las noticias sobre el coronavirus. Este ha tenido importantes efectos sobre los diferentes tipos de activos financieros.

El petróleo fue el activo que sufrió las mayores caídas, incluso llevando a precios negativos el barril West Texas que sufrió los desequilibrios de oferta y demanda junto con los altos costes de almacenamiento. La situación se normalizó y cerró el semestre a un precio de 39,27 dólares el barril.

Por el contrario, ciertos activos refugio se han visto favorecidos por el entorno de inestabilidad y tipos de interés extremadamente bajos. De este modo, el oro ha seguido actuando como un activo diversificador para las carteras de los inversores globales cerrando el semestre a 1.780 dólares la onza (+17,38%).

Pese a la revalorización de la renta variable durante la segunda mitad del semestre, la mayor parte de los índices continúan en terreno negativo en el año. El Eurostoxx cerró con un retroceso del -13,65%, el Dax alemán un -7,08%; el Topix japonés un -9,45% y el S&P un -4,04%. Mientras el tecnológico Nasdaq fue el único índice que registró subidas finalizando el periodo con un 16,30% positivo.

Los bonos gubernamentales de los países desarrollados han experimentado también movimientos importantes en el periodo. La inestabilidad generada por la pandemia Covid-19 y los estímulos monetarios implementados por los bancos centrales han tenido un impacto significativo en los tipos de interés de la deuda pública. De este modo, el tipo de interés del bono alemán a 10 años ha se situaba a cierre de semestre el el -0.45 frente al -0.19% en el mes de enero. Por otro lado, los tipos de interés en EE.UU han experimentado movimientos equivalentes tanto en los plazos largos como en los referencias de más corto plazo. En los mercados de crédito corporativo los diferenciales de crédito han experimentado movimientos significativos especialmente en los segmentos de High Yield, tanto en Europa como en Estados Unidos que se redujeron de forma muy considerable, ya que los gobiernos empezaron a refinanciar a compañías en problemas, así como compras puntuales de bonos existentes.

En los mercados de divisas hemos visto algo de retorno a la normalidad en las monedas de países emergentes que han visto este año una gran depreciación por la vuelta a las monedas de mayor calidad como el euro, dólar o yen japonés. El euro se apreció frente al dólar pasando de 1,1212 a comienzos de año a 1,1234 a finales de junio. En cambio el yen, se contrajo pasando de 121,92 a 121,24.

## **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 y se basaba en una diversificación amplia tanto por tipo de activos como por áreas geográficas.

Dentro de la parte de renta variable hemos favorecido un equilibrio entre las principales áreas geográficas, con unos niveles de exposición en línea o por debajo de las referencias medias.

En renta fija hemos mantenido 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 añadido puntualmente otros activos alternativos y 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 semestre ha sido negativa habiendo pasado de 33,960,022.11 EUR en diciembre de 2019 33,355,853.46 EUR a 30 de junio de 2020. El número de participes con respecto a principios de año, se ha mantenido relativamente estable en 119 frente a los 119 participes que tenía a 31 de diciembre de 2019. De este modo la misma registra una rentabilidad del -1.77%, frente al -4.93% que consigue su benchmark. El fondo incurrió en unos gastos indirectos del 0.08% 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 6.59% por encima del 2.97% que tenía a cierre del ejercicio 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 tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio. En particular, las emisiones LETS GOWEX con isin ES0158252033, 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 durante el primer semestre de 2020 ha sido de 2.67.

### **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.**

Parece que los mercados financieros se han estabilizado, presentado una recuperación generalizada del precio de los activos. Si bien, aunque mantenemos una visión constructiva en un horizonte de doce meses, es preciso para ello una estabilización en rebotes/oleadas de la pandemia, la recuperación de la actividad económica y una recuperación del empleo perdido. Por lo tanto prevemos una recesión económica este año seguida de una recuperación en 2021.

En la medida que la situación se estabilice desde un punto de vista económico y sanitario ajustaremos nuestra visión y posicionamiento, pensando incluso en sobre-ponderar nuestra exposición de riesgo, ahora inferior a los niveles medios de referencia de la cartera, pero siempre vigilantes antes los riesgos latentes tales como posibles rebotes, segundas oleadas, destrucción de empleo, incremento tensiones comerciales y Brexit.

Debemos ser conscientes de los cambios permanentes que pueda producir el COVID-19 en nuestra sociedad: cambios en los hábitos de consumos, fuerte incremento niveles deuda de los estados, tipos bajos por más tiempo, posible vuelta de la inflación, etc para que la cartera pueda adaptar su posicionamiento estratégico ante los cambios que se produzcan.

## **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