

MONTBORE SICAV SA

Nº Registro CNMV: 4267

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** KPMG AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+ (FITCH)

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, 4ª PLANTA. 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 registro: 09/10/2015

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

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo.

Operativa en instrumentos derivados

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,48	0,70	1,17	1,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,49	-0,41	-0,03

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.065.172,00	1.065.175,00
Nº de accionistas	108,00	111,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	12.884	12,0959	9,8021	12,0959
2019	12.201	11,4415	10,1564	11,4857
2018	10.889	10,2251	10,1421	10,9513
2017	18.205	10,7555	10,1602	10,8641

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

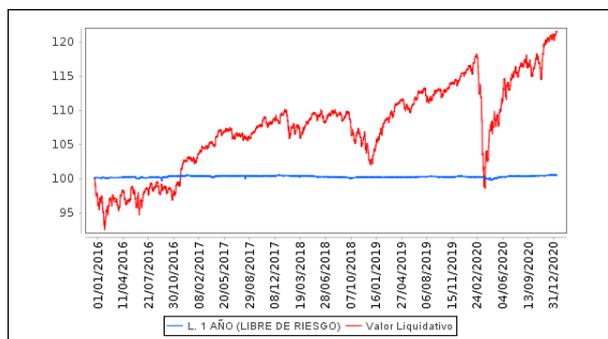
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
5,72	4,76	2,24	9,16	-9,58	11,90	-4,93	5,50	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,20	0,21	0,21	0,22	0,91	0,82	0,69	0,30

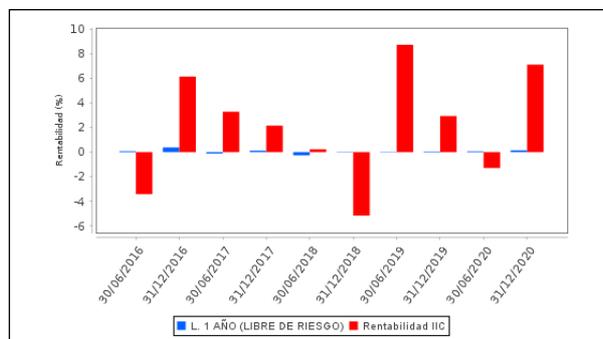
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.504	97,05	11.606	96,48
* Cartera interior	482	3,74	420	3,49
* Cartera exterior	12.008	93,20	11.176	92,90
* Intereses de la cartera de inversión	14	0,11	9	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	348	2,70	860	7,15
(+/-) RESTO	32	0,25	-436	-3,62
TOTAL PATRIMONIO	12.884	100,00 %	12.030	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.030	12.201	12.201	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-0,11	-0,11	-99,44
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,87	-1,33	5,75	-641,27
(+) Rendimientos de gestión	7,21	-1,00	6,44	-856,29
+ Intereses	0,16	0,30	0,46	-41,79
+ Dividendos	0,08	0,19	0,27	-57,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,33	-0,66	-0,30	-152,93
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,20	-1,70	-0,42	-174,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,49	1,15	1,62	-54,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,97	-0,23	4,88	-2.355,11
± Otros resultados	-0,02	-0,05	-0,07	-63,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,33	-0,70	14,10
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,50	6,76
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	21,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-14,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	-0,03	-78,07
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,02	-0,08	284,12
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	21.625,81
+ 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	0,01	0,00	0,01	21.625,81
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.884	12.030	12.884	

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

3. Inversiones financieras

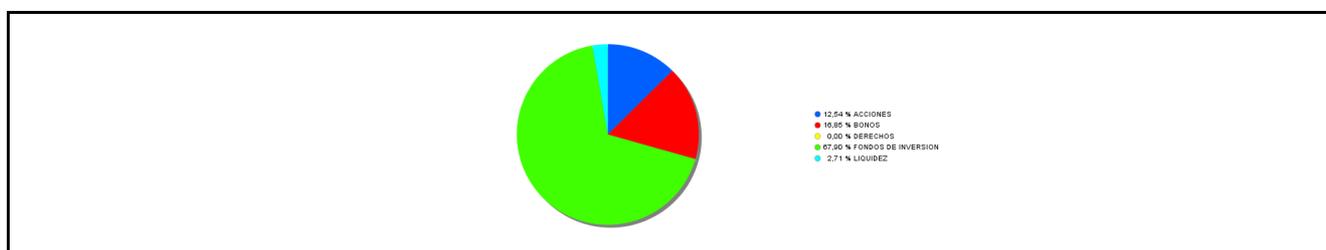
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	236	1,83	233	1,94
TOTAL RENTA FIJA	236	1,83	233	1,94
TOTAL RV COTIZADA	246	1,91	187	1,56
TOTAL RENTA VARIABLE	246	1,91	187	1,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	482	3,74	420	3,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.914	14,86	2.259	18,78
TOTAL RENTA FIJA	1.914	14,86	2.259	18,78
TOTAL RV COTIZADA	1.366	10,60	1.229	10,22
TOTAL RENTA VARIABLE	1.366	10,60	1.229	10,22
TOTAL IIC	8.723	67,70	7.684	63,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.004	93,17	11.172	92,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.485	96,91	11.592	96,36

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

Los productos estructurados suponen un 1,80% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	676	Inversión
Total subyacente renta variable		676	
TOTAL DERECHOS		676	
DJ EURO STOXX	Compra Futuro DJ EURO STOXX 10	315	Inversión
Total subyacente renta variable		315	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	501	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		501	
TOTAL OBLIGACIONES		816	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X

	SI	NO
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 aplica

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 o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		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:

Central y Coogeneración Ituren SA participación total directa de un 77,02%.

Comercial Argia S.A tiene una participación total directa de un 22,93%.

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 aplica

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 semestre ha seguido teniendo al COVID como protagonista, tras un verano más tranquilo la situación de la pandemia fue empeorando e hizo que los índices de contagio y mortalidad en Europa y en Estados Unidos superaran los máximos anteriores. Además se ha expandido con mucha rapidez en el resto de los países del mundo que todavía no habían sufrido el virus. La situación fue tal que las restricciones y confinamientos volvieron retrasando la recuperación económica pero tuvimos los anuncios de los resultados en pruebas en las vacunas de los laboratorios Pfizer-BioNTech, Moderna y AstraZeneca/Oxford. Estos anuncios propulsaron a la renta variable, especialmente a los sectores más afectados durante el año, como la energía, los hoteles, aerolíneas y las empresas financieras. El semestre ha terminado con una subida del Eurostoxx del 9,85%. Los índices americanos subieron con incluso más fuerza también impulsados por la victoria de Biden en las elecciones que se traduce en una mayor estabilidad política; así en el semestre el S&P 500 subió un 21,15% y el índice tecnológico Nasdaq un 26,89%. El Brexit también se pudo resolver pero al estar ya muy descontado no tuvo un impacto significativo en los mercados.

La recuperación hizo también tensionar a la curva de tipos de interés americana llevando hasta un 0,91% el tipo a diez años desde el 0,66%. Los diferenciales de crédito se estrecharon también por la gran esperanza generada por las vacunas así como las continuas medidas de estímulo por los bancos centrales a nivel global. El dólar se ha depreciado mucho respecto al euro desde el verano, pasando de 1,1234 a 1,2216 a finales del año.

El precio del petróleo ha vivido un año de enorme volatilidad, viendo hasta precios en negativo. En el semestre el crudo remontó con la esperanza de vuelta a la normalidad a lo largo del 2021 gracias a las vacunas y vimos como el barril Brent pasó de 40,89 a 51,70 dólares a fin de año.

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.

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

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 añadido puntualmente otros activos alternativos como el oro 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 año ha sido positiva habiendo pasado de 12,200,840.00 euros en diciembre de 2019 a 12,884,244.71 euros a 31 de Diciembre de 2020. El número de participes a cierre del semestre se ha mantenido relativamente estable en 108 frente a los 111 participes que tenía a 30 de junio de 2020. De este modo la misma registra una rentabilidad del 7.10%, frente al 5.98% que consigue su benchmark. El fondo incurrió en unos gastos indirectos del 0.26% para sumar un total de 0.84% 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 43.98% por encima del 42.98% 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.

Se mantienen en cartera posiciones en instrumentos derivados que cotizan en mercados organizados, con el fin de aprovechar las oportunidades derivadas del enorme dinamismo de los flujos de capitales.

d) Otra información sobre inversiones.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de la cartera a cierre del segundo semestre de 2020 ha sido de 13.03.

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. Preveamos una 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 ligera 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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126A4 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1.800 2024-11-30	EUR	236	1,83	233	1,94
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		236	1,83	233	1,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		236	1,83	233	1,94
TOTAL RENTA FIJA		236	1,83	233	1,94
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	17	0,13	11	0,10
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	28	0,22	32	0,27
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	15	0,12	12	0,10
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	104	0,81	62	0,51
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	13	0,10	12	0,10
ES06735169H8 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES06735169G0 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	1	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	37	0,28	30	0,25
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	31	0,24	28	0,23
TOTAL RV COTIZADA		246	1,91	187	1,56
TOTAL RENTA VARIABLE		246	1,91	187	1,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		482	3,74	420	3,49
IT0005001547 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,875 2024-09-01	EUR	367	2,85	357	2,97
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		367	2,85	357	2,97
US912828C574 - Bonos US TREASURY BILL 1,125 2021-03-31	USD	0	0,00	303	2,52
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	303	2,52
XS1413581205 - Bonos TOTAL SA 3,875 2022-05-18	EUR	0	0,00	207	1,72
XS1616341829 - Obligaciones SOCIETE GENERALE SA 0,117 2024-05-	EUR	0	0,00	296	2,46
XS1152338072 - Obligaciones MERCK KGAA 2,625 2071-06-12	EUR	0	0,00	100	0,83
XS2114871945 - Bonos SAMHALLSBYGGNADSBOLA 1,000 2027-08-12	EUR	203	1,58	185	1,54
XS2197348324 - Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 0,750 2027-05-09	EUR	103	0,80	0	0,00
XS2193669657 - Bonos AMCOR UK FINANCE PLC 1,125 2027-04-23	EUR	106	0,82	0	0,00
XS2244941063 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 1,874 2048-04-28	EUR	196	1,52	0	0,00
FR0013241361 - Bonos RENAULT S.A. 1,375 2024-03-08	EUR	154	1,19	0	0,00
FR0013240835 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2022-12-08	EUR	0	0,00	144	1,20
XS1497312295 - Bonos CK HUTCHISON FINANCE 0,875 2024-10-03	EUR	0	0,00	201	1,67
XS1425274484 - Bonos HEIDELBERGCEMENT AG 2,250 2024-03-03	EUR	108	0,84	105	0,87
XS1788515861 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,625 2022-03-02	EUR	105	0,82	104	0,86
XS1751004232 - Bonos BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17	EUR	313	2,43	0	0,00
XS1972547183 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,625 2022-04-01	EUR	103	0,80	102	0,84
XS1550149204 - Bonos ENEL FINANCE INTL 1,000 2024-09-16	EUR	157	1,22	155	1,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.548	12,01	1.599	13,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.914	14,86	2.259	18,78
TOTAL RENTA FIJA		1.914	14,86	2.259	18,78
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	EUR	55	0,43	55	0,46
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	66	0,51	76	0,63
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	91	0,70	82	0,68
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	93	0,72	89	0,74
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	21	0,16	49	0,40
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	61	0,47	70	0,58
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	134	1,04	103	0,85
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	49	0,38	41	0,34
FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE	EUR	64	0,50	51	0,43
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	0	0,00	46	0,38
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	47	0,36	39	0,32
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	EUR	43	0,33	38	0,32
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR	EUR	0	0,00	26	0,22
NL0000009538 - Acciones KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	61	0,47	57	0,47
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	34	0,26	27	0,23
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	42	0,32	48	0,40
FR0000120644 - Acciones DANONE SA	EUR	0	0,00	49	0,41
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE AUTOMOBILE	EUR	40	0,31	36	0,30
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	110	0,85	91	0,75
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	62	0,48	0	0,00
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	56	0,43	46	0,38
IE00BZ12WV82 - Acciones LINDE	EUR	79	0,61	69	0,58
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	51	0,40	0	0,00
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	58	0,45	0	0,00
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	52	0,40	41	0,34
TOTAL RV COTIZADA		1.366	10,60	1.229	10,22
TOTAL RENTA VARIABLE		1.366	10,60	1.229	10,22
LU0141799097 - Participaciones NORDEA 1 EUR GHG YLD-BI-EUR	EUR	443	3,44	413	3,44
IE00B6SPMN59 - Participaciones ISHARES S&P 500 MIN VOL ETF 0,*	USD	0	0,00	388	3,23
LU0468289250 - Participaciones BLACKROCK GLB FUNDS SH D-12	EUR	465	3,61	460	3,82
IE00B3YCGJ38 - Participaciones SOURCE S&P 500 UCITS ETF	USD	1.783	13,84	1.492	12,40
IE00BDZRX185 - Participaciones NEUBERGER BERMAN SHORT DURATIO	EUR	386	2,99	190	1,58
LU0231477265 - Participaciones ABER-AP EQ-IA\$	USD	216	1,68	173	1,43
LU1663931324 - Participaciones DEUTSCHE INVEST I GLB IN-TFC	EUR	0	0,00	181	1,50
IE00BZ4D7085 - Participaciones POLAR CAPITAL FUNDS PLC GL TEC	EUR	181	1,40	140	1,17
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVE	EUR	289	2,24	239	1,99
LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE FLOATING NTS IC	EUR	450	3,49	570	4,74
LU1960219225 - Participaciones BGF-WORLD HEALTHSCIENCE-I2US	USD	0	0,00	143	1,19
LU1466055321 - Participaciones DWS INVEST-GLB INF-IC	EUR	177	1,38	0	0,00
IE00BDB47662 - Participaciones WELL GLBL IMPACT FUND-SUSDA	USD	213	1,66	0	0,00
DE000A2T5DZ1 - Participaciones XTRACKERS IE PHYSICAL GOLD EUR	EUR	574	4,46	555	4,61
LU0136240974 - Participaciones UBS ETF-MSCI JAPAN UCITS ETF	JPY	148	1,15	0	0,00
IE00BF5GB717 - Participaciones ISHARES EURO FLOATING RATE BON*	EUR	232	1,80	0	0,00
LU0605512606 - Participaciones FIDELITY FUNDS - ASIAN BOND FU	USD	252	1,95	0	0,00
IE00BLNMYC90 - Participaciones XTRACKERS S&P 500 EQUAL WEIGHT	USD	411	3,19	0	0,00
LU1089089392 - Participaciones ALLIANZ- FLT RT NOT PLS-IT	EUR	0	0,00	231	1,92
LU1589659504 - Participaciones DWS INVEST-ASIA BONDS-USD	USD	0	0,00	165	1,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1895730577 - Participaciones HSBC GIF-GC FR FT2022-1-ACHE	EUR	111	0,86	105	0,87
LU0571085686 - Participaciones VF-MTX SUST EM MK L-ICAP	USD	269	2,09	228	1,89
IE00BD72Z263 - Participaciones WELL GLBL IMPACT FUND-NUSDA	USD	0	0,00	167	1,39
LU0524480265 - Participaciones DB X-TRACKERS II SOV EUROZON	EUR	617	4,79	350	2,91
IE00B53L3W79 - Participaciones ISHARES 0,000	EUR	139	1,08	77	0,64
LU0113258742 - Participaciones SCHRODER ISF EURO CORPORATE	EUR	560	4,34	649	5,40
IE0032876397 - Participaciones PIMCO-GLB INV GRADE	EUR	424	3,29	405	3,37
LU0654989283 - Participaciones DB FIXED INCOME OPPORT-DPM EUR	EUR	385	2,99	364	3,02
TOTAL IIC		8.723	67,70	7.684	63,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.004	93,17	11.172	92,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.485	96,91	11.592	96,36

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

Los productos estructurados suponen un 1,80% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. 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 de remuneraciones de la Entidad está sujeta a lo establecido en la política global de remuneraciones del Grupo Deutsche Bank (Compensation and Benefits Policy)

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 a través del incentivo discrecional de reconocimiento (Compensación por Reconocimiento).

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 2020 fue de 17, que se redujeron a 13 empleados con fecha 31/12/2020.

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 1.444.610 euros, siendo 1.312.084 euros remuneración fija y estimándose en 132.526 euros la remuneración variable que se asignará a los empleados para el año 2020, todavía pendiente del cálculo final que se realizará una vez se conozcan los resultados financieros definitivos del Grupo Deutsche Bank para el año 2020. El número de empleados beneficiarios de remuneración variable es 13.

La política de remuneración ha sido modificada durante el año 2020 como consecuencia de la disolución de la Comisión de Remuneraciones de DWM, aprobada por el Consejo en la sesión de Septiembre 2020, y validada por la CNMV.

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 2020 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 2020 en España asciende a 9, de los que 6 son Altos Cargos por pertenecer al Consejo de Administración, (3 de los cuales no perciben remuneración alguna de la Sociedad Gestora) y 3 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo. La remuneración fija total percibida por este colectivo asciende a 704.284 euros y la

remuneración variable se estima (por estar pendiente de aprobación para el año 2020 en la fecha de elaboración de esta información), en 75.989 euros. Dentro de estas cifras totales, la remuneración fija percibida por los Altos Cargos (2) fue de

171.241 EUROS y la remuneración variable estimada para el año 2020 será de 28.885 euros.

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

No aplica