



---

<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>	KPMG PEAT MARWICK Y CIA 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/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** 25/01/2002

---

**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**

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	2.173.829,00	2.173.713,00
Nº de accionistas	107	108
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	11.118	5,1145	4,3167	5,1145
2019	10.660	4,8992	4,4760	4,9166
2018	9.773	4,4959	4,4693	4,7255
2017	10.140	4,6648	4,4865	4,7138

### 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	0,30		0,30	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,51	0,62	1,12	1,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,45	-0,39	-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, 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)

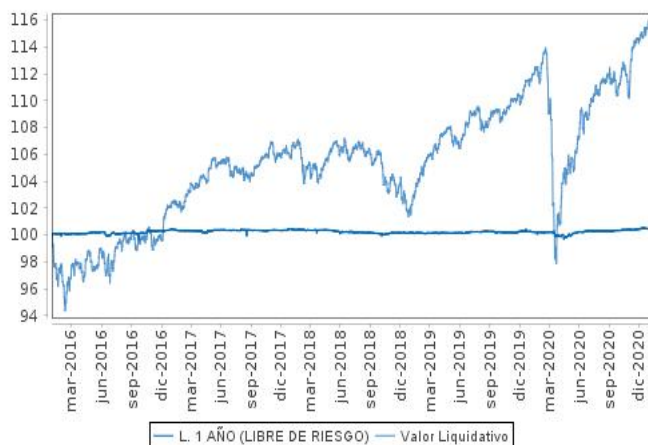
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
4,39	4,43	1,96	7,22	-8,55	8,97	-3,62	3,63	2,26

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

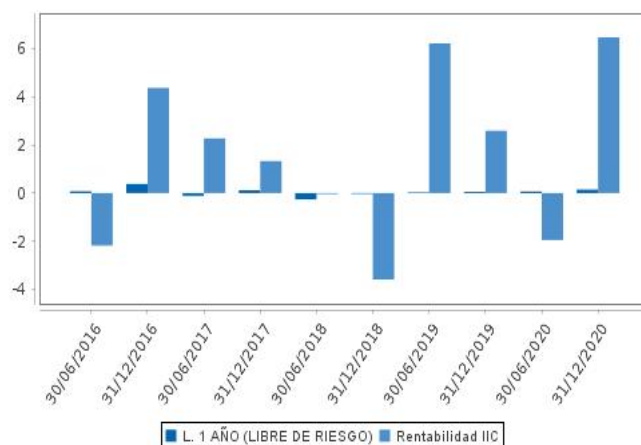
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
0,71	0,17	0,18	0,17	0,19	0,73	0,68	0,63	0,52

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	10.799	97,12	10.081	96,54
* Cartera interior	332	2,99	188	1,80
* Cartera exterior	10.455	94,03	9.861	94,44
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,11	32	0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	283	2,55	779	7,46
(+/-) RESTO	37	0,33	-418	-4,00
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>11.119</b>	<b>100,00</b>	<b>10.442</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>10.442</b>	<b>10.660</b>	<b>10.660</b>	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,01	-0,10	-0,09	-105,33
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	6,28	-2,03	4,44	-424,80
(+) Rendimientos de gestión	6,53	-1,78	4,95	-486,15
+ Intereses	-0,11	0,08	-0,03	-235,25
+ Dividendos	0,08	0,19	0,27	-57,42
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,58	-0,40	0,20	-252,02
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,71	-1,73	0,06	-203,32
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,18	0,83	1,00	-77,19
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	4,12	-0,74	3,49	-683,70
+/- Otros resultados	-0,03	-0,01	-0,04	134,72
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,25	-0,53	12,08
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,30	5,38
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	5,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,07	-4,81
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,04	-45,72
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	-0,07	197,85
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	94.914,71
+ 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	0,02	0,00	0,02	94.914,71
+/- 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>11.118</b>	<b>10.442</b>	<b>11.118</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	%
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	15	0,14	10	0,10
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	25	0,22	28	0,27
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	13	0,12	11	0,10
ES0129743318 - Acciones ELECTNOR SA	EUR	50	0,45	0	0,00
ES0105079000 - Acciones GREENERGY RENOVABLES	EUR	78	0,70	30	0,28
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	79	0,71	47	0,45
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	12	0,10	10	0,10
ES06735169H8 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES06735169G0 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	1	0,01
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	32	0,29	27	0,26
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	27	0,24	25	0,24
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>331</b>	<b>2,97</b>	<b>189</b>	<b>1,81</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>331</b>	<b>2,97</b>	<b>189</b>	<b>1,81</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>331</b>	<b>2,97</b>	<b>189</b>	<b>1,81</b>
IT0005001547 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,875 2024-09-01	EUR	321	2,89	312	2,99
IT0005086886 - Bonos ITALIAN GOVERNMENT 0,675 2022-04-15	EUR	154	1,38	158	1,51
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>475</b>	<b>4,27</b>	<b>470</b>	<b>4,50</b>
US912828C574 - Bonos US TREASURY BILL 1,125 2021-03-31	USD	0	0,00	256	2,45
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>256</b>	<b>2,45</b>
XS1413581205 - Bonos TOTAL SA 3,875 2022-05-18	EUR	0	0,00	207	1,98
XS1614198262 - Obligaciones GOLDMAN SACHS GROUP 1,	EUR	156	1,40	153	1,47
XS1152338072 - Obligaciones MERCK KGAA 2,625 2071-06-12	EUR	0	0,00	69	0,66
XS2114871945 - Bonos SAMHALLSBYGGNADSBOLA 1,000 2027-	EUR	101	0,91	93	0,89
XS2197348324 - Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 0,750 2027-	EUR	103	0,93	0	0,00
XS2193669657 - Bonos AMCOR UK FINANCE PLC 1,125 2027-04-	EUR	106	0,95	0	0,00
XS2244941063 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 1,874 2048-04-	EUR	196	1,76	0	0,00
FR0013241361 - Bonos RENAULT S.A. 1,375 2024-03-08	EUR	154	1,38	0	0,00
FR0013240835 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2022-12-08	EUR	0	0,00	144	1,38
XS1497312295 - Bonos CK HUTCHISON FINANCE 0,875 2024-10-	EUR	0	0,00	201	1,92
XS1425274484 - Bonos HEIDELBERGCEMENT AG 2,250 2024-03-	EUR	271	2,44	263	2,52
XS1747444245 - Bonos BAYERISCHE MOTOREN W 0,375 2023-	EUR	51	0,46	50	0,48
XS1788515861 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,625 2022-03-	EUR	105	0,95	104	1,00
XS1972547183 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,625 2022-04-01	EUR	206	1,86	203	1,94
XS1550149204 - Bonos ENEL FINANCE INTL 1,000 2024-09-16	EUR	104	0,94	103	0,99
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.553</b>	<b>13,98</b>	<b>1.590</b>	<b>15,23</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.028</b>	<b>18,25</b>	<b>2.316</b>	<b>22,18</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.028</b>	<b>18,25</b>	<b>2.316</b>	<b>22,18</b>
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	EUR	49	0,44	49	0,47
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	58	0,53	68	0,65
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	80	0,72	73	0,70
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	70	0,63	67	0,64
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	23	0,20	43	0,41
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	45	0,41	52	0,50
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	119	1,07	91	0,87
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	37	0,33	31	0,29
FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE	EUR	57	0,51	46	0,44
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	0	0,00	41	0,39
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	42	0,37	34	0,33
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	EUR	32	0,29	29	0,28
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR	EUR	0	0,00	19	0,19
NL0000009538 - Acciones KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	55	0,49	51	0,49
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	30	0,27	24	0,23
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	32	0,29	37	0,35
FR0000120644 - Acciones DANONE SA	EUR	0	0,00	43	0,42
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE AUTOMOBILE	EUR	35	0,32	32	0,31
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	94	0,84	77	0,74
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	40	0,36	0	0,00

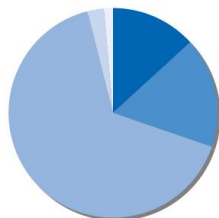
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	49	0,44	41	0,39
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	59	0,53	53	0,50
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	38	0,34	0	0,00
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	43	0,39	0	0,00
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	46	0,42	36	0,35
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.133</b>	<b>10,19</b>	<b>1.037</b>	<b>9,94</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.133</b>	<b>10,19</b>	<b>1.037</b>	<b>9,94</b>
LU0141799097 - Participaciones NORDEA 1 EUR HGH YLD-BI-EUR	EUR	386	3,47	359	3,44
IE00B6SPMN59 - Participaciones ISHARES S&P 500 MIN VOL	USD	0	0,00	257	2,46
LU0468289250 - Participaciones BLACKROCK GLB FUNDS SH D-	EUR	460	4,14	455	4,35
IE00B3YCGJ38 - Participaciones SOURCE S&P 500 UCITS ETF	USD	646	5,81	486	4,66
LU0227127643 - Participaciones AXA WORLD FUNDS - EURO	EUR	282	2,53	0	0,00
LU0451400914 - Participaciones AXA WORLD FUNDS - EURO	EUR	0	0,00	278	2,66
IE00BDZRX185 - Participaciones NEUBERGER BERMAN SHORT	EUR	333	2,99	187	1,79
LU0231477265 - Participaciones ABER-AP EQ-IA\$	USD	347	3,12	277	2,66
LU1663931324 - Participaciones DEUTSCHE INVEST I GLB IN-TFC	EUR	0	0,00	109	1,05
IE00BZ4D7085 - Participaciones POLAR CAPITAL FUNDS PLC GL	EUR	159	1,43	124	1,19
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL GROUP NEW	EUR	108	0,97	89	0,86
LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE FLOATING NTS IC	EUR	474	4,26	577	5,52
LU1960219225 - Participaciones BGF-WORLD HEALTHSCIENCE-	USD	0	0,00	136	1,30
LU1466055321 - Participaciones DWS INVEST-GLB INF-IC	EUR	107	0,96	0	0,00
IE00BDB47662 - Participaciones WELL GLBL IMPACT FUND-	USD	186	1,67	0	0,00
DE000A2T5DZ1 - Participaciones XTRACKERS IE PHYSICAL	EUR	504	4,53	487	4,67
LU0136240974 - Participaciones UBS ETF-MSCI JAPAN UCITS	JPY	110	0,99	0	0,00
IE00BF5GB717 - Participaciones ISHARES EURO FLOATING RATE	EUR	353	3,18	0	0,00
LU0605512606 - Participaciones FIDELITY FUNDS - ASIAN BOND	USD	216	1,95	0	0,00
IE00BLNMYC90 - Participaciones XTRACKERS S&P 500 EQUAL	USD	273	2,45	0	0,00
LU1089089392 - Participaciones ALLIANZ- FLT RT NOT PLS-IT	EUR	0	0,00	352	3,37
LU1589659504 - Participaciones DWS INVEST-ASIA BONDS-USD	USD	0	0,00	126	1,21
LU1895730577 - Participaciones HSBC GIF-GC FR FT2022-1-ACHE	EUR	98	0,88	93	0,89
LU0571085686 - Participaciones VF-MTX SUST EM MK L-ICAP	USD	124	1,11	105	1,00
IE00BD72Z263 - Participaciones WELL GLBL IMPACT FUND-	USD	0	0,00	146	1,39
LU0524480265 - Participaciones DB X-TRACKERS II SOV	EUR	515	4,63	284	2,72
IE00B53L3W79 - Participaciones ISHARES 0,000	EUR	79	0,71	26	0,25
LU0113258742 - Participaciones SCHRODER ISF EURO	EUR	711	6,40	775	7,42
IE0032876397 - Participaciones PIMCO-GLB INV GRADE	EUR	478	4,30	457	4,38
LU0654989283 - Participaciones DB FIXED INCOME OPPORT-DPM	EUR	336	3,02	318	3,04
<b>TOTAL IIC</b>		<b>7.285</b>	<b>65,50</b>	<b>6.503</b>	<b>62,28</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>10.446</b>	<b>93,94</b>	<b>9.856</b>	<b>94,40</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>10.777</b>	<b>96,91</b>	<b>10.045</b>	<b>96,21</b>

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

Los productos estructurados suponen un 3,18% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al

Tipo de Valor



ACCIONES	13,2 %
BONOS	17,0 %
FONDOS DE INVERSION	65,8 %
LIQUIDEZ	2,5 %
OTROS	1,4 %
<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
DJ EURO STOXX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	584	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>584</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>584</b>	
DJ EURO STOXX	Venta Futuro DJ EURO STOXX 10	70	Inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 (USD)	Compra Futuro[S&P 500 (USD)]50]	150	Inversión
Total subyacente renta variable		220	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>220</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 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, 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:

WOLYSEN FINANZAS S.L. mantiene una participación total directa de un 99,94%

Antonio Molero Delgado mantiene una participación indirecta del 50%

Dolores Senosiain Garcia mantiene una participación indirecta del 50%

f) Se han adquirido valores de RF por valor de 43.393,36 euros durante el semestre en el que BNP ha sido contrapartida.

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 10,660,011.00 euros en diciembre de 2019 a 11,118,115.26 euros a 31 de Diciembre de 2020. El número de participes a cierre del semestre se ha mantenido relativamente estable en 107 frente a los 108 participes que tenía a 30 de junio de 2020. De este modo la misma registra una rentabilidad del 6.47%, frente al 5.58% que consigue su benchmark. El fondo incurrió en unos gastos indirectos del 0.28% para sumar un total de 0.71% 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 32.46% por encima del 28.06% 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 de semestre de 2020 ha sido de 10.20.

**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. Preveemos 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. 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.

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

No aplica