



Gestora	DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC,S.A.	Depositario	BNP P.SECURITIES SERVICES
Grupo Gestora	DEUTSCHE BANK	Grupo Depositario	BNP PARIBAS SA
Auditor	Ernst & Young SL	Rating depositario	A+ (FITCH)
Fondo por compartimentos	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.db.com/sgiic>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PS DE LA CASTELLANA 18, 4ªPLANTA. MADRID 28046

Correo electrónico dbwm.spain@db.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de 16/04/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de Fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación Inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de riesgo: 4/7

Descripción general

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 40% renta variable (18% Eurostoxx 50 Net Return

EUR, 22% MSCI World ex EMU Net Total Return EUR Index) y 60% renta fija (29% iBoxx Euro Corp Overall TR Index, 26% JPM GBI EMU 1-10 TR Index y 5% Eonia). Estos índices se utilizan con carácter meramente informativo o comparativo. El fondo aplicará criterios financieros y no financieros de inversión, socialmente responsable: Ambientales, Sociales y de Gobierno

Corporativo (criterios ASG). La mayoría de la cartera los cumple.

Se invertirá entre un 30% y un 50%, de la exposición total, directa o indirectamente a través de IIC, en renta variable de países OCDE, sin descartar emergentes, mayoritariamente de alta capitalización.

Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto

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 del fondo 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

⁽ⁱⁱ⁾ Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

⁽ⁱⁱⁱ⁾ VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

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 fondos/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 gestión sobre

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.

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 03 de Diciembre de 2021. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este

B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	273.706	7.208	0,49
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	5.168	205	7,25
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	278.874	7.413	0,61

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	191.858	92,07	55.907	96,27
* Cartera interior	546	0,26	0	0,00
* Cartera exterior	190.973	91,65	55.907	96,27
* Intereses de la cartera de inversión	339	0,16	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16.688	8,01	2.235	3,85
(+/-) RESTO	-171	-0,08	-67	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	208.375	100,00	58.075	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	58.075	59.248	59.248	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	200,78	-5,87	219,31	-4.437,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,05	3,86	6,80	0,55
(+) Rendimientos de gestión	3,75	4,54	8,20	4,61
+ Intereses	0,01	0,16	0,15	-94,64
+ Dividendos	0,09	0,06	0,16	102,33
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,42	-0,18	-0,62	197,89
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,58	0,00	1,76	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,06	-0,08	-0,14	-2,64
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,58	4,54	6,89	-27,99
+/- Otros resultados	-0,03	0,04	0,00	-195,04
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,68	-1,40	27,15
- Comisión de gestión	-0,65	-0,64	-1,30	27,73
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	28,65
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-116,43
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	87,01
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,03	61,84
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	208.376	58.075	208.376	

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	%
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	546	0,26	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		546	0,26	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		546	0,26	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		546	0,26	0	0,00
DE0001102382 - Bonos DEUTSCHLAND REPUBLIC 1,000 2025-08-	EUR	3.066	1,47	0	0,00
FR0011486067 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 1,750 2023-05-	EUR	2.998	1,44	0	0,00
DE0001102309 - Bonos DEUTSCHLAND REPUBLIC 1,500 2023-02-	EUR	2.461	1,18	0	0,00
BE0000334434 - Bonos BELGIUM KINGDOM 0,800 2025-06-22	EUR	3.033	1,46	0	0,00
FR0013415627 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-03-	EUR	2.945	1,41	0	0,00
AT0000A1FAP5 - Bonos REPUBLIC OF AUSTRIA 1,200 2025-10-20	EUR	3.091	1,48	0	0,00
NL0011220108 - Bonos NETHERLANDS GOVERNME 0,250 2025-	EUR	2.980	1,43	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		20.574	9,87	0	0,00
XS2101349723 - Bonos BBVA 0,500 2027-01-14	EUR	2.088	1,00	0	0,00
XS2016228087 - Bonos CARLSBERG BJ 0,875 2029-07-01	EUR	2.027	0,97	0	0,00
XS2066706909 - Bonos ENEL SPA 0,375 2027-06-17	EUR	1.989	0,95	0	0,00
XS2197348324 - Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 0,750 2027-	EUR	2.041	0,98	0	0,00
XS2193669657 - Bonos AMCOR UK FINANCE PLC 1,125 2027-06-	EUR	2.071	0,99	0	0,00
XS2244941063 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 1,874 2049-04-	EUR	1.744	0,84	0	0,00
XS2265371042 - Bonos MACQUARIE BANK LTD 0,350 2028-03-03	EUR	1.976	0,95	0	0,00
FR0014001168 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 0,250 2028-07-	EUR	1.954	0,94	0	0,00
DE000A3E5MG8 - Bonos VONOVIA FINANCE B.V. 0,375 2027-06-	EUR	2.079	1,00	0	0,00
XS2304340263 - Bonos EQUINIX INC 0,250 2027-03-15	EUR	2.089	1,00	0	0,00
FR0013455540 - Bonos BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	2.100	1,01	0	0,00
XS1440976535 - Bonos MOLSON COORS BEVERAG 1,250 2024-	EUR	2.062	0,99	0	0,00
XS2115091808 - Bonos IBM CORP 0,650 2032-02-11	EUR	2.083	1,00	0	0,00

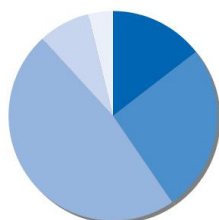
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2327299298 - Bonos LSEG NETHERLANDS BV 0,250 2028-04-FR0014003B55 - Bonos ORANGE SA 1,375 2029-05-11	EUR	1.979	0,95	0	0,00
XS2035620710 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 0,250 2027-08-02	EUR	2.149	1,03	0	0,00
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-07-13	EUR	1.989	0,95	0	0,00
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-07-13	EUR	1.954	0,94	0	0,00
XS2356311139 - Bonos AIA GROUP LTD 0,880 2033-09-09	EUR	1.988	0,95	0	0,00
XS1614416193 - Bonos BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17	EUR	1.988	0,95	0	0,00
XS1614416193 - Bonos BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17	EUR	2.416	1,16	0	0,00
XS1425274484 - Bonos HEIDELBERGCEMENT AG 2,250 2024-06-	EUR	2.164	1,04	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		40.942	19,64	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		61.516	29,51	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		61.516	29,51	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	548	0,26	0	0,00
CH0013841017 - Acciones LONZA	CHF	600	0,29	0	0,00
DE0005470405 - Acciones LANXESS	EUR	307	0,15	0	0,00
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	879	0,42	0	0,00
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	671	0,32	0	0,00
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	1.301	0,62	0	0,00
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	1.444	0,69	0	0,00
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	1.434	0,69	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	837	0,40	0	0,00
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	1.236	0,59	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	2.459	1,18	0	0,00
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.186	0,57	0	0,00
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	446	0,21	0	0,00
FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE	EUR	456	0,22	0	0,00
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	587	0,28	0	0,00
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	265	0,13	0	0,00
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	1.436	0,69	0	0,00
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	EUR	1.037	0,50	0	0,00
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	578	0,28	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	661	0,32	0	0,00
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	359	0,17	0	0,00
DE0007100000 - Acciones DAIMLER AG	EUR	732	0,35	0	0,00
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT	EUR	728	0,35	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	2.595	1,25	0	0,00
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	1.270	0,61	0	0,00
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	893	0,43	0	0,00
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE GB	EUR	1.448	0,69	0	0,00
FR0011981968 - Acciones WORLDLINE SA/FRANCE	EUR	389	0,19	0	0,00
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	436	0,21	0	0,00
IT0005366767 - Acciones NEXI SPA	EUR	175	0,08	0	0,00
FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS SA	EUR	356	0,17	0	0,00
NL0015000IY2 - Acciones UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	367	0,18	0	0,00
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	366	0,18	0	0,00
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	756	0,36	0	0,00
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	606	0,29	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		29.844	14,32	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		29.844	14,32	0	0,00
LU0141799097 - Participaciones NORDEA 1 EUR HGH YLD-BI-EUR	EUR	6.696	3,21	0	0,00
LU0297941469 - Participaciones BGF EURO BOND FUND EURO	EUR	0	0,00	5.731	9,87
IE00B3YCGJ38 - Participaciones SOURCE S&P 500 UCITS ETF	USD	14.513	6,96	0	0,00
IE00B9721Z33 - Participaciones MUZINICH SHORT DUR HY EUR	EUR	1.604	0,77	0	0,00
LU0231477265 - Participaciones ABER-AP EQ-IA\$	USD	4.053	1,95	0	0,00
IE00B1FZS798 - Participaciones ISHARES USD TREASURY BOND	USD	0	0,00	609	1,05
IE00BYZTVT56 - Participaciones ISHARES EUR CORP BOND ESG	EUR	15.163	7,28	2.864	4,93
LU0136240974 - Participaciones UBS ETF-MSCI JAPAN UCITS	JPY	1.873	0,90	0	0,00
IE00BLNMYC90 - Participaciones XTRACKERS S&P 500 EQUAL	USD	5.790	2,78	746	1,28
IE00BYVJRR92 - Participaciones ISHARES SUST MSCI USA SRI 0,	USD	4.378	2,10	3.351	5,77
LU0629460089 - Participaciones UBS ETF - MSCI USA	USD	4.302	2,06	2.262	3,90
IE00BYVJRP78 - Participaciones ISHARES MSCI EM SRI UCITS	USD	4.560	2,19	3.274	5,64
IE00BFMNHK08 - Participaciones XTRACKERS MSCI EUROPE	EUR	0	0,00	3.368	5,80
IE00BG36TC12 - Participaciones XTRACKERS MSCI JAPAN ESG	EUR	0	0,00	1.859	3,20
LU1145632938 - Participaciones ALLIANZ EURO CREDIT SRI-I	EUR	0	0,00	5.036	8,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B14X4S71 - Participaciones ISHARES USD TRSRY 1-3Y USD	USD	0	0,00	598	1,03
LU1313769793 - Participaciones CANDRIAM SUS BD EURO-	EUR	0	0,00	5.532	9,53
LU0322253906 - Participaciones XTRACKERS MSCI EUROPE	EUR	0	0,00	1.182	2,04
IE00BFMNPS42 - Participaciones X MSCI USA ESG	USD	0	0,00	904	1,56
IE00B910VR50 - Participaciones SPDR MSCI EMU UCITS ETF	EUR	0	0,00	2.292	3,95
LU1681046691 - Participaciones AMUNDI GOVT BOND HIGHEST	EUR	0	0,00	5.575	9,60
LU1563454310 - Participaciones LYXOR GREEN BND DR UCITS	EUR	0	0,00	2.986	5,14
LU1581415400 - Participaciones LO FUNDS GLOBAL CLIMATE	USD	0	0,00	1.510	2,60
IE00BLRPRF81 - Participaciones L&G ESG EM CORP BOND USD	USD	6.108	2,93	0	0,00
DE0006289481 - Participaciones ISHARES EB.REXX	EUR	2.846	1,37	0	0,00
IE00B53L3W79 - Participaciones ISHARES 0,000	EUR	6.234	2,99	5.227	9,00
LU0113258742 - Participaciones SCHRODER ISF EURO	EUR	11.005	5,28	0	0,00
IE00B3F81R35 - Participaciones ISHARES EURO CORP BOND	EUR	0	0,00	990	1,70
IE00B1FZS681 - Participaciones GOVT BOND 3-5	EUR	10.486	5,03	0	0,00
TOTAL IIC		99.611	47,80	55.896	96,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		190.971	91,63	55.896	96,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		191.517	91,89	55.896	96,26

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 patrimonio total

Tipo de Valor



ACCIONES	14,6 %
BONOS	25,9 %
FONDOS DE INVERSION	47,8 %
LIQUIDEZ	8,0 %
OBLIGACIONES	3,8 %
Total	100,0 %

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión	X	
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de DEUTSCHE WEALTH SOSTENIBLE, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4741), al objeto de modificar la vocación inversora y la política de inversión así como elevar las comisiones de gestión indirectas por la inversión de IIC.

Fusión de IIC

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la fusión por absorción de DEUTSCHE WEALTH MODERADO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4770), por DEUTSCHE WEALTH SOSTENIBLE, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el

número 4741).

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora	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

El fondo no tiene participaciones significativas.

f) Se han adquirido valores de RF por valor de 2.886.416,63 EUR durante el semestre en el que DBSAE y BNP han 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 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 \$ 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.

35.0%(28.57% EUROSTOXX 50 TOTAL RETURN + 71.43% MSCI ACWI NET EUR (M7WD)) + 65.0%(61.54% IBOXX EURO CORP OVERALL TR (QW5A) + 7.69% INDICE BARCLAYS OVERNIGHT EUR CASH

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo de la clase A ha aumentado en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de participes del fondo de la clase A ha aumentado en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

Como consecuencia de esta gestión el fondo ha obtenido una rentabilidad en el semestre del 3,71%, frente a su índice de referencia que se movió un 3,33%.

Durante el periodo considerado, el fondo incurrió en unos gastos indirectos del 0,26% para sumar un total de 1,59% de gastos sobre el patrimonio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

En el cuadro de Comparativa puede verse el comportamiento relativo del Fondo con respecto a la rentabilidad media de los fondos de la Gestora con su misma vocación inversora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el último trimestre del 2021 se ha producido la fusión del fondo Deutsche Wealth Sostenible con el Deutsche Wealth Moderado, apodándose una nueva política de inversión con un nivel medio de referencia de exposición a renta variable próximo al 35%. El fondo ha cerrado el año con un nivel medio de exposición a renta variable del 36.52.

Durante la última parte del año se ha producido la implantación de la nueva política de inversión con foco ESG, manteniendo un posicionamiento equilibrado por tipo de activo, área geográfica y estilo de inversión acorde con el proceso de inversión de DB.

El incremento en renta variable ha sido a través de países desarrollados, principalmente Europa y Estados Unidos. En el ámbito de la renta fija, se ha incrementado la exposición a High yield y deuda emergente, para capear las presiones inflacionistas y se ha mantenido nuestra preferencia del crédito de calidad respecto a la deuda soberana.

Se ha vendido la participación que se mantenía en oro a niveles cercanos de 1850 USD por oz.

El fondo invierte en otras IICs (Incluyendo ETFs) gestionadas por las siguientes Gestoras: Aberdeen, Blackrock (Ishares), DWS, Invesco, Nordea, Muzinich, L&G, Schroder, UBS.

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

Se han realizado durante el semestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable y divisas para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation. En concreto hemos realizado operaciones sobre el futuro del Eurostoxx 50 y euro/dólar. También se ha realizado compra de opciones put sobre el Eurostoxx 50

con el objetivo de cobertura.

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.

N/A

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.

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