



Gestora	DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC,S.A.	Depositario	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES,
Grupo Gestora	DEUTSCHE BANK	Grupo Depositario	BNP PARIBAS SA
Auditor	DELOITTE, S. L.	Rating depositario	A+ (FITCH)
Sociedad 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 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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de 13/11/1998

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: 3, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Es una sociedad de Inversión GLOBAL

La Sociedad cumple con la Directiva 2009/65/EC. La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (con un máximo del 30% en IIC no armonizadas) pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de ctivo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Operativa en instrumentos derivados

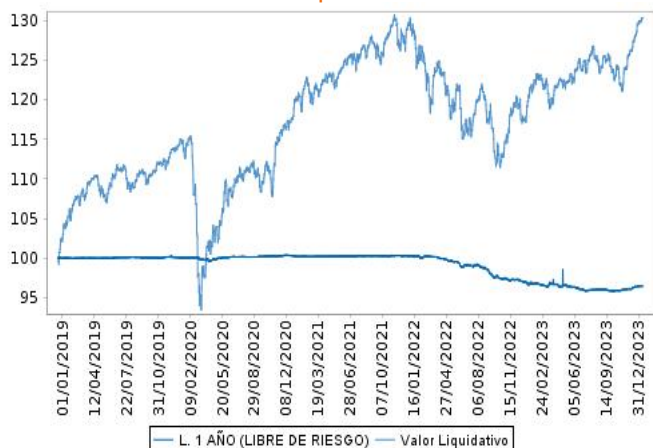
La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC o derivados, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos, e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2023	2º Trimestre 2023	1er Trimestre 2023	2022	2021	2020	2018
1,03	0,28	0,25	0,25	0,25	0,90	0,00	0,00	0,00

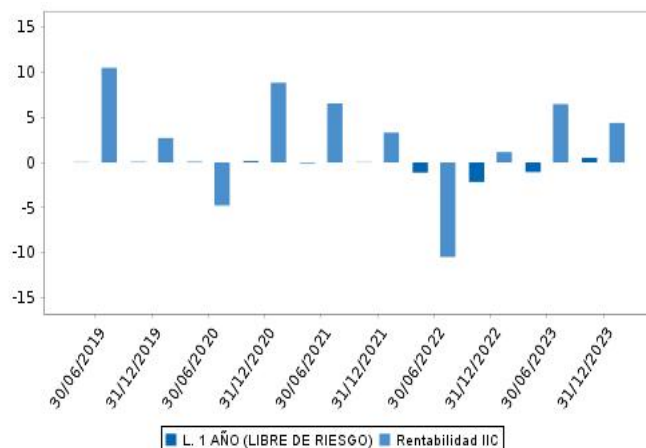
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	5.797	95,02	5.663	97,00
* Cartera interior	196	3,21	293	5,02
* Cartera exterior	5.582	91,49	5.359	91,80
* Intereses de la cartera de inversión	17	0,28	9	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	2	0,03	2	0,03
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	294	4,82	134	2,30
(+/-) RESTO	10	0,16	41	0,70
TOTAL PATRIMONIO	6.101	100,00	5.838	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)	5.838	5.473	5.473	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,12	0,20	0,32	-36,16
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,35	6,21	10,53	-27,88
(+) Rendimientos de gestión	4,74	6,66	11,36	-26,72
+ Intereses	0,25	0,18	0,43	45,21
+ Dividendos	0,22	0,12	0,34	92,23
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	-0,07	0,11	-348,49
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,44	0,43	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,16	0,00	-0,17	5.815,58
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	4,30	6,01	10,28	-26,52
+/- Otros resultados	-0,04	-0,02	-0,06	152,71
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	2.915,46
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,47	-0,85	-13,48

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Comisión de sociedad gestora	-0,28	-0,28	-0,55	2,96
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	32,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,07	-0,11	-36,43
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,05	-0,07	-50,23
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,05	-78,38
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	-82,73
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,02	0,02	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	133,86
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.101	5.838	6.101	

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	%
ES0L02402094 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 3,127 2024-02-	EUR	0	0,00	97	1,66
ES0L02403084 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,280 2024-03-08	EUR	97	1,59	97	1,66
ES0L02403084 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,166 2024-03-08	EUR	97	1,59	97	1,66
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		194	3,18	291	4,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		194	3,18	291	4,98
TOTAL RENTA FIJA		194	3,18	291	4,98
ES0180660039 - Participaciones BBVA CAPITAL PRIVADO FCR	EUR	2	0,04	2	0,04
TOTAL IIC		2	0,04	2	0,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		196	3,22	293	5,02
US9128285P13 - Bonos US TREASURY N/B 1,437 2023-11-30	USD	0	0,00	250	4,28
DE000BU0E014 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,541 2024-01-	EUR	39	0,64	97	1,67
DE000BU0E022 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,235 2024-02-	EUR	97	1,59	97	1,66
DE000BU0E022 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,139 2024-02-	EUR	97	1,60	97	1,66
FR0127613497 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-01-	EUR	0	0,00	97	1,66
FR0127613505 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-02-	EUR	97	1,59	194	3,32
FR0127613513 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-03-	EUR	194	3,18	194	3,32
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		524	8,60	1.026	17,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		524	8,60	1.026	17,57
TOTAL RENTA FIJA		524	8,60	1.026	17,57
LU0141799097 - Participaciones NORDEA 1 EUR GHY YLD-BI-EUR	EUR	120	1,96	110	1,89
LU0360483019 - Participaciones MORGAN ST SICAV GBL	EUR	74	1,21	72	1,23
IE00B3ZW0K18 - Participaciones ISHARES S&P 500 MONTHLY	EUR	474	7,77	443	7,59
IE00B53L3W79 - Participaciones ISHARES 0,000	EUR	577	9,46	473	8,11
LU0468289250 - Participaciones BLACKROCK GLB FUNDS SH D-	EUR	206	3,38	199	3,41
LU0474968293 - Participaciones PICTET - SECURITY HI EUR	EUR	136	2,23	127	2,18
FR0010429068 - Participaciones LYXOR INT ASSET	EUR	112	1,84	110	1,88
LU0533032859 - Participaciones LYXOR MSCI WORLD	EUR	53	0,87	48	0,82
IE00BD4TYG73 - Participaciones UBS IRL ETF PLC - MSCI USA	EUR	167	2,74	155	2,66
IE00BDZRX185 - Participaciones NEUBERGER BERMAN SHORT	EUR	212	3,47	0	0,00
LU0231477265 - Participaciones ABERDEEN STANDARD SICAV I -	USD	0	0,00	106	1,82
LU0219424131 - Participaciones MFS MERIDIAN FUNDS EUROP	EUR	0	0,00	150	2,57
IE00BYZTVT56 - Participaciones ISHARES EUR CORP BOND ESG	EUR	205	3,35	196	3,36
LU2183143846 - Participaciones AMUNDI FUNDS - EUROPEAN	EUR	158	2,58	150	2,57
IE00BLNMYC90 - Participaciones XTRACKERS S&P 500 EQUAL	USD	161	2,65	0	0,00
IE00BBL4VF96 - Participaciones FEDERATED HERMES US SMID	EUR	0	0,00	106	1,81
LU2040191186 - Participaciones JPMORGAN FUNDS - EUROPE	EUR	153	2,51	0	0,00
LU1834983477 - Participaciones LYXOR STOXX EUROPE 600	EUR	67	1,09	61	1,04
LU0959211243 - Participaciones LYXOR S&P 500 UCITS ETF	EUR	337	5,52	228	3,90
LU1169822266 - Participaciones UBS LUX JAPAN EUR HA	EUR	148	2,42	140	2,40
LU1048590118 - Participaciones ROBECO BP GLOBAL P EQ	USD	108	1,76	101	1,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B810Q511 - Participaciones VANGUARD FTSE 100 UCITS ETF	GBP	202	3,30	199	3,41
LU1960219571 - Participaciones BLACKROCK GLB FND WORLD	EUR	69	1,12	68	1,17
LU0842209222 - Participaciones PART.BLUEBAY INVESTMENT	EUR	300	4,92	283	4,84
IE00BZCQB185 - Participaciones ISHARES MSCI INDIA UCITS ETF	USD	118	1,94	0	0,00
LU0571085686 - Participaciones VONTOBEL FUND - MTX	USD	101	1,66	101	1,73
IE00B441G979 - Participaciones ISHARES MSCI WORLD EUR-H	EUR	193	3,17	182	3,12
LU0113258742 - Participaciones SCHRODER ISF EURO	EUR	245	4,02	229	3,92
IE00B1FZS681 - Participaciones GOVT BOND 3-5	EUR	362	5,93	290	4,97
TOTAL IIC		5.058	82,87	4.327	74,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.582	91,47	5.353	91,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.778	94,69	5.646	96,72

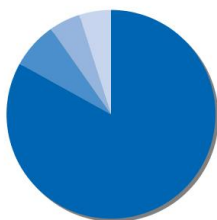
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
ZZ0000004364 - Obligaciones LANDSBANKINN HF 0,000 2045-05-	EUR	2	0,03	2	0,03
ZZ0000004372 - Participaciones ISLANDSBANKI	EUR	0	0,00	0	0,00

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

Los productos estructurados suponen un 7,77% 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



FONDOS DE INVERSION	83,1 %
LETRAS	7,2 %
LIQUIDEZ	4,8 %
OBLIGACIONES	4,9 %
Total	100,0 %

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	126	Inversión
FUT S&P500 EMINI FUT MAR24	Compra Opcion FUT S&P500 EMINI	195	Inversión
Total subyacente renta variable		321	
TOTAL DERECHOS		321	

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:

- accionista que tiene una participación significativa de 14,73%
- accionista que tiene una participación significativa de 68,85%

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.

2023 fue un año increíblemente agitado en los mercados, con muchas fuerzas para los inversores para navegar. En marzo, hubo una gran agitación tras el colapso de Silicon.

Valley Bank, lo que provocó algunos de los mayores movimientos en el mercado de bonos en décadas. En mayo, vimos un creciente entusiasmo por el impacto potencial de la IA en el crecimiento, lo que llevó a un rendimiento superior importante de las grandes acciones tecnológicas. Luego, a partir del verano, la perspectiva de que las tasas de interés se mantuvieran altas durante más tiempo provocó una importante liquidación de bonos, que brevemente impulsó el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años por encima del 5% por primera vez desde la crisis financiera mundial. Los acontecimientos geopolíticos también siguieron siendo foco de atención, particularmente después del ataque de Hamás a Israel en octubre.

Pero a partir de finales de octubre se produjo un sorprendente repunte en varias clases de activos, ya que la disminución de la inflación llevó a los inversores a crecer cada vez más emocionado por un aterrizaje suave. Esto cobró mayor impulso en diciembre, particularmente después de que la Reserva Federal señalara recortes de tasas de 75 puntos básicos para 2024.

Entonces, a pesar de varios altibajos en el camino, la mayoría de los activos obtuvieron un sólido desempeño general en 2023. Por ejemplo, el S&P 500 registró una ganancia del +26,3% en el rendimiento total términos, respaldado por una ganancia de +107% de los 7 Magníficos. Los bonos también regresaron en territorio positivo después de sus pérdidas en los dos años anteriores, gracias a la tardía recuperación en los dos últimos meses del año. Y finalmente, con los bancos centrales Siguiendo una actitud agresiva durante gran parte del año, las tasas libres de riesgo en 2023

fueron las más altas que jamás habían visto en mucho tiempo. Por ejemplo, las letras del Tesoro de EE. UU. obtuvieron un +5,1%, marcando su mejor desempeño desde 2000.

En el segundo trimestre, una gran noticia fue el creciente entusiasmo sobre el potencial de la IA. particularmente después de que Nvidia elevara sus perspectivas muy por encima de las expectativas gracias a demanda de procesadores de IA. Esto significó que los 7 Magníficos fueron uno de los mejores valores de renta variable en 2023, con una rentabilidad total del +107% durante todo el año. La propia Nvidia obtuvo el rendimiento más sólido de todo el S&P 500, con una ganancia de +239% durante el año, mientras que Meta también experimentó un fuerte avance del +194%. Ese grupo de acciones ayudó al S&P 500 a registrar una ganancia del +26,3% durante 2023, aunque vale la pena señalar que el avance fue impulsado por un grupo relativamente reducido de acciones. De hecho, el S&P 500 con ponderación igual sólo subió un +13,9% durante el año, que es el mayor rendimiento inferior para la versión ponderada igual en comparación con el S&P 500 desde 1998 durante la burbuja de las puntocom

Paralelamente, a partir de abril hubo otra ronda de preocupaciones sobre la deuda estadounidense y su techo de deuda, máximo a medida que se acercaba el último plazo. Hubo una clara reacción del mercado en respuesta, incluida una notable ampliación de los diferenciales de los CDS para Estados Unidos. Además, los rendimientos de las letras del Tesoro que vencían alrededor de la fecha a principios de junio se negociaron con un rango de 7 figuras, lo que muestra cómo los inversores exigían más compensación para mantener esas letras en riesgo de impago. Pero finalmente se llegó a un acuerdo. el 27 de mayo y fue promulgada por el presidente Biden el 3 de junio.

La continuación de noticias económicas positivas significó que los bancos centrales mantuvieran su discurso de centrarse en la inflación persistente, contrariamente a las especulaciones sobre una pausa después de la agitación bancaria regional estadounidense. Por ejemplo, la Reserva Federal volvió a subir tipos en mayo y en junio su gráfico de puntos aún indicaba dos aumentos de tasas más para 2023. Esto se produjo cuando los datos permanecían muy positivos, y en ese momento mostraron que las nóminas no agrícolas habían aumentado en +294k en abril y otros +339k en mayo. Luego, en julio, la Reserva Federal volvió a subir los tipos, hasta un máximo de 22 años.

Esa perspectiva de que los tipos se mantuvieran altos durante más tiempo provocó una importante liquidación de bonos en el tercer trimestre. De hecho, en el gráfico de puntos de septiembre de la Fed, el punto de 2024 alcanzó su nivel más alto hasta el momento, en un 5,1%, lo que sugiere que había poca prisa por girar hacia recortes de tipos. Además de eso, las presiones inflacionarias todavía estaban presentes y los precios del petróleo subieron más de 20 dólares por barril durante Tercer trimestre en su conjunto. Y mientras eso sucedía, los inversores se centraron cada vez más sobre los déficits presupuestarios, sobre todo después de que Fitch Ratings rebajara la calificación crediticia de Estados Unidos de AAA a AA+.

A finales de octubre, ese contexto significó que el rendimiento a 10 años de EE. UU. superó el 5% intradía por primera vez desde 2007. Las acciones también continuaron luchando, y en octubre, el S&P 500 había experimentado tres caídas mensuales consecutivas por primera vez desde la agitación pandémica de marzo de 2020. El panorama parecía bastante complicado y los datos en Europa también se había debilitado considerablemente. Por ejemplo, los PMI compuestos de la zona del euro se encontraba consistentemente en territorio contractivo en este momento, y en el último día de octubre, también nos enteramos de que la economía de la zona del euro había experimentado un -0,1% contracción en el tercer trimestre.

Las cuestiones geopolíticas también volvieron a ser foco de atención, que siguió el ataque de Hamás a Israel en octubre. Desde una perspectiva de mercado, la pregunta inicial era si esto podría conducir a una escalada más amplia, y los precios del petróleo crudo Brent estaban un +7,5% en la semana inmediatamente posterior al ataque. Los inversores se trasladaron a activos refugio en respuesta, y en octubre también se produjo un aumento del +7,3% en los precios del oro. Mientras tanto, en Israel, el índice TA-35 bajó un -10,7% respecto de octubre, marcando su peor desempeño mensual desde marzo de 2020.

Pero hacia finales de octubre, la narrativa del mercado comenzó a cambiar rápidamente. En parte, gracias a varias sorpresas en la inflación, que generaron crecientes esperanzas de que finalmente volvería a alcanzar los niveles objetivo. Los propios bancos centrales también comenzaron a sonar más moderados, y el gráfico de puntos de la Reserva Federal en diciembre tomó por sorpresa a los inversores después de señalar 75 puntos básicos de recortes de tipos en 2024. En los mercados, esto generó un destacado optimismo sobre un aterrizaje suave, mediante el cual la inflación volvería a los niveles objetivo sin que se produzca una recesión, lo que a su vez permitiría los bancos para reducir los tipos de interés.

Todo eso condujo a un importante repunte de todos los activos, y noviembre marcó el mejor mes para el agregado global de bonos de Bloomberg desde diciembre de 2008, en el apogeo de la crisis financiera, con una rentabilidad del +5,0%. A esto le siguió en diciembre otro +4,2% de ganancia, lo que significó que el índice terminó el año con un +5,7% en retorno total. Esto supuso un gran cambio con respecto a la situación de finales de octubre, cuando Parecía que los bonos estaban a punto de sufrir una tercera caída anual consecutiva. Mientras tanto En el caso de las acciones, también hubo un repunte muy fuerte a fin de año y el S&P 500 vio su avance más rápido desde que se recuperó tras la venta inicial de Covid, una ganancia del +9,1% en noviembre en términos de rentabilidad total, seguida luego por un aumento del +4,5% en diciembre, lo que dejó al índice con un aumento del +26,3% en el año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En renta fija, a lo largo del año hemos mantenido nuestra estrategia de incrementar gradualmente la duración de la cartera según nos acercamos al final del ciclo de subidas de tipos por parte de los bancos centrales. Hemos favorecido principalmente la inversión en crédito Grado de Inversión y deuda pública, manteniendo la infra ponderación en renta fija emergente, aunque se redujo en otoño, y en High Yield, que se ha mantenido estable el resto del año.

En renta variable, comenzamos el año neutral y tras el extraordinario comportamiento de la renta variable durante los primeros meses, adoptamos una infra ponderación táctica de la renta variable en los principales países desarrollados. Tras el verano se ajustó el posicionamiento en favor de mercados desarrollados en detrimento de emergentes, y posteriormente a principios de noviembre se incrementó la exposición a renta variable hasta niveles neutrales, favoreciendo mercados desarrollados sobre emergentes. Además, aprovechando los bajos niveles de volatilidad, se compraron coberturas sobre el Eurostoxx 50 y el S&P500 para amortiguar potenciales correcciones.

Durante el semestre actual se ha mantenido la política de inversión con foco en criterios ESG a la hora de adoptar nuevas decisiones de inversión.

c) Índice de referencia.

A finales de junio 2023, se estableció el siguiente benchmark: BBG Cmtty ex-Ag & LV 3.00%; BXIIBEU0 5.00%; HFRX Global Hedge Fund EUR Ind 2.00%; EUR Liquid High Yield TR 2.00%; J.P. Morgan GBI EMU 1_10 LOC 10.00%; J.P. Morgan EMBI Global Total 3.00%; MSCI Daily TR Net Emerging 11.00%; IBOXX (EUR) CRP OA TR 15.00%; S&P 500 Net TR 18.50%; ESTX 50 (EUR) NRt 21.00%; TOPIX Net Total Return 6.50%; FTSE 100 INDEX 3.00%.

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

La evolución patrimonial del fondo a lo largo del semestre ha sido positiva, habiendo pasado de 5,838,012.43 EUR a 30 de junio de 2023 a 6,100,642.85 EUR a 31 de diciembre de 2023. El número de participes a cierre del semestre se ha reducido a 115. De este modo, la SICAV registra una rentabilidad del 11.13%. El fondo incurrió en unos gastos indirectos del 0.28% para sumar un total de 1.03% de gastos sobre el patrimonio durante el periodo.

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 55.32%.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

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 31 de diciembre de 2023, la cartera tiene dos activos en mora:

ZZ0000004364 BONO LANDSBANKI EVET CORPOR (DEFAULT)

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 2023 ha sido de 6.23.

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.

Las cuentas anuales contarán con un anexo de sostenibilidad al informe anual.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles

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.

Esperamos que 2024 sea un buen año para los inversores, pese a los evidentes riesgos económicos, políticos y climáticos. Se espera que la economía mundial tenga un comportamiento de menos a más, desaceleración en la primera parte del año y recuperación después. Las expectativas de soft landing apoyan una visión positiva y aprovechar oportunidades.

Tanto en EEUU, como especialmente en Europa, se ha producido un progresivo debilitamiento de los indicadores económicos desde finales de verano, lo que hace esperar debilidad en la primera parte del año. No obstante, gracias a los amplios programas de inversión pública, no esperamos en 2024 una recesión en ninguna de las principales regiones.

El gran tema sigue estando en el crecimiento económico, que probablemente se irá ralentizando durante los próximos meses, a medida que las subidas de tipos acumuladas impacten sobre la economía

La inflación también se irá reduciendo, aunque lentamente, por lo que vemos limitadas rebajas de tipos por parte de la

Fed y el BCE en 2024 (75 pb. en ambos casos). Vemos por lo tanto oportunidades tanto en renta fija pública como corporativa de calidad.

Las bolsas pueden interpretar las caídas de los tipos de varias formas. Si lo interpretan como una desaceleración (que es lo que esperamos), pero no una recesión prolongada, entonces veremos rentabilidades positivas para las bolsas a 12 meses vista.

Los inversores tendrán que estar pendientes de los múltiples riesgos, tanto a ligados a la evolución del crecimiento económico, como geopolíticos (hay múltiples elecciones en 2024) como estructurales.

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: Performance, Consequences and Reward Policy - Deutsche Bank Group, Approach to Performance, Consequences and Reward, 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. Por otra parte, la Retribución Fija no tendrá en cuenta el género (es decir, igual retribución por igual trabajo). Se entiende por Retribución Variable aquellos pagos o beneficios adicionales, que son neutros desde el punto de vista de género, y que están vinculados a los resultados u 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 la consideración de derecho contractual ni 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 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 2023 fue de 13, que se mantienen a 13 empleados con fecha 31/12/2023. 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 1.307.034 euros, siendo 1.092.970 euros remuneración fija y estimándose en 214.064 euros la remuneración variable que se asignará a los empleados para el año 2023, todavía pendiente del cálculo final que se realizará una vez se conozcan los resultados financieros definitivos del Grupo Deutsche Bank para el año 2023. El número de empleados beneficiarios de remuneración variable es 13. La política de remuneración ha sido modificada durante el año 2023, para adaptarla a las Directrices de la European Securities and Markets Authority (ESMA) relativas a determinados aspectos de los requisitos de remuneración de la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 15 de mayo de 2014 relativa a los mercados de instrumentos financieros y por la que se modifican la Directiva 2002/92/CE y la Directiva 2011/61/UE (MiFID II), que resultan de aplicación desde el mes octubre de 2023. De igual modo, se ha simplificado la Política con objeto de alinear su contenido con la Política Retributiva del Grupo Deutsche Bank, compuesta por la Performance, Consequences and Reward Policy - Deutsche Bank Group y el documento Approach to Performance, Consequences and Reward manteniendo únicamente una serie de apartados que completan las disposiciones generales establecidas en la Política

Retributiva de Grupo. 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 2023 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 2023 en España asciende a 6, de los que 4 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 374.441 euros y la remuneración variable se estima (por estar pendiente de aprobación para el año 2023 en la fecha de elaboración de esta información), en 92.706 euros. Dentro de estas cifras totales, la remuneración fija percibida por los Altos Cargos (1) fue de 121.548 Euros y la remuneración variable estimada para el año 2023 será de 30.000 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