

DB CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 5770

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** ERNST & YOUNG S.L.

Grupo Gestora: DEUTSCHE BANK **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating Depositario:** A+ (FITCH)

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, 4ª PLANTA. MADRID 28046

Correo Electrónico

dbwm.spain@db.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/05/2023

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 Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 1/7

Descripción general

Política de inversión: Plazo indicativo de la inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 1 año. Objetivo de gestión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice ICE BofAML 0-1 years Euro Government TR Index. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos, no estando gestionado el fondo en referencia a dicho índice (el fondo es activo). Política de inversión: Se podrá invertir 0-100% del patrimonio en IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta 30% en deuda subordinada (derecho de cobro posterior a acreedores comunes), de emisores/mercados OCDE (con predominio de la zona euro), pudiendo invertir hasta un 10% en emisores/ mercados emergentes. Las emisiones tendrán al menos media calidad crediticia (rating mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. No obstante, se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en activos con baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o sin rating. Para emisiones a las que se exigen un rating mínimo, en caso de no estar calificadas, se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera será igual o inferior a 1 año. La exposición máxima al riesgo divisa será del 10% de la exposición total. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. 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. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: - Activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o que no estén sometidos a la regulación, o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atiende los reembolsos.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,63	0,19	0,82	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,81	3,33	3,07	1,75

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	43.394.498,45	51.342.425,78	3.591,00	4.209,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	590.543,84	1.384.156,19	2,00	3,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	274.825	229.148		
CLASE I	EUR	6.130	11.019		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	6,3332	6,1352		
CLASE I	EUR	10,3801	10,0406		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,15		0,15	0,30		0,30	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,08		0,08	0,15		0,15	patrimonio	0,02	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,23	0,72	0,88	0,83	0,76				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	16-10-2024	-0,03	02-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,04	07-11-2024	0,05	27-03-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,20	0,19	0,19	0,17	0,22				
Ibex-35	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74				
Letra Tesoro 1 año	3,14	6,31	0,47	0,41	0,59				
INDICE ICE BOFAML	0,19	0,20	0,20	0,18	0,18				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,02	0,02		0,03					

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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.

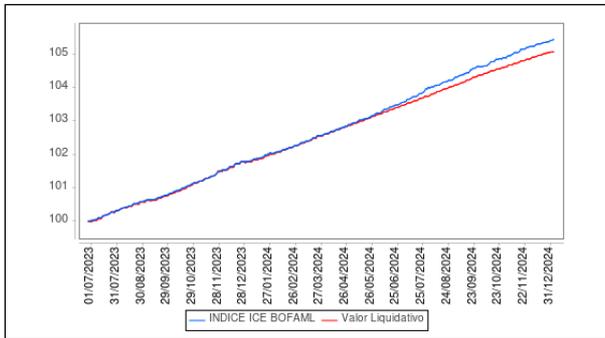
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,09	0,09	0,09	0,09	0,25			

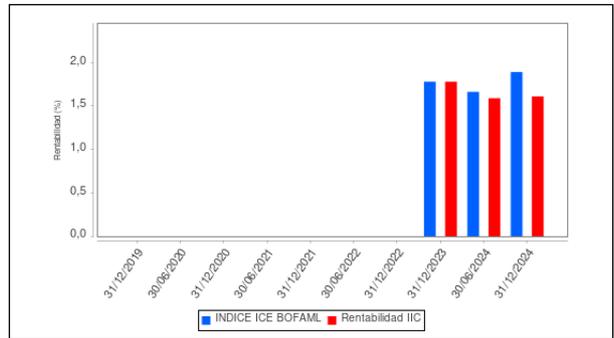
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,38	0,76	0,92	0,87	0,79				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	16-10-2024	-0,03	02-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,04	07-11-2024	0,05	27-03-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,20	0,19	0,19	0,17	0,22				
Ibex-35	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74				
Letra Tesoro 1 año	3,14	6,31	0,47	0,41	0,59				
INDICE ICE BOFAML	0,19	0,20	0,20	0,18	0,18				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,07	0,07							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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.

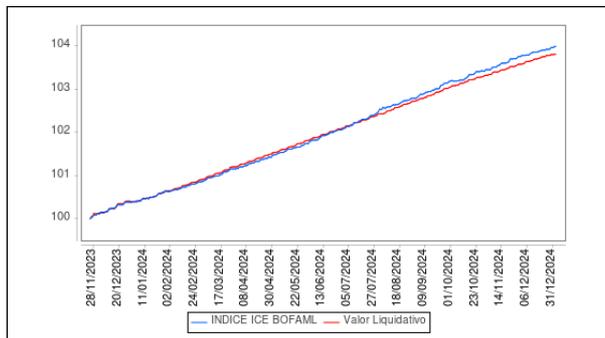
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05			

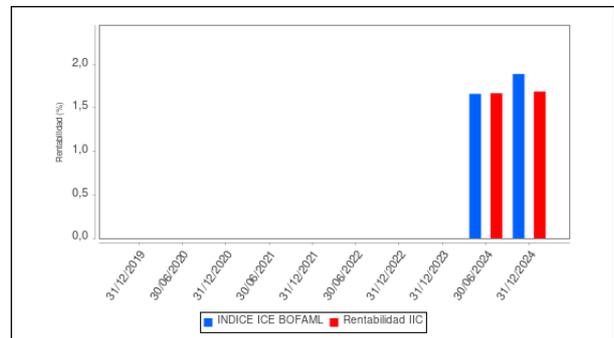
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia 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**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	265.017	6.624	3
Renta Fija Mixta Internacional	116.574	128	4
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	591.907	10.379	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	127.355	1.799	3
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	309.925	3.933	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.410.779	22.863	2,87

*Medias.

**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	267.286	95,13	326.855	97,82
* Cartera interior	3.493	1,24	35.856	10,73
* Cartera exterior	262.786	93,53	289.664	86,69
* Intereses de la cartera de inversión	1.007	0,36	1.336	0,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.717	4,88	7.341	2,20
(+/-) RESTO	-48	-0,02	-60	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	280.955	100,00 %	334.136	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	334.136	240.167	240.167	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-18,77	28,49	9,90	-165,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,61	1,60	3,22	0,10
(+) Rendimientos de gestión	1,80	1,79	3,58	0,18
+ Intereses	1,65	1,09	2,74	50,28
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,36	0,38	0,01	-196,12
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,01	0,01	-95,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,51	0,31	0,82	64,85
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	129,10
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,19	-0,36	0,84
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,29	2,09
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-0,23
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-48,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-13,18
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,03	-1,67
(+) 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)	280.955	334.136	280.955	

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

3. Inversiones financieras

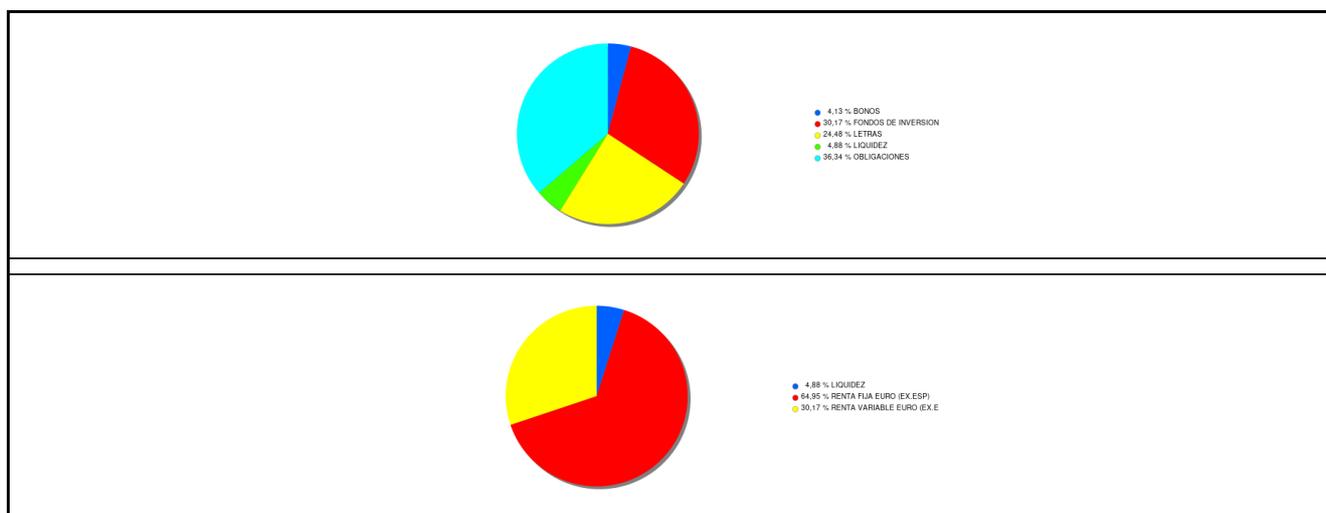
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.493	1,24	35.856	10,73
TOTAL RENTA FIJA	3.493	1,24	35.856	10,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.493	1,24	35.856	10,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	178.009	63,36	210.474	62,99
TOTAL RENTA FIJA	178.009	63,36	210.474	62,99
TOTAL IIC	84.777	30,17	79.190	23,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	262.786	93,53	289.664	86,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	266.279	94,78	325.520	97,42

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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 una entidad del grupo de la gestora o 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

<p>a) Participaciones Significativas El fondo no tiene participaciones significativas.</p> <p>f) Se han adquirido valores de RF por valor de 2.051.226,23 EUR durante el semestre en el que BNP han sido contrapartida y 13.955.648,17 EUR en el que DB ha sido contrapartida.</p> <p>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.</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

<p>Las cuentas anuales contarán con un anexo de sostenibilidad al informe anual.</p> <p>Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles</p>

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.

2024 fue otro año con rentabilidades positivas para los mercados financieros, a medida que el crecimiento económico y las bajas de tipos se materializaban. El S&P 500 registró un retorno total de +25%, marcando la primera vez desde finales de la década de 1990 donde obtuvieron rendimientos anuales consecutivos superiores al 20 %. El índice fue impulsado por otras ganancias para el Magnificent 7, que aumentaron un 67%, y otros activos de riesgo lo hicieron muy bien también. De hecho, los diferenciales de crédito se estrecharon aún más, mientras que Bitcoin ha doblado. Además, la narrativa del excepcionalismo estadounidense ayudó a empujar al dólar estadounidense a su cierre anual más fuerte desde 2001. Sin embargo, a pesar del desempeño generalmente optimista, hubo muchos baches a lo largo por el camino. Los recortes de tipos demoraron más de lo que muchos esperaban, lo que significa que los bonos soberanos lucharon para ganar tracción. De hecho, el rendimiento del Tesoro a 10 años aumentó por cuarto año consecutivo, que es la primera vez que eso sucede desde la década de 1980. Evolución política también causó varias oscilaciones, particularmente alrededor de abril como tensiones en el Medio Oriente. En Francia, los activos del país tuvieron un desempeño inferior al esperado en medio del incertidumbre política y hubo una enorme (aunque breve) agitación en el mercado en verano, la debilidad de los datos estadounidenses y el alza de tipos por parte del BoJ llevaron a la reducción del "carry trade" yen. Lo que hizo que aún hubiese bastantes preocupaciones de fondo, lo que hizo que el oro tuviera su mejor año desde 2010.

En julio, los mercados estaban en una posición fuerte, y el informe del IPC de Estados Unidos del 11 de julio mostró el IPC básico mensual más débil desde enero de 2021. Eso llevó a una creencia creciente de que la Fed pronto bajaría tipos, y el presidente Powell dijo en la conferencia de prensa del FOMC "Una reducción de tipos podría estar sobre la mesa tan pronto como se celebre la próxima reunión en septiembre". Pero esto también coincidió con datos económicos cada vez más débiles y el informe sobre el empleo en Estados Unidos mostró que el desempleo subió a 4,1% en junio, que fue la más alta desde noviembre de 2021.

Además de eso, los decepcionantes resultados empresariales crearon dudas sobre la masiva concentración en las acciones tecnológicas, empujando al Magnificent 7 a una corrección a finales de julio. Todas estas tendencias contribuyeron a la mayor agitación del mercado del año, que comenzó a principios de agosto. Simultáneamente el Banco de Japón subió tipos el 31 de julio, y eso fue seguido por un informe muy decepcionante sobre el empleo en Estados Unidos el 2 de agosto. Todo esto catalizó los temores de que Estados Unidos podría estar dirigiéndose hacia una economía con recesión económica, y llevó a preguntas sobre si la Fed también había mantenido los tipos alto por demasiado tiempo. Esto causó una caída increíble del mercado, particularmente en los mercados japoneses. De hecho, el TOPIX cayó un -12,2% en un solo día el 5 de agosto, con el índice TOPIX Banks a la baja un -17,3%. Por otra parte, el índice de volatilidad VIX alcanzó un máximo de 65,73 pts intradía, el más alta desde la agitación del mercado en marzo de 2020, cuando se produjo la pandemia de COVID-19, a pesar del tamaño de la agitación, en realidad resultó ser notablemente breve. En parte, eso se debió a que los datos de Estados Unidos se volvieron más positivos y se alejaron de una recesión. Además de eso, los comentarios del presidente de la Fed, Powell cimentó la opinión de que los recortes de tipos estaban cerca, diciendo en su discurso en Jackson Hole que "Ha llegado el momento de que las políticas se ajusten".

En vista de ello, la Reserva Federal efectuó una reducción de los tipos en septiembre por primera vez en este ciclo, Con un movimiento más grande de 50BP al principio. Esto ayudó a tranquilizar a los inversores de que la Fed reaccionaría rápidamente ante cualquier deterioro económico. Ese fue un gran impulso para los bonos gubernamentales, con el agregado global de bonos de Bloomberg subiendo a su nivel más alto desde entonces abril de 2022 en septiembre. Ese mes también hubo importantes anuncios de estímulos del gobierno chino, lo que implicó que el CSI 300 había subido un +8,48% en el último día del tercer trimestre, el mayor rendimiento diario desde septiembre de 2008. Si bien los bonos globales se recuperaron con fuerza durante el tercer trimestre, octubre fue el mes con peor comportamiento mensual desde septiembre de 2022, cuando la Fed todavía estaba en alza 75 puntos básicos por reunión. Esto se debió en parte a la solidez de los datos económicos que pusieron en duda el camino de bajada de tipos. Además de eso, el IPC subyacente para septiembre también alcanzó un máximo de 6 meses, y la política fiscal también volvió a estar en el foco, ya que los mercados de predicción colocaron una probabilidad de que los republicanos ganen la Presidencia y ambas cámaras de El Congreso, que fue visto como un aumento de la probabilidad de estímulo fiscal en comparación con un gobierno dividido. Mientras tanto, en el Reino Unido, el gobierno anunció el endeudamiento en su presupuesto, que contribuyó a una notable ampliación de la propagación de Rendimientos dorados sobre bunds, con el diferencial de 10 años superando su pico de 2022 cuando Liz Truss era el primer ministro. Elecciones presidenciales en Estados Unidos, mientras que los republicanos también tomaron el control de la Cámara de Representantes y el Senado. De hecho, el S&P 500 registró su mayor crecimiento mensual rendimiento de todo el año, con una ganancia de +5.9%, y el pequeño Russell 2000 ha subido un +11,0%. Sin embargo, varios activos reaccionaron más negativamente después de Trump anunció que impondría aranceles a México, Canadá y China. En noviembre Ucrania también volvió a ver crecientes preocupaciones geopolíticas, ya que realizó su primer ataque ATACMS de origen estadounidense dentro de Rusia, mientras que el presidente Putin firmó una revisión para La doctrina nuclear de Rusia, que permite un conjunto más amplio de condiciones bajo las cuales podría usar armas nucleares. Finalmente, en diciembre, los mercados volvieron a tropezar, con una venta cruzada de activos después del La Fed bajara tipos pero hiciera comentarios más restrictivos. Recortaron las tasas de nuevo, elevando su total recortes en 2024 a 100 puntos básicos, pero solo indicaron 50 puntos básicos de recortes para 2025, que fue más agresivo de lo esperado. Eso llevó a la mayor caída diaria del S&P 500 en un día de decisión de la Fed desde 2001, y los rendimientos del Tesoro también subieron ese telón de fondo. De hecho, al final del año, el tipo del 10 años americano había cerrado en el 4,57%, que era su cierre mensual más alto desde abril. Además, el aumento del cuarto trimestre en el tipo de 10 años de +79 puntos básicos fue en realidad el mayor aumento trimestral desde el tercer trimestre de 2022. Mientras tanto, en Europa, el BCE volvió a recortar las tasas en diciembre, pero hubo decepción entre los inversores por no haber adoptado un tono más moderado. Que Esto significó que los bonos soberanos se vendieron después, y el tipo del bono a 10 años aumentó +28 puntos básicos diciembre. En Francia, el gobierno de Michel Barnier cayó, con el Primera votación de censura exitosa desde 1962. Eso puso más presión sobre los franceses y el diferencial franco-alemán de 10 años alcanzó sus niveles más altos desde 2012 en el época de la crisis del euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante todo el semestre se ha mantenido la estrategia de invertir y reinvertir en los tramos más cortos de la curva,

reduciendo paulatinamente la duración. Todo ello con el convencimiento de que el ritmo de bajadas de tipos por parte del BCE, iba a ser más pausado de lo que descontaba el mercado a principio del semestre, tal y como finalmente se cristalizó. Por otro lado, se ha seguido focalizando la inversión en letras de Francia debido a la prima que presentaba respecto a otros gobiernos europeos como España e Italia. Por último, se han realizado limitadas y pequeñas compras de crédito grado de inversión de baja duración por el atractivo concreto del momento y se ha mantenido la apuesta por la inversión en instrumentos que capturen la rentabilidad del Euro short term rate (ESTER).

c) Índice de referencia.

100.0%(100.0% ICE BOFA 0-1 YEAR EURO GOVERNMENT)

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

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

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

Como consecuencia de esta gestión, la clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad en el semestre del 1.6%, frente a su índice de referencia que se movió un 1.88%. La clase I del fondo ha obtenido una rentabilidad en el semestre del 1.68%, frente a su índice de referencia que se movió un 1.88%.

Durante el periodo considerado, la clase A del fondo incurrió en unos gastos indirectos de 0.02% y unos gastos totales de 0.18% sobre el patrimonio durante el período. La clase I del fondo incurrió en unos gastos indirectos de 0.02% y unos gastos totales de 0.10% sobre el patrimonio durante el período.

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.

El fondo comenzó y finalizó el semestre con una posición de inversión en renta variable del 0%.

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.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

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 del valor liquidativo del fondo ha estado alrededor del 0.09%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la cartera del fondo éste se ha acogido de forma general a la opción por defecto establecida en la convocatoria de la junta. En aquellos supuestos en los que no se siga esta regla se informará a los participes en los correspondientes informes periódicos. No obstante, dichos

derechos se han ejercido en todo caso en los supuestos previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El gestor de la Sociedad recibe informes de entidades internacionales relevantes para la gestión de la Sociedad y relacionados con su política de inversión, en base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y que pueden afectar a la Sociedad, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas.

El fondo no soporta gastos de análisis por las inversiones realizadas. Dichos gastos son soportados por la DB WM SGIIC.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los mercados financieros terminan con comportamientos positivos en el año tras la victoria de Donald Trump en las elecciones de EEUU.. La lectura de los inversores ha sido clara: con Trump en la presidencia EEUU crecerá más, habrá más déficit fiscal y también más inflación, derivada de los mayores aranceles. Mientras, Europa crecerá menos, al unirse estos potenciales aranceles a una ya muy débil situación económica. En cuanto a China, tendrá que aprobar nuevas medidas para impulsar su economía doméstica dado que el sector exterior se verá penalizado por el mayor proteccionismo. La economía mundial estaría entrando en un nuevo ciclo expansivo gracias al cambio en la política de los bancos centrales. Se espera que de aquí a junio de 2025 tanto la Fed como el BCE bajen los tipos 3 veces. Esto dejaría los tipos en junio de 2025 en el 3% en el caso del BCE (tipo depo) y el 4,5%-4,75% en el caso de la Fed.

En renta fija, esperamos una normalización de las curvas de tipos, volviendo a pendientes positivas, más movimientos en el corto plazo, mientras que los plazos largos se mantendrán en niveles altos. Apuesta por renta fija de calidad.

La rentabilidad de la renta variable seguirá siendo atractiva, gracias al sólido crecimiento de los beneficios. Se mantiene la apuesta por los grandes valores, pero ahora también es momento de incluir pequeños y medianos en las carteras, en especial en Europa, apostando por la recuperación del ciclo económico.

Estabilidad en el precio del crudo donde la OPEP+ seguirá controlando la oferta, el oro seguirá brillando, y se mantiene el crecimiento de los metales industriales dada la fuerte expansión de los proyectos de infraestructuras físicas y ESG a nivel mundial.

Estabilidad en el mercado de divisas, ante un ciclo de recortes de tipos sincronizado a nivel mundial.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02407051 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,800 2024-07-05	EUR	0	0,00	482	0,14
ES0L02407051 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,776 2024-07-05	EUR	0	0,00	193	0,06
ES0L02407051 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,681 2024-07-05	EUR	0	0,00	676	0,20
ES0L02407051 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,727 2024-07-05	EUR	0	0,00	97	0,03
ES0L02407051 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,731 2024-07-05	EUR	0	0,00	291	0,09
ES0L02407051 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,864 2024-07-05	EUR	0	0,00	195	0,06
ES0L02407051 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,788 2024-07-05	EUR	0	0,00	487	0,15
ES0L02407051 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,734 2024-07-05	EUR	0	0,00	780	0,23
ES0L02407051 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,714 2024-07-05	EUR	0	0,00	489	0,15
ES0L02407051 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,606 2024-07-05	EUR	0	0,00	980	0,29
ES0L02407051 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,558 2024-07-05	EUR	0	0,00	1.962	0,59
ES0L02407051 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,560 2024-07-05	EUR	0	0,00	1.965	0,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02407051 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,557 2024-07-05	EUR	0	0,00	491	0,15
ES0L02407051 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,727 2024-07-05	EUR	0	0,00	985	0,29
ES0L02408091 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,643 2024-08-09	EUR	0	0,00	726	0,22
ES0L02408091 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,790 2024-08-09	EUR	0	0,00	968	0,29
ES0L02408091 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,780 2024-08-09	EUR	0	0,00	486	0,15
ES0L02408091 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,687 2024-08-09	EUR	0	0,00	973	0,29
ES0L02408091 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,497 2024-08-09	EUR	0	0,00	1.959	0,59
ES0L02408091 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,524 2024-08-09	EUR	0	0,00	490	0,15
ES0L02408091 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,653 2024-08-09	EUR	0	0,00	981	0,29
ES0L02408091 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,689 2024-08-09	EUR	0	0,00	2.975	0,89
ES0L02409065 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2024-09-06	EUR	0	0,00	1.858	0,56
ES0L02409065 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,775 2024-09-06	EUR	0	0,00	485	0,15
ES0L02409065 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,772 2024-09-06	EUR	0	0,00	970	0,29
ES0L02410048 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 0,000 2024-10-04	EUR	0	0,00	7.978	2,39
ES0L02410048 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 3,611 2024-10-04	EUR	0	0,00	970	0,29
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	31.892	9,54
XS1808351214 - Obligaciones CAIXABANK SA 2,250 2025-04-17	EUR	3.493	1,24	3.963	1,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.493	1,24	3.963	1,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.493	1,24	35.856	10,73
TOTAL RENTA FIJA		3.493	1,24	35.856	10,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.493	1,24	35.856	10,73
DE000BU0E071 - Obligaciones GERMAN TREASURY BILL 0,000 2024-07	EUR	0	0,00	1.974	0,59
DE000BU0E071 - Obligaciones GERMAN TREASURY BILL 3,654 2024-07	EUR	0	0,00	978	0,29
DE000BU0E071 - Obligaciones GERMAN TREASURY BILL 3,638 2024-07	EUR	0	0,00	978	0,29
FR0127921312 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-07-10	EUR	0	0,00	14.197	4,25
FR0127921312 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,739 2024-07-10	EUR	0	0,00	977	0,29
FR0127921312 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,716 2024-07-10	EUR	0	0,00	489	0,15
FR0127921312 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,711 2024-07-10	EUR	0	0,00	979	0,29
FR0127921312 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,775 2024-07-10	EUR	0	0,00	3.981	1,19
DE000BU0E089 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,685 2024-08-21	EUR	0	0,00	1.459	0,44
DE000BU0E089 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,629 2024-08-21	EUR	0	0,00	488	0,15
FR0127921320 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-08-07	EUR	0	0,00	10.107	3,02
FR0127921320 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,641 2024-08-07	EUR	0	0,00	974	0,29
FR0127921320 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,685 2024-08-07	EUR	0	0,00	975	0,29
FR0127921320 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,681 2024-08-07	EUR	0	0,00	976	0,29
FR0127921320 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,606 2024-08-07	EUR	0	0,00	488	0,15
FR0127921320 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,568 2024-08-07	EUR	0	0,00	978	0,29
FR0127921338 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-09-04	EUR	0	0,00	30.868	9,24
FR0127921338 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,706 2024-09-04	EUR	0	0,00	971	0,29
FR0127921338 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,695 2024-09-04	EUR	0	0,00	973	0,29
FR0127921338 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,655 2024-09-04	EUR	0	0,00	487	0,15
DE000BU0E097 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,823 2024-09-18	EUR	0	0,00	387	0,12
DE000BU0E097 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,624 2024-09-18	EUR	0	0,00	387	0,12
DE000BU0E097 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,648 2024-09-18	EUR	0	0,00	193	0,06
DE000BU0E097 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,691 2024-09-18	EUR	0	0,00	484	0,14
DE000BU0E097 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,652 2024-09-18	EUR	0	0,00	971	0,29
DE000BU0E097 - Letras GERMAN TREASURY BILL 3,605 2024-09-18	EUR	0	0,00	972	0,29
FR0128071059 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-10-02	EUR	0	0,00	14.788	4,43
FR0128071059 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 3,706 2024-10-02	EUR	0	0,00	969	0,29
FR0128071067 - Obligaciones FRENCH DISCOUNT T-BI 0,000 2024-10	EUR	0	0,00	3.947	1,18
DE000BU0E139 - Letras FEDERAL REPUBLIC OF 3,020 2025-01-15	EUR	3.971	1,41	0	0,00
FR0128227768 - Obligaciones FRENCH DISCOUNT T-BI 0,000 2024-07	EUR	0	0,00	5.938	1,78
FR0128227768 - Obligaciones FRENCH DISCOUNT T-BI 3,719 2024-07	EUR	0	0,00	2.969	0,89
FR0128227800 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-01-29	EUR	19.817	7,05	0	0,00
FR0128227776 - Obligaciones FRENCH DISCOUNT T-BI 0,000 2024-08	EUR	0	0,00	11.873	3,55
FR0128227784 - Obligaciones FRENCH DISCOUNT T-BI 0,000 2024-09	EUR	0	0,00	13.879	4,15
FR0128379395 - Obligaciones FRENCH DISCOUNT T-BI 0,000 2024-07	EUR	0	0,00	16.849	5,04
FR0128227818 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-02-26	EUR	3.958	1,41	0	0,00
FR0128379445 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2024-10-16	EUR	0	0,00	23.685	7,09
FR0128379403 - Obligaciones FRENCH DISCOUNT T-BI 0,000 2024-07	EUR	0	0,00	15.874	4,75
FR0128379494 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-05-21	EUR	8.835	3,14	0	0,00
FR0128379379 - Obligaciones FRENCH DISCOUNT T-BI 0,000 2024-09	EUR	0	0,00	17.853	5,34
FR0128537182 - Letras FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-01-15	EUR	9.922	3,53	0	0,00
FR0128537190 - Letras FRENCH REPUBLIC 2,844 2025-02-12	EUR	14.918	5,31	0	0,00
FR0128537208 - Letras FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-03-12	EUR	15.818	5,63	0	0,00
FR0128537216 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 0,000 2025-04-09	EUR	7.912	2,82	0	0,00
FR0128690627 - Letras FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-01-22	EUR	11.910	4,24	0	0,00
FR0128690627 - Letras FRENCH REPUBLIC 2,960 2025-01-22	EUR	3.982	1,42	0	0,00
FR0128690635 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-02-05	EUR	7.946	2,83	0	0,00
FR0128690643 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-02-19	EUR	14.940	5,32	0	0,00
FR0128690650 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-03-05	EUR	42.726	15,21	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		166.654	59,32	206.312	61,74
XS2104051433 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2025-01-16	EUR	1.993	0,71	0	0,00
XS2244941063 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 1,874 2049-04-28	EUR	0	0,00	4.162	1,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2183818637 - Bonos STANDARD CHARTERED PJ 2,500 2025-06-09	EUR	1.989	0,71	0	0,00
XS2865534437 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 1,097 2027-07-22	EUR	3.997	1,42	0	0,00
XS2949317676 - Bonos IBERDROLA FINANZAS SJ 4,247 2049-08-28	EUR	3.377	1,20	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.355	4,04	4.162	1,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		178.009	63,36	210.474	62,99
TOTAL RENTA FIJA		178.009	63,36	210.474	62,99
IE000RHYOR04 - Participaciones ISHARES	EUR	43.460	15,47	38.597	11,55
LU0290358497 - Participaciones XEON	EUR	41.317	14,71	40.593	12,15
TOTAL IIC		84.777	30,17	79.190	23,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		262.786	93,53	289.664	86,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		266.279	94,78	325.520	97,42

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

La presente política es aplicable a todos los empleados y directivos de Deutsche Wealth Management S.G.I.I.C., S.A. (DWM) en España. Los órganos responsables de la política de remuneraciones de la Entidad a nivel local son: El Consejo de Administración de DWM como órgano que, en su función supervisora de la SGIIC, fija los principios generales de la política retributiva, los revisa periódicamente y es responsable de su aplicación, y el Departamento de Recursos Humanos de Deutsche Bank en España. El Consejo revisará periódicamente los programas de retribución, ponderando su adecuación y sus rendimientos y procurando que las remuneraciones se ajusten a los criterios de moderación y adecuación con los resultados de la Entidad. A su vez velará por la transparencia de las retribuciones y por la observancia del esquema de compensación implantado en el Grupo Deutsche Bank a nivel global. Al menos una vez al año, la política de remuneraciones es objeto de una evaluación interna central e independiente, al objeto de verificar si se cumplen las políticas y los procedimientos de remuneración adoptados por el órgano de dirección en su función supervisora. La Política 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 al desempeño financiero y no financiero ajustado al riesgo, tanto a nivel de Grupo como de las divisiones, así como a las contribuciones individuales. Estas contribuciones se valoran en función del cumplimiento de las prioridades individuales las expectativas del Rol, además de la adhesión del empleado a los estándares de conducta establecidos por el Grupo y al código de conducta. 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 reconoce la contribución de los empleados al éxito de su división y del Grupo en su conjunto, diferenciando entre distintos niveles de desempeño individual y fomentando los comportamientos y conductas alineados con los valores y objetivos estratégicos del Banco, a través de un sistema de incentivos que también influye positivamente en la cultura organizativa. La Retribución Variable permite aplicar consecuencias en caso de no cumplir con los estándares esperados de desempeño, comportamiento o conducta, mediante la reducción de su importe, garantizando al mismo tiempo la flexibilidad en los costes de compensación y protegiendo la seguridad y solidez del Banco. 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 SGIC como compensación por la gestión. El número total de empleados de DWM al inicio del ejercicio 2024 fue de 13, que se mantienen a 13 empleados con fecha 31/12/2024. 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 2024, todavía pendiente del cálculo final que se realizará una vez se conozcan los resultados financieros definitivos del Grupo Deutsche Bank para el año 2024. El número de empleados beneficiarios de remuneración variable es 13. La política de remuneración no ha sido modificada durante el año 2024, ya que no ha sido necesario realizar cambios en su contenido. Se mantiene alineada con 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, la Política se encuentra simplificada y alineada 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 SGIC 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 2024 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 2024 en España asciende a 9, de los que 7 son Altos Cargos por pertenecer al Consejo de Administración, (6 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 380.839 euros y la remuneración variable se estima (por estar pendiente de aprobación para el año 2024 en la fecha de elaboración de esta información), en 103.361 euros. Dentro de estas cifras totales, la remuneración fija percibida por los Altos Cargos (1) fue de 122.759 euros y la remuneración variable estimada para el año 2024 será de 36.000 euros.

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

No aplica.