

DWS FONCREATIVO, FI

Nº Registro CNMV: 1543

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en https://www.db.com/spain/es/content/dwm_sgiic.html.

La 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: 31/07/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3/7

Descripción general

Política de inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos

de 12-18 meses. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe para renta variable, y Merrill Lynch Euro Government Bill Index y Merrill Lynch EMU Direct Government para renta fija. El fondo podrá realizar todas sus inversiones de forma directa, o indirectamente a través de IIC que pertenezcan a no al Grupo de la gestora (hasta un máximo del 10% del patrimonio).

Al menos el 70% de exposición estará en activos de renta fija y activos del mercado monetario cotizados, de emisores públicos o privados, así como en depósitos, pertenecientes a países de la OCDE, incluyendo países emergentes. También podrá invertir en cédulas hipotecarias, territoriales y multicedentes.

Todas las inversiones de renta fija tendrán como mínimo calidad crediticia media (al menos BBB-) y excepcionalmente, un porcentaje máximo del 10%, podrá ser de calidad crediticia baja (menor de BBB-). No obstante el rating mínimo será el del Reino de España si fuese inferior al anterior.

La duración media de la cartera de renta fija no superará los 4 años.

La exposición no alcanzada en renta fija se alcanzará en renta variable (como máximo 30%). Esta inversión se realizará en acciones cotizadas en países de la UE y Suiza, de cualquier tipo de capitalización.

Las IIC financieras en las que invierta el fondo deberán ser activo apto, armonizadas o no, perteneciente o no al Grupo de la Gestora. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

El grado máximo de exposición a riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una

Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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 | 2020 | 2019 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,27 | 0,14 | 0,41 | 0,72 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,52 | -0,15 | -0,33 | -0,01 |

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones | 2.112.750,48 | 2.110.262,46 |
| Nº de Partícipes | 101 | 92 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 6,01 Euros | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 22.054 | 10,4385 |
| 2019 | 24.483 | 10,3020 |
| 2018 | 19.935 | 9,8103 |
| 2017 | 19.661 | 10,0335 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,20 | | 0,25 | 0,40 | | 0,45 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,02 | | | 0,04 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Rentabilidad IIC | 1,33 | 2,45 | 1,50 | 4,86 | -7,07 | 5,01 | -2,22 | 1,25 | 2,79 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,52 | 28-10-2020 | -2,26 | 12-03-2020 | -0,93 | 29-05-2018 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,55 | 09-11-2020 | 0,83 | 26-03-2020 | 0,53 | 24-04-2017 |

(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 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 5,28 | 2,76 | 2,96 | 5,03 | 8,21 | 2,02 | 2,56 | 1,48 | 4,29 |
| Ibex-35 | 34,23 | 25,95 | 21,33 | 32,18 | 50,19 | 12,44 | 13,61 | 12,95 | 22,26 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,48 | 0,18 | 0,12 | 0,75 | 0,56 | 0,25 | 0,39 | 0,60 | 0,24 |
| 15% MSCI EUROPE PRICE & 51% ML MONET.& 34% ML EMU GO | 4,74 | 2,47 | 2,73 | 4,05 | 7,77 | 2,08 | 2,24 | 1,61 | 3,42 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,42 | 2,42 | 2,41 | 2,53 | 2,58 | 1,74 | 1,68 | 1,58 | 1,75 |

(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.

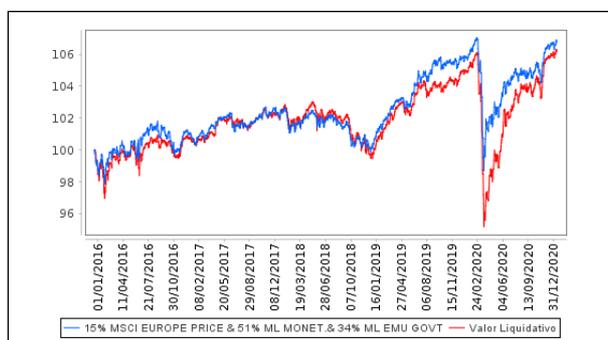
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,47 | 0,11 | 0,12 | 0,12 | 0,12 | 0,48 | 0,52 | 0,50 | 0,49 |

(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

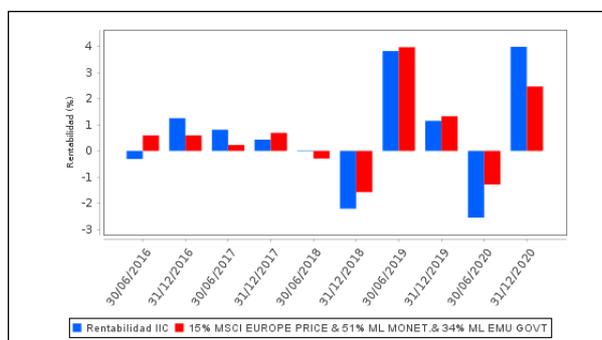
compraventa de valores.

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 | 207.107 | 6.652 | 4 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 0 | 0 | 0 |
| Renta Variable Mixta Euro | 260.607 | 5.989 | 7 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 0 | 0 | 0 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0 |
| Renta Variable Internacional | 4.137 | 209 | 15 |
| IIC de Gestión Pasiva | 68.682 | 1.757 | 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 | 0 | 0 | 0 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0 |
| Total fondos | 540.534 | 14.607 | 5,03 |

*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 | |
|-----------------------------|--------------------|---------|----------------------|---------|
| | | % sobre | | % sobre |
| | | | | |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 20.318 | 92,13 | 20.834 | 98,34 |
| * Cartera interior | 329 | 1,49 | 308 | 1,45 |
| * Cartera exterior | 19.644 | 89,07 | 20.489 | 96,71 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 344 | 1,56 | 37 | 0,17 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 1.685 | 7,64 | 282 | 1,33 |
| (+/-) RESTO | 52 | 0,24 | 69 | 0,33 |
| TOTAL PATRIMONIO | 22.054 | 100,00 % | 21.185 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 21.185 | 24.483 | 24.483 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 0,12 | -11,36 | -11,65 | -100,97 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 3,90 | -2,81 | 0,84 | -228,61 |
| (+) Rendimientos de gestión | 4,19 | -2,59 | 1,36 | -250,31 |
| + Intereses | 1,60 | 0,26 | 1,81 | 474,78 |
| + Dividendos | 0,10 | 0,20 | 0,30 | -55,50 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,81 | -1,08 | -0,33 | -170,16 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 1,86 | -1,30 | 0,45 | -233,53 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,18 | -0,62 | -0,82 | -72,94 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | 0,00 | -0,05 | -0,05 | -102,89 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,31 | -0,27 | -0,59 | 4,56 |
| - Comisión de gestión | -0,25 | -0,20 | -0,45 | 16,88 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,04 | -31,96 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,01 | -0,03 | 11,06 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | -0,01 | 102,64 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,02 | -0,04 | -0,06 | -46,87 |
| (+) Ingresos | 0,02 | 0,05 | 0,07 | -67,95 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,02 | 0,05 | 0,07 | -67,95 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 22.054 | 21.185 | 22.054 | |

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

3. Inversiones financieras

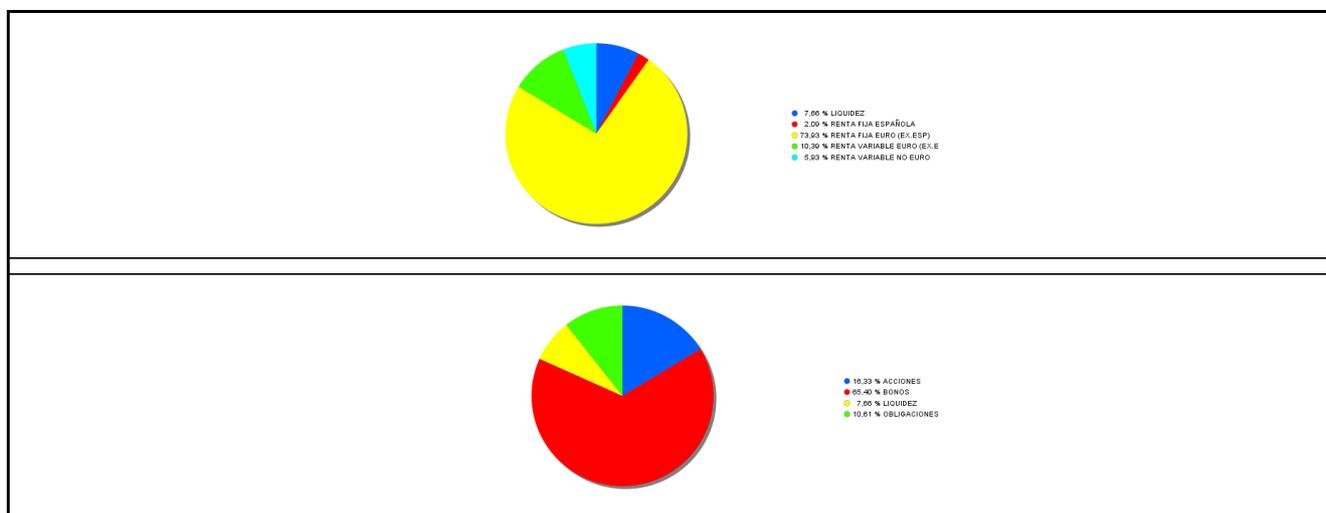
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 237 | 1,07 | 236 | 1,11 |
| TOTAL RENTA FIJA | 237 | 1,07 | 236 | 1,11 |
| TOTAL RV COTIZADA | 93 | 0,42 | 72 | 0,34 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 93 | 0,42 | 72 | 0,34 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 329 | 1,49 | 308 | 1,45 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 16.145 | 73,21 | 17.412 | 82,19 |
| TOTAL RENTA FIJA | 16.145 | 73,21 | 17.412 | 82,19 |
| TOTAL RV COTIZADA | 3.500 | 15,87 | 3.074 | 14,51 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 3.500 | 15,87 | 3.074 | 14,51 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 19.644 | 89,07 | 20.486 | 96,70 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 19.973 | 90,57 | 20.794 | 98,16 |

Notas: El periodo 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)

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0% 15/02/2030 | Venta Futuro BUNDESR EPUB DEUTSCHLAND 0% 15/02/2030 | 3.012 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 3012 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 3012 | |

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| 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

Con fecha 08 de Julio 2020 la CNVM ha aprobado la Reducción commission de depositaría para varios fondos de Deutsche Wealth Management SGIIC, SA.

Con fecha 10 de Julio 2020 La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A., DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA, y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, la modificación del Reglamento de Gestión al objeto de sustituir a DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA por BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria.

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 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

a) Participaciones Significativas:

S.G.de Autores de España mantiene una participación significativa de 94,42%.

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.

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El posicionamiento de la entidad a principios del período busca en todo momento conseguir una adecuada rentabilidad ajustada por riesgo y se basaba en una diversificación amplia.

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

En renta fija seguimos con una aproximación prudente, favoreciendo los bonos de grado de inversión en detrimento de los de alta rentabilidad, con una adecuada diversificación por tramos, rating y zonas geográficas.

Además, hemos añadido puntualmente otros activos alternativos como el oro y exposición a divisas diferentes al euro como elemento de diversificación del riesgo adicional.

c) Índice de referencia.

15.0%(100.0% MSCI EUROPE PRICE) + 85.0%(75.0% ML MONET. + 25.0% ML EMU GOVERN. (EG00)EG)

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de participantes del fondo 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 3.98% frente a su índice de referencia, que se movió un 2.1%.

Durante el periodo considerado, el fondo incurrió en unos gastos sobre el patrimonio del 0.47%.

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 el semestre con una posición de inversión en renta variable del 14.85% y terminó con un 16.29 %.

Mantenemos una visión constructiva pero con cautela en la renta variable, el fondo ha ido incrementando ligeramente por encima de sus referencias medias a través de países desarrollados en línea con la estabilización de los mercados.

La cartera ha mantenido su preferencia principalmente por los bonos de grado de inversión que, como los bonos del gobierno, deberían beneficiarse de las compras de bonos del BCE y otros bancos centrales.

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.

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.

En el acumulado del año la volatilidad del valor liquidativo del fondo ha estado alrededor del 5.277214 volatilidad superior a la de su benchmark 4.737842 como puede verse en el cuadro de medidas de riesgo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la cartera del fondo éste se ha acogido de forma general a la opción por defecto establecida en la convocatoria de la junta. En aquellos supuestos en los que no se siga esta regla se informará a los partícipes en los correspondientes informes periódicos. No obstante, dichos derechos se han ejercido en todo caso en los supuestos previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Mantenemos una visión constructiva en un horizonte de doce meses, para ello se necesitará de una estabilización de la pandemia y con ello la recuperación de la actividad económica que implique creación de empleo y aumento de consumo. Preveemos una recuperación en 2021 aunque puede retrasarse por los nuevos confinamientos que están siendo aplicados tras el incremento en contagios y fallecidos por el COVID.

Nuestra intención es seguir en nuestras carteras con ligera sobre-ponderación en renta variable pero a su vez con mucha cautela en renta fija mediante una gran posición en bonos de alta calidad crediticia.

El optimismo del mercado se verá amenazado en los próximos meses por la evolución económica o del coronavirus, pero lo importante es seguir centrándose en una evaluación racional y basada en los fundamentos.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0000101651 - Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 1,826 2025-04- | EUR | 135 | 0,61 | 134 | 0,63 |
| ES0378641288 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,625 2022-03-17 | EUR | 101 | 0,46 | 102 | 0,48 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 237 | 1,07 | 236 | 1,11 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 237 | 1,07 | 236 | 1,11 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 237 | 1,07 | 236 | 1,11 |
| ES0171996087 - Acciones GRIFOLS SA | EUR | 64 | 0,29 | 72 | 0,34 |
| ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA | EUR | 29 | 0,13 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 93 | 0,42 | 72 | 0,34 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 93 | 0,42 | 72 | 0,34 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 329 | 1,49 | 308 | 1,45 |
| PTOTEKOE0011 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 2,875 2025-10-15 | EUR | 116 | 0,53 | 117 | 0,55 |
| DE0001102341 - Bonos DEUTSCHLAND REPUBLIC 2,500 2046-08-15 | EUR | 269 | 1,22 | 263 | 1,24 |
| IT0005127086 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,000 2025-12-01 | EUR | 250 | 1,14 | 242 | 1,14 |
| IT0005028003 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,075 2021-12-15 | EUR | 0 | 0,00 | 447 | 2,11 |
| IT0005340929 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,400 2028-12-01 | EUR | 162 | 0,74 | 155 | 0,73 |
| IT0005094088 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,825 2032-03-01 | EUR | 440 | 1,99 | 403 | 1,90 |
| IT0005045270 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,250 2024-12-01 | EUR | 221 | 1,00 | 542 | 2,56 |
| BE0000337460 - Bonos BELGIUM KINGDOM 1,000 2026-06-22 | EUR | 128 | 0,58 | 127 | 0,60 |
| IE00BVB8C9418 - Bonos REPUBLIC OF IRELAND 1,000 2026-05-15 | EUR | 326 | 1,48 | 323 | 1,53 |
| NL0010071189 - Bonos NETHERLANDS GOVERNME 2,500 2033-01-15 | EUR | 461 | 2,09 | 454 | 2,14 |
| XS1316420089 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 1,625 2030-11-06 | EUR | 127 | 0,57 | 122 | 0,58 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 2.502 | 11,34 | 3.196 | 15,09 |
| IT0005028003 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,075 2021-12-15 | EUR | 444 | 2,02 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 444 | 2,02 | 0 | 0,00 |
| XS1413581205 - Bonos TOTAL SA 3,875 2022-05-18 | EUR | 0 | 0,00 | 467 | 2,20 |
| XS1614198262 - Obligaciones GOLDMAN SACHS GROUP 1,375 2023-05- | EUR | 571 | 2,59 | 560 | 2,64 |
| XS2147977636 - Obligaciones HEINEKEN NV 2,250 2030-03-30 | EUR | 535 | 2,43 | 510 | 2,41 |
| XS2197348324 - Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 0,750 2027-05-09 | EUR | 416 | 1,89 | 0 | 0,00 |
| XS2193669657 - Bonos AMCOR UK FINANCE PLC 1,125 2027-04-23 | EUR | 424 | 1,92 | 0 | 0,00 |
| XS2244941063 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 1,874 2048-04-28 | EUR | 433 | 1,96 | 0 | 0,00 |
| CH0343366842 - Bonos CREDIT SUISSE LONDON 1,250 2024-07-17 | EUR | 523 | 2,37 | 515 | 2,43 |
| DE000A2DAH6 - Bonos ALLIANZ SE 3,099 2027-07-06 | EUR | 467 | 2,12 | 450 | 2,13 |
| XS1190632999 - Bonos BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17 | EUR | 385 | 1,74 | 376 | 1,77 |
| FR0013155009 - Bonos BPCE SA 2,875 2026-04-22 | EUR | 228 | 1,04 | 221 | 1,04 |
| FR0013241361 - Bonos RENAULT S.A. 1,375 2024-03-08 | EUR | 922 | 4,18 | 0 | 0,00 |
| FR0013240835 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2023-03-08 | EUR | 0 | 0,00 | 868 | 4,10 |
| PTOTEXO0024 - Bonos REPUBLIC OF PORTUGAL 1,950 2029-06-15 | EUR | 532 | 2,41 | 513 | 2,42 |
| XS1520899532 - Bonos ABBVIE INC 1,375 2024-05-17 | EUR | 527 | 2,39 | 517 | 2,44 |
| XS1907120791 - Bonos AT&T INC 2,350 2029-09-04 | EUR | 583 | 2,64 | 551 | 2,60 |
| XS1614416193 - Bonos BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17 | EUR | 535 | 2,43 | 528 | 2,49 |
| XS1893621026 - Bonos EDP FINANCE 1,875 2025-10-13 | EUR | 547 | 2,48 | 545 | 2,57 |
| XS1854532949 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 1,500 2025-04 | EUR | 966 | 4,38 | 954 | 4,50 |
| XS1425274484 - Bonos HEIDELBERGCEMENT AG 2,250 2024-03-03 | EUR | 813 | 3,69 | 789 | 3,72 |
| XS1716243719 - Bonos PHILLIP MORRIS INTL 0,625 2024-08-08 | EUR | 513 | 2,33 | 505 | 2,38 |
| XS1788515861 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,625 2022-03-02 | EUR | 809 | 3,67 | 799 | 3,77 |
| XS1201001572 - Bonos BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18 | EUR | 218 | 0,99 | 209 | 0,99 |
| XS1974787480 - Bonos TOTAL CAPITAL S.A. 1,750 2024-04-04 | EUR | 0 | 0,00 | 247 | 1,17 |
| FR0013332988 - Bonos UNIBAIL-RODAMCO SE 1,125 2024-09-15 | EUR | 0 | 0,00 | 898 | 4,24 |
| XS1972547183 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,625 2022-04-01 | EUR | 825 | 3,74 | 811 | 3,83 |
| XS1721423462 - Bonos VODAFONE GROUP PLC 1,125 2025-11-20 | EUR | 952 | 4,32 | 936 | 4,42 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 12.722 | 57,69 | 12.768 | 60,27 |
| FR0013398278 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 0,000 2021-01-28 | EUR | 200 | 0,91 | 200 | 0,94 |
| DE000CZ40NL4 - Bonos COMMERZBANK 0,003 2020-12-04 | EUR | 0 | 0,00 | 300 | 1,42 |
| XS1914936999 - Bonos ING GROEP NV 0,000 2020-11-26 | EUR | 0 | 0,00 | 501 | 2,36 |
| XS1392159825 - Bonos SBAB BANK AB 0,500 2021-05-11 | EUR | 276 | 1,25 | 276 | 1,30 |
| XS1808497264 - Bonos SCANIA B 0,008 2020-10-19 | EUR | 0 | 0,00 | 171 | 0,81 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 476 | 2,16 | 1.448 | 6,84 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 16.145 | 73,21 | 17.412 | 82,19 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 16.145 | 73,21 | 17.412 | 82,19 |
| FI0009007132 - Acciones FORTUM | EUR | 0 | 0,00 | 55 | 0,26 |
| PTGAL0AM0009 - Acciones GALP | EUR | 37 | 0,17 | 44 | 0,21 |
| BE0003565737 - Acciones KBC GROUP | EUR | 0 | 0,00 | 22 | 0,10 |
| CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG | CHF | 29 | 0,13 | 29 | 0,14 |
| CH0013841017 - Acciones LONZA | CHF | 110 | 0,50 | 98 | 0,46 |
| CH0025751329 - Acciones LOGITECH INTERNACIONAL | CHF | 117 | 0,53 | 86 | 0,40 |
| CH0030170408 - Acciones GEBERIT | CHF | 64 | 0,29 | 0 | 0,00 |
| DE0005470405 - Acciones LANXESS | EUR | 40 | 0,18 | 30 | 0,14 |
| DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM INT FIN | EUR | 72 | 0,32 | 71 | 0,34 |
| DE0005785802 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE | EUR | 42 | 0,19 | 0 | 0,00 |
| DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA | EUR | 50 | 0,23 | 37 | 0,18 |
| DE0007164600 - Acciones SAP SE | EUR | 78 | 0,35 | 91 | 0,43 |
| DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE | EUR | 87 | 0,39 | 78 | 0,37 |
| DK0010268606 - Acciones VESTAS WIND SYSTEMS | DKK | 146 | 0,66 | 68 | 0,32 |
| FI0009003305 - Acciones SAMPO PLC | EUR | 58 | 0,26 | 0 | 0,00 |
| FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA | EUR | 94 | 0,43 | 90 | 0,42 |
| FR0000120271 - Acciones TOTAL SA | EUR | 35 | 0,16 | 34 | 0,16 |
| FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD | EUR | 44 | 0,20 | 39 | 0,18 |
| FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT | EUR | 55 | 0,25 | 42 | 0,20 |
| FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN | EUR | 41 | 0,19 | 35 | 0,17 |
| FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE | EUR | 48 | 0,22 | 39 | 0,18 |
| FR0000125486 - Acciones VINCI SA | EUR | 48 | 0,22 | 48 | 0,23 |
| FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA | EUR | 37 | 0,17 | 0 | 0,00 |
| FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA | EUR | 62 | 0,28 | 50 | 0,24 |
| FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA | EUR | 78 | 0,35 | 53 | 0,25 |
| GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO | GBP | 56 | 0,26 | 64 | 0,30 |
| GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL PLC | GBP | 53 | 0,24 | 47 | 0,22 |
| GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC | GBP | 44 | 0,20 | 50 | 0,24 |
| GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC | GBP | 42 | 0,19 | 41 | 0,19 |
| GB00B082RF11 - Acciones RENTOKIL INITIAL | GBP | 49 | 0,22 | 48 | 0,23 |
| GB00B1KJJ408 - Acciones WHITBREAD | GBP | 0 | 0,00 | 24 | 0,11 |
| IE0001827041 - Acciones CRH PLC | EUR | 85 | 0,39 | 76 | 0,36 |
| IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA | EUR | 0 | 0,00 | 37 | 0,18 |
| NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV | EUR | 0 | 0,00 | 47 | 0,22 |
| NL0000009538 - Acciones KONINKLIJKE PHILIPS NV | EUR | 50 | 0,23 | 46 | 0,22 |
| NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM | EUR | 54 | 0,24 | 47 | 0,22 |
| NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV | EUR | 86 | 0,39 | 68 | 0,32 |
| NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV | EUR | 44 | 0,20 | 36 | 0,17 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| NO0010031479 - Acciones DNB NOR ASA | NOK | 43 | 0,20 | 32 | 0,15 |
| SE000103699 - Acciones HEXAGON B | SEK | 41 | 0,19 | 29 | 0,14 |
| SE000108656 - Acciones ERICSSON LM B | SEK | 34 | 0,15 | 0 | 0,00 |
| SE000242455 - Acciones SWEDBANK AB | SEK | 30 | 0,14 | 24 | 0,11 |
| DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG | EUR | 52 | 0,24 | 60 | 0,28 |
| IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT | EUR | 94 | 0,43 | 74 | 0,35 |
| DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE AUTOMOBILE | EUR | 66 | 0,30 | 60 | 0,28 |
| NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV | EUR | 79 | 0,36 | 65 | 0,31 |
| GB00B2B0DG97 - Acciones REED ELSEVIER PLC | EUR | 48 | 0,22 | 50 | 0,23 |
| DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG | EUR | 110 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK B | DKK | 86 | 0,39 | 87 | 0,41 |
| GB0000536739 - Acciones ASHTREAD GROUP PLC | GBP | 54 | 0,24 | 42 | 0,20 |
| FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE | EUR | 81 | 0,37 | 68 | 0,32 |
| CH0038863350 - Acciones NESTLE SA | CHF | 117 | 0,53 | 119 | 0,56 |
| GB00BH0P3Z91 - Acciones BHP BILLITON PLC | GBP | 92 | 0,42 | 78 | 0,37 |
| DE000A12DM80 - Acciones SCOUT24 AG | EUR | 39 | 0,18 | 0 | 0,00 |
| CH0418792922 - Acciones SIKA AG | CHF | 99 | 0,45 | 76 | 0,36 |
| FR0011981968 - Acciones WORLDFINE SA/FRANCE | EUR | 42 | 0,19 | 0 | 0,00 |
| GB00BGBN7C04 - Acciones SSP GROUP PLC | GBP | 0 | 0,00 | 19 | 0,09 |
| NL0013654783 - Acciones PROSUS NV | EUR | 37 | 0,17 | 0 | 0,00 |
| FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS SA | EUR | 67 | 0,30 | 58 | 0,27 |
| FR0000121709 - Acciones SEB SA | EUR | 0 | 0,00 | 46 | 0,22 |
| DK0060227585 - Acciones CHR HANSEN HOLDING | DKK | 0 | 0,00 | 39 | 0,19 |
| GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GRP | GBP | 0 | 0,00 | 38 | 0,18 |
| CH0012280076 - Acciones STRAUMAN HOLDING | CHF | 0 | 0,00 | 50 | 0,23 |
| DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE | EUR | 47 | 0,21 | 52 | 0,24 |
| NL0000235190 - Acciones AIRBUS SE | EUR | 28 | 0,13 | 20 | 0,09 |
| IT0003128367 - Acciones ENEL SPA | EUR | 35 | 0,16 | 0 | 0,00 |
| DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA | EUR | 0 | 0,00 | 28 | 0,13 |
| GB00B03MM408 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC | GBP | 0 | 0,00 | 20 | 0,10 |
| CH0012453913 - Acciones TEMENOS GROUP | CHF | 0 | 0,00 | 35 | 0,17 |
| DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG | EUR | 45 | 0,21 | 36 | 0,17 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 3.500 | 15,87 | 3.074 | 14,51 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 3.500 | 15,87 | 3.074 | 14,51 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 19.644 | 89,07 | 20.486 | 96,70 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 19.973 | 90,57 | 20.794 | 98,16 |

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

La Retribución Fija constituye el elemento básico de la Política Retributiva. Este concepto está vinculado a las características propias de los puestos desempeñados, tales como, entre otros, (i) su relevancia organizativa, (ii) el impacto en resultados y (iii) el ámbito de responsabilidad asumido. En el paquete retributivo de los profesionales de DWM, el componente salarial fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la retribución total, permitiendo de este modo la

máxima flexibilidad respecto a los componentes variables, tal y como exige la normativa sobre remuneraciones en el sector financiero. En la fijación de la Retribución Fija, se tendrán en cuenta los siguientes factores: El nivel de responsabilidad de las funciones ejercidas por los empleados y directivos, el salario mínimo establecido en el Convenio Colectivo que resulte de aplicación y los diferentes complementos por desempeño individual.

Se entiende por Retribución Variable aquellos pagos o beneficios adicionales en función de los resultados o de otros objetivos establecidos por la Entidad. La Retribución Variable deberá reflejar un rendimiento sostenible y adaptado al riesgo. La Retribución Variable no tendrá en ningún caso carácter consolidable, por lo que su percepción en un ejercicio determinado no supondrá la adquisición por el empleado o directivo de ningún derecho salarial adicional al respecto, no consolidándose la cuantía percibida como parte de la retribución fija. La Retribución Variable en DWM diferencia entre distintos niveles de desempeño y orienta los comportamientos a través de sistemas de incentivos adecuados que tienen influencia también en la cultura corporativa. La retribución variable tiene como objetivo reconocer que cada empleado contribuye al éxito del Grupo Deutsche Bank a través del componente de grupo (Componente de Grupo), reflejar los resultados individuales, los comportamientos y la adhesión al conjunto de los valores básicos del Grupo a través de la retribución variable individual discrecional (Componente Individual) y recompensar la contribución excepcional a través del incentivo discrecional de reconocimiento (Compensación por Reconocimiento).

No existen remuneraciones a empleados que se basen en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la SGIIC como compensación por la gestión.

El número total de empleados de DWM al inicio del ejercicio 2020 fue de 17, que se redujeron a 13 empleados con fecha 31/12/2020.

En la fecha de emisión de esta información, la cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora de a su personal se estima en un total de 1.444.610 euros, siendo 1.312.084 euros remuneración fija y estimándose en 132.526 euros la remuneración variable que se asignará a los empleados para el año 2020, todavía pendiente del cálculo final que se realizará una vez se conozcan los resultados financieros definitivos del Grupo Deutsche Bank para el año 2020. El número de empleados beneficiarios de remuneración variable es 13.

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

El colectivo identificado comprende a aquellas categorías de personal que abarcan los altos directivos, los empleados que asumen riesgos (risk takers), los empleados que ejercen funciones de control así como todo trabajador que reciba una remuneración global que lo incluya en el mismo baremo de remuneración que el de los altos directivos y los empleados que asumen riesgos, cuyas actividades profesionales inciden de manera importante en el perfil de riesgo de las SGIIC o las IIC bajo su gestión.

De acuerdo con la normativa aplicable (criterios previstos en las Directrices de la ESMA y normativa relacionada) los miembros del colectivo identificado deben recibir como mínimo el 50 por 100 de su retribución variable en forma de acciones o instrumentos basados en acciones, y como mínimo el 40 por 100 de la Retribución Variable se abonará de manera diferida durante un periodo no inferior a entre 3 y 5 años.

Los instrumentos de capital entregados, en su caso, al colectivo identificado como parte de su Retribución Variable tendrán un periodo de indisponibilidad que se comunicará en cada fecha de entrega y que será de al menos un año. Este régimen de indisponibilidad de las acciones resultará igualmente de aplicación, con independencia de cualquier cambio en la situación laboral de la persona.

La Retribución Variable se abonará o se consolidará únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación financiera de la Entidad en su conjunto, y si se justifica sobre la base de los resultados del Grupo, de la Entidad, de la

unidad de negocio y de la persona de que se trate.

No obstante lo anterior, las Directrices de la ESMA establecen que la Entidad aplicará esta obligación teniendo en cuenta el tamaño, organización interna, naturaleza, alcance y complejidad de las actividades que desarrolla. Precisamente, teniendo en cuenta el tamaño, la organización interna y la naturaleza, alcance y complejidad de las actividades de DWM, y que los intereses del personal y los accionistas están suficientemente alineados, el Grupo Deutsche Bank ha concluido que procedería excluir totalmente la aplicación de los requisitos de diferimiento de pago de la remuneración variable del ejercicio 2020 aplicables a los miembros del Colectivo Identificado de la Sociedad.

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

remuneración variable se estima (por estar pendiente de aprobación para el año 2020 en la fecha de elaboración de esta información), en 75.989 euros. Dentro de estas cifras totales, la remuneración fija percibida por los Altos Cargos (2) fue de 171.241 EUROS y la remuneración variable estimada para el año 2020 será de 28.885 euros.

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

No aplicable