

DB MULTIESTRELLAS, FI

Nº Registro CNMV: 4741

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA **Auditor:**
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** DEUTSCHE BANK **Rating Depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en https://www.db.com/spain/es/content/dwm_sgic.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: 16/04/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: IIC de Gestión Pasiva

Perfil de Riesgo: 3/7

Descripción general

Política de inversión: El objetivo NO GARANTIZADO es obtener a vencimiento (10/11/20) el valor liquidativo (VL) del día 21/5/14 incrementado en su caso por la revalorización de la media de 9 observaciones trimestrales de una cesta equiponderada de 6 IIC (fondos y sociedades de inversión): BANTLEON OPPORTUNITIES L, NORDEA 1 STABLE RETURN, DWS CONCEPT KALDEMORGEN, M&G OPTIMAL INCOME, ETHNA-AKTIV E, DWS CONCEPT DJE ALPHA RENTEN. Si en algún momento algún componente de la cesta excede del 20% se ajustarán las participaciones de todas las IIC para que vuelvan a suponer 1/6 del valor de la cesta. Las fechas de observación son: 31/10/18, 31/1, 30/4, 31/7, 31/10 de 2019 y 31/1, 30/4, 31/7 y 31/10 de 2020. TAE mínima no garantizada para suscripciones el 21/5/14 y mantenidas a vencimiento considerando la comisión de suscripción, -0,47%. La TAE dependerá del momento de suscripción. Hasta 21/5/14 y desde 11/11/20 ambos inclusive, invertirá en liquidez, de deuda pública, depósitos y renta fija privada e instrumentos del mercado monetario líquidos cotizados o no de la OCDE. Vencimiento medio inferior a 3 meses. Hasta el 21/5/14 se comprará una OTC pagadera semestralmente y una cartera a plazo de renta fija. Desde el 22/5/14 hasta 10/11/20 se invertirá en renta fija pública de la UE y depósitos, con una duración similar al vencimiento de la estrategia.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	0,00	-0,04	0,00

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	6.933.315,16	7.322.109,32
Nº de Partícipes	1.957	2.040
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	80.153	11,5606
2018	82.486	10,7614
2017	97.313	11,4013
2016	106.483	11,0618

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	0,13		0,13	0,25		0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,43	0,61	1,52	1,28	3,84	-5,61	3,07	3,50	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	04-10-2019	-0,28	09-05-2019	-1,00	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,16	05-11-2019	0,53	04-01-2019	0,57	30-05-2018

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,63	1,20	1,69	1,71	1,80	3,03	2,11	2,98	
Ibex-35	12,44	13,22	13,27	10,96	12,33	13,61	12,95	26,15	
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22	0,15	0,19	0,39	0,60	0,70	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,32	2,32	0,00	2,34	2,31	2,33	2,16	2,44	

(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.

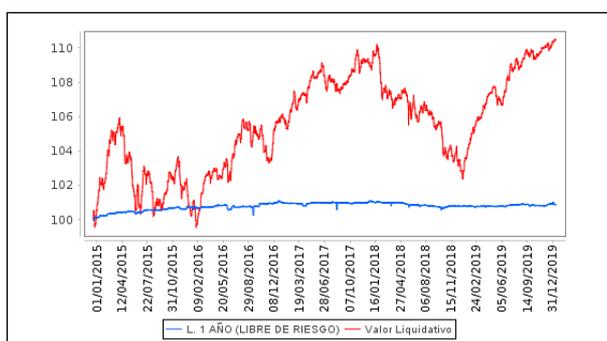
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,08	0,08	0,08	0,08	0,31	0,31	0,31	0,23

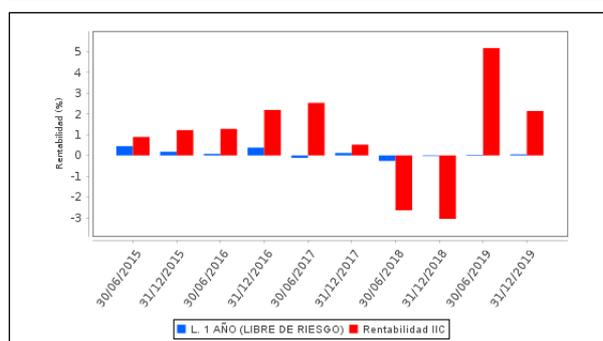
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	146.119	14.072	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	116.214	3.991	1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	123.933	1.285	4
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	51.345	2.033	4
Renta Variable Internacional	5.097	224	9
IIC de Gestión Pasiva(1)	81.685	2.018	2
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	145.568	5.703	4
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
Total fondos	669.961	29.326	2,36

*Medias.

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

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	68.072	84,93	81.880	98,80
* Cartera interior	43.700	54,52	55.764	67,29
* Cartera exterior	23.918	29,84	25.529	30,81
* Intereses de la cartera de inversión	453	0,57	587	0,71
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.385	14,20	9.380	11,32
(+/-) RESTO	696	0,87	-8.388	-10,12
TOTAL PATRIMONIO	80.153	100,00 %	82.872	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	82.872	82.486	82.486	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,46	-4,58	-10,03	16,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,11	5,05	7,22	-58,64
(+) Rendimientos de gestión	2,19	5,22	7,45	-58,81
+ Intereses	0,87	0,88	1,75	-3,15
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,92	-0,68	-1,59	32,43
± 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)	2,30	4,96	7,29	-54,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,06	0,06	0,00	-200,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,17	-0,33	-5,33
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,25	-0,34
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-0,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	1,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,20
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,02	-57,53
(+) Ingresos	0,10	0,00	0,10	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	0,10	0,00	0,10	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	80.153	82.872	80.153	

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

3. Inversiones financieras

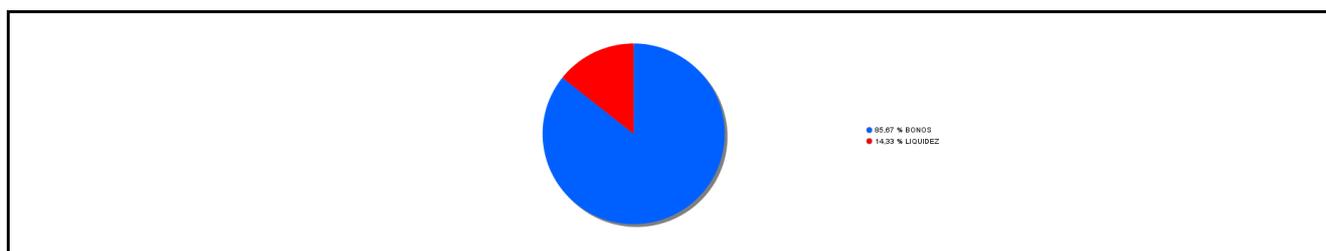
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	43.700	54,52	45.793	55,26
TOTAL RENTA FIJA	43.700	54,52	45.793	55,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	43.700	54,52	45.793	55,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	23.918	29,84	25.529	30,81
TOTAL RENTA FIJA	23.918	29,84	25.529	30,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.918	29,84	25.529	30,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	67.618	84,36	71.322	86,06

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 aplicable

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

	SI	NO
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

El fondo no tiene participaciones significativas.

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 segundo semestre 2019 fue un periodo positivo para los mercados gracias a que se esclarecieron temas políticos abiertos como el Brexit y la guerra comercial entre Estados Unidos y China.

Tras intentarlo en repetidas ocasiones no se pudo pasar el acuerdo al que llegó Boris Johnson con la Unión Europea; tuvo que convocarse elecciones donde los conservadores ganaron muy holgadamente a los laboristas y con ello se anunciaba la salida ordenada del Reino Unido antes del 31 de enero de 2020. Estados Unidos y China estuvieron meses de negociación y finalmente se llegó a un acuerdo bautizado como fase 1 que se firmaría en enero de 2020; Donald Trump se mostraba así satisfecho e incómodo con el impeachment que se iniciaba contra él por las interferencias sobre su rival en las elecciones americanas.

Con todo ello el Eurostoxx 50 subió un 7,81% en el semestre e hizo cerrar el año con un +24,78%. El mercado español se quedó rezagado con un 3,81% en el periodo por la incertidumbre en la formación de gobierno tras las elecciones. Por el lado americano incluso el Nasdaq brilló con un 13,84% en el segundo semestre por el principio de acuerdo, ha llevado al índice tecnológico a un 37,96% en el año, año en el que el SP termina con un -28,88%.

La reserva Federal americana ayudó siendo muy transparente al dejar bajos los tipos de interés por un considerable periodo de tiempo. En el Banco Central Europeo se dio el relevo de Mario Dragui por Christine Lagard que tenía una línea

continuista similar a la de su predecesor. El Banco de Japón fue un poco más lejos y anunció nuevas compras de activos. La gasolina de los bancos centrales espoleaba aún más tanto a la renta variable como al crédito.

El precio del crudo subió por el aumento de las tensiones geopolíticas en oriente medio incluyendo el ataque sobre la planta de Aramco, este ataque no impidió su salida a bolsa convirtiéndose en la mayor OPV de la historia. En el mercado de divisa destacamos la fortísima apreciación que tuvo la libra por la resolución ordenada del Brexit.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

N/A

c) Índice de referencia.

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

La evolución patrimonial del fondo en el segundo semestre de 2019 ha sido negativa habiendo pasado de 82.871.522,03 ? a comienzos de año a 80.152.995,51?. El número de participes en el periodo ha pasado de 2.040 a 1.957. La rentabilidad neta obtenida en el año fue de 7,43%, durante el cuarto trimestre la rentabilidad diaria máxima de 0,16%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,279%, habiendo soportado unos gastos en el periodo de 0,08%.

La liquidez mantenida en cuenta corriente es remunerada a tipos de interés de mercado.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El saldo de la posición de la permuta de rendimiento total a 31 de Diciembre de 2019 era de 78.550.000 euros nominales, lo cual representa un 7.57% de los activos bajo gestión por parte de DAM SGIIC, SA. El colateral abonado a nuestro favor de manera bilateral y no reutilizable supone 10.565.000 euros en efectivo por parte de Deutsche Bank AG sucursal en Londres, Reino Unido, siendo el vencimiento de la permuta y de la garantía real el 31 de octubre de 2020.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se han realizado operaciones con instrumentos derivados que cotizan en mercados organizados tanto de cobertura como de inversión a efectos de modular el riesgo de los tipos de interés (duración) del fondo.

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.

El objetivo del fondo es obtener una rentabilidad a vencimiento no garantizada basada en la revalorización de una cesta de fondos de inversión.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

A cierre del periodo, la calidad crediticia de la cartera subyacente ponderada se encuentra en BBB, sin que haya ningún activo con un rating por debajo de BBB-. Tanto la cartera de deuda pública como el precio de la opción OTC sobre una cesta de fondos informados en el folleto explicativo han tenido un comportamiento negativo. No hay riesgo divisa.

A lo largo del periodo se ha mantenido la diversificación en cuanto al tipo de activos. La duración actual se sitúa en 0,38 años.

La volatilidad histórica en el cuarto trimestre de 2019 ha sido 1,20 mientras la volatilidad de la letra del tesoro a un año ha sido del 0,36.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Deutsche Wealth Management SGIIC acude a la totalidad de las JG de Accionistas que han celebrado compañías

españolas presentes en nuestras carteras. Tanto la Dirección General como el departamento de cumplimiento de Normativo reciben información sobre el sentido de las votaciones. Los votos se presentan a través del depositario.

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante los próximos meses la estrategia del fondo se centrará en mantener un posicionamiento cauto tomando beneficios en aquellos activos que han agotado o tienen limitado su potencial al alza. En todo caso el fondo no descarta aprovechar los movimientos de los mercados para tomar nuevas posiciones en activos de riesgo tanto de renta variable como renta fija siempre que el entorno económico general y los factores de riesgo lo permitan

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122T3 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 4,850 2020-10-31	EUR	0	0,00	18.725	22,60
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	18.725	22,60
ES00000122D7 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,000 2020-04-30	EUR	4.318	5,39	4.368	5,27
ES0000101396 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 4,688 2020-03-12	EUR	22.437	27,99	22.699	27,39
ES00000122T3 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,850 2020-10-31	EUR	16.944	21,14	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		43.700	54,52	27.068	32,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		43.700	54,52	45.793	55,26
TOTAL RENTA FIJA		43.700	54,52	45.793	55,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		43.700	54,52	45.793	55,26
IT0004594930 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 2,000 2020-09-01	EUR	0	0,00	19.003	22,93
DE0001135416 - Bonos FEDERAL REPUBLIC OF 2,250 2020-09-04	EUR	0	0,00	2.095	2,53
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	21.098	25,46
IT0004594930 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 2,000 2020-09-01	EUR	17.736	22,13	0	0,00
DE0001135416 - Bonos FEDERAL REPUBLIC OF 2,250 2020-09-04	EUR	1.793	2,24	0	0,00
IT0004536949 - Bonos ITALIAN GOVERNMENT 2,125 2020-03-01	EUR	4.389	5,48	4.431	5,35
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		23.918	29,84	4.431	5,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		23.918	29,84	25.529	30,81
TOTAL RENTA FIJA		23.918	29,84	25.529	30,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.918	29,84	25.529	30,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		67.618	84,36	71.322	86,06

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 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, la Comisión de Remuneraciones de DWM y el Departamento de Recursos Humanos del Grupo Deutsche Bank en España. La Comisión 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.

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 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, así como un rendimiento superior al requerido para cumplir lo estipulado en la descripción de funciones como parte de las condiciones de trabajo. 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 del salario bruto anual del empleado o directivo. La Retribución Variable tiene por objeto mantener la flexibilidad de costes y atraer y retener a los mejores profesionales. 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 (¿Incentivo de Reconocimiento¿).

No existen remuneraciones 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 la Sociedad Gestora al inicio del ejercicio 2019 es de 23 que se redujeron a 17 empleados con fecha 31/12/2019. 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 1.801.967 euros, siendo 1.525.020 euros remuneración fija y estimándose en 276.947 euros la remuneración variable que se asignará a los empleados para el año 2019, todavía pendiente del cálculo final que se realizará una vez se conozcan los resultados financieros definitivos del Grupo Deutsche Bank para el año 2019. El número de empleados beneficiarios de remuneración variable es 17.

La política de remuneración ha sido modificada durante el año 2019 para incluir las condiciones particulares aplicables a Consejeros Independientes, Consejeros ejecutivos y resto del colectivo identificado de la Entidad.

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 el 50 por 100 de su retribución variable no diferida 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 pago de la remuneración del ejercicio 2019 aplicables a los miembros del Colectivo Identificado de la Sociedad.

El número de personas de la Sociedad Gestora consideradas como colectivo identificado en el ejercicio 2019 en España asciende a 9, de los que 5 son altos cargos por pertenecer al Consejo de Administración, (3 de los cuales no perciben remuneración alguna de la Sociedad Gestora) y 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo. La remuneración fija total percibida por este colectivo asciende a 680.968,96 euros y la remuneración variable se estima, por estar pendiente de definición para el año 2019 en la fecha de elaboración de esta información, en 226.656 euros. Dentro de estas cifras totales, la remuneración fija percibida por los Altos Cargos (2) fue de 155.899,96 EUROS y la remuneración variable que percibe solamente uno de ellos se estima para el año 2019 en 13.409 euros.

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

El objetivo del fondo es obtener una rentabilidad a vencimiento no garantizada basada en la revalorización de una cesta de fondos de inversión.

El saldo de la posición de la permuta de rendimiento total a 31 de Diciembre de 2019 era de 78.550.000 euros nominales, lo cual representa un 7.57% de los activos bajo gestión por parte de DAM SGIIC, SA. El colateral abonado a nuestro favor de manera bilateral y no reutilizable supone 10.565.000 euros en efectivo por parte de Deutsche Bank AG sucursal en Londres, Reino Unido, siendo el vencimiento de la permuta y de la garantía real el 31 de octubre de 2020.