

EUROBIRDIE, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 941

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

PS DE LA CASTELLANA 18, 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 SICAV

Fecha de registro: 11/02/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Definido en folleto.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Es una sicav de valores. La sociedad define su orientación de inversión como global y tiene como objetivo conseguir la máxima rentabilidad posible manteniendo una diversificación adecuada de la cartera.

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 Sociedad 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	0,13	0,10	0,23	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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 acciones en circulación	524.111,00	519.578,00
Nº de accionistas	112,00	121,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	6.692	12,7681	11,5539	12,8717
2018	5.988	11,5511	11,5453	11,9815
2017	6.180	11,9223	11,3157	11,9442
2016	5.808	11,3145	9,3890	11,3155

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,15		0,15	0,30		0,30	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,07			0,14	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

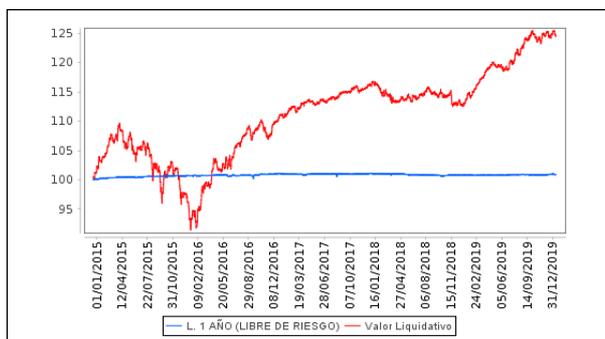
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
10,54	-0,81	5,44	0,41	5,25	-3,11	5,37	12,99	13,11

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)	0,62	0,15	0,15	0,15	0,17	0,64	0,61	0,70	0,66

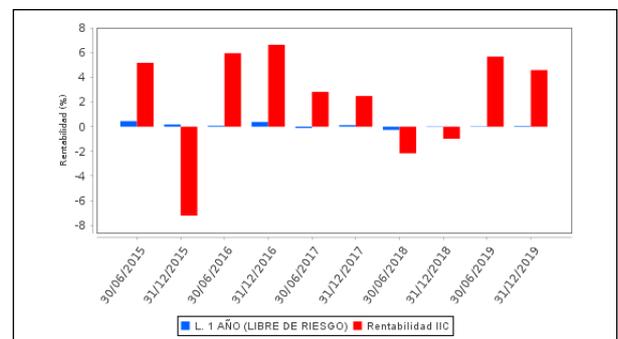
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.767	86,18	6.172	97,30
* Cartera interior	0	0,00	107	1,69
* Cartera exterior	5.746	85,86	6.003	94,64
* Intereses de la cartera de inversión	-69	-1,03	57	0,90
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	89	1,33	6	0,09
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	937	14,00	178	2,81
(+/-) RESTO	-12	-0,18	-8	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	6.692	100,00 %	6.343	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)	6.343	5.988	5.988	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,87	0,22	1,11	311,62
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,40	5,46	9,81	-14,39
(+) Rendimientos de gestión	4,66	5,79	10,42	-14,54
+ Intereses	0,67	2,17	2,80	-67,14
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,50	4,29	6,74	-38,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,27	0,00	0,28	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	-0,86	-0,89	-94,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,11	0,17	0,28	-31,87
± Otros resultados	1,24	-0,07	1,21	-2.005,21
± Otros rendimientos	-0,08	0,09	0,00	-200,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,33	-0,69	8,65
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,30	7,57
- Comisión de depositario	-0,07	-0,07	-0,14	-4,29
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,07	-0,08	-94,55
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,02	-0,10	389,78
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,07	94,96
(+) Ingresos	0,08	0,00	0,08	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,08	0,00	0,08	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.692	6.343	6.692	

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

3. Inversiones financieras

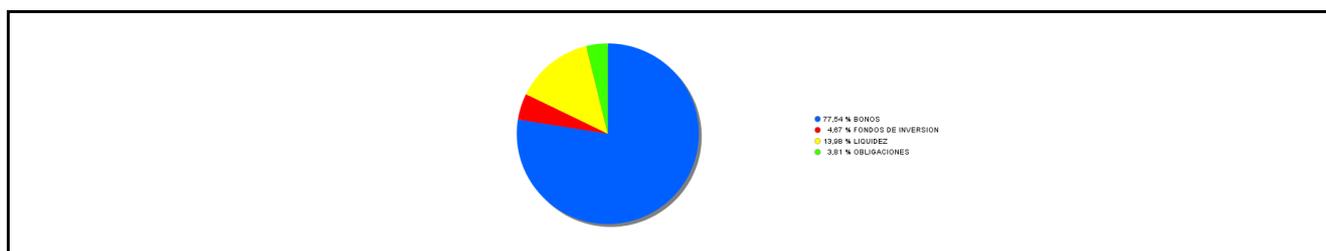
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	107	1,69
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	107	1,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	107	1,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.434	81,20	5.697	89,82
TOTAL RENTA FIJA	5.434	81,20	5.697	89,82
TOTAL IIC	313	4,68	305	4,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.746	85,87	6.003	94,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.746	85,87	6.110	96,32

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 la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g) El 02/12/2019 La CNMV ha resuelto: Inscribir la sustitución de DEUTSCHE BANK

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X

	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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Participaciones significativas:

Angel Federico Rojo Diez mantiene una participación total directa de un 84,03%.

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.

N/A

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

La sicav incurrió en unos gastos indirectos del 0% para sumar un total de 0,3% de gastos sobre el patrimonio durante el período. La evolución patrimonial del fondo a lo largo del año ha sido positiva habiendo pasado de 5850444 euros en diciembre de 2018 a 6691894,28 euros a 31 de diciembre de 2019. El número de partícipes con respecto al semestre anterior se ha mantenido relativamente estable en 112 frente a los 121 partícipes que tenía a 30 de junio de 2019.

Los saldos en cuentas corrientes son remunerados 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.

N/A

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

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.

La volatilidad de la cartera durante el segundo semestre de 2019 ha sido de 3,66.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En este contexto, la cartera cierra el periodo con una exposición a la renta variable del 0% por debajo del 25% contemplado por su índice de referencia. De este modo la misma registra una rentabilidad del 4,59%, frente al 2,09% que consigue su benchmark.

La cartera ha terminado el periodo con una duración de 3,34.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

DWM no está obligada a ejercer los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la cartera de las sociedades que gestiona, conforme a lo establecido en el artículo 115.1.i) del Reglamento de IIC.

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	%
XS1812087598 - Bonos GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,687 2021-04-30	EUR	0	0,00	107	1,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	107	1,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	107	1,69
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	107	1,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	107	1,69
XS0971721450 - Bonos RUSSIAN FEDERATION 2,437 2023-09-16	USD	199	2,97	192	3,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		199	2,97	192	3,02
US87425EAN31 - Bonos TALISMAN ENERGY 2,750 2042-05-15	USD	0	0,00	252	3,98
US87425EAN31 - Bonos REPSOL OIL & GAS CAN 2,750 2042-05-15	USD	266	3,97	0	0,00
XS1512827095 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2026-11-02	EUR	0	0,00	105	1,65
XS1568874983 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 3,750 2024-02-21	EUR	107	1,60	100	1,57
US71654QBB77 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 2,437 2022-01-24	USD	199	2,97	188	2,97
XS1211040917 - Obligaciones TEVA PHARMACEUTICAL 1,250 2022-12-	EUR	135	2,02	130	2,06
US03938LAX29 - Bonos ARCELORMITTAL 3,250 2022-02-25	USD	113	1,69	112	1,76
XS1812087598 - Obligaciones GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 1,687 2023-04	EUR	121	1,81	0	0,00
FR0011765825 - Bonos CASINO GUICHARD PERR 4,498 2023-12-07	EUR	94	1,41	89	1,40
US00101JAK25 - Bonos ADT CORPORATION 3,125 2021-10-15	USD	79	1,17	77	1,22
USY00130HS90 - Bonos ADANI PORTS 1,975 2022-01-19	USD	183	2,74	180	2,83
USP0607JAE84 - Bonos AES GENER SA 2,625 2021-08-15	USD	0	0,00	185	2,92
US03938LAU89 - Bonos ARCELORMITTAL 2,750 2021-03-01	USD	0	0,00	92	1,44
US013817AQ48 - Bonos ARCONIC INC 2,935 2022-02-23	USD	222	3,32	217	3,42
USU12763AD75 - Bonos CEMEX SAB 3,000 2024-04-01	USD	184	2,75	182	2,87
US228189AB23 - Bonos CROWN AMERICAS LLC 2,250 2023-01-15	USD	122	1,83	119	1,87
USP37115AF26 - Bonos EMPRESA NACIONAL DE 2,375 2026-08-01	USD	189	2,83	185	2,92
US31562QAF46 - Bonos FIAT 2,625 2023-04-15	USD	192	2,87	186	2,94
US428040CN71 - Bonos HERTZ CORP THE 3,125 2022-10-15	USD	172	2,57	168	2,65
US501797AJ37 - Bonos L BRANDS INC 2,812 2023-10-15	USD	147	2,19	139	2,18
USP57908AD01 - Bonos MEXICHEN SAB DE CV 2,437 2022-09-19	USD	190	2,84	185	2,92
US594918BK99 - Bonos MICROSOFT 2,100 2035-05-03	USD	207	3,10	0	0,00
US62886EAR99 - Bonos NCR CORP 2,937 2021-12-15	USD	0	0,00	70	1,11
US71647NAM11 - Bonos PETROBRAS- PETROLEO 3,125 2024-03-17	USD	222	3,31	215	3,39
US82481LAC37 - Bonos SHIRE PLC 1,437 2023-09-23	USD	223	3,33	218	3,44
US87264AAP03 - Bonos T-MOBILE 3,250 2021-01-15	USD	221	3,30	218	3,43
US92343VDD38 - Bonos VERIZON COMMUNICATIO 1,312 2026-08-15	USD	101	1,51	97	1,54
XS0552915943 - Bonos BOMBARDIER 3,062 2021-05-15	EUR	216	3,23	220	3,46
US345397ZC07 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 0,867 2023-02-15	USD	169	2,52	170	2,69
XS0290580595 - Bonos GAZPROM GAZ CAPITAL 3,255 2022-03-07	USD	202	3,01	197	3,10
XS1218432349 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 2,000 2025-04-16	USD	140	2,09	135	2,14
XS1028955844 - Bonos GLENCORE FUNDING LLC 2,312 2024-04-29	USD	215	3,22	210	3,31
XS1881005976 - Bonos JAGUAR LAND ROVER 2,250 2025-10-15	EUR	194	2,90	179	2,82
XS1459821036 - Bonos NAVIERA ARMAS SA 1,661 2023-07-31	EUR	159	2,38	162	2,56
XS1708450488 - Bonos WIND TRE SPA 1,312 2019-11-03	EUR	0	0,00	94	1,48
US852061AS99 - Bonos SPRINT 3,000 2022-11-15	USD	61	0,91	60	0,95
XS1266660635 - Bonos SOFTBANK CORP 2,687 2022-04-30	USD	192	2,87	190	3,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.235	78,23	5.327	83,99
US054303AX02 - Bonos AVON 3,300 2020-03-15	USD	0	0,00	178	2,81
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	178	2,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.434	81,20	5.697	89,82
TOTAL RENTA FIJA		5.434	81,20	5.697	89,82
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC C-I	EUR	114	1,71	0	0,00
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS FINANCIAL CRD-IE	EUR	0	0,00	107	1,69
LU1534068801 - Participaciones DEU FLOATING RATE NOTES-FB	EUR	0	0,00	198	3,13
LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE FLOATING NTS IC	EUR	199	2,97	0	0,00
TOTAL IIC		313	4,68	305	4,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.746	85,87	6.003	94,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.746	85,87	6.110	96,32
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS2004413899 - Bonos OI EUROPEAN GROUP BV 5,000 2019-11-04	EUR	88	1,32	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS2004416132 - Bonos OI EUROPEAN GROUP BV 4,625 2020-05-08	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0927581842 - Bonos OI SA 4,625 2020-05-08	EUR	0	0,00	12	0,19
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0462994343 - Bonos OI SA 5,000 2019-11-04	EUR	0	0,00	-6	-0,10

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)

No aplicable