



Gestora	DEAM DEUTSCHE ASSET	Depositario	DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD
Grupo Gestora	DEUTSCHE BANK	Grupo Depositario	DEUTSCHE BANK
Auditor	DELOITTE S.L. CUENTAS 2016	Rating depositario	BBB+((MOODY`S))

Sociedad por compartimentos NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en WWW.deutschefunds.es.

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

Dirección

PS DE LA CASTELLANA 18, 4ªPLANTA. MADRID 28046

Correo electrónico DWS.ES@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: 23/12/1999

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 Bolsa de Valores.

Descripción general

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

Esta sociedad tiene previsto operar con instrumentos derivados negociados y no negociados en mercados organizados de derivados, con la finalidad de cobertura y como inversión, de acuerdo a la normativa vigente. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

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 de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	320.910,00	320.911,00
Nº de accionistas	109	111
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	2.626	8,1840	7,9525	8,3252
2016	2.556	7,9658	7,1191	7,9817
2015	2.657	7,7445	7,4839	8,3350
2014	2.621	7,6379	7,2664	7,7676

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

Cotización (€)			Volumen medio diario (€)	Frecuencia (%)	Mercado o Sistema en el que cotiza
Mínimo	Máximo	Fin período			
5,24	9,24	9,24	0,00	0,00	MADRID

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,32	0,12	0,44	0,32	0,12	0,44	mixta	al fondo

Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período			Acumulada				
			0,05			patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,38	0,46	0,38	0,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,07	0,00	0,08

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
2,74	-0,15	2,90	3,14	2,48	2,86	1,40	4,13	8,01

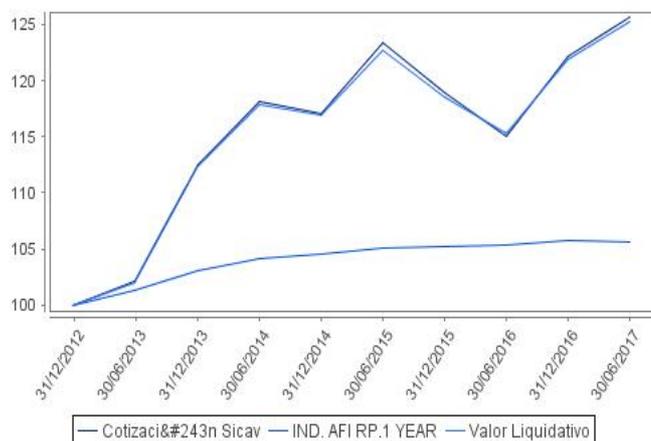
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	3er Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
0,54	0,25	0,28	0,28	0,33	1,17	1,15	1,11	1,13

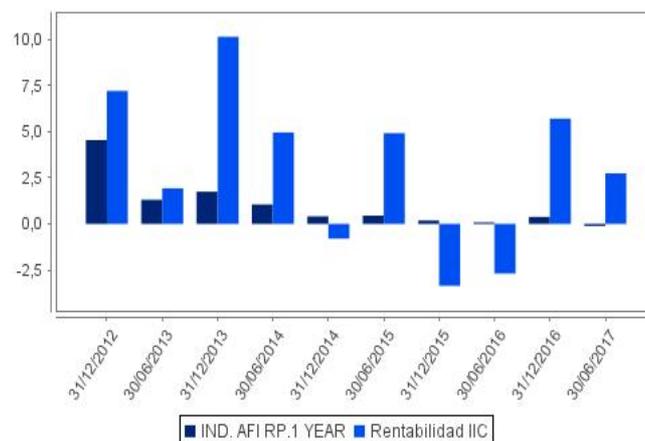
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.920	73,09	2.237	87,45
* Cartera interior	737	28,05	996	38,94
* Cartera exterior	1.179	44,88	1.232	48,16
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,15	9	0,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	713	27,14	351	13,72
(+/-) RESTO	-6	-0,23	-30	-1,17
TOTAL PATRIMONIO	2.627	100,00	2.558	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.556	2.418	2.556	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-41,05
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,68	5,55	2,68	-1.109,21
(+) Rendimientos de gestión	3,38	6,26	3,38	-397,90
+ Intereses	0,07	0,28	0,07	-72,53
+ Dividendos	0,84	0,13	0,84	581,67
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	-0,12	0,05	-142,98
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,07	5,57	2,07	-60,95
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	0,18	0,17	0,18	9,64
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	0,19	0,22	0,19	-8,30
+ Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-415,08
+ Otros rendimientos	-0,01	0,01	-0,01	-289,37
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,72	-0,71	-723,46
- Comisión de sociedad gestora	-0,44	-0,46	-0,44	2,47
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	3,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,16	-0,13	-19,74
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,06	-0,02	-71,33
- Otros gastos repercutidos	-0,07	0,01	-0,07	-638,65
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	12,15
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	12,15
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.626	2.556	2.626	

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

3. Inversiones financieras

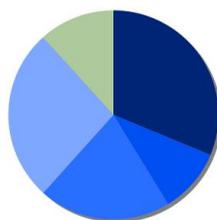
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%		
ES0000101396 - Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 4.688 2020-03-	EUR	56	2,15	57	2,23	IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	31	1,17	27	1,07
ES0000107427 - Obligaciones COMUNIDAD AUTONOMA D 4.000 2018-09	EUR	105	4,00	107	4,18	DE0005785802 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	25	0,96	24	0,94
ES00000123B9 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 5,500 2021-04-30	EUR	148	5,62	0	0,00	DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	23	0,88	21	0,81
ES00000126A4 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 1,800 2024-11-30	EUR	115	4,38	114	4,48	NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	0	0,00	19	0,73
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		424	16,15	278	10,89	BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	0	0,00	10	0,39
ES0317047001 - Bonos CEDULAS TDA 7 FONDO 3,500 2017-06-20	EUR	0	0,00	98	3,82	NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	20	0,75	20	0,77
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	98	3,82	DE0005470405 - Acciones LANXESS	EUR	11	0,43	11	0,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		424	16,15	376	14,71	DE0006599905 - Acciones MERCER KGAA	EUR	21	0,81	20	0,78
TOTAL RENTA FIJA		424	16,15	376	14,71	NL0012169213 - Acciones QIAGEN	EUR	22	0,83	0	0,00
ES06735169A3 - Derechos REPSOL SA	EUR	1	0,03	0	0,00	FR0000131906 - Acciones RENAULT SA	EUR	13	0,49	14	0,54
ES0673516995 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	1	0,03	CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	0	0,00	37	1,44
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL SDG SA	EUR	20	0,78	18	0,70	DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	21	0,80	14	0,55
ES0180907000 - Acciones UNICAJA BANCO SA	EUR	14	0,52	0	0,00	FI0009003305 - Acciones SAMPO OYJ	EUR	22	0,85	21	0,83
ES0111845014 - Acciones ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	0	0,00	25	0,99	FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	37	1,40	34	1,32
ES011390037 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	27	1,03	46	1,81	DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	23	0,87	21	0,81
ES0130960018 - Acciones ENAGAS SA	EUR	32	1,22	0	0,00	FR0010411983 - Acciones SCOR SE	EUR	17	0,66	16	0,64
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	0	0,00	27	1,06	DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	24	0,92	23	0,91
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	30	1,13	29	1,13	FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE SA	EUR	0	0,00	35	1,38
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	50	1,89	58	2,27	FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	23	0,89	44	1,73
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		174	6,60	204	7,99	FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	19	0,72	18	0,72
TOTAL RENTA VARIABLE		174	6,60	204	7,99	FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	18	0,67	20	0,77
-Deposito B.S.C.H. (RF) 0,200 2017 01 31	EUR	0	0,00	415	16,23	NL0000009355 - Acciones UNILEVER NV	EUR	29	1,10	23	0,92
-Deposito B.S.C.H. (RF) 0,200 2017 07 31	EUR	140	5,33	0	0,00	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		645	24,61	762	29,82
TOTAL DEPÓSITOS		140	5,33	415	16,23	TOTAL RENTA VARIABLE		645	24,61	762	29,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		738	28,08	995	38,93	FR0012647451 - Participaciones AMUNDI ETF FLOAT RATE USD CP G	USD	38	1,46	0	0,00
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD	EUR	11	0,42	13	0,52	LU0329592371 - Participaciones BGF-EUR SHORT DUR BOND-ED2	EUR	71	2,69	70	2,75
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	17	0,66	16	0,62	LU1028182704 - Participaciones DWS CONCEPT KALDEMORGEN-S	EUR	51	1,96	50	1,97
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	24	0,91	30	1,16	LU0274211480 - Participaciones DB X-TRACKERS DAX	EUR	0	0,00	45	1,77
FR0010313833 - Acciones ARKEMA	EUR	19	0,71	37	1,45	LU0034353002 - Participaciones PART.DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	80	3,05	80	3,13
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	21	0,83	DE0009848119 - Participaciones PART.DWS TOP DIVIDENDE	EUR	64	2,45	63	2,48
GB0031348658 - Acciones BARCLAYS PLC	GBP	14	0,55	16	0,64	LU0346388704 - Participaciones FIDELITY FNDS-GLO FIN-Y ACCE	EUR	30	1,15	0	0,00
DE000BASF111 - Acciones BASF SE	EUR	24	0,93	26	1,04	LU0205193807 - Participaciones SISF US SMALL & MID-CAP EQ	USD	38	1,46	0	0,00
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	32	1,22	31	1,21	IE00BCRY6557 - Participaciones ISH EURO ULTRASHORT BOND	EUR	130	4,95	130	5,08
FR0000125338 - Acciones AC.CAP GEMINI S.A.	EUR	19	0,72	0	0,00	IE00B5L65R35 - Participaciones ISH GB CORPORATE BOND 1-5YR	GBP	0	0,00	0	0,00
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	22	0,84	23	0,90	LU0281484617 - Participaciones IPM US SEL EQ PLUS-C PERF AU	USD	29	1,12	29	1,15
DE0007100000 - Acciones DAIMLER AG	EUR	0	0,00	18	0,69	TOTAL IIC		531	20,29	467	18,33
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	36	1,39	38	1,48	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.176	44,90	1.229	48,15
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BANK AG	EUR	28	1,06	21	0,81	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.914	72,98	2.224	87,08

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

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

Tipo de Valor



ACCIONES	31,3 %
BONOS	10,0 %
FONDOS DE INVERSION	20,3 %
LIQUIDEZ	26,7 %
OTROS	11,7 %
Total	100,0 %

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

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BKO 0 06/14/19	Venta Futuro BKO 0 06/14/19 1000 Física	500	Inversión
Total otros subyacentes		500	
TOTAL OBLIGACIONES		500	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes en el periodo.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades 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

Anexo: La Gestora puede realizar por cuenta de la institución operaciones vinculadas, previstas en el art.58.4. del RIIC. La Gestora cuenta con un procedimiento de control recogido en su Reglamento Interno.

Participaciones fondos de inversión:50.197,77

Participaciones significativas: José Murias Digon mantiene una participación total de un 39,07%.

Carmen Herms Alsina mantiene una participación total de un 39,07%.

Muher 2000 S.L. mantiene una participación total de un 21,81%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

"El primer semestre del 2017, los mercados financieros han mantenido un fuerte protagonismo político. Reino Unido entregó la carta formal de separación de la UE en marzo y convocó elecciones generales que se celebraron el 7 de junio con la victoria de la conservadora Theresa May, necesitando eso sí de acuerdos para poder gobernar. En Francia, el independiente Emmanuel Macron no necesitó pactar, gracias a conseguir una abrumante victoria en la segunda vuelta contra Marie Le Pen, y también una sobrada mayoría en las legislativas. En Estados Unidos Donald Trump ha entrado en una espiral de escándalos por una supuesta relación con Rusia durante la campaña en contra la candidata Hillary Clinton. Desde el punto de vista político sigue existiendo una gran incertidumbre, dado que los detalles de la reforma fiscal propuesta probablemente sólo se presentarán a finales de este año, incluidas las medidas para financiarla. No obstante la previsión para el 2017 del PIB americano es muy positiva, el 2,4%. En Europa cada vez más funcionarios del BCE hablaron de salir del programa de compra de activos y endurecer la política monetaria, o al menos plantearse

dicha opción. Y podría ser a finales de 2017 o principios de 2018 año cuando empezara la mencionada salida. El índice MSCI-Europe ha registrado una rentabilidad del +4,55%. El Ibex-35 español ha sido uno de los índices más destacados con un +11,68%. Los índices americanos han tenido también un semestre positivo con el Dow Jones subiendo un +8,03% y S&P-500 un +8,24%. El más positivo ha sido el NASDAQ, que acumula ya un +14,07%, gracias al buen comportamiento de las acciones tecnológicas. Por otro lado, en los mercados de renta fija y divisas, los tipos de interés a 10 años se situaban en el 2.3% en EE.UU mientras que en Europa la rentabilidad a 10 años del bono alemán se situaba en torno al 0.45%. Por último, la evolución de euro-dólar ha registrado también cambios importantes acabando el periodo en niveles de 1.1426." En este contexto, la cartera cierra el periodo con una exposición a la renta variable del 37.34% por debajo del 50% contemplado por su índice de referencia. De este modo la misma registra una rentabilidad del 2.74%, frente al 2.06% que consigue su benchmark. La cartera ha terminado el periodo con una duración de 0.21. La volatilidad de la cartera durante el primer semestre de 2017 ha sido de 7.43. 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. La posición en acciones de Deutsche Bank AG, a finales del semestre era del 1.064% del patrimonio debido a las buenas perspectivas de revalorización que, opinamos, presentan las acciones a medio plazo. El fondo incurrió en unos gastos indirectos del 0.02% para sumar un total de 0.54% de gastos sobre el patrimonio durante el período. La evolución patrimonial del fondo a lo largo del 2017 ha sido positiva habiendo pasado de 2556318.86 en diciembre de 2016 a 2626340.98 a 30 de junio de 2017. El número de participes con respecto al periodo anterior se ha mantenido relativamente estable en 110 frente a los 111 participes que tenía a 31 de diciembre de 2016. De cara a los próximos meses pensamos que aunque volatilidad se mantiene ajustada y en niveles históricamente bajos, no debemos descartar cierta consolidación con ajustes que provoquen un aumento de la inestabilidad. Ante este escenario, el equipo de gestión optará si fuera necesario por un posicionamiento más cauto aprovechando, en todo caso, las oportunidades que pueda ofrecer el mercado. Los saldos en cuentas corrientes son remunerados a tipos de interés de mercado.