



Gestora	DEAM DEUTSCHE ASSET	Depositario	DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD
Grupo Gestora	DEUTSCHE BANK	Grupo Depositario	DEUTSCHE BANK
Auditor	DELOITTE:CUENTAS 2015	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: 24/08/2001

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

La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo.

Operativa en instrumentos derivados

Esta sociedad tiene previsto operar con instrumentos derivados negociados y nonnegociados 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	624.801,00	659.035,37
Nº de accionistas	130	0
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	6.559	10,4974	10,1950	11,0071
2015	7.054	10,7037	10,7037	10,7037
2014	0	0,0000	0,0000	0,0000
2013	0	0,0000	0,0000	0,0000

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			
10,70	10,70	10,70	0,00	1,00	null

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		
0,23	0,13	0,36	0,23	0,13	0,36	mixta	al fondo

Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período			Acumulada				
			0,04			patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,08	0,00	0,08	0,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,06	0,00	0,06	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, 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 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2016	4º Trimestre 2015	3er Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
	-3,71							

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2016	4º Trimestre 2015	3er Trimestre 2015	2015	2014	2013	2011
0,39	0,19	0,20	0,00		0,00			

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.

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 01 de Febrero de 2016. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.306	80,91		
* Cartera interior	1.980	30,19	0	
* Cartera exterior	3.321	50,64	0	
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,08	0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.224	18,66	0	
(+/-) RESTO	28	0,43	0	
TOTAL PATRIMONIO	6.558	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)	7.054	0	7.054	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-7,34	0,00	-7,34	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-6,77	0,00	-6,77	0,00
+ Intereses	0,02	0,00	0,02	0,00
+ Dividendos	0,98	0,00	0,98	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,12	0,00	-0,12	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,18	0,00	-7,18	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,34	0,00	0,34	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,67	0,00	-0,67	0,00
+/- Otros resultados	-0,15	0,00	-0,15	0,00
+/- Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	0,00	-0,57	0,00
- Comisión de sociedad gestora	-0,36	0,00	-0,36	0,00
- Comisión de depositario	-0,04	0,00	-0,04	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	0,00	-0,04	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	0,00	-0,04	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,09	0,00	-0,09	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.559	7.054	6.559	

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

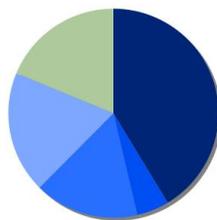
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%		
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	72	1,09	0	0,00	DE0007100000 - Acciones DAIMLER AG	EUR	121	1,85	0	0,00
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	EUR	148	2,26	0	0,00	NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP NV	EUR	155	2,37	0	0,00
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	72	1,09	0	0,00	DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	77	1,17	0	0,00
ES0113790226 - Acciones BANCO POPULAR ESPANOL SA	EUR	23	0,35	0	0,00	FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNATIONAL	EUR	67	1,03	0	0,00
ES0148396007 - Acciones AC.INDITEX	EUR	135	2,05	0	0,00	DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	104	1,58	0	0,00
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA CORP SA	EUR	120	1,83	0	0,00	NL0000303600 - Acciones ING GROEP NV	EUR	92	1,40	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	190	2,90	0	0,00	US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	30	0,45	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		760	11,57	0	0,00	US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	115	1,76	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		760	11,57	0	0,00	NL0000009538 - Acciones KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	124	1,89	0	0,00
ES0114638036 - Participaciones BESTINVER BOLSA	EUR	171	2,61	0	0,00	FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	93	1,42	0	0,00

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	%		
TOTAL IIC		171	2,61	0	0,00	FR0000120271 - Acciones/TOTAL SA	EUR	176	2,68	0	0,00
- Depósito/B.S.C.H. (RF)0,001 2016 07 31	EUR	1.050	16,01	0	0,00	DE0007664039 - Acciones/VOLKSWAGEN AG	EUR	81	1,24	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		1.050	16,01	0	0,00	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.942	29,62	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.981	30,19	0	0,00	TOTAL RENTA VARIABLE		1.942	29,62	0	0,00
XS1207309086 - Bonos/ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV 2.875 2020-04	EUR	99	1,51	0	0,00	FR0010149302 - Participaciones/CARMIGNAC EMERGENTS	EUR	148	2,26	0	0,00
XS1265778933 - Bonos/CELLNEX TELECOM SAU 3,125 2022-07-27	EUR	103	1,57	0	0,00	LU0507268943 - Participaciones/D INVEST RREEF GL RES-USD FC	USD	104	1,58	0	0,00
XS0422620566 - Bonos/FIRSTGROUP PLC 8,750 2021-04-08	GBP	118	1,79	0	0,00	LU0507266228 - Participaciones/DWS INVEST-TOP DIVIDEND-FC	EUR	102	1,56	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		320	4,87	0	0,00	FR0007054358 - Participaciones/LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	EUR	116	1,77	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		320	4,87	0	0,00	GB00B1VMCY93 - Participaciones/M&G OPTIMAL INCOME A-EUR	EUR	135	2,06	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		320	4,87	0	0,00	LU0976012673 - Participaciones/NORDEA EUR HY-BIT EUR	EUR	98	1,50	0	0,00
DE0008404005 - Acciones/ALLIANZ AG	EUR	128	1,95	0	0,00	IE0003583675 - Participaciones/INVESCO PRC EQUITY FUND C	USD	106	1,61	0	0,00
US02079K3059 - Acciones/GOOGLE INC	USD	190	2,90	0	0,00	DE0005933923 - Participaciones/ISH MDAX (DE)	EUR	174	2,65	0	0,00
US0378331005 - Acciones/APPLE COMPUTER INC	USD	143	2,18	0	0,00	LU0201575346 - Participaciones/AMUNDI-EQ LATIN AMERICA-AUC	USD	77	1,17	0	0,00
NL0010273215 - Acciones/ASML HOLDING NV	EUR	98	1,50	0	0,00	TOTAL IIC		1.060	16,16	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones/BAYER AG	EUR	82	1,25	0	0,00	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.322	50,65	0	0,00
DE0005190003 - Acciones/BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	66	1,00	0	0,00	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.303	80,84	0	0,00

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



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.

Operaciones de Renta Variable: 151.208,68

Participaciones significativas: Maria Jose Morales Gabriel tiene una participacion directa de un 99,71%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El año 2016 ha empezado bastante más difícil de lo que se esperaba. Aunque desde finales de 2015 creíamos que 2016 sería un año volátil, no pensábamos que el comienzo de año vendría con una corrección tan aguda. La explicación viene de la mano de la conjunción de varios factores que han girado, en su mayoría, en torno a la idea de una fuerte ralentización de la economía global. El primer trimestre de 2016 se podría dividir en dos períodos, el primero iría desde comienzos del año hasta el 11 de febrero y el segundo comenzaría el 12 de febrero y acabaría con el cierre del trimestre. Durante el primer período los activos de riesgo vieron fuertes caídas propiciadas por varios factores negativos entre los cuales podemos incluir: la reaparición de las dudas sobre el crecimiento económico en China y la continua caída del precio del petróleo. Adicionalmente, el mercado reflejó nuevas inquietudes relacionadas con una gran desaceleración del crecimiento económico en EEUU y finalmente la preocupación en cuanto a la capacidad de los bancos europeos de generar beneficios. Sin embargo, a partir del 12 de febrero los mercados dieron un giro importante, empezando por el petróleo que en un día se revalorizó un +12,32%. Adicionalmente, después de un largo período de silencio, el presidente del Banco Central de China (PBoC) Zhou Xiaochuan, envió un mensaje muy tranquilizante al mercado. En una entrevista con una revista financiera local, Xiaochuan comentaba que en China no sería necesario ni imponer controles de capital ni continuar devaluando el Yuan.

La cartera comienza su andadura bajo la gestión del equipo actual el 26 de febrero de 2016. Esta registra una rentabilidad del -3.66% contra el -2.60% de su índice de referencia hasta el 30 de junio de 2016

La cartera ha terminado el periodo con una duración de 0.51.

El fondo incurrió en unos gastos indirectos del 0.04% para sumar un total de 0.39% de gastos sobre el patrimonio durante el período. La evolución patrimonial del fondo a lo largo del 2016 ha sido negativa habiendo pasado de 7054117 en diciembre de 2015 a 6558780 a 30 de junio de 2016. El número de partícipes con respecto al cierre año anterior se ha mantenido relativamente estable en 131 frente a los 107 partícipes que tenía a 31 de diciembre de 2015.

A pesar de que los indicadores macroeconómicos publicados han ido mejorando a lo largo del semestre, confirmando así la continuación de un crecimiento global moderado, el resultado del Brexit podría causar una desaceleración en el crecimiento de la economía inglesa e incluso probablemente afectar a otras economías europeas.

Los saldos en cuentas corrientes son remunerados a tipos de interés de mercado.