



Gestora	DEAM DEUTSCHE ASSET	Depositorio	DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD
Grupo Gestora	DEUTSCHE BANK	Grupo Depositorio	DEUTSCHE BANK
Auditor	DELOITTE S.L. CUENTAS 2015	Rating depositario	BBB+((MOODY`S))

Fondo por compartimentos NO

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas 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 FONDO

Fecha de registro: 10/10/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación Inversora: Global

Perfil de riesgo: Definido en folleto.

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 nonegociados en mercados organizados de derivados, con la finalidad de coberturar 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 del fondo 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 participaciones	266.800,00	755.747,00
Nº de partícipes	1	107
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	2.762	10,3530
2015	7.724	10,2201
2014	7.242	10,1012
2013		

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		0,32	0,63		0,63	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período			Acumulada				
0,05			0,10			patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,58	0,58	1,16	1,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,07	0,10	0,08	0,14

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	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	1er Trimestre 2016	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	1,30	2,13	2,21	0,46	-3,41	1,18			

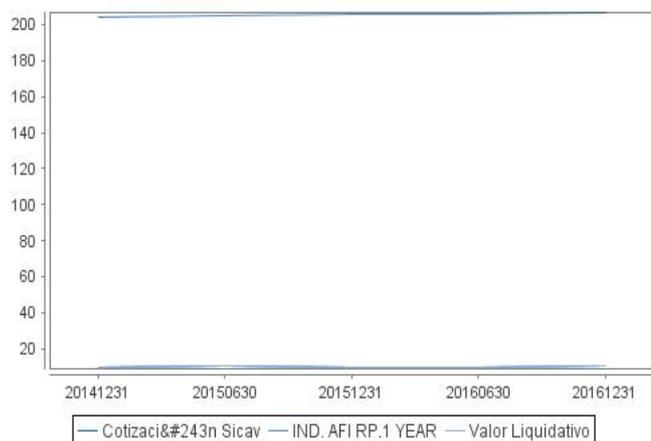
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	1er Trimestre 2016	2015	2014	2013	2011
1,13	0,28	0,25	0,32	0,28	1,04	0,50		

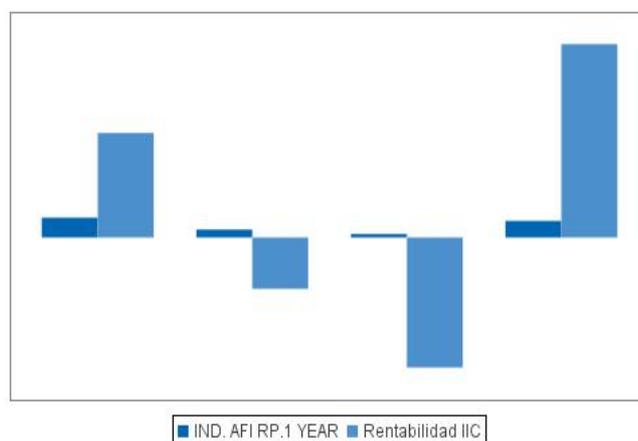
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/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 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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Octubre de 2014. 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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS		0,00	6.882	91,82
* Cartera interior	0	0,00	1.779	23,74
* Cartera exterior	0	0,00	5.091	67,93
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	12	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.714	98,26	534	7,12
(+/-) RESTO	48	1,74	79	1,05
TOTAL PATRIMONIO	2.762	100,00	7.495	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)	7.495	7.724	7.724	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	-70,34	0,00	-68,76	-6.770.729,32
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,12	-3,07	0,91	30.869,23
(+) Rendimientos de gestión	4,60	-2,48	1,97	31.040,44
+ Intereses	-0,91	0,52	-0,37	-269,36
+ Dividendos	0,09	0,40	0,50	-79,10
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,85	-0,04	1,77	-4.268,38
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,59	-2,08	0,41	-219,04
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,19	-0,71	-1,89	61,49
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,41	-0,56	1,79	-513,88
+/- Otros resultados	-0,24	0,00	-0,23	36.433,89
+/- Otros rendimientos	0,00	-0,01	-0,01	-105,18
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,59	-1,06	-158,44
- Comisión de sociedad gestora	-0,32	-0,32	-0,63	-3,45
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-3,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,17	-0,26	-51,20
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-46,75
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,04	-53,62
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-12,77
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-12,77
+ 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)	2.762	7.495	2.762	

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

3. Inversiones financieras

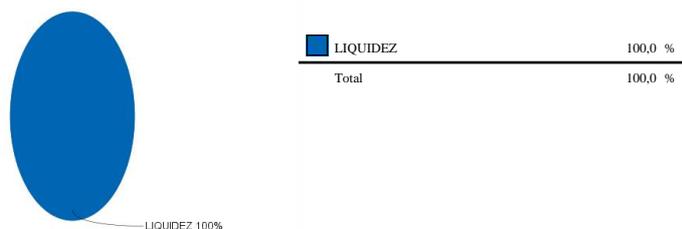
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	%		
ES00000127C8 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 1,000 2030-12-02	EUR	0	0,00	234	3,12	DE000BASF111 - Acciones BASF SE	EUR	0	0,00	27	0,36
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	234	3,12	DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	0	0,00	47	0,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	234	3,12	GB0000566504 - Acciones BHP BILLITON PLC	GBP	0	0,00	4	0,05
ES0505047037 - Pagares GRUPO BARCELO 1,300 2016-07-29	EUR	0	0,00	99	1,32	FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	0	0,00	25	0,34
ES0505047029 - Pagares GRUPO BARCELO 1,750 2017-05-19	EUR	0	0,00	97	1,29	DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL	EUR	0	0,00	14	0,19
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	196	2,61	DE0007100000 - Acciones DAIMLER AG	EUR	0	0,00	19	0,25
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	430	5,73	DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	0	0,00	26	0,35
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	0	0,00	26	0,35	DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0	0,00	31	0,41
ES0632105955 - Derechos ACERINOX S.A.	EUR	0	0,00	0	0,01	IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	0	0,00	18	0,24
ES0673516987 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	1	0,01	FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	0	0,00	35	0,47
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	EUR	0	0,00	8	0,11	FR0000133308 - Acciones ORANGE SA	EUR	0	0,00	14	0,18
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	0	0,00	29	0,39	DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	0	0,00	19	0,25
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	EUR	0	0,00	17	0,23	DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	0	0,00	14	0,19
ES011390037 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	8	0,11	NL0000303600 - Acciones ING GROEP NV	EUR	0	0,00	34	0,45
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	0	0,00	10	0,13	BE0003793107 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	0	0,00	22	0,30
ES0148396007 - Acciones AC.INDITEX	EUR	0	0,00	25	0,34	BE0003565737 - Acciones KBC GROEP NV	EUR	0	0,00	8	0,10
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	0	0,00	20	0,27	IT0004965148 - Acciones MONCLER SPA	EUR	0	0,00	12	0,16
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	10	0,14	FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	26	0,34
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		0	0,00	154	2,09	FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	0	0,00	10	0,14
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	154	2,09	FR0000131906 - Acciones RENAULT SA	EUR	0	0,00	17	0,23
-Deposito B.S.C.H. (RF) 0,001 2016 07 31	EUR	0	0,00	1.000	13,34	FI0009003305 - Acciones SAMPO OYJ	EUR	0	0,00	17	0,23
-Deposito BCO.POPULAR (MDO.CAPITALES) 0,600 2016	EUR	0	0,00	200	2,67	DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	0	0,00	59	0,79
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	1.200	16,01	DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	0	0,00	27	0,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	1.784	23,83	FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE SA	EUR	0	0,00	44	0,58
US912828H375 - Bonos US TREASURY N/B 0,437 2018-01-15	USD	0	0,00	117	1,57	FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	0	0,00	67	0,89
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	117	1,57	DE0005089031 - Acciones UNITED INTERNET AG	EUR	0	0,00	11	0,14
FR0011301480 - Bonos CASINO GUICHARD PERRACH 3,157 2019-08-06	EUR	0	0,00	108	1,44	FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	0	0,00	39	0,52
FR0011660596 - Bonos EUTELSAT COMMUNICATIONS 2,625 2020-01-13	EUR	0	0,00	107	1,43	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		0	0,00	805	10,72
USC10602AN70 - Bonos BOMBARDIER INC 3,750 2018-03-15	USD	0	0,00	125	1,66	TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	805	10,72
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 3,125 2022-07-27	EUR	0	0,00	103	1,37	LU0827887356 - Participaciones BGF-USD ST DURATION BD-US	USD	0	0,00	319	4,26
XS0422620566 - Bonos FIRSTGROUP PLC 8,750 2021-04-08	GBP	0	0,00	137	1,82	LU0438336421 - Participaciones BSF FI STRATEGIES D2 EUR	EUR	0	0,00	160	2,14
XS0906420574 - Bonos FIAT SPA 6,625 2018-03-15	EUR	0	0,00	113	1,51	IE0005BMR087 - Participaciones ISHARES CORE S&P 500 UCITS E	USD	0	0,00	540	7,20
US36966THT25 - Bonos GENERAL ELECTRIC CO 0,422 2023-03-15	USD	0	0,00	84	1,12	LU0507266228 - Participaciones DWS INVEST-TOP DIVIDEND-FC	EUR	0	0,00	191	2,55
XS1398336351 - Bonos MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA 2,225 2023-04	EUR	0	0,00	118	1,58	LU0234573854 - Participaciones GOLDMAN SACHS GLB HIGH YIELD	USD	0	0,00	77	1,03
XS0972570351 - Bonos TELEFONICA SA 6,500 2018-09-18	EUR	0	0,00	110	1,47	LU0196035553 - Participaciones HENDESON HOR-GLBL TCH-I2USD-A	USD	0	0,00	58	0,77
DE000A1R08U3 - Bonos THYSSENKRUPP AG 4,000 2018-08-27	EUR	0	0,00	108	1,44	IE00BKM4GZ66 - Participaciones ETF ISH CORE EM IMI UCITS ET	USD	0	0,00	41	0,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.113	14,84	IE00B42Z5J44 - Participaciones ISHARES MSCI JPN MONTH EU HD	EUR	0	0,00	40	0,53
US172967HL89 - Bonos CITIGROUP INC 0,312 2017-03-10	USD	0	0,00	216	2,88	IE00BLP5S791 - Participaciones OLD MUT GB EQY ABS RE-IEURHA	EUR	0	0,00	72	0,96
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	216	2,88	LU1071462532 - Participaciones PICTET TOT RET-AGORA-IEUR	EUR	0	0,00	166	2,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	1.446	19,29	US73935A1043 - Participaciones NASDAQ 100	USD	0	0,00	84	1,12
XS1318717672 - Pagares OBRASCON HUARTE LAIN SA 1,240 2016-11-0	EUR	0	0,00	198	2,64	LU0548153799 - Participaciones STANDARD LIFE-PAN EUR COR	EUR	0	0,00	216	2,88
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	198	2,64	IE00BSKRK281 - Participaciones ISHARES EUR CORP BOND BBB-BB	EUR	0	0,00	106	1,42
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.644	21,93	IE00B1FZS806 - Participaciones ISH EURO GOVT BOND 7-10YR	EUR	0	0,00	225	3,00
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD	EUR	0	0,00	16	0,21	IE00B2NPKV68 - Participaciones ETF ISH JPM USD EM BND	USD	0	0,00	99	1,32
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	0	0,00	22	0,29	LU0524480265 - Participaciones DB X-TRACKERS II SOV EUROZON	EUR	0	0,00	232	3,10
LU0323134006 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	0	0,00	5	0,06	TOTAL IIC		0	0,00	2.626	35,05
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	30	0,41	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	5.075	67,70
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	0	0,00	29	0,39	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	6.859	91,53
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	0	0,00	17	0,23						

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 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

Deutsche Asset Management SGIIC, SA como Entidad Gestora de dicha Sociedad, comunica que con fecha 13 de Diciembre de 2016 se han producido variaciones en el capital que han supuesto una disminución del capital en circulación del 64.49%

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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 Significativas: Godese S.L mantiene una participación total de un 100%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

La presente política es aplicable a todos los empleados y directivos de Deutsche Asset Management S.G.I.I.C., S.A. en España. 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 Deutsche AM, 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. Adicionalmente, 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. 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 de la Entidad tiene por objeto mantener la flexibilidad de costes y atraer y retener a los mejores profesionales. La Retribución Variable en Deutsche AM 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. Como resultado, la retribución variable es un componente clave en Deutsche AM. Combinada con la Retribución Fija, conduce a una retribución total eficiente en costes y flexible. La Retribución Variable de Deutsche AM utiliza métricas cualitativas y cuantitativas para evaluar el desempeño de los empleados y, en consecuencia, determinar el nivel adecuado de retribución variable. Estas métricas son desarrolladas por cada división y son específicas para cada negocio, estrategia y objetivo. La cuantía total de la remuneración abonada por Deutsche Asset Management S.G.I.I.C., S.A a su personal, durante el ejercicio 2016, ha sido la siguiente: Los Empleados y las cuantías son: - 8 como Risk Taker Locales con una suma en Retribución fija de 2016 de 678.837,79 una retribución en especie de 40.944,47 y una aportación adicional a Plan de Pensiones de 156.241,02 - 27 como Resto con una suma en Retribución fija de 2016 de 1.474.041,16 una retribución en especie de 35.570,97 y una aportación adicional a Plan de Pensiones de 60.776,59 - 5 Bajas con una suma en Retribución fija de 2016 de 328.802,58 una Sum Of Restricted Cash de 63.439,79 una retribución en especie de 40.944,47 y una aportación adicional a Plan de Pensiones de 137.889,92 - La suma total es de 40 empleados con 8 con una suma en Retribución fija de 2016 de 2.481.681,53 una Sum Of Restricted Cash de 63.439,79, una retribución en especie de 116.555,84 y una aportación adicional a Plan de Pensiones de 354.907,53. El Colectivo Identificado (Risk Takers Locales) correspondiente al ejercicio 2016 ascendió a 8 profesionales. A la fecha de elaboración de este informe no se puede calcular la cuantía correspondiente a la Retribución Variable correspondiente al ejercicio 2016. No existen remuneraciones ligadas a la comisión de gestión variable de las IIC

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante la segunda mitad de 2016 los mercados financieros estuvieron influenciados por el resultado del Brexit, las elecciones presidenciales en EEUU y los anuncios de los bancos centrales. A pesar de estos eventos, el período resultó positivo para los activos de riesgo con los índices de renta variable liderando las mayores subidas. Después de la volatilidad en los mercados de renta variable a raíz del resultado del Brexit, en julio se produjo un fuerte rebote que llevó a casi todos los mercados a recuperar los niveles pre-Brexit. Esto se debió en parte a la aparente falta de impacto negativo en los indicadores macroeconómicos a excepción de los ingleses y al hecho de que el impacto real no se conocerá hasta que Reino Unido empiece las negociaciones con la Unión Europea a partir de marzo de 2017. Otro evento relevante fue el triunfo de Trump en las elecciones presidenciales de EEUU. Tanto el resultado de las elecciones como el efecto que tuvo en los mercados financieros fueron totalmente inesperados. Entre los mercados que más sufrieron estuvieron la deuda pública americana ante la intención de Trump de llevar a cabo un programa de expansión fiscal agresiva y los índices de renta variable emergente ante la retórica proteccionista. Por otro lado, uno de los mercados más beneficiados fue la renta variable americana, principalmente las compañías de pequeña y mediana capitalización. Por la parte de los bancos centrales tuvimos tres anuncios relevantes. Primero, el Banco Central de Inglaterra decidió recortar los tipos de interés hasta el 0,25% y anunciar un programa de compras de deuda por 70.000 millones de libras, medidas que se anunciaron con el objetivo de dar soporte a la economía inglesa tras el empeoramiento de los indicadores macroeconómicos. Más adelante, en diciembre, el Banco Central Europeo anunció que alargaba su programa de compras de activos hasta diciembre 2017 pero reduciendo a partir de abril de 2017 la cuantía de 80.000 millones a 60.000 millones mensuales. Finalmente, la Reserva Federal de EEUU subió los tipos por primera vez en el 2017 hasta el rango 0,50 - 0,75 y revisó sus perspectivas de inflación para los próximos años al alza. En este contexto, la cartera cierra el período con una exposición a la renta variable del 0% por debajo del 30% contemplado por su índice de referencia. De este modo la misma registra una rentabilidad del 4.4%, frente al 3.6% que consigue su benchmark. La cartera ha terminado el período con una duración de 0. La volatilidad de la cartera durante el segundo semestre de 2016 ha sido de 1. El fondo incurrió en unos gastos indirectos del 0.03% para sumar un total de 0.28% de gastos sobre el patrimonio durante el último trimestre del año. La evolución patrimonial del fondo a lo largo del 2016 ha sido negativa habiendo pasado de 7723796 en diciembre de 2015 a 2762171.61 a 30 de diciembre de 2016. El número de accionistas con respecto al cierre del trimestre anterior se ha caído a 1 frente a los 107 accionistas que tenía a 30 de junio de 2016 dado que se encontraba en proceso de disolución. Deutsche Asset Management 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.



Gestora	DEAM DEUTSCHE ASSET	Depositario	DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD
Grupo Gestora	DEUTSCHE BANK	Grupo Depositario	DEUTSCHE BANK
Auditor	DELOITTE S.L. CUENTAS 2015	Rating depositario	BBB+((MOODY`S))

Fondo por compartimentos NO

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas 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 FONDO

Fecha de registro: 10/10/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación Inversora: Global

Perfil de riesgo: Definido en folleto.

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 nonegociados 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.

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

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de participaciones	266.800,00
Nº de partícipes	1
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	
Inversión Mínima	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Fin del período	2.762	
2015	7.724	10,2201
2014	7.242	10,1012
2013		

Valor liquidativo	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo			

Nota: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

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		0,32	0,63		0,63	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
	0,05	0,10	patrimonio

2.2 Comportamiento

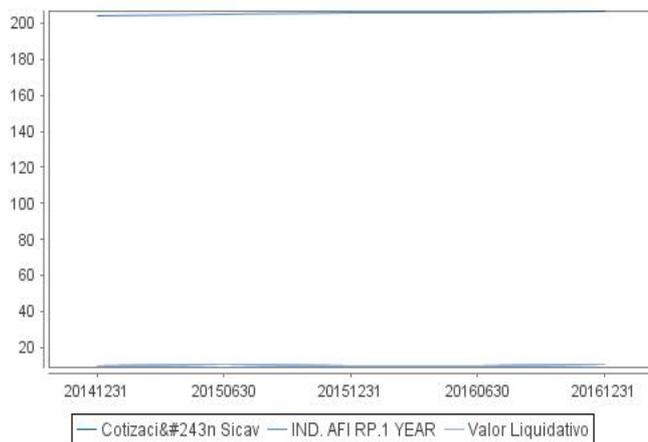
Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

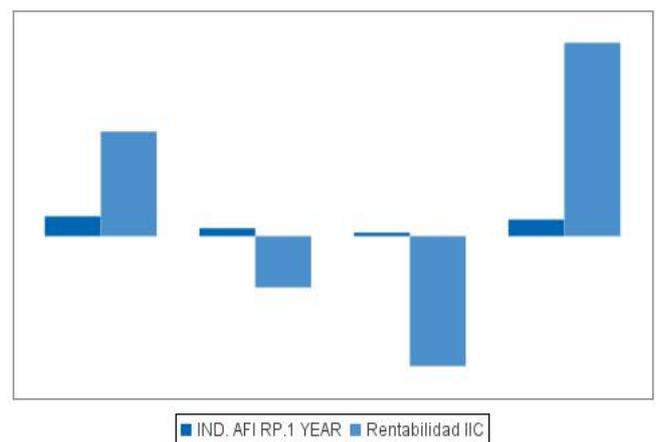
Acumulado 2016	Anual			
	2015	2014	2013	2011
1,13	1,04	0,50		

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 fondos/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 la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Octubre de 2014. 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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS		0,00	6.882	91,82
* Cartera interior	0	0,00	1.779	23,74
* Cartera exterior	0	0,00	5.091	67,93
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	12	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.714	98,26	534	7,12
(+/-) RESTO	48	1,74	79	1,05
TOTAL PATRIMONIO	2.762	100,00	7.495	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)	7.495	7.724	7.724	
+ Compra/venta de acciones (neto)	-70,34	0,00	-68,76	-6.770.729,32
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	4,12	-3,07	0,91	30.869,23
(+) Rendimientos de gestión	4,60	-2,48	1,97	31.040,44
+ Intereses	-0,91	0,52	-0,37	-269,36
+ Dividendos	0,09	0,40	0,50	-79,10
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,85	-0,04	1,77	-4.268,38
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,59	-2,08	0,41	-219,04
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,19	-0,71	-1,89	61,49
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	2,41	-0,56	1,79	-513,88
+ Otros resultados	-0,24	0,00	-0,23	36.433,89
+ Otros rendimientos	0,00	-0,01	-0,01	-105,18
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,59	-1,06	-158,44
- Comisión de sociedad gestora	-0,32	-0,32	-0,63	-3,45
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-3,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,17	-0,26	-51,20
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-46,75
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,04	-53,62
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-12,77
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-12,77
+ 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)	2.762	7.495	2.762	

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

3. Inversiones financieras

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

Deutsche Asset Management SGIIC, SA como Entidad Gestora de dicha Sociedad, comunica que con fecha 13 de Diciembre de 2016 se han producido variaciones en el capital que han supuesto una disminución del capital en circulación del 64.49%

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra 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. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha	X	
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. 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 Significativas: Godese S.L mantiene una participación total de un 100%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

La presente política es aplicable a todos los empleados y directivos de Deutsche Asset Management S.G.I.I.C., S.A. en España. 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 Deutsche AM, 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. Adicionalmente, 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. 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 de la Entidad tiene por objeto mantener la flexibilidad de costes y atraer y retener a los mejores profesionales. La Retribución Variable en Deutsche AM 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. Como resultado, la retribución variable es un componente clave en Deutsche AM. Combinada con la Retribución Fija, conduce a una retribución total eficiente en costes y flexible. La Retribución Variable de Deutsche AM utiliza métricas cualitativas y cuantitativas para evaluar el desempeño de los empleados y, en consecuencia, determinar el nivel adecuado de retribución variable. Estas métricas son desarrolladas por cada división y son específicas para cada negocio, estrategia y objetivo. La cuantía total de la remuneración abonada por Deutsche Asset Management S.G.I.I.C., S.A a su personal, durante el ejercicio 2016, ha sido la siguiente: Los Empleados y las cuantías son: - 8 como Risk Taker Locales con una suma en Retribución fija de 2016 de 678.837,79 una retribución en especie de 40.944,47 y una aportación adicional a Plan de Pensiones de 156.241,02 - 27 como Resto con una suma en Retribución fija de 2016 de 1.474.041,16 una retribución en especie de 35.570,97 y una aportación adicional a Plan de Pensiones de 60.776,59 - 5 Bajas con una suma en Retribución fija de 2016 de 328.802,58 una Sum Of Restricted Cash de 63.439,79 una retribución en especie de 40.944,47 y una aportación adicional a Plan de Pensiones de 137.889,92 - La suma total es de 40 empleados con 8 con una suma en Retribución fija de 2016 de 2.481.681,53 una Sum Of Restricted Cash de 63.439,79, una retribución en especie de 116.555,84 y una aportación adicional a Plan de Pensiones de 354.907,53. El Colectivo Identificado (Risk Takers Locales) correspondiente al ejercicio 2016 ascendió a 8 profesionales. A la fecha de elaboración de este informe no se puede calcular la cuantía correspondiente a la Retribución Variable correspondiente al ejercicio 2016. No existen remuneraciones ligadas a la comisión de gestión variable de las IIC

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante la segunda mitad de 2016 los mercados financieros estuvieron influenciados por el resultado del Brexit, las elecciones presidenciales en EEUU y los anuncios de los bancos centrales. A pesar de estos eventos, el período resultó positivo para los activos de riesgo con los índices de renta variable liderando las mayores subidas. Después de la volatilidad en los mercados de renta variable a raíz del resultado del Brexit, en julio se produjo un fuerte rebote que llevó a casi todos los mercados a recuperar los niveles pre-Brexit. Esto se debió en parte a la aparente falta de impacto negativo en los indicadores macroeconómicos a excepción de los ingleses y al hecho de que el impacto real no se conocerá hasta que Reino Unido empiece las negociaciones con la Unión Europea a

partir de marzo de 2017. Otro evento relevante fue el triunfo de Trump en las elecciones presidenciales de EEUU. Tanto el resultado de las elecciones como el efecto que tuvo en los mercados financieros fueron totalmente inesperados. Entre los mercados que más sufrieron estuvieron la deuda pública americana ante la intención de Trump de llevar a cabo un programa de expansión fiscal agresiva y los índices de renta variable emergente ante la retórica proteccionista. Por otro lado, uno de los mercados más beneficiados fue la renta variable americana, principalmente las compañías de pequeña y mediana capitalización. Por la parte de los bancos centrales tuvimos tres anuncios relevantes. Primero, el Banco Central de Inglaterra decidió recortar los tipos de interés hasta el 0,25% y anunciar un programa de compras de deuda por 70.000 millones de libras, medidas que se anunciaron con el objetivo de dar soporte a la economía inglesa tras el empeoramiento de los indicadores macroeconómicos. Más adelante, en diciembre, el Banco Central Europeo anunció que alargaba su programa de compras de activos hasta diciembre 2017 pero reduciendo a partir de abril de 2017 la cuantía de 80.000 millones a 60.000 millones mensuales. Finalmente, la Reserva Federal de EEUU subió los tipos por primera vez en el 2017 hasta el rango 0,50 0,75 y revisó sus perspectivas de inflación para los próximos años al alza. En este contexto, la cartera cierra el período con una exposición a la renta variable del 0% por debajo del 30% contemplado por su índice de referencia. De este modo la misma registra una rentabilidad del 4.4%, frente al 3.6% que consigue su benchmark. La cartera ha terminado el período con una duración de 0. La volatilidad de la cartera durante el segundo semestre de 2016 ha sido de 1. El fondo incurrió en unos gastos indirectos del 0.03% para sumar un total de 0.28% de gastos sobre el patrimonio durante el último trimestre del año. La evolución patrimonial del fondo a lo largo del 2016 ha sido negativa habiendo pasado de 7723796 en diciembre de 2015 a 2762171.61 a 30 de diciembre de 2016. El número de accionistas con respecto al cierre del trimestre anterior se ha caído a 1 frente a los 107 accionistas que tenía a 30 de junio de 2016 dado que se encontraba en proceso de disolución. Deutsche Asset Management 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.



Gestora	DEAM DEUTSCHE ASSET	Depositario	DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD
Grupo Gestora	DEUTSCHE BANK	Grupo Depositario	DEUTSCHE BANK
Auditor	DELOITTE S.L. 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, 4ª PLANTA. 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: 10/10/2014

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 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	266.800,00	755.747,00
Nº de accionistas	1	107
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	2.762	10,3530	9,5129	10,3879
2015	7.724	10,2201	9,8762	10,7063
2014	7.242	10,1012	9,9639	10,1539
2013				

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			
9,51	10,70	10,00	0,00	0,00	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		
0,32		0,32	0,63		0,63	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período			Acumulada				
		0,05			0,10	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,58	0,58	1,16	1,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,07	0,10	0,08	0,14

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	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	1er Trimestre 2016	2015	2014	2013	2011
1,30	2,13	2,21	0,46	-3,41	1,18			

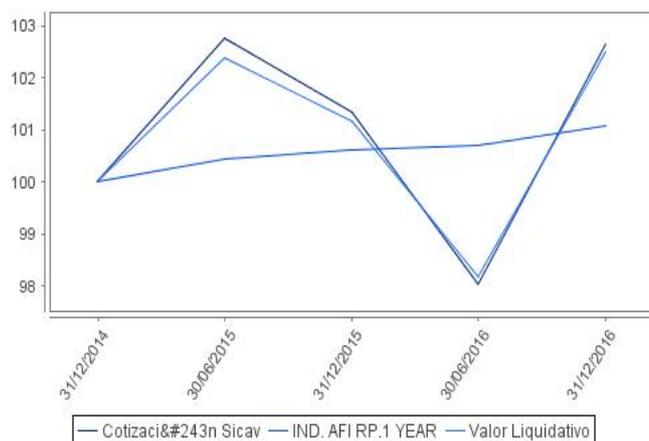
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	1er Trimestre 2016	2015	2014	2013	2011
1,13	0,28	0,25	0,32	0,28	1,04	0,50		

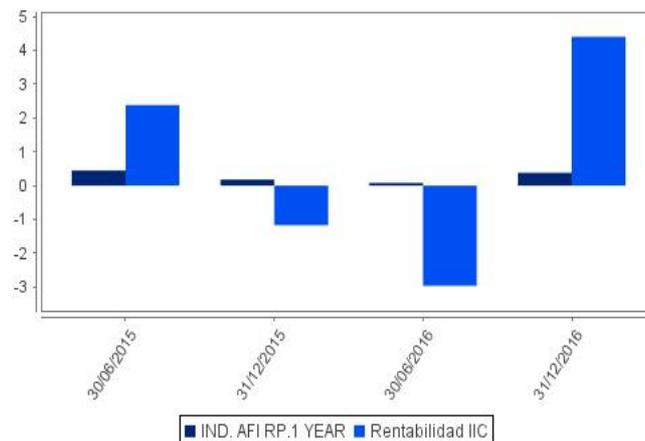
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Octubre de 2014. 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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS		0,00	6.882	91,82
* Cartera interior	0	0,00	1.779	23,74
* Cartera exterior	0	0,00	5.091	67,93
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	12	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.714	98,26	534	7,12
(+/-) RESTO	48	1,74	79	1,05
TOTAL PATRIMONIO	2.762	100,00	7.495	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)	7.495	7.724	7.724	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	-70,34	0,00	-68,76	-6.770.729,32
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,12	-3,07	0,91	30.869,23
(+) Rendimientos de gestión	4,60	-2,48	1,97	31.040,44
+ Intereses	-0,91	0,52	-0,37	-269,36
+ Dividendos	0,09	0,40	0,50	-79,10
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,85	-0,04	1,77	-4.268,38
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,59	-2,08	0,41	-219,04
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,19	-0,71	-1,89	61,49
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,41	-0,56	1,79	-513,88
+/- Otros resultados	-0,24	0,00	-0,23	36.433,89
+/- Otros rendimientos	0,00	-0,01	-0,01	-105,18
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,59	-1,06	-158,44
- Comisión de sociedad gestora	-0,32	-0,32	-0,63	-3,45
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-3,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,17	-0,26	-51,20
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-46,75
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,04	-53,62
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-12,77
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-12,77
+ 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)	2.762	7.495	2.762	

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

3. Inversiones financieras

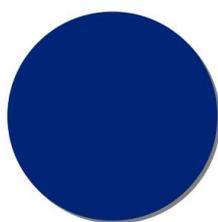
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	%		
ES00000127C8 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 1,000 2030-12-02	EUR	0	0,00	234	3,12	DE000BASF111 - Acciones BASF SE	EUR	0	0,00	27	0,36
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	234	3,12	DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	0	0,00	47	0,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	234	3,12	GB0000566504 - Acciones BHP BILLITON PLC	GBP	0	0,00	4	0,05
ES0505047037 - Pagares GRUPO BARCELO 1,300 2016-07-29	EUR	0	0,00	99	1,32	FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	0	0,00	25	0,34
ES0505047029 - Pagares GRUPO BARCELO 1,750 2017-05-19	EUR	0	0,00	97	1,29	DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL	EUR	0	0,00	14	0,19
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	196	2,61	DE0007100000 - Acciones DAIMLER AG	EUR	0	0,00	19	0,25
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	430	5,73	DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	0	0,00	26	0,35
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	0	0,00	26	0,35	DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0	0,00	31	0,41
ES0632105955 - Derechos ACERINOX S.A.	EUR	0	0,00	0	0,01	IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	0	0,00	18	0,24
ES0673516987 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	1	0,01	FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	0	0,00	35	0,47
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	EUR	0	0,00	8	0,11	FR0000133308 - Acciones ORANGE SA	EUR	0	0,00	14	0,18
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	0	0,00	29	0,39	DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	0	0,00	19	0,25
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	EUR	0	0,00	17	0,23	DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	0	0,00	14	0,19
ES011390037 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	8	0,11	NL0000303600 - Acciones ING GROEP NV	EUR	0	0,00	34	0,45
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	0	0,00	10	0,13	BE0003793107 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	0	0,00	22	0,30
ES0148396007 - Acciones AC.INDITEX	EUR	0	0,00	25	0,34	BE0003565737 - Acciones KBC GROEP NV	EUR	0	0,00	8	0,10
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	0	0,00	20	0,27	IT0004965148 - Acciones MONCLER SPA	EUR	0	0,00	12	0,16
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	10	0,14	FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	26	0,34
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		0	0,00	154	2,09	FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	0	0,00	10	0,14
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	154	2,09	FR0000131906 - Acciones RENAULT SA	EUR	0	0,00	17	0,23
-Deposito B.S.C.H. (RF) 0,001 2016 07 31	EUR	0	0,00	1.000	13,34	FI0009003305 - Acciones SAMPO OYJ	EUR	0	0,00	17	0,23
-Deposito BCO.POPULAR (MDO.CAPITALES) 0,600 2016	EUR	0	0,00	200	2,67	DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	0	0,00	59	0,79
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	1.200	16,01	DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	0	0,00	27	0,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	1.784	23,83	FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE SA	EUR	0	0,00	44	0,58
US912828H375 - Bonos US TREASURY N/B 0,437 2018-01-15	USD	0	0,00	117	1,57	FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	0	0,00	67	0,89
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	117	1,57	DE0005089031 - Acciones UNITED INTERNET AG	EUR	0	0,00	11	0,14
FR0011301480 - Bonos CASINO GUICHARD PERRACH 3,157 2019-08-06	EUR	0	0,00	108	1,44	FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	0	0,00	39	0,52
FR0011660596 - Bonos EUTELSAT COMMUNICATIONS 2,625 2020-01-13	EUR	0	0,00	107	1,43	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		0	0,00	805	10,72
USC10602AN70 - Bonos BOMBARDIER INC 3,750 2018-03-15	USD	0	0,00	125	1,66	TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	805	10,72
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 3,125 2022-07-27	EUR	0	0,00	103	1,37	LU0827887356 - Participaciones BGF-USD ST DURATION BD-US	USD	0	0,00	319	4,26
XS0422620566 - Bonos FIRSTGROUP PLC 8,750 2021-04-08	GBP	0	0,00	137	1,82	LU0438336421 - Participaciones BSF FI STRATEGIES D2 EUR	EUR	0	0,00	160	2,14
XS0906420574 - Bonos FIAT SPA 6,625 2018-03-15	EUR	0	0,00	113	1,51	IE0005BMR087 - Participaciones ISHARES CORE S&P 500 UCITS E	USD	0	0,00	540	7,20
US36966THT25 - Bonos GENERAL ELECTRIC CO 0,422 2023-03-15	USD	0	0,00	84	1,12	LU0507266228 - Participaciones DWS INVEST-TOP DIVIDEND-FC	EUR	0	0,00	191	2,55
XS1398336351 - Bonos MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA 2,225 2023-04	EUR	0	0,00	118	1,58	LU0234573854 - Participaciones GOLDMAN SACHS GLB HIGH YIELD	USD	0	0,00	77	1,03
XS0972570351 - Bonos TELEFONICA SA 6,500 2018-09-18	EUR	0	0,00	110	1,47	LU0196035553 - Participaciones HENDESON HOR-GLBL TCH-I2USD-A	USD	0	0,00	58	0,77
DE000A1R08U3 - Bonos THYSSENKRUPP AG 4,000 2018-08-27	EUR	0	0,00	108	1,44	IE00BKM4GZ66 - Participaciones ETF ISH CORE EM IMI UCITS ET	USD	0	0,00	41	0,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.113	14,84	IE00B42Z5J44 - Participaciones ISHARES MSCI JPN MONTH EU HD	EUR	0	0,00	40	0,53
US172967HL89 - Bonos CITIGROUP INC 0,312 2017-03-10	USD	0	0,00	216	2,88	IE00BLP5S791 - Participaciones OLD MUT GB EQY ABS RE-IEURHA	EUR	0	0,00	72	0,96
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	216	2,88	LU1071462532 - Participaciones PICTET TOT RET-AGORA-IEUR	EUR	0	0,00	166	2,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	1.446	19,29	US73935A1043 - Participaciones NASDAQ 100	USD	0	0,00	84	1,12
XS1318717672 - Pagares OBRASCON HUARTE LAIN SA 1,240 2016-11-0	EUR	0	0,00	198	2,64	LU0548153799 - Participaciones STANDARD LIFE-PAN EUR COR	EUR	0	0,00	216	2,88
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	198	2,64	IE00BSKRK281 - Participaciones ISHARES EUR CORP BOND BBB-BB	EUR	0	0,00	106	1,42
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.644	21,93	IE00B1FZS806 - Participaciones ISH EURO GOVT BOND 7-10YR	EUR	0	0,00	225	3,00
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD	EUR	0	0,00	16	0,21	IE00B2NPKV68 - Participaciones ETF ISH JPM USD EM BND	USD	0	0,00	99	1,32
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	0	0,00	22	0,29	LU0524480265 - Participaciones DB X-TRACKERS II SOV EUROZON	EUR	0	0,00	232	3,10
LU0323134006 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	0	0,00	5	0,06	TOTAL IIC		0	0,00	2.626	35,05
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	30	0,41	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	5.075	67,70
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	0	0,00	29	0,39	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	6.859	91,53
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	0	0,00	17	0,23						

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



LIQUIDEZ	100,0 %
Total	100,0 %

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

Deutsche Asset Management SGIIC, SA como Entidad Gestora de dicha Sociedad, comunica que con fecha 13 de Diciembre de 2016 se han producido variaciones en el capital que han supuesto una disminución del capital en circulación del 64.49%

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 Significativas: Godese S.L mantiene una participación total de un 100%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

La presente política es aplicable a todos los empleados y directivos de Deutsche Asset Management S.G.I.I.C., S.A. en España. 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 Deutsche AM, 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. Adicionalmente, 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. 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 de la Entidad tiene por objeto mantener la flexibilidad de costes y atraer y retener a los mejores profesionales. La Retribución Variable en Deutsche AM 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. Como resultado, la retribución variable es un componente clave en Deutsche AM. Combinada con la Retribución Fija, conduce a una retribución total eficiente en costes y flexible. La Retribución Variable de Deutsche AM utiliza métricas cualitativas y cuantitativas para evaluar el desempeño de los empleados y, en consecuencia, determinar el nivel adecuado de retribución variable. Estas métricas son desarrolladas por cada división y son específicas para cada negocio, estrategia y objetivo. La cuantía total de la remuneración abonada por Deutsche Asset Management S.G.I.I.C., S.A a su personal, durante el ejercicio 2016, ha sido la siguiente: Los Empleados y las cuantías son: - 8 como Risk Taker Locales con una suma en Retribución fija de 2016 de 678.837,79 una retribución en especie de 40.944,47 y una aportación adicional a Plan de Pensiones de 156.241,02 - 27 como Resto con una suma en Retribución fija de 2016 de 1.474.041,16 una retribución en especie de 35.570,97 y una aportación adicional a Plan de Pensiones de 60.776,59 - 5 Bajas con una suma en Retribución fija de 2016 de 328.802,58 una Sum Of Restricted Cash de 63.439,79 una retribución en especie de 40.944,47 y una aportación adicional a Plan de Pensiones de 137.889,92 - La suma total es de 40 empleados con 8 con una suma en Retribución fija de 2016 de 2.481.681,53 una Sum Of Restricted Cash de 63.439,79, una retribución en especie de 116.555,84 y una aportación adicional a Plan de Pensiones de 354.907,53. El Colectivo Identificado (Risk Takers Locales) correspondiente al ejercicio 2016 ascendió a 8 profesionales. A la fecha de elaboración de este informe no se puede calcular la cuantía correspondiente a la Retribución Variable correspondiente al ejercicio 2016. No existen remuneraciones ligadas a la comisión de gestión variable de las IIC

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante la segunda mitad de 2016 los mercados financieros estuvieron influenciados por el resultado del Brexit, las elecciones presidenciales en EEUU y los anuncios de los bancos centrales. A pesar de estos eventos, el período resultó positivo para los activos de riesgo con los índices de renta variable liderando las mayores subidas. Después de la volatilidad en los mercados de renta variable a raíz del resultado del Brexit, en julio se produjo un fuerte rebote que llevó a casi todos los mercados a recuperar los niveles pre-Brexit. Esto se debió en parte a la aparente falta de impacto negativo en los indicadores macroeconómicos a excepción de los ingleses y al hecho de que el impacto real no se conocerá hasta que Reino Unido empiece las negociaciones con la Unión Europea a partir de marzo de 2017. Otro evento relevante fue el triunfo de Trump en las elecciones presidenciales de EEUU. Tanto el resultado de las elecciones como el efecto que tuvo en los mercados financieros fueron totalmente inesperados. Entre los mercados que más sufrieron estuvieron la deuda pública americana ante la intención de Trump de llevar a cabo un programa de expansión fiscal agresiva y los índices de renta variable emergente ante la retórica proteccionista. Por otro lado, uno de los mercados más beneficiados fue la renta variable americana, principalmente las compañías de pequeña y mediana capitalización. Por la parte de los bancos centrales tuvimos tres anuncios relevantes. Primero, el Banco Central de Inglaterra decidió recortar los tipos de interés hasta el 0,25% y anunciar un programa de compras de deuda por 70.000 millones de libras, medidas que se anunciaron con el objetivo de dar soporte a la economía inglesa tras el empeoramiento de los indicadores macroeconómicos. Más adelante, en diciembre, el Banco Central Europeo anunció que alargaba su programa de compras de activos hasta diciembre 2017 pero reduciendo a partir de abril de 2017 la cuantía de 80.000 millones a 60.000 millones mensuales. Finalmente, la Reserva Federal de EEUU subió los tipos por primera vez en el 2017 hasta el rango 0,50 - 0,75 y revisó sus perspectivas de inflación para los próximos años al alza. En este contexto, la cartera cierra el período con una exposición a la renta variable del 0% por debajo del 30% contemplado por su índice de referencia. De este modo la misma registra una rentabilidad del 4.4%, frente al 3.6% que consigue su benchmark. La cartera ha terminado el período con una duración de 0. La volatilidad de la cartera durante el segundo semestre de 2016 ha sido de 1. El fondo incurrió en unos gastos indirectos del 0.03% para sumar un total de 0.28% de gastos sobre el patrimonio durante el último trimestre del año. La evolución patrimonial del fondo a lo largo del 2016 ha sido negativa habiendo pasado de 7723796 en diciembre de 2015 a 2762171.61 a 30 de diciembre de 2016. El número de accionistas con respecto al cierre del trimestre anterior se ha caído a 1 frente a los 107 accionistas que tenía a 30 de junio de 2016 dado que se encontraba en proceso de disolución. Deutsche Asset Management 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.