

DB TALENTO BOLSA GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4844

Informe Semestral del Primer Semestre 2016

Gestora: 1) DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositorio:** DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA **Auditor:** KPMG PEAT MARWICK Y CIA. AUDITORES

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** DEUTSCHE BANK **Rating Depositorio:** Aa3

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

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

Dirección

PS DE LA CASTELLANA 18, 4ª PLANTA. MADRID 28046

Correo Electrónico

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: 16/01/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World NR EUR

El objetivo de volatilidad máxima anual es del 4,5%

El fondo invertirá el 75%

de su patrimonio en acciones o participaciones de IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y que pertenezcan o no al grupo de la gestora.

Principalmente se invertirá en IIC de entre las principales

gestoras internacionales.

Al menos un 75% de la exposición total será en renta

variable, y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos y depósitos). La inversión en renta variable será siempre a través de IIC. La inversión en renta fija será tanto de forma directa como indirecta a través de IIC.

No existe objetivo predeterminado ni límites

máximos en lo que se refiere a la distribución de activos en los que se invierte de manera indirecta tanto de renta fija como de renta variable por capitalización bursátil, sector económico, país, duración y calidad crediticia pudiendo tener hasta el 100% de la cartera de renta fija en activos de baja calidad.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación	EUR
------------------------	-----

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,05	0,00	0,10

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	850.726,98	1.024.195,39
Nº de Partícipes	328	386
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.722	9,0774
2015	9.739	9,5091
2014		
2013		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,75		0,75	0,75		0,75	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,54	1,65	-6,09	7,91	-8,54				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,87	27-06-2016	-2,66	07-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	2,15	13-04-2016	2,83	22-01-2016		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,94	11,45	17,79	14,87	24,01				
Ibex-35	33,00	35,15	30,88	20,96	26,19				
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,48	0,16	0,21				
MSCI WORLD PRICE INDEX	17,39	13,53	20,76	17,30	25,35				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,51	9,51	10,22	10,09					

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

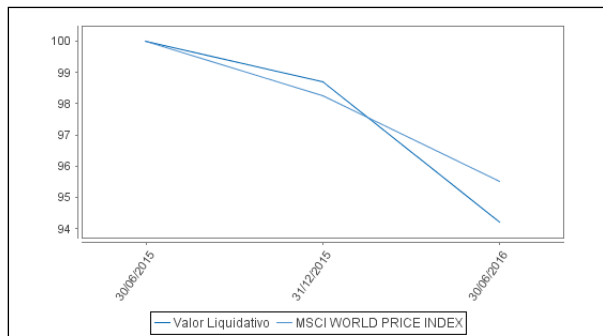
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,50	0,50	0,55	0,55	2,19			

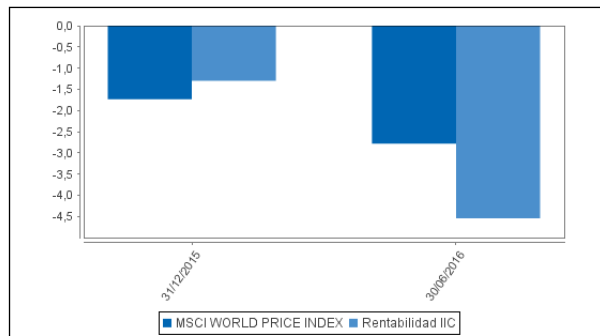
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 16 de Enero de 2015 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	613.354	30.450	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	202.071	3.155	-1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	168.758	1.915	-4
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	57.612	2.646	-11
Renta Variable Internacional	8.482	365	-5
IIC de Gestión Pasiva(1)	267.856	5.858	4
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	628.413	20.121	0
Total fondos	1.946.546	64.510	-0,55

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.013	90,82	9.318	95,68
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	7.013	90,82	9.318	95,68
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	722	9,35	435	4,47
(+/-) RESTO	-13	-0,17	-14	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	7.722	100,00 %	9.739	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.739	9.126	9.739	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-18,00	8,23	-18,00	-293,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,78	-1,82	-5,78	569,46
(+) Rendimientos de gestión	-4,98	-0,99	-4,98	723,57
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-96,34
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-5,01	-1,00	-5,01	344,99
± Otros resultados	0,04	0,01	0,04	474,92
± Otros rendimientos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,83	-0,80	-154,11
- Comisión de gestión	-0,75	-0,76	-0,75	-12,45
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-12,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-45,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-83,72
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.722	9.739	7.722	

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

3. Inversiones financieras

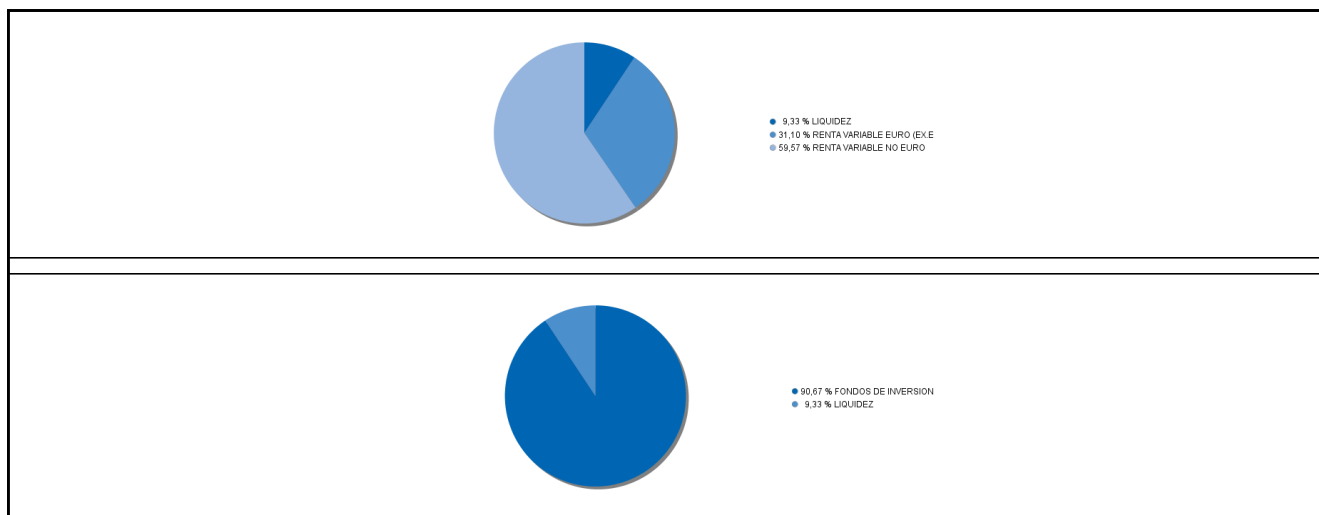
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	7.013	90,82	9.318	95,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.013	90,82	9.318	95,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.013	90,82	9.318	95,68

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes en el periodo.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: La Gestora puede realizar por cuenta de la Institución operaciones vinculadas, previstas en el artículo 99 del RIIC. La gestora cuenta con un procedimiento de control recogido en su Reglamento Interno. El fondo no tiene participaciones significativas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El fondo cierra el primer semestre con una caída del -4,54%. A pesar de las rentabilidades positivas obtenidas en febrero, marzo, abril, y mayo el fondo no pudo compensar las fuertes caídas de enero (-8,89%) y junio (-2,44%).

En divisa local, el fondo que mejor lo hace en el período es el MFS Meridian US Value Fund que consigue apreciarse un +6,51%, batiendo así al S&P500 por 269 puntos básicos y a su índice de referencia, el Russell 1000 Value Index, por 22 puntos básicos. Por la parte negativa encontramos al Schroder Japanese Opportunities Fund, que pierde un -21,39% en yenes, 404 puntos básicos por debajo de su índice de referencia (Topix).

El fondo MFS Meridian Value consigue batir a su índice de referencia gracias a su sobreponderación y selección de valores dentro del sector industrial. Adicionalmente, una infraponderación en el sector financiero y una selección de valores acertada en el sector sanitario son positivos para el fondo. El caso del Schroder Japanese Opportunities Fund es distinto puesto que la rentabilidad negativa se debe mayoritariamente a que el mercado japonés en agregado ha experimentado fuertes caída. No obstante, el resultado negativo contra su índice de referencia se produce principalmente por una mala selección de valores en los sectores de industria y tecnología y una sobreponderación en el sector financiero. Sin embargo, gracias a la revalorización del yen contra el euro el fondo consigue acabar con una rentabilidad de -9,46% en euros.

Durante el semestre no se han hecho cambios en cartera.

La volatilidad del valor liquidativo durante el primer trimestre del año fue de 14,94 mientras que la del índice referenciado fue del 17,39. Adicionalmente, el fondo incurrió en unos gastos indirectos del 0,20% para sumar un total de 1,00% de gastos totales durante el período.

La evolución patrimonial del fondo a lo largo del primer semestre ha sido negativa habiendo pasado de 9.739.128 euros en diciembre de 2015 a 7.722.419 euros a 30 de junio de 2016. El número de partícipes también ha caído pasando de 386 a 328 al cierre del período. Las rentabilidades máximas y mínimas conseguidas por el fondo durante el segundo semestre fueron +2,15% y -1,87%, respectivamente.

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

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0231477265 - Participaciones PART.ABERDEEN GL-ASIA PAC EQI2	USD	337	4,36	419	4,30
LU0946223103 - Participaciones PART.JUPITER GL FD-EURO GRO-D	EUR	516	6,68	753	7,73
IE00B19Z9X81 - Participaciones PART.LM CB US AGG GWTH-XA-US	USD	726	9,40	1.016	10,43
LU0219445649 - Participaciones PART.MFS MER-US VALUE FUND-I	USD	918	11,88	1.111	11,41
LU0474363545 - Participaciones PART.ROBECO US LARGE CAP EQ-I-	USD	572	7,41	742	7,62
LU0270819245 - Participaciones SISF JAPANESE LARGE CAP	JPY	414	5,36	593	6,09
LU0848002365 - Participaciones UBS EUROPEAN OPP UNCONSTR	EUR	615	7,97	934	9,59
IE0002458671 - Participaciones FINDLAY PARK AMERICAN F-USD	USD	815	10,56	1.061	10,89
LU0281484617 - Participaciones JPM US SEL EQ PLUS-C PERF AU	USD	826	10,70	1.121	11,51
LU0289214545 - Participaciones JPM EUROP EQ PLUS-C PERF AEU	EUR	505	6,54	744	7,64
LU0419225080 - Participaciones DB PLATINUM CROCI SECTOR-	EUR	770	9,97	825	8,47
TOTAL IIC		7.013	90,82	9.318	95,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.013	90,82	9.318	95,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.013	90,82	9.318	95,68

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.