

DB MULTIFESTRELLAS, FI

Nº Registro CNMV: 4741

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016**Gestora:** 1) DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

ANONIMA ESPAÑOLA

Auditor:**Grupo Gestora:****Grupo Depositario:** DEUTSCHE BANK**Depositario:** DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD**Rating Depositario:** 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:

DirecciónPS DE LA CASTELLANA 18, 4^ªPLANTA. 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: 16/04/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: IIC de Gestión Pasiva

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: El objetivo NO GARANTIZADO es obtener a vencimiento (10/11/20) el valor liquidliquidativo (VL) del día 21/5/14 incrementado en su caso por la revalorizaciónde la media de 9 observaciones trimestrales de una cesta equiponderada de 6 IIC (fondos y sociedades de inversión):BANTLEON OPPORTUNITIES L, NORDEA 1 STABLE RETURN, DWS CONCEPT KALDEMORGGEN, M&G OPTIMAL INCOME, ETHNA-AKTIV E, DWS CONCEPT DJE ALPHA RENTEN.Si en algún momento algún componente de la cesta excede del 20% se ajustarán las participaciones de todas las IIC para que vuelvan a suponer 1/6 del valor de la cesta Las fechas de observación son: 31/10/18,31/1, 30/4, 31/7, 31/10 de 2019 y 31/1, 30/4, 31/7 y 31/10 de 2020.TAE mínima no garantizada para suscripciones el 21/5/14 y mantenidas a vencimiento considerando la comisión de suscripción,-0,47%.La TAE dependerá del momento de suscripción Hasta 21/5/14 y desde 11/11/20 ambos inclusive, invertirá en liquidez, de deuda pública, depósitos y renta fija privada e instrumentos del mercado monetario líquidos cotizados o no de la OCDE.Vencimiento medio inferior a 3 meses Hasta el 21/5/14 se comprará una OTC pagadera semestralmente y una cartecartera a plazo de renta fija.Desde el 22/5/14 hasta 10/11/20 se invertirá en renta fija pública de la UE y depósitos, con una duración similar al vencimido de la estrategia.

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	0,00	0,00	0,12

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	9.626.192,27	10.390.533,90
Nº de Partícipes	2.551	2.714
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	106.483	11.0618
2015	121.189	10,6876
2014	133.743	10,4653
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	0,13		0,13	0,25		0,25	patrimonio	al fondo		
Comisión de depositario			0,03			0,05	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	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,50	0,29	1,90	0,60	0,67	2,12			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	14-11-2016	-0,88	15-06-2016			
Rentabilidad máxima (%)	0,50	12-12-2016	0,50	12-12-2016			

(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	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,98	2,84	3,08	3,21	2,80	4,02			
Ibex-35	26,15	14,77	18,20	35,15	30,88	21,86			
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,38	1,19	0,44	0,48	0,24			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,44	2,44	2,36	2,49	2,64	2,66			

(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.

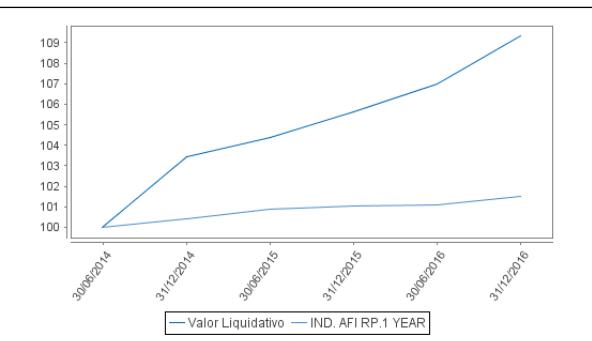
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,08	0,08	0,08	0,08	0,31	0,26		

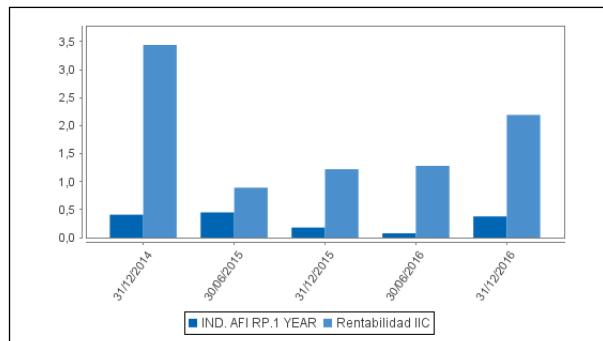
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 01 de Enero de 2014 "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	514.083	27.848	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	178.149	3.195	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	148.458	1.697	8
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	50.614	2.292	14
Renta Variable Internacional	7.100	308	12
IIC de Gestión Pasiva(1)	229.300	5.217	2
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	541.360	17.607	2
Total fondos	1.669.063	58.164	2,28

*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	99.552	93,49	111.271	98,93
* Cartera interior	61.398	57,66	67.831	60,31
* Cartera exterior	39.452	37,05	43.842	38,98
* Intereses de la cartera de inversión	-1.298	-1,22	-402	-0,36

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.215	1,14	1.286	1,14
(+/-) RESTO	5.717	5,37	-85	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	106.483	100,00 %	112.472	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)	112.472	121.189	121.189	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,62	-8,71	-16,36	-17,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,16	1,21	3,34	675,19
(+) Rendimientos de gestión	2,34	1,36	3,68	616,05
+ Intereses	0,91	0,92	1,84	-6,10
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,05	1,37	0,39	-172,35
± 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)	3,80	0,40	4,10	800,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-1,32	-1,33	-2,65	-6,05
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,15	-0,34	59,14
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,25	-4,30
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-4,30
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	4,98
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,19
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	71,95
(+) 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)	106.483	112.472	106.483	

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

3. Inversiones financieras

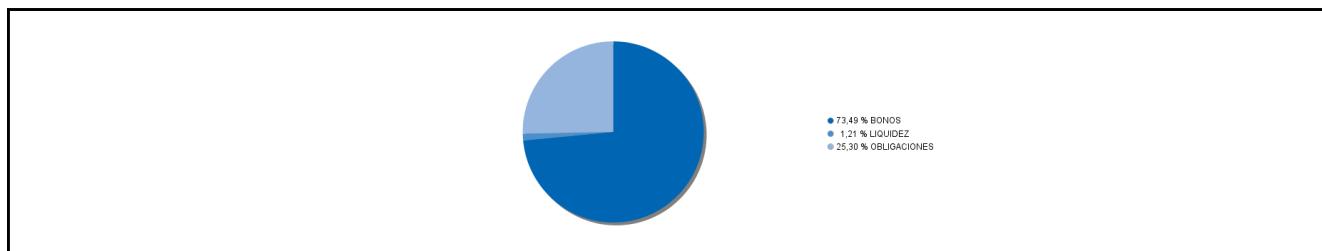
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	61.398	57,66	65.990	58,67
TOTAL RENTA FIJA	61.398	57,66	65.990	58,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	61.398	57,66	65.990	58,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	39.452	37,05	43.842	38,98
TOTAL RENTA FIJA	39.452	37,05	43.842	38,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	39.452	37,05	43.842	38,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	100.850	94,71	109.832	97,65

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SWAPS	Permutas financieras OTC SWAP BASKET MUTUAL FUNDS	105.900	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		105900	
TOTAL DERECHOS		105900	
SWAPS	Permutas financieras OTC SWAP BASKET MUTUAL FUNDS	317.700	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		317700	
TOTAL OBLIGACIONES		317700	

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
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.

Operaciones de renta fija: 1.669.529,23

El fondo no tiene participaciones significativas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

La evolución patrimonial del fondo a lo largo del segundo semestre de 2016 ha sido negativa habiendo pasado de ?121.189.313 a comienzos de año a ? 106.483.436. El número de partícipes en el periodo anterior ha pasado de 2714 a 2551. En el trimestre, la rentabilidad neta obtenida fue de 0,290%, siendo la rentabilidad diaria máxima de 0,501%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,420%, habiendo soportado unos gastos en el trimestre de 0,08%. A cierre del periodo, la calidad crediticia de la cartera subyacente ponderada se encuentra en BBB, sin que haya ningún activo con un rating por debajo de BBB-. El comportamiento de esta cartera ha sido positivo debido a la re-valorización precio de la opción OTC sobre una cesta de fondos informados en el folleto explicativo ya que la evolución de la cartera de deuda pública ha sido negativa en el semestre. No hay riesgo divisa. A lo largo del periodo se ha mantenido la diversificación en cuanto al tipo de activos. La duración actual se sitúa en 2,80 años. La volatilidad histórica a lo largo de 2016 ha sido 2,98 mientras la volatilidad de la letra del tesoro a un año ha sido del 0,71. No se han realizado operaciones con instrumentos derivados que cotizan en mercados organizados tanto de cobertura como de inversión a efectos de modular el riesgo de tipos de interés (duración) del fondo. El objetivo del fondo es obtener una rentabilidad a vencimiento no garantizada basada en la re-valorización de una cesta de fondos de inversión. No ha habido ningún cambio de fondos

en la cesta de fondos de inversión sobre la cesta original. La liquidez mantenida en cuenta corriente es remunerada a tipos de interés de mercado. 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 empleados que asumen riesgo 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 Compensación variable diferida 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 una suma en Retribución fija de 2016 de 2.481.681,53 una Compensación Variable Diferida de 63.439,79, una retribución en especie de 116.555,84 y una aportación adicional a Plan de Pensiones de 354.907,53. 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.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101396 - Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 4,688 2020-03-	EUR	25.565	24,01	25.818	22,96
ES00000122T3 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 4,850 2020-10-31	EUR	29.593	27,79	33.864	30,11
ES00000122D7 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 4,000 2020-04-30	EUR	6.240	5,86	6.308	5,61
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		61.398	57,66	65.990	58,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		61.398	57,66	65.990	58,67
TOTAL RENTA FIJA		61.398	57,66	65.990	58,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		61.398	57,66	65.990	58,67
IT0004594930 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 2,000 2020-09-01	EUR	28.952	27,19	32.943	29,29
DE0001135416 - Bonos FEDERAL REPUBLIC OF 2,250 2020-09-04	EUR	5.211	4,89	5.546	4,93
IT0004536949 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 2,125 2020-03-01	EUR	5.289	4,97	5.353	4,76
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		39.452	37,05	43.842	38,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		39.452	37,05	43.842	38,98
TOTAL RENTA FIJA		39.452	37,05	43.842	38,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		39.452	37,05	43.842	38,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		100.850	94,71	109.832	97,65

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.