

Folleto de venta simplificado

18 de mayo de 2009

■ db PrivatMandat Comfort

**Sociedad de inversiones de capital variable
con arreglo al derecho luxemburgués**

VISA 2009/49603-3767-0-PS

La aplicación de la visa no puede servir en
ningún caso de argumento publicitario.

Luxemburgo, a 2-6-2009

Comisión de Vigilancia del Sector Financiero
(firma ilegible)

Deutsche Bank



Índice

Folleto de venta simplificado		Gestión	27
Resumen de db PrivatMandat Comfort	1	Oficinas de venta, de caja e información	27
db PrivatMandat Comfort – Einkommen (U)	1		
db PrivatMandat Comfort – Balance (U)	2		
db PrivatMandat Comfort – Wachstum (U)	3		
db PrivatMandat Comfort – Dynamik (U)	4		
db PrivatMandat Comfort – Return	5		
db PrivatMandat Comfort – Return Plus	6		
db PrivatMandat Comfort – Defensive Strategy	7		
db PrivatMandat Comfort – Conservative Strategy	8		
db PrivatMandat Comfort – Moderate Strategy	9		
db PrivatMandat Comfort – Growth Strategy	10		
db PrivatMandat Comfort – Aggressive Strategy	11		
db PrivatMandat Comfort – Return Strategy	12		
db PrivatMandat Comfort – Garant	13		
db PrivatMandat Comfort – Stabil	15		
db PrivatMandat Comfort – Stabil II	17		
db PrivatMandat Comfort – Flexible	19		
db PrivatMandat Comfort – PRO Global	21		
db PrivatMandat Comfort – PRO Deutschland	22		

db PrivatMandat Comfort

Política de inversión y otra información

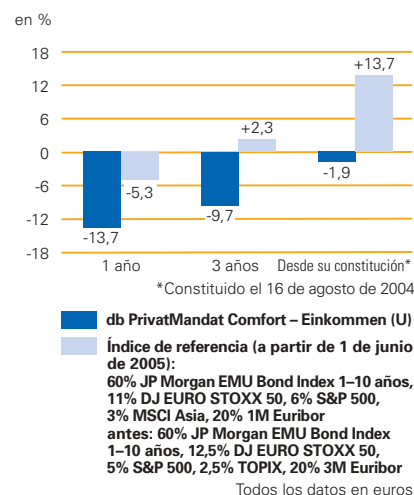
RESUMEN DE DB PRIVATMANDAT COMFORT – EINKOMMEN (U)

Política de inversión	Inversión de al menos el 60% del patrimonio principalmente en títulos de renta fija, del mercado monetario e inmobiliarios, además de en títulos de renta variable, sobre todo utilizando derivados, conforme al artículo 21 de la parte especial del folleto de venta de este subfondo.
Código ISIN	LU0193173076
Código de valor	A0B5HZ
Moneda del subfondo	Euro
Fecha de constitución	16 de agosto de 2004
Precio de nueva emisión	103,- euros (incl. prima de suscripción)
Cálculo del valor liquidativo por participación	Todos los días hábiles bancarios en Luxembourg y Frankfurt/Main
Prima de suscripción (a cargo del partícipe)	Hasta el 1,5%
Comisión de reembolso (a cargo del partícipe)	0%
Destino de los rendimientos	Reparto de dividendos
Comisión total (a cargo del subfondo)	1,5% anual más comisión de rendimiento*
Comisión de gestión máxima en caso de inversión en fondos destino (a cargo del subfondo)	3,25% anual
Aceptación de órdenes	Todas las órdenes de suscripción, reembolso y canje se producen sobre la base de un valor liquidativo por participación desconocido. Las órdenes recibidas por la sociedad gestora o por la oficina de caja hasta las 13.30 horas como máximo de un día de valoración se computan sobre la base del valor liquidativo por participación de ese mismo día. Las órdenes con hora de recepción posterior a las 13.30 horas se computarán según el valor liquidativo por participación del día de valoración siguiente.
Vencimiento	Indefinido
Taxe d'abonnement	0,05% anual
Perfil del inversor	Orientado a la rentabilidad

* Adicionalmente, se cobrará una comisión de rendimiento. La comisión de rendimiento ascenderá a una cuarta parte del importe en que la revalorización del subfondo exceda la rentabilidad de la referencia compuesta al 60% del índice de renta fija JP Morgan EMU Bond Index a 1-10 años (nivel de rendimiento), al 11% del índice de renta variable Dow Jones Euro Stoxx 50 (índice de precios), al 6% del índice de renta variable Standard & Poor's 500 (índice de precios), al 3% del índice de renta variable MSCI Asia (índice de precios) y al 20% de inversiones del mercado monetario que toman como referencia el Euribor a un mes. También se pagará una comisión de rendimiento aunque el comportamiento del subfondo sea negativo, siempre que este comportamiento sea positivo respecto al índice de referencia. La comisión de rendimiento se calculará diariamente y se deducirá semestralmente. Con arreglo al resultado de la comparación diaria se apartará del subfondo la comisión de rendimiento eventualmente devengada. Si la evolución del valor liquidativo por participación cayera durante el ejercicio semestral por debajo del índice de referencia, la comisión de rendimiento acumulada hasta entonces en el semestre correspondiente con arreglo a la comparación diaria se disolverá. Si la evolución del valor liquidativo por participación subiera durante el ejercicio semestral por encima del índice de referencia, se podrá retirar del subfondo la comisión de rendimiento reservada que se haya acumulado al final del semestre. No será obligatorio recuperar un comportamiento negativo en el siguiente periodo de liquidación.

DB PRIVATMANDAT COMFORT – EINKOMMEN (U) en comparación con su índice de referencia

Resumen de la evolución del valor



Revalorización según el método BVI, es decir, sin tener en consideración la prima de suscripción. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Fecha: 31 de diciembre de 2008

RESUMEN DE DB PRIVATMANDAT COMFORT – BALANCE (U)

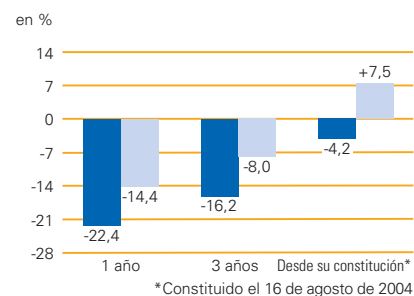
Política de inversión	Inversión máxima del 60% del patrimonio en títulos de renta variable y de al menos el 40% principalmente en títulos de renta fija, del mercado monetario e inmobiliarios, sobre todo utilizando derivados, conforme al artículo 21 de la parte especial del folleto de venta de este subfondo.
Código ISIN	LU0193173159
Código de valor	A0B5H0
Moneda del subfondo	Euro
Fecha de constitución	16 de agosto de 2004
Precio de nueva emisión	104,- euros (incl. prima de suscripción)
Cálculo del valor liquidativo por participación	Todos los días hábiles bancarios en Luxembourg y Frankfurt/Main
Prima de suscripción (a cargo del partícipe)	Hasta el 2%
Comisión de reembolso (a cargo del partícipe)	0%
Destino de los rendimientos	Reparto de dividendos
Comisión total (a cargo del subfondo)	1,65% anual más comisión de rendimiento*
Comisión de gestión máxima en caso de inversión en fondos destino (a cargo del subfondo)	3,25% anual
Aceptación de órdenes	Todas las órdenes de suscripción, reembolso y canje se producen sobre la base de un valor liquidativo por participación desconocido. Las órdenes recibidas por la sociedad gestora o por la oficina de caja hasta las 13.30 horas como máximo de un día de valoración se computan sobre la base del valor liquidativo por participación de ese mismo día. Las órdenes con hora de recepción posterior a las 13.30 horas se computarán según el valor liquidativo por participación del día de valoración siguiente.
Vencimiento	Indefinido
Taxe d'abonnement	0,05% anual
Perfil del inversor	Orientado al crecimiento

* Adicionalmente, se cobrará una comisión de rendimiento. La comisión de rendimiento ascenderá a una cuarta parte del importe en que la revalorización del subfondo exceda la rentabilidad de la referencia compuesta al 40% del índice de renta fija JP Morgan EMU Bond Index a 1-10 años (nivel de rendimiento), al 22% del índice de renta variable Dow Jones Euro Stoxx 50 (índice de precios), al 12% del índice de renta variable Standard & Poor's 500 (índice de precios), al 6% del índice de renta variable MSCI Asia (índice de precios) y al 20% de inversiones del mercado monetario que toman como referencia el Euribor a un mes. También se pagará una comisión de rendimiento aunque el comportamiento del subfondo sea negativo, siempre que este comportamiento sea positivo respecto al índice de referencia. La comisión de rendimiento se calculará diariamente y se deducirá semestralmente. Con arreglo al resultado de la comparación diaria se apartará del subfondo la comisión de rendimiento eventualmente devengada. Si la evolución del valor liquidativo por participación cayera durante el ejercicio semestral por debajo del índice de referencia, la comisión de rendimiento acumulada hasta entonces en el semestre correspondiente con arreglo a la comparación diaria se disolverá. Si la evolución del valor liquidativo por participación subiera durante el ejercicio semestral por encima del índice de referencia, se podrá retirar del subfondo la comisión de rendimiento reservada que se haya acumulado al final del semestre. No será obligatorio recuperar un comportamiento negativo en el siguiente periodo de liquidación.

Debido a su composición/a las técnicas especiales utilizadas por la gestión del fondo, el fondo presenta una **volatilidad elevada**, es decir, los precios de las participaciones pueden estar sujetos a **fuertes oscilaciones** hacia arriba o hacia abajo incluso durante periodos breves de tiempo.

DB PRIVATMANDAT COMFORT – BALANCE (U) en comparación con su índice de referencia

Resumen de la evolución del valor



db PrivatMandat Comfort – Balance (U)
Índice de referencia (a partir de 1 de junio de 2005):
 40% JP Morgan EMU Bond Index 1-10 años, 22% DJ EURO STOXX 50, 12% S&P 500, 6% MSCI Asia, 20% 1M Euribor
 antes: 40% JP Morgan EMU Bond Index 1-10 años, 25% DJ EURO STOXX 50, 10% S&P 500, 5% TOPIX, 20% 3M Euribor

Todos los datos en euros

Revalorización según el método BVI, es decir, sin tener en consideración la prima de suscripción. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Fecha: 31 de diciembre de 2008

RESUMEN DE DB PRIVATMANDAT COMFORT – WACHSTUM (U)

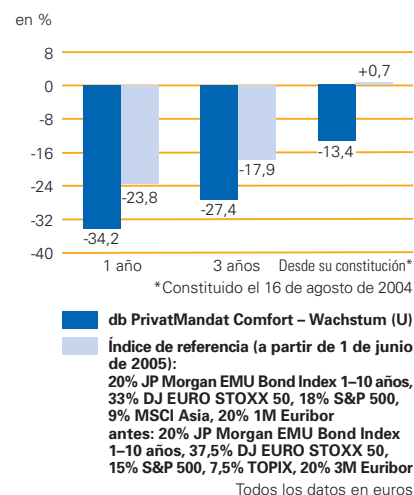
Política de inversión	Inversión de cómo máximo el 80% del patrimonio en títulos de renta variable y de cómo mínimo el 20% principalmente en valores de renta fija, del mercado monetario e inmobiliarios, sobre todo utilizando derivados, conforme al artículo 21 de la parte especial del folleto de venta de este subfondo.
Código ISIN	LU0193173233
Código de valor	A0B5H1
Moneda del subfondo	Euro
Fecha de constitución	16 de agosto de 2004
Precio de nueva emisión	105,- euros (incl. prima de suscripción)
Cálculo del valor liquidativo por participación	Todos los días hábiles bancarios en Luxembourg y Frankfurt/Main
Prima de suscripción (a cargo del partícipe)	Hasta el 2,5%
Comisión de reembolso (a cargo del partícipe)	0%
Destino de los rendimientos	Reparto de dividendos
Comisión total (a cargo del subfondo)	1,8% anual más comisión de rendimiento*
Comisión de gestión máxima en caso de inversión en fondos destino (a cargo del subfondo)	3,25% anual
Aceptación de órdenes	Todas las órdenes de suscripción, reembolso y canje se producen sobre la base de un valor liquidativo por participación desconocido. Las órdenes recibidas por la sociedad gestora o por la oficina de caja hasta las 13.30 horas como máximo de un día de valoración se computan sobre la base del valor liquidativo por participación de ese mismo día. Las órdenes con hora de recepción posterior a las 13.30 horas se computarán según el valor liquidativo por participación del día de valoración siguiente.
Vencimiento	Indefinido
Taxe d'abonnement	0,05% anual
Perfil del inversor	Orientado al crecimiento

* Adicionalmente, se cobrará una comisión de rendimiento. La comisión de rendimiento ascenderá a una cuarta parte del importe en que la revalorización del subfondo exceda la rentabilidad de la referencia compuesta al 20% del índice de renta fija JP Morgan EMU Bond Index a 1-10 años (nivel de rendimiento), al 33% del índice de renta variable Dow Jones Euro Stoxx 50 (índice de precios), al 18% del índice de renta variable Standard & Poor's 500 (índice de precios), al 9% del índice de renta variable MSCI Asia (índice de precios) y al 20% de inversiones del mercado monetario que toman como referencia el Euribor a un mes. También se pagará una comisión de rendimiento aunque el comportamiento del subfondo sea negativo, siempre que este comportamiento sea positivo respecto al índice de referencia. La comisión de rendimiento se calculará diariamente y se deducirá semestralmente. Con arreglo al resultado de la comparación diaria se apartará del subfondo la comisión de rendimiento eventualmente devengada. Si la evolución del valor liquidativo por participación cayera durante el ejercicio semestral por debajo del índice de referencia, la comisión de rendimiento acumulada hasta entonces en el semestre correspondiente con arreglo a la comparación diaria se disolverá. Si la evolución del valor liquidativo por participación subiera durante el ejercicio semestral por encima del índice de referencia, se podrá retirar del subfondo la comisión de rendimiento reservada que se haya acumulado al final del semestre. No será obligatorio recuperar un comportamiento negativo en el siguiente periodo de liquidación.

Debido a su composición/a las técnicas especiales utilizadas por la gestión del fondo, el fondo presenta una **volatilidad elevada**, es decir, los precios de las participaciones pueden estar sujetos a **fuertes oscilaciones** hacia arriba o hacia abajo incluso durante periodos breves de tiempo.

DB PRIVATMANDAT COMFORT – WACHSTUM (U) en comparación con su índice de referencia

Resumen de la evolución del valor



Revalorización según el método BVI, es decir, sin tener en consideración la prima de suscripción. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Fecha: 31 de diciembre de 2008

RESUMEN DE DB PRIVATMANDAT COMFORT – DYNAMIK (U)

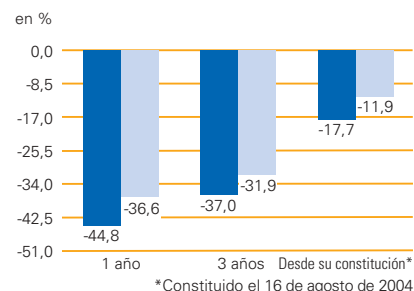
Política de inversión	Inversión flexible, dependiendo de la situación del mercado, desde el 0% hasta el 100% del patrimonio en títulos de renta variable y/o títulos de renta fija, del mercado monetario e inmobiliarios, sobre todo utilizando derivados, conforme al artículo 21 de la parte especial del folleto de venta de este subfondo.
Código ISIN	LU0193173316
Código de valor	A0B5H2
Moneda del subfondo	Euro
Fecha de constitución	16 de agosto de 2004
Precio de nueva emisión	105,- euros (incl. prima de suscripción)
Cálculo del valor liquidativo por participación	Todos los días hábiles bancarios en Luxembourg y Frankfurt/Main
Prima de suscripción (a cargo del partícipe)	Hasta el 3%
Comisión de reembolso (a cargo del partícipe)	0%
Destino de los rendimientos	Reparto de dividendos
Comisión total (a cargo del subfondo)	1,9% anual más comisión de rendimiento*
Comisión de gestión máxima en caso de inversión en fondos destino (a cargo del subfondo)	3,25% anual
Aceptación de órdenes	Todas las órdenes de suscripción, reembolso y canje se producen sobre la base de un valor liquidativo por participación desconocido. Las órdenes recibidas por la sociedad gestora o por la oficina de caja hasta las 13.30 horas como máximo de un día de valoración se computan sobre la base del valor liquidativo por participación de ese mismo día. Las órdenes con hora de recepción posterior a las 13.30 horas se computarán según el valor liquidativo por participación del día de valoración siguiente.
Vencimiento	Indefinido
Taxe d'abonnement	0,05% anual
Perfil del inversor	Orientado al crecimiento

* Adicionalmente, se cobrará una comisión de rendimiento. La comisión de rendimiento ascenderá a una cuarta parte del importe en que la revalorización del subfondo exceda la rentabilidad de la referencia compuesta al 50% del índice de renta variable Dow Jones Euro Stoxx 50 (índice de precios), al 27% del índice de renta variable Standard & Poor's 500 (índice de precios), al 13% del índice de renta variable MSCI Asia (índice de precios) y al 10% de inversiones del mercado monetario que toman como referencia el Euribor a un mes. También se pagará una comisión de rendimiento aunque el comportamiento del subfondo sea negativo, siempre que este comportamiento sea positivo respecto al índice de referencia. La comisión de rendimiento se calculará diariamente y se deducirá semestralmente. Con arreglo al resultado de la comparación diaria se apartará del subfondo la comisión de rendimiento eventualmente devengada. Si la evolución del valor liquidativo por participación cayera durante el ejercicio semestral por debajo del índice de referencia, la comisión de rendimiento acumulada hasta entonces en el semestre correspondiente con arreglo a la comparación diaria se disolverá. Si la evolución del valor liquidativo por participación subiera durante el ejercicio semestral por encima del índice de referencia, se podrá retirar del subfondo la comisión de rendimiento reservada que se haya acumulado al final del semestre. No será obligatorio recuperar un comportamiento negativo en el siguiente período de liquidación.

Debido a su composición/a las técnicas especiales utilizadas por la gestión del fondo, el fondo presenta una **volatilidad elevada**, es decir, los precios de las participaciones pueden estar sujetos a **fuertes oscilaciones** hacia arriba o hacia abajo incluso durante periodos breves de tiempo.

DB PRIVATMANDAT COMFORT – DYNAMIK (U) en comparación con su índice de referencia

Resumen de la evolución del valor



db PrivatMandat Comfort – Dynamik (U)
Índice de referencia (a partir de 1 de junio de 2005):
 50% DJ EURO STOXX 50, 27% S&P 500, 13% MSCI Asia, 10% 1M Euribor
 antes: 45% DJ EURO STOXX 50, 20% S&P 500, 10% TOPIX, 25% 3M Euribor
 Todos los datos en euros

Revalorización según el método BVI, es decir, sin tener en consideración la prima de suscripción. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Fecha: 31 de diciembre de 2008

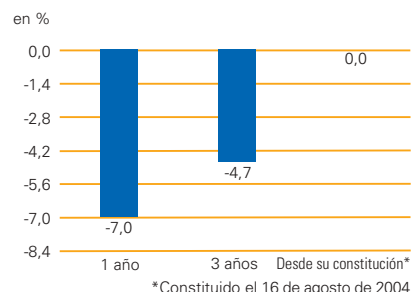
RESUMEN DE DB PRIVATMANDAT COMFORT – RETURN

Política de inversión	Inversión mínima del 50% del patrimonio principalmente en títulos de renta fija, del mercado monetario e inmobiliarios e inversión máxima de un 50% en valores de renta variable, sobre todo utilizando derivados, conforme al artículo 21 de la parte especial del folleto de venta de este subfondo.
Código ISIN	LU0193173407
Código de valor	A0B5H3
Moneda del subfondo	Euro
Fecha de constitución	16 de agosto de 2004
Precio de nueva emisión	104,- euros (incl. prima de suscripción)
Cálculo del valor liquidativo por participación	Todos los días hábiles bancarios en Luxembourg y Frankfurt/Main
Prima de suscripción (a cargo del partícipe)	Hasta el 1,5%
Comisión de reembolso (a cargo del partícipe)	0%
Destino de los rendimientos	Reparto de dividendos
Comisión total (a cargo del subfondo)	1,65% anual más comisión de rendimiento*
Comisión de gestión máxima en caso de inversión en fondos destino (a cargo del subfondo)	3,25% anual
Aceptación de órdenes	Todas las órdenes de suscripción, reembolso y canje se producen sobre la base de un valor liquidativo por participación desconocido. Las órdenes recibidas por la sociedad gestora o por la oficina de caja hasta las 13.30 horas como máximo de un día de valoración se computan sobre la base del valor liquidativo por participación de ese mismo día. Las órdenes con hora de recepción posterior a las 13.30 horas se computarán según el valor liquidativo por participación del día de valoración siguiente.
Vencimiento	Indefinido
Taxe d'abonnement	0,05% anual
Perfil del inversor	Orientado al crecimiento

* Adicionalmente, se cobrará una comisión de rendimiento. La comisión de rendimiento ascenderá a una cuarta parte del importe en que la revalorización del subfondo supere al Euribor a un mes más 300 puntos básicos. La comisión de rendimiento se calculará diariamente y se deducirá semestralmente. Con arreglo al resultado de la comparación diaria se apartará del subfondo la comisión de rendimiento eventualmente devengada. Si la evolución del valor liquidativo por participación cayera durante el ejercicio semestral por debajo de la magnitud indicada como referencia para la comisión de rendimiento, la comisión de rendimiento acumulada hasta entonces en el semestre correspondiente con arreglo a la comparación diaria se disolverá. Si la evolución del valor liquidativo por participación subiera durante el ejercicio semestral por encima de la magnitud indicada como referencia para la comisión de rendimiento, se podrá retirar del subfondo la comisión de rendimiento reservada que se haya acumulado al final del semestre.

DB PRIVATMANDAT COMFORT – RETURN

Resumen de la evolución del valor



db PrivatMandat Comfort – Return

Todos los datos en euros

Revalorización según el método BVI, es decir, sin tener en consideración la prima de suscripción. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Fecha: 31 de diciembre de 2008

RESUMEN DE DB PRIVATMANDAT COMFORT – RETURN PLUS

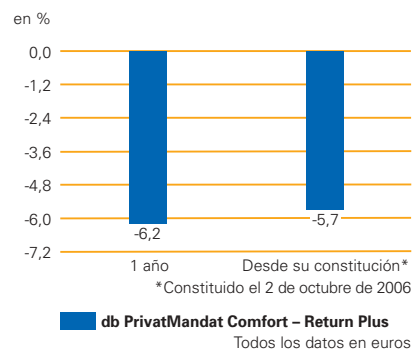
Política de inversión	El subfondo persigue una limitación sistemática del riesgo, recurriendo a un enfoque cuantitativo de gestión al mismo tiempo que aprovecha las oportunidades de rentabilidad. Inversión mínima del 50% del patrimonio mayoritariamente en valores de renta fija, del mercado monetario e inmobiliarios y hasta un 50% en valores de renta variable, sobre todo utilizando derivados, conforme al artículo 21 de la parte especial del folleto de venta de este subfondo.
Código ISIN	LU0261217367
Código de valor	A0J33M
Moneda del subfondo	Euro
Fecha de constitución	2 de octubre de 2006
Precio de nueva emisión	104,- euros (incl. prima de suscripción)
Cálculo del valor liquidativo por participación	Todos los días hábiles bancarios en Luxembourg y Frankfurt/Main
Prima de suscripción (a cargo del partícipe)	Hasta el 2%
Comisión de reembolso (a cargo del partícipe)	0%
Destino de los rendimientos	Reparto de dividendos
Comisión total (a cargo del subfondo)	1,7% anual más comisión de rendimiento*
Comisión de gestión máxima en caso de inversión en fondos destino (a cargo del subfondo)	3,25% anual
Aceptación de órdenes	Todas las órdenes de suscripción, reembolso y canje se producen sobre la base de un valor liquidativo por participación desconocido. Las órdenes recibidas por la sociedad gestora o por la oficina de caja hasta las 13.30 horas como máximo de un día de valoración se computan sobre la base del valor liquidativo por participación de ese mismo día. Las órdenes con hora de recepción posterior a las 13.30 horas se computarán según el valor liquidativo por participación del día de valoración siguiente.
Vencimiento	Indefinido
Taxe d'abonnement	0,05% anual
Perfil del inversor	Orientado al crecimiento

* Adicionalmente, se cobrará una comisión de rendimiento. La comisión de rendimiento ascenderá a una cuarta parte del importe en que la revalorización del subfondo supere al Euribor a un mes más 300 puntos básicos. La comisión de rendimiento se calculará diariamente y se deducirá semestralmente. Con arreglo al resultado de la comparación diaria se apartará del subfondo la comisión de rendimiento eventualmente devengada. Si la evolución del valor liquidativo por participación cayera durante el ejercicio semestral por debajo de la magnitud indicada como referencia para la comisión de rendimiento, la comisión de rendimiento acumulada hasta entonces en el semestre correspondiente con arreglo a la comparación diaria se disolverá. Si la evolución del valor liquidativo por participación subiera durante el ejercicio semestral por encima de la magnitud indicada como referencia para la comisión de rendimiento, se podrá retirar del subfondo la comisión de rendimiento reservada que se haya acumulado al final del semestre.

Debido a su composición/a las técnicas especiales utilizadas por la gestión del fondo, el fondo presenta una **volatilidad elevada**, es decir, los precios de las participaciones pueden estar sujetos a **fuertes oscilaciones** hacia arriba o hacia abajo incluso durante periodos breves de tiempo.

DB PRIVATMANDAT COMFORT – RETURN PLUS

Resumen de la evolución del valor



Revalorización según el método BVI, es decir, sin tener en consideración la prima de suscripción. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

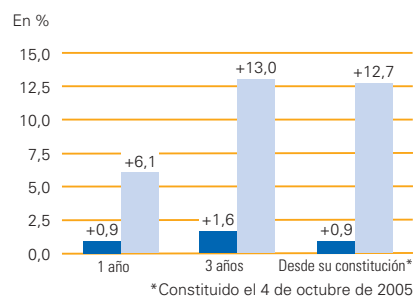
Fecha: 31 de diciembre de 2008

RESUMEN DE DB PRIVATMANDAT COMFORT – DEFENSIVE STRATEGY

Política de inversión	Inversión de al menos el 90% del patrimonio principalmente en títulos de renta fija, del mercado monetario e inmobiliarios; sobre todo utilizando derivados, conforme al artículo 21 de la parte especial del folleto de venta de este subfondo.
Código ISIN	LU0216041193
Código de valor	A0D88X
Moneda del subfondo	Euro
Fecha de constitución	4 de octubre de 2005
Precio de nueva emisión	103,– euros (incl. prima de suscripción)
Cálculo del valor liquidativo por participación	Todos los días hábiles bancarios en Luxembourg y Frankfurt/Main
Prima de suscripción (a cargo del partícipe)	Hasta el 3%
Comisión de reembolso (a cargo del partícipe)	0%
Destino de los rendimientos	Acumulativo
Comisión total (a cargo del subfondo)	1,1 % anual más comisión de rendimiento*
Comisión de gestión máxima en caso de inversión en fondos destino (a cargo del subfondo)	3,25% anual
Aceptación de órdenes	Todas las órdenes de suscripción, reembolso y canje se producen sobre la base de un valor liquidativo por participación desconocido. Las órdenes recibidas por la sociedad gestora o por la oficina de caja hasta las 13.30 horas como máximo de un día de valoración se computan sobre la base del valor liquidativo por participación de ese mismo día. Las órdenes con hora de recepción posterior a las 13.30 horas se computarán según el valor liquidativo por participación del día de valoración siguiente.
Vencimiento	Indefinido
Taxe d'abonnement	0,05% anual
Perfil del inversor	Orientado a la rentabilidad

* Adicionalmente, se cobrará una comisión de rendimiento. La comisión de rendimiento ascenderá a una cuarta parte del importe en que la revalorización del subfondo exceda la rentabilidad de la referencia compuesta al 90% del índice de renta fija JP Morgan EMU Bond Index a 1–10 años (nivel de rendimiento) y al 10% de inversiones del mercado monetario que toman como referencia el Euribor a un mes. También se pagará una comisión de rendimiento aunque el comportamiento del subfondo sea negativo, siempre que este comportamiento sea positivo respecto al índice de referencia. La comisión de rendimiento se calculará diariamente y se deducirá semestralmente. Con arreglo al resultado de la comparación diaria se apartará del subfondo la comisión de rendimiento eventualmente devengada. Si la evolución del valor liquidativo por participación cayera durante el ejercicio semestral por debajo del índice de referencia, la comisión de rendimiento acumulada hasta entonces en el semestre correspondiente con arreglo a la comparación diaria se disolverá. Si la evolución del valor liquidativo por participación subiera durante el ejercicio semestral por encima del índice de referencia, se podrá retirar del subfondo la comisión de rendimiento reservada que se haya acumulado al final del semestre. No será obligatorio recuperar un comportamiento negativo en el siguiente periodo de liquidación.

DB PRIVATMANDAT COMFORT – DEFENSIVE STRATEGY en comparación con su índice de referencia Resumen de la evolución del valor



db PrivatMandat Comfort – Defensive Strategy
Índice de referencia:
90% JP Morgan EMU Bond Index
1–10 años, 10% 1M Euribor

Todos los datos en euros

Revalorización según el método BVI, es decir, sin tener en consideración la prima de suscripción. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

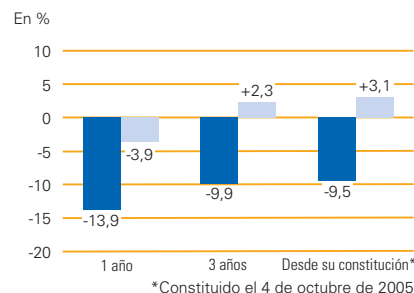
Fecha: 31 de diciembre de 2008

RESUMEN DE DB PRIVATMANDAT COMFORT – CONSERVATIVE STRATEGY

Política de inversión	Inversión de al menos el 60% del patrimonio principalmente en títulos de renta fija, del mercado monetario e inmobiliarios, además de en títulos de renta variable, sobre todo utilizando derivados, conforme al artículo 21 de la parte especial del folleto de venta de este subfondo.
Código ISIN	LU0216041276
Código de valor	A0D88Y
Moneda del subfondo	Euro
Fecha de constitución	4 de octubre de 2005
Precio de nueva emisión	103,- euros (incl. prima de suscripción)
Cálculo del valor liquidativo por participación	Todos los días hábiles bancarios en Luxembourg y Frankfurt/Main
Prima de suscripción (a cargo del partícipe)	Hasta el 3%
Comisión de reembolso (a cargo del partícipe)	0%
Destino de los rendimientos	Acumulativo
Comisión total (a cargo del subfondo)	1,5% anual más comisión de rendimiento*
Comisión de gestión máxima en caso de inversión en fondos destino (a cargo del subfondo)	3,25% anual
Aceptación de órdenes	Todas las órdenes de suscripción, reembolso y canje se producen sobre la base de un valor liquidativo por participación desconocido. Las órdenes recibidas por la sociedad gestora o por la oficina de caja hasta las 13.30 horas como máximo de un día de valoración se computan sobre la base del valor liquidativo por participación de ese mismo día. Las órdenes con hora de recepción posterior a las 13.30 horas se computarán según el valor liquidativo por participación del día de valoración siguiente.
Vencimiento	Indefinido
Taxe d'abonnement	0,05% anual
Perfil del inversor	Orientado a la rentabilidad

* Adicionalmente, se cobrará una comisión de rendimiento. La comisión de rendimiento ascenderá a una cuarta parte del importe en que la revalorización del subfondo exceda la rentabilidad de la referencia compuesta al 60% del índice de renta fija JP Morgan EMU Bond Index a 1-10 años (nivel de rendimiento), al 11% del índice de renta variable Dow Jones Euro Stoxx 50 (índice de precios), al 6% del índice de renta variable Standard & Poor's 500 (índice de precios), al 3% del índice de renta variable MSCI Asia (índice de precios) y al 20% de inversiones del mercado monetario que toman como referencia el Euribor a un mes. También se pagará una comisión de rendimiento aunque el comportamiento del subfondo sea negativo, siempre que este comportamiento sea positivo respecto al índice de referencia. La comisión de rendimiento se calculará diariamente y se deducirá semestralmente. Con arreglo al resultado de la comparación diaria se apartará del subfondo la comisión de rendimiento eventualmente devengada. Si la evolución del valor liquidativo por participación cayera durante el ejercicio semestral por debajo del índice de referencia, la comisión de rendimiento acumulada hasta entonces en el semestre correspondiente con arreglo a la comparación diaria se disolverá. Si la evolución del valor liquidativo por participación subiera durante el ejercicio semestral por encima del índice de referencia, se podrá retirar del subfondo la comisión de rendimiento reservada que se haya acumulado al final del semestre. No será obligatorio recuperar un comportamiento negativo en el siguiente periodo de liquidación.

DB PRIVATMANDAT COMFORT – CONSERVATIVE STRATEGY en comparación con su índice de referencia Resumen de la evolución del valor



db PrivatMandat Comfort –
Conservative Strategy

Índice de referencia:
60% JP Morgan EMU Bond Index
1-10 años, 11% DJ EURO STOXX 50,
6% S&P 500, 3% MSCI Asia,
20% 1M Euribor

Todos los datos en euros

Revalorización según el método BVI, es decir, sin tener en consideración la prima de suscripción. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Fecha: 31 de diciembre de 2008

RESUMEN DE DB PRIVATMANDAT COMFORT – MODERATE STRATEGY

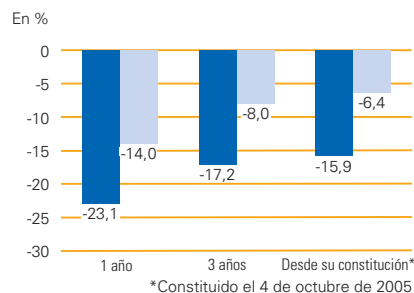
Política de inversión	Inversión máxima del 60% del patrimonio en títulos de renta variable y de al menos el 40% principalmente en títulos de renta fija, del mercado monetario e inmobiliarios, sobre todo utilizando derivados, conforme al artículo 21 de la parte especial del folleto de venta de este subfondo.
Código ISIN	LU0216041359
Código de valor	A0D88Z
Moneda del subfondo	Euro
Fecha de constitución	4 de octubre de 2005
Precio de nueva emisión	104,- euros (incl. prima de suscripción)
Cálculo del valor liquidativo por participación	Todos los días hábiles bancarios en Luxembourg y Frankfurt/Main
Prima de suscripción (a cargo del partícipe)	Hasta el 4%
Comisión de reembolso (a cargo del partícipe)	0%
Destino de los rendimientos	Acumulativo
Comisión total (a cargo del subfondo)	1,65% anual más comisión de rendimiento*
Comisión de gestión máxima en caso de inversión en fondos destino (a cargo del subfondo)	3,25% anual
Aceptación de órdenes	Todas las órdenes de suscripción, reembolso y canje se producen sobre la base de un valor liquidativo por participación desconocido. Las órdenes recibidas por la sociedad gestora o por la oficina de caja hasta las 13.30 horas como máximo de un día de valoración se computan sobre la base del valor liquidativo por participación de ese mismo día. Las órdenes con hora de recepción posterior a las 13.30 horas se computarán según el valor liquidativo por participación del día de valoración siguiente.
Vencimiento	Indefinido
Taxe d'abonnement	0,05% anual
Perfil del inversor	Orientado al crecimiento

* Adicionalmente, se cobrará una comisión de rendimiento. La comisión de rendimiento ascenderá a una cuarta parte del importe en que la revalorización del subfondo exceda la rentabilidad de la referencia compuesta al 40% del índice de renta fija JP Morgan EMU Bond Index a 1-10 años (nivel de rendimiento), al 22% del índice de renta variable Dow Jones Euro Stoxx 50 (índice de precios), al 12% del índice de renta variable Standard & Poor's 500 (índice de precios), al 6% del índice de renta variable MSCI Asia (índice de precios) y al 20% de inversiones del mercado monetario que toman como referencia el Euribor a un mes. También se pagará una comisión de rendimiento aunque el comportamiento del subfondo sea negativo, siempre que este comportamiento sea positivo respecto al índice de referencia. La comisión de rendimiento se calculará diariamente y se deducirá semestralmente. Con arreglo al resultado de la comparación diaria se apartará del subfondo la comisión de rendimiento eventualmente devengada. Si la evolución del valor liquidativo por participación cayera durante el ejercicio semestral por debajo del índice de referencia, la comisión de rendimiento acumulada hasta entonces en el semestre correspondiente con arreglo a la comparación diaria se disolverá. Si la evolución del valor liquidativo por participación subiera durante el ejercicio semestral por encima del índice de referencia, se podrá retirar del subfondo la comisión de rendimiento reservada que se haya acumulado al final del semestre. No será obligatorio recuperar un comportamiento negativo en el siguiente periodo de liquidación.

Debido a su composición/a las técnicas especiales utilizadas por la gestión del fondo, el fondo presenta una **volatilidad elevada**, es decir, los precios de las participaciones pueden estar sujetos a **fuertes oscilaciones** hacia arriba o hacia abajo incluso durante periodos breves de tiempo.

DB PRIVATMANDAT COMFORT – MODERATE STRATEGY

en comparación con su índice de referencia Resumen de la evolución del valor



db PrivatMandat Comfort – Moderate Strategy

Índice de referencia:
40% JP Morgan EMU Bond Index
1-10 años, 22% DJ EURO Stoxx,
12% S&P 500, 6% MSCI Asia,
20% 1M Euribor

Todos los datos en euros

Revalorización según el método BVI, es decir, sin tener en consideración la prima de suscripción. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Fecha: 31 de diciembre de 2008

RESUMEN DE DB PRIVATMANDAT COMFORT – GROWTH STRATEGY

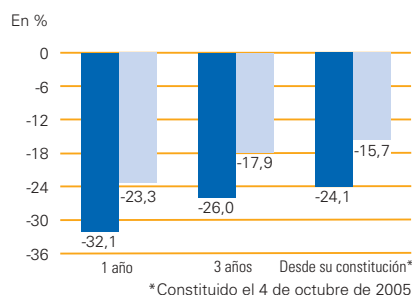
Política de inversión	Inversión de cómo máximo el 80% del patrimonio en títulos de renta variable y de cómo mínimo el 20% principalmente en valores de renta fija, del mercado monetario e inmobiliarios, sobre todo utilizando derivados, conforme al artículo 21 de la parte especial del folleto de venta de este subfondo.
Código ISIN	LU0216041516
Código de valor	A0D880
Moneda del subfondo	Euro
Fecha de constitución	4 de octubre de 2005
Precio de nueva emisión	105,- euros (incl. prima de suscripción)
Cálculo del valor liquidativo por participación	Todos los días hábiles bancarios en Luxembourg y Frankfurt/Main
Prima de suscripción (a cargo del partícipe)	Hasta el 5%
Comisión de reembolso (a cargo del partícipe)	0%
Destino de los rendimientos	Acumulativo
Comisión total (a cargo del subfondo)	1,8% anual más comisión de rendimiento*
Comisión de gestión máxima en caso de inversión en fondos destino (a cargo del subfondo)	3,25% anual
Aceptación de órdenes	Todas las órdenes de suscripción, reembolso y canje se producen sobre la base de un valor liquidativo por participación desconocido. Las órdenes recibidas por la sociedad gestora o por la oficina de caja hasta las 13.30 horas como máximo de un día de valoración se computan sobre la base del valor liquidativo por participación de ese mismo día. Las órdenes con hora de recepción posterior a las 13.30 horas se computarán según el valor liquidativo por participación del día de valoración siguiente.
Vencimiento	Indefinido
Taxe d'abonnement	0,05% anual
Perfil del partícipe/clase de riesgo	Orientado al crecimiento

* Adicionalmente, se cobrará una comisión de rendimiento. La comisión de rendimiento ascenderá a una cuarta parte del importe en que la revalorización del subfondo exceda la rentabilidad de la referencia compuesta al 20% del índice de renta fija JP Morgan EMU Bond Index a 1-10 años (nivel de rendimiento), al 33% del índice de renta variable Dow Jones Euro Stoxx 50 (índice de precios), al 18% del índice de renta variable Standard & Poor's 500 (índice de precios), al 9% del índice de renta variable MSCI Asia (índice de precios) y al 20% de inversiones del mercado monetario que toman como referencia el Euribor a un mes. También se pagará una comisión de rendimiento aunque el comportamiento del subfondo sea negativo, siempre que este comportamiento sea positivo respecto al índice de referencia. La comisión de rendimiento se calculará diariamente y se deducirá semestralmente. Con arreglo al resultado de la comparación diaria se apartará del subfondo la comisión de rendimiento eventualmente devengada. Si la evolución del valor liquidativo por participación cayera durante el ejercicio semestral por debajo del índice de referencia, la comisión de rendimiento acumulada hasta entonces en el semestre correspondiente con arreglo a la comparación diaria se disolverá. Si la evolución del valor liquidativo por participación subiera durante el ejercicio semestral por encima del índice de referencia, se podrá retirar del subfondo la comisión de rendimiento reservada que se haya acumulado al final del semestre. No será obligatorio recuperar un comportamiento negativo en el siguiente periodo de liquidación.

Debido a su composición/a las técnicas especiales utilizadas por la gestión del fondo, el fondo presenta una **volatilidad elevada**, es decir, los precios de las participaciones pueden estar sujetos a **fuertes oscilaciones** hacia arriba o hacia abajo incluso durante periodos breves de tiempo.

DB PRIVATMANDAT COMFORT – GROWTH STRATEGY

en comparación con su índice de referencia
Resumen de la evolución del valor



db PrivatMandat Comfort – Growth Strategy
Índice de referencia:
20% JP Morgan EMU Bond Index
1-10 años, 33% DJ EURO STOXX 50,
18% S&P 500, 9% MSCI Asia,
20% 1M Euribor

Todos los datos en euros

Revalorización según el método BVI, es decir, sin tener en consideración la prima de suscripción. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Fecha: 31 de diciembre de 2008

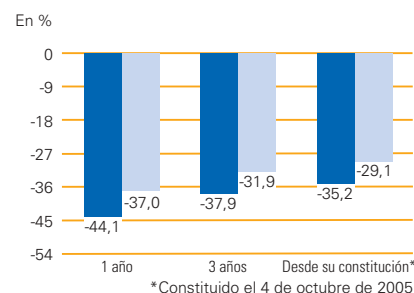
RESUMEN DE DB PRIVATMANDAT COMFORT – AGGRESSIVE STRATEGY

Política de inversión	Inversión flexible, dependiendo de la situación del mercado, desde el 0% hasta el 100% del patrimonio en títulos de renta variable y/o títulos de renta fija, del mercado monetario e inmobiliarios, sobre todo utilizando derivados, conforme al artículo 21 de la parte especial del folleto de venta de este subfondo.
Código ISIN	LU0216041607
Código de valor	A0D881
Moneda del subfondo	Euro
Fecha de constitución	4 de octubre de 2005
Precio de nueva emisión	105,- euros (incl. prima de suscripción)
Cálculo del valor liquidativo por participación	Todos los días hábiles bancarios en Luxembourg y Frankfurt/Main
Prima de suscripción (a cargo del partícipe)	Hasta el 5%
Comisión de reembolso (a cargo del partícipe)	0%
Destino de los rendimientos	Acumulativo
Comisión total (a cargo del subfondo)	1,9% anual más comisión de rendimiento*
Comisión de gestión máxima en caso de inversión en fondos destino (a cargo del subfondo)	3,25% anual
Aceptación de órdenes	Todas las órdenes de suscripción, reembolso y canje se producen sobre la base de un valor liquidativo por participación desconocido. Las órdenes recibidas por la sociedad gestora o por la oficina de caja hasta las 13.30 horas como máximo de un día de valoración se computan sobre la base del valor liquidativo por participación de ese mismo día. Las órdenes con hora de recepción posterior a las 13.30 horas se computarán según el valor liquidativo por participación del día de valoración siguiente.
Vencimiento	Indefinido
Taxe d'abonnement	0,05% anual
Perfil del inversor	Orientado al crecimiento

* Adicionalmente, se cobrará una comisión de rendimiento. La comisión de rendimiento ascenderá a una cuarta parte del importe en que la revalorización del subfondo exceda la rentabilidad de la referencia compuesta al 50% del índice de renta variable Dow Jones Euro Stoxx 50 (índice de precios), al 27% del índice de renta variable Standard & Poor's 500 (índice de precios), al 13% del índice de renta variable MSCI Asia (índice de precios) y al 10% de inversiones del mercado monetario que toman como referencia el Euribor a un mes. También se pagará una comisión de rendimiento aunque el comportamiento del subfondo sea negativo, siempre que este comportamiento sea positivo respecto al índice de referencia. La comisión de rendimiento se calculará diariamente y se deducirá semestralmente. Con arreglo al resultado de la comparación diaria se apartará del subfondo la comisión de rendimiento eventualmente devengada. Si la evolución del valor liquidativo por participación cayera durante el ejercicio semestral por debajo del índice de referencia, la comisión de rendimiento acumulada hasta entonces en el semestre correspondiente con arreglo a la comparación diaria se disolverá. Si la evolución del valor liquidativo por participación subiera durante el ejercicio semestral por encima del índice de referencia, se podrá retirar del subfondo la comisión de rendimiento reservada que se haya acumulado al final del semestre. No será obligatorio recuperar un comportamiento negativo en el siguiente período de liquidación.

Debido a su composición/a las técnicas especiales utilizadas por la gestión del fondo, el fondo presenta una **volatilidad elevada**, es decir, los precios de las participaciones pueden estar sujetos a **fuertes oscilaciones** hacia arriba o hacia abajo incluso durante periodos breves de tiempo.

DB PRIVATMANDAT COMFORT – AGGRESSIVE STRATEGY en comparación con su índice de referencia Resumen de la evolución del valor



db PrivatMandat Comfort – Aggressive Strategy
Índice de referencia: 50% DJ EURO STOXX 50, 27% S&P 500, 13% MSCI Asia, 10% 1M Euribor
Todos los datos en euros

Revalorización según el método BVI, es decir, sin tener en consideración la prima de suscripción. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Fecha: 31 de diciembre de 2008

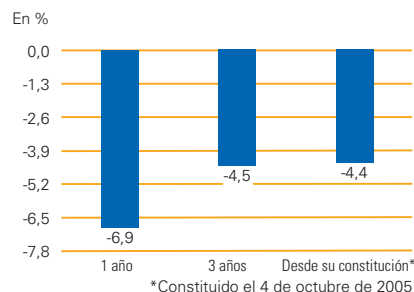
RESUMEN DE DB PRIVATMANDAT COMFORT – RETURN STRATEGY

Política de inversión	Inversión mínima del 50% del patrimonio principalmente en títulos de renta fija, del mercado monetario e inmobiliarios e inversión máxima de un 50% en valores de renta variable, sobre todo utilizando derivados, conforme al artículo 21 de la parte especial del folleto de venta de este subfondo.
Código ISIN	LU0216041862
Código de valor	A0D882
Moneda del subfondo	Euro
Fecha de constitución	4 de octubre de 2005
Precio de nueva emisión	104,- euros (incl. prima de suscripción)
Cálculo del valor liquidativo por participación	Todos los días hábiles bancarios en Luxembourg y Frankfurt/Main
Prima de suscripción (a cargo del partícipe)	Hasta el 4 %
Comisión de reembolso (a cargo del partícipe)	0%
Destino de los rendimientos	Acumulativo
Comisión total (a cargo del subfondo)	1,65% anual más comisión de rendimiento*
Comisión de gestión máxima en caso de inversión en fondos destino (a cargo del subfondo)	3,25% anual
Aceptación de órdenes	Todas las órdenes de suscripción, reembolso y canje se producen sobre la base de un valor liquidativo por participación desconocido. Las órdenes recibidas por la sociedad gestora o por la oficina de caja hasta las 13.30 horas como máximo de un día de valoración se computan sobre la base del valor liquidativo por participación de ese mismo día. Las órdenes con hora de recepción posterior a las 13.30 horas se computarán según el valor liquidativo por participación del día de valoración siguiente.
Vencimiento	Indefinido
Taxe d'abonnement	0,05% anual
Perfil del inversor	Orientado a la rentabilidad

* Adicionalmente, se cobrará una comisión de rendimiento. La comisión de rendimiento ascenderá a una cuarta parte del importe en que la revalorización del subfondo supere al Euribor a un mes más 300 puntos básicos. La comisión de rendimiento se calculará diariamente y se deducirá semestralmente. Con arreglo al resultado de la comparación diaria se apartará del subfondo la comisión de rendimiento eventualmente devengada. Si la evolución del valor liquidativo por participación cayera durante el ejercicio semestral por debajo del índice de referencia, la comisión de rendimiento acumulada hasta entonces en el semestre correspondiente con arreglo a la comparación diaria se disolverá. Si la evolución del valor liquidativo por participación subiera durante el ejercicio semestral por encima del índice de referencia, se podrá retirar del subfondo la comisión de rendimiento reservada que se haya acumulado al final del semestre.

DB PRIVATMANDAT COMFORT – RETURN STRATEGY

Resumen de la evolución del valor



db PrivatMandat Comfort – Return Strategy

Todos los datos en euros

Revalorización según el método BVI, es decir, sin tener en consideración la prima de suscripción. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Fecha: 31 de diciembre de 2008

RESUMEN DE DB PRIVATMANDAT COMFORT – GARANT

Presentación breve del concepto del subfondo:

El subfondo, mediante la utilización de derivados y en función del factor de participación fijado, participará en la evolución del valor del índice “db Liquid Alpha Euro 4 Excess Return Index” (“índice ER”), descrito más detalladamente a continuación, y ofrece al mismo tiempo una garantía, en una fecha de referencia, del valor liquidativo inicial por participación de 100 euros al término de la primera fase de inversión, el 15 de septiembre de 2011.

Entre la primera emisión de participaciones y el 15 de septiembre de 2011 el valor liquidativo por participación del subfondo también puede ser inferior a 100 euros. Una vez expirada la garantía mencionada el 15 de septiembre de 2011, la sociedad gestora fijará una nueva fecha de referencia de garantía y un nuevo valor liquidativo por participación garantizado para la fecha de referencia de garantía, siempre que no se opongan cuestiones legales, tributarias o específicas del producto (condiciones o circunstancias especiales del mercado).

Estructura de la cartera:

Por regla general, el 100% del volumen del subfondo será invertido en una cartera compuesta por títulos a tipo de interés variable, con el objetivo de alcanzar, al término de la fase de inversión correspondiente, la garantía del subfondo. Todos los títulos a tipo de interés variable disponen en el momento de su adquisición de una calificación de grado de inversión, lo que actualmente equivale a una calificación mínima de BBB (Standard&Poors). Asimismo, el subfondo invierte en operaciones de futuros, en los llamados contratos de swaps, que permutan el rendimiento de la mencionada cartera de títulos a tipo de interés variable, en su conjunto, a cambio de la evolución del valor del “índice ER”. Por lo tanto, a través de estas operaciones de futuros, el subfondo participa de la evolución del valor del “índice ER”, y lo hace en función del así llamado factor de participación. El factor de participación es un porcentaje fijado el primer día de valoración de la respectiva fase de inversión y que, de forma indicativa, en la primera fase de inversión se sitúa entre el 60 y el 120%. Para las posteriores fases de inversión, esto puede variar en función de la situación de mercado. La cuantía del factor de participación depende de varios factores, especialmente del nivel de tipos de interés al inicio de la fase de inversión.

Índice:

El índice db Liquid Alpha Euro 4 **Excess Return Index** (“índice ER”) refleja la evolución de valor de a “rentabilidad de exceso” del índice db Liquid Alpha Euro 4 **Total Return Index** (“índice TR”) frente a la rentabilidad del mercado monetario (medido según el índice EONIA Total Return Index). El siguiente resumen se refiere al índice db Liquid Alpha Euro 4 **Total Return Index** (“índice TR”). Encontrará información detallada sobre la estructura de este índice en la parte especial del folleto de venta, en el apartado 25: “Descripción resumida del índice db Liquid Alpha Euro 4 Excess Return Index”. Actualmente, el índice TR recoge la evolución de la rentabilidad de cinco subíndices. Estos subíndices se encuentran asignados, respectivamente, a una categoría de inversión determinada:

- | | |
|-----------------------|--|
| (a) Acciones | (índice S&P X-Alpha EUR Total Return Strategy Index), |
| (b) Tipos de interés | (índice Deutsche Bank SMART EUR Index), |
| (c) Mercancías | (índice DBLCI-OY Balanced EUR Hedged Total Return Index), |
| (d) Divisas | (índice Deutsche Bank Balanced Currency Harvest EUR-Funded Index), y |
| (e) Mercado monetario | (índice EONIA Total Return Index). |

En principio no está previsto ningún cambio en los subíndices mencionados, pero de forma excepcional podrán realizarse, por ejemplo, en caso de supresión del correspondiente subíndice.

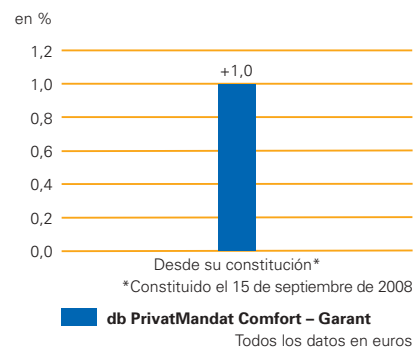
Para los subíndices mencionados está prevista, en parte, una así llamada estrategia de inversión “Alpha”. En este contexto, “Alpha” se refiere a la diferencia en la evolución de valor de un activo patrimonial frente a su valor de referencia. Una estrategia de inversión Alpha tiene como objetivo lograr una rentabilidad positiva, independientemente de la evolución del valor de su referencia.

La ponderación de los distintos subíndices/categorías de inversión es ajustada constantemente a las condiciones actuales del mercado mediante un modelo de reglas de Deutsche Bank AG, London. El modelo persigue como objetivo que la oscilación del “índice TR”, en términos de volatilidad, no supere un máximo de aproximadamente 4%. Pero el cumplimiento de este objetivo no puede ser garantizado. Mediante la inversión indirecta en cinco categorías de inversión diferentes y, en parte, con poca correlación entre ellas se busca la más amplia diversificación posible en el “índice TR”.

Código ISIN	LU0363694778
Código de valor	DWS0TR
Moneda del subfondo	Euro
Fase de primera suscripción	Del 25 de agosto al 12 de septiembre de 2008
Fecha de constitución	15 de septiembre de 2008
Precio de nueva emisión	102,- euros (incl. prima de suscripción)
Cálculo del valor liquidativo por participación	Todos los días hábiles bancarios en Luxembourg y Frankfurt/Main
Prima de suscripción (a cargo del partícipe)	Hasta el 2%
Comisión de reembolso (a cargo del partícipe)	0%
Destino de los rendimientos	Acumulativo

DB PRIVATMANDAT COMFORT – GARANT

Resumen de la evolución del valor



Revalorización según el método BVI, es decir, sin tener en consideración la prima de suscripción. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Fecha: 31 de diciembre de 2008

RESUMEN DE DB PRIVATMANDAT COMFORT – GARANT (CONTINUACIÓN)

Comisión total (a cargo del subfondo)	1,7% anual
Aceptación de órdenes	Todas las órdenes de suscripción, reembolso y canje se producen sobre la base de un valor liquidativo por participación desconocido. Las órdenes recibidas por la sociedad gestora o por la oficina de caja hasta las 13.30 horas como máximo de un día de valoración se computan sobre la base del valor liquidativo por participación de ese mismo día. Las órdenes con hora de recepción posterior a las 13.30 horas se computarán según el valor liquidativo por participación del día de valoración siguiente.
Garantía	Si, véase artículo 21
Vencimiento	Indefinido
Taxe d'abonnement	0,05% anual
Perfil del inversor	Orientado al crecimiento

Debido a su composición/a las técnicas especiales utilizadas por la gestión del fondo, el fondo presenta una **volatilidad elevada**, es decir, los precios de las participaciones pueden estar sujetos a **fuertes oscilaciones** hacia arriba o hacia abajo incluso durante periodos breves de tiempo.

RESUMEN DE DB PRIVATMANDAT COMFORT – STABIL

Presentación breve del concepto del subfondo:

El subfondo db PrivatMandat Comfort – Stabil, mediante la utilización de derivados y deducidos los costes, busca participar en la evolución del valor del índice Standard & Poor's Alpha Control 3 EUR Total Return Index (el "índice"), descrito más detalladamente a continuación.

Estructura de la cartera:

Por regla general, el 100% del volumen del subfondo será invertido en una cartera de títulos a tipo de interés fijo o variable (cartera básica), así como en derivados ("derivados especiales") sobre el índice S&P Alpha Control 3 EUR Total Return Index. Todos los valores de renta fija disponen en el momento de su adquisición de una calificación de grado de inversión, lo que actualmente equivale a una calificación mínima de BBB (Standard&Poors). Los derivados empleados son una o varias operaciones a plazo, especialmente las denominadas operaciones de swaps. Las operaciones de swaps en cuestión son un intercambio entre el subfondo y una contraparte. Está previsto que Deutsche Bank AG sea la contraparte en los derivados utilizados en db PrivatMandat Comfort – Stabil. En concreto está previsto que la gestión del fondo permute la totalidad del rendimiento por intereses de la cartera de títulos a tipo de interés variable contra una contraprestación potencial, que resulte de la participación en la evolución del valor del índice. Así, la contraparte de la operación de swap se obliga a efectuar un pago al subfondo sobre la base de una evolución positiva del valor del índice, descontadas las comisiones resultantes de los derivados. Cuando la evolución del valor del índice sea negativa, será el fondo el que pagará a la contraparte. Especialmente en este caso el valor liquidativo por participación del subfondo retrocederá. Con estas operaciones a plazo, el subfondo busca como resultado una amplia participación en la evolución del valor del índice (deducidas las comisiones devengadas en el subfondo y por los derivados).

De la estructura de la cartera se deducen riesgos de contraparte (riesgos de fallidos) en relación con las contrapartes swap (rendimientos del índice) y los emisores de los títulos de renta fija (cartera básica y rendimientos por intereses).

Factores que influyen sobre el valor:

Así, el precio de reembolso del subfondo depende de la evolución del valor del índice, así como de otros factores. La evolución del valor del subfondo puede diferir de la evolución del índice y de los distintos componentes del índice. Los siguientes factores influyen de forma preponderante en la evolución de valor del subfondo (manteniendo invariables el resto de factores):

Evolución de la cotización del índice:

Una evolución positiva del valor del índice conduce generalmente a una subida del valor liquidativo por participación. En cambio, una evolución negativa del valor del índice conduce generalmente a una bajada del valor liquidativo por participación.

Índice:

Actualmente, el índice Standard & Poor's Alpha Control 3 EUR Total Return Index recoge (indirectamente) la evolución de la rentabilidad de cinco componentes del índice. Estos componentes del índice se encuentran asignados, respectivamente, a una categoría de inversión determinada:

Categoría de inversión	Componente del índice	Ponderación
Acciones	Índice S&P X-Alpha III EUR Total Return Strategy Index	0% – 35%
Bonos	Índice DB SMART EUR Index (apalancado con un factor cinco)	0% – 35%
Materias primas	Índice DB Commodity Harvest EUR Hedged Total Return Index	0% – 35%
Divisas	Índice DB Currency Returns (EUR-Funded) Index	0% – 35%
Mercado monetario	Índice EONIA Total Return Index	0% – 100%

En principio no está previsto ningún cambio en los mencionados componentes del índice, ni en la ponderación mínima o máxima de éstos, pero de forma excepcional podrán realizarse, por ejemplo, en caso de supresión del correspondiente componente del índice o tras una modificación de las normas del índice.

A excepción del índice EONIA Total Return Index, todos los componentes del índice mencionados persiguen una así llamada estrategia de inversión "Alpha". En este contexto, "Alpha" se refiere a la diferencia en la evolución de valor de un activo patrimonial frente a su valor de referencia. Una estrategia de inversión Alpha tiene como objetivo lograr una rentabilidad positiva, independientemente de la evolución del valor de su referencia.

Resumen de los componentes del índice:

Índice S&P X-Alpha III EUR Total Return Strategy Index

El S&P X-Alpha III Euro Total Return Strategy Index es un índice de renta variable de Deutsche Bank y sobre la base de los cuatro mercados más importantes (zona euro, Reino Unido, EE.UU. y Japón) intenta obtener rentabilidades neutrales respecto del mercado. Participa de la diferencia de rendimiento de índices regionales de value y growth de Deutsche Bank frente a los cuatro respectivos índices de referencia regionales. El índice tiene una volatilidad objetivo del 8%.

Debido al relativamente corto periodo de tiempo transcurrido desde su lanzamiento, no se incluye la evolución del valor en el resumen.

RESUMEN DE DB PRIVATMANDAT COMFORT – STABIL (CONTINUACIÓN)

Índice DB SMART EUR Index (apalancado con un factor cinco)

El índice Deutsche Bank SMART EUR Index (apalancado con un factor cinco) persigue el objetivo de beneficiarse de las diferencias en los tipos de interés a 10 años y a 2 años y de lograr rendimientos constantes.

Índice DB Commodity Harvest EUR Hedged Total Return Index

El índice DB Commodity Harvest EUR Hedged Total Return invierte en 21 materias primas de los sectores de la energía, los metales preciosos, los metales industriales y las materias primas agrícolas. Persigue rentabilidades lo más neutrales posibles respecto del mercado, asumiendo tanto posiciones de compra (posición a largo) como también posiciones de venta (posición a corto).

Índice DB Currency Returns (EUR-Funded) Index

El índice DB Currency Return (EUR-Funded) Index refleja una inversión en los tres estilos de inversión más frecuentes en los mercados de divisas. Carry (aprovechamiento de diferencias de los tipos de interés), Momentum (aprovechamiento de tendencias) y Valuation (aprovechamiento de diferencias en el poder adquisitivo). Esta estrategia se fundamenta en las divisas de los G10.

Índice EONIA Total Return Index

El índice EONIA Total Return Index (Euro Over Night Index Average) es publicado por Deutsche Bank y reproduce el tipo de interés de los préstamos a un día (EONIA) para el euro.

La ponderación de los distintos componentes del índice, dentro de los límites arriba indicados, es ajustada de forma periódica a las condiciones actuales del mercado mediante un modelo matemático de reglas de Deutsche Bank AG, London. De esta forma, el índice Standard & Poor's Alpha Control 3 EUR Total Return Index participa de forma indirecta (a través del denominado "subíndice 1" y el "subíndice 2") en los cinco componentes de índice mencionados de las diferentes categorías de inversión. Mediante la inversión indirecta en cinco categorías de inversión diferentes y, en parte, con poca correlación entre ellas se busca la más amplia diversificación posible. Las ponderaciones de los cinco componentes del índice son establecidas en el "subíndice 1" y en el "subíndice 2", dentro de los límites arriba indicados, mediante un modelo de reglas. El modelo persigue como objetivo que la oscilación del índice, en términos de volatilidad, no supere aproximadamente el 3%. Pero el cumplimiento de este objetivo no puede ser garantizado. El ajuste de las ponderaciones se realiza al menos cada dos meses, si bien el ajuste del subíndice 1 y del subíndice 2 se aplazan, respectivamente, en un mes. Trimestralmente, las ponderaciones del subíndice 1 y del subíndice 2, dentro del Standard & Poor's Alpha Control 3 EUR Total Return Index, son reducidas respectivamente a un 50%.

Encontrará información detallada sobre la estructura de este índice en la parte especial del folleto de venta, en el apartado 24.

Código ISIN	LU0385753255
Código de valor	DWSOUR
Moneda del subfondo	Euro
Fase de primera suscripción	6 de abril de 2009 a 24 de abril de 2009
Fecha de constitución	27 de abril de 2009
Precio de nueva emisión	102,- euros (incl. prima de suscripción)
Cálculo del valor liquidativo por participación	Todos los días hábiles bancarios en Luxembourg y Frankfurt/Main
Prima de suscripción (a cargo del partícipe)	Hasta el 2%
Comisión de reembolso (a cargo del partícipe)	0%
Destino de los rendimientos	Acumulativo
Comisión total (a cargo del subfondo)	1,5% anual
Aceptación de órdenes	Todas las órdenes de suscripción, reembolso y canje se producen sobre la base de un valor liquidativo por participación desconocido. Las órdenes recibidas por la sociedad gestora o por la oficina de caja hasta las 13.30 horas como máximo de un día de valoración se computan en base al valor liquidativo por participación de ese mismo día. Las órdenes con hora de recepción posterior a las 13.30 horas se computarán según el valor liquidativo por participación del día de valoración siguiente.
Garantía	No
Vencimiento	Indefinido
Taxe d'abonnement	0,05% anual
Perfil del inversor	Orientado a la rentabilidad

RESUMEN DE DB PRIVATMANDAT COMFORT – STABIL II

Presentación breve del concepto del subfondo:

El subfondo db PrivatMandat Comfort – Stabil II, mediante la utilización de derivados y deducidos los costes, busca participar en la evolución del valor del índice Standard & Poor's Alpha Control 3 EUR Total Return II Index (el "índice"), descrito más detalladamente a continuación.

Estructura de la cartera:

Por regla general, el 100% del volumen del subfondo será invertido en una cartera de títulos a tipo de interés fijo o variable (cartera básica), así como en derivados ("derivados especiales") sobre el índice S&P Alpha Control 3 EUR Total Return II Index. Todos los valores de renta fija disponen en el momento de su adquisición de una calificación de grado de inversión, lo que actualmente equivale a una calificación mínima de BBB (Standard&Poo's). Los derivados empleados son una o varias operaciones a plazo, especialmente las denominadas operaciones de swaps. Las operaciones de swaps en cuestión son un intercambio entre el subfondo y una contraparte. Está previsto que Deutsche Bank AG sea la contraparte en los derivados utilizados en db PrivatMandat Comfort – Stabil II. En concreto está previsto que la gestión del fondo permute la totalidad del rendimiento por intereses de la cartera de títulos a tipo de interés variable contra una contraprestación potencial, que resulte de la participación en la evolución del valor del índice. Así, la contraparte de la operación de swap se obliga a efectuar un pago al fondo sobre la base de una evolución positiva del valor del índice, descontadas las comisiones resultantes de los derivados. Cuando la evolución del valor del índice sea negativa, será el subfondo el que pagará a la contraparte. Especialmente en este caso el valor liquidativo por participación del subfondo retrocederá. Con estas operaciones a plazo, el subfondo busca como resultado una amplia participación en la evolución del valor del índice (deducidas las comisiones devengadas en el subfondo y por los derivados).

De la estructura de la cartera se deducen riesgos de contraparte (riesgos de fallidos) en relación con las contrapartes swap (rendimientos del índice) y los emisores de los títulos de renta fija (cartera básica y rendimientos por intereses).

Factores que influyen sobre el valor:

Así, el precio de reembolso del subfondo depende de la evolución del valor del índice, así como de otros factores. La evolución del valor del subfondo puede diferir de la evolución del índice y de los distintos componentes del índice. Los siguientes factores influyen de forma preponderante en la evolución de valor del subfondo (manteniendo invariables el resto de factores):

Evolución de la cotización del índice:

Una evolución positiva del valor del índice conduce generalmente a una subida del valor liquidativo por participación. En cambio, una evolución negativa del valor del índice conduce generalmente a una bajada del valor liquidativo por participación.

Índice:

Actualmente, el índice Standard & Poor's Alpha Control 3 EUR Total Return II Index recoge (indirectamente) la evolución de la rentabilidad de cinco componentes del índice. Estos componentes del índice se encuentran asignados, respectivamente, a una categoría de inversión determinada:

Categoría de inversión	Componente del índice	Ponderación
Acciones	Índice S&P X-Alpha IV EUR Total Return Strategy Index	0% – 35%
Bonos	Índice DB SMART EUR Index (apalancado con un factor cinco)	0% – 35%
Materias primas	Índice DB Commodity Harvest EUR Hedged Total Return Index	0% – 35%
Divisas	Índice DB Currency Returns (EUR-Funded) Index	0% – 35%
Mercado monetario	Índice EONIA Total Return Index	0% – 100%

En principio no está previsto ningún cambio en los mencionados componentes del índice, ni en la ponderación mínima o máxima de éstos, pero de forma excepcional podrán realizarse, por ejemplo, en caso de supresión del correspondiente componente del índice o tras una modificación de las normas del índice.

A excepción del índice EONIA Total Return Index, todos los componentes del índice mencionados persiguen una así llamada estrategia de inversión "Alpha". En este contexto, "Alpha" se refiere a la diferencia en la evolución de valor de un activo patrimonial frente a su valor de referencia. Una estrategia de inversión Alpha tiene como objetivo lograr una rentabilidad positiva, independientemente de la evolución del valor de su referencia.

Resumen de los componentes del índice:

Índice S&P X-Alpha IV EUR Total Return Strategy Index

El S&P X-Alpha IV Euro Total Return Strategy Index es un índice de renta variable de Deutsche Bank y sobre la base de los cuatro mercados más importantes (zona euro, Reino Unido, EE.UU. y Japón) intenta obtener rentabilidades neutrales respecto del mercado. Participa de la diferencia de rendimiento de índices regionales de value y growth de Deutsche Bank frente a los cuatro respectivos índices de referencia regionales. El índice tiene una volatilidad objetivo del 8%.

Debido al relativamente corto periodo de tiempo transcurrido desde su lanzamiento, no se incluye la evolución del valor en el resumen.

RESUMEN DE DB PRIVATMANDAT COMFORT – STABIL II (CONTINUACIÓN)

Índice DB SMART EUR Index (apalancado con un factor cinco)

El índice Deutsche Bank SMART EUR Index (apalancado con un factor cinco) persigue el objetivo de beneficiarse de las diferencias en los tipos de interés a 10 años y a 2 años y de lograr rendimientos constantes.

Índice DB Commodity Harvest EUR Hedged Total Return Index

El índice DB Commodity Harvest EUR Hedged Total Return invierte en 21 materias primas de los sectores de la energía, los metales preciosos, los metales industriales y las materias primas agrícolas. Persigue rentabilidades lo más neutrales posibles respecto del mercado, asumiendo tanto posiciones de compra (posición a largo) como también posiciones de venta (posición a corto).

Índice DB Currency Returns (EUR-Funded) Index

El índice DB Currency Return (EUR-Funded) Index refleja una inversión en los tres estilos de inversión más frecuentes en los mercados de divisas. Carry (aprovechamiento de diferencias de los tipos de interés), Momentum (aprovechamiento de tendencias) y Valuation (aprovechamiento de diferencias en el poder adquisitivo). Esta estrategia se fundamenta en las divisas de los G10.

Índice EONIA Total Return Index

El índice EONIA Total Return Index (Euro Over Night Index Average) es publicado por Deutsche Bank y reproduce el tipo de interés de los préstamos a un día (EONIA) para el euro.

La ponderación de los distintos componentes del índice, dentro de los límites arriba indicados, es ajustada de forma periódica a las condiciones actuales del mercado mediante un modelo matemático de reglas de Deutsche Bank AG, London. De esta forma, el índice Standard & Poor's Alpha Control 3 EUR Total Return II Index participa de forma indirecta (a través del denominado "subíndice 3" y el "subíndice 4") en los cinco componentes de índice mencionados de las diferentes categorías de inversión. Mediante la inversión indirecta en cinco categorías de inversión diferentes y, en parte, con poca correlación entre ellas se busca la más amplia diversificación posible. Las ponderaciones de los cinco componentes del índice son establecidas en el "subíndice 3" y en el "subíndice 4", dentro de los límites arriba indicados, mediante un modelo de reglas. El modelo persigue como objetivo que la oscilación del índice, en términos de volatilidad, no supere aproximadamente el 3%. Pero el cumplimiento de este objetivo no puede ser garantizado. El ajuste de las ponderaciones se realiza al menos cada dos meses, si bien el ajuste del subíndice 3 y del subíndice 4 se aplazan, respectivamente, en un mes. Trimestralmente, las ponderaciones del subíndice 3 y del subíndice 4, dentro del Standard & Poor's Alpha Control 3 EUR Total Return II Index, son reducidas respectivamente a un 50%.

Encontrará información detallada sobre la estructura de este índice en la parte especial del folleto de venta, en el apartado 24.

Moneda del subfondo	Euro
Fase de primera suscripción	La fase de primera suscripción será fijada por la Dirección. Los folletos de venta completo y simplificado se actualizarán correspondientemente.
Fecha de constitución	La fecha de constitución será fijada por la Dirección. Los folletos de venta completo y simplificado se actualizarán correspondientemente.
Precio de nueva emisión	102,- euros (incl. prima de suscripción)
Cálculo del valor liquidativo por participación	Todos los días hábiles bancarios en Luxembourg y Frankfurt/Main
Prima de suscripción (a cargo del partícipe)	Hasta el 2%
Comisión de reembolso (a cargo del partícipe)	0%
Destino de los rendimientos	Acumulativo
Comisión total (a cargo del subfondo)	1,5% anual
Aceptación de órdenes	Todas las órdenes de suscripción, reembolso y canje se producen sobre la base de un valor liquidativo por participación desconocido. Las órdenes recibidas por la sociedad gestora o por la oficina de caja hasta las 13.30 horas como máximo de un día de valoración se computan en base al valor liquidativo por participación de ese mismo día. Las órdenes con hora de recepción posterior a las 13.30 horas se computarán según el valor liquidativo por participación del día de valoración siguiente.
Garantía	No
Vencimiento	Indefinido
Taxe d'abonnement	0,05% anual
Perfil del inversor	Orientado a la rentabilidad

RESUMEN DE DB PRIVATMANDAT COMFORT – FLEXIBLE

Presentación breve del concepto del subfondo:

La estrategia de inversión del subfondo se centra en un enfoque que utiliza las tendencias de los mercados de capitales para obtener una revalorización. Para ello, el subfondo aspira a participar en el índice denominado "Deutsche Bank EUR Long Short Momentum Total Return Index" ("índice TR" o "índice Total Return") (tras descontar costes). En este sentido, la palabra "Momentum" incluida en el nombre del índice quiere expresar que se trata de una estrategia de seguimiento de tendencias, mientras que las palabras "Long Short" indican que estas tendencias pueden referirse a mercados tanto al alza como a la baja. Con el fin de poner en práctica la estrategia de inversión, el subfondo invierte en derivados sobre el índice "Deutsche Bank EUR Long Short Momentum" ("Índice ER", "Índice Excess Return" o "índice"), descrito más detalladamente a continuación, así como en una cartera básica cuyo objetivo de inversión es alcanzar una rentabilidad en el mercado monetario. En conjunto, la combinación del índice ER y la cartera básica da como resultado una participación en el índice TR.

En este subfondo, los inversores deben estar dispuestos a, y en condiciones de soportar pérdidas considerables del capital invertido.

Índice:

El índice "Deutsche Bank EUR Long Short Momentum Index" (índice ER) tiene como objetivo reflejar excesos de rentabilidad con respecto a la rentabilidad sin riesgo de cuatro categorías de inversión (mercancías, acciones, bonos y mercado monetario). La ponderación de las distintas categorías de inversión es ajustada constantemente mediante un modelo de reglas de Deutsche Bank AG, London. El factor determinante para la ponderación es la rentabilidad a seis meses de la categoría de inversión correspondiente. En este sentido, el objetivo es aprovechar el comportamiento de las tendencias de estos mercados ponderando en mayor medida las categorías de inversión que, hasta entonces, hayan tenido una buena evolución del valor con el fin de alcanzar mayores rendimientos; es decir, en este caso la estrategia de inversión apuesta por que la categoría de inversión seguirá revalorizándose ("long", a largo). La estrategia también puede beneficiarse de las tendencias negativas, es decir, de las categorías de inversión a la baja manteniendo las denominadas posiciones "short" (a corto). El índice está patrocinado por Deutsche Bank AG, a través de su filial de London (el "patrocinador del índice") y está expresado en euros ("EUR").

Existen cuatro categorías de inversión disponibles:

(i) La categoría de inversión "acciones" queda representada por un índice que refleja el "rendimiento superior" (o rentabilidad de exceso) de una selección de acciones pertenecientes a las mayores empresas europeas frente a la rentabilidad del mercado monetario. En términos técnicos, el índice reproduce una posición a largo ("long") en relación con el índice Dow Jones EURO STOXX 50® y una posición a corto ("short") en relación con un índice del mercado monetario (el índice Deutsche Bank Euribor). La evolución del valor del índice se calculará, por tanto, descontando la rentabilidad del índice Deutsche Bank Euribor de la del Dow Jones EURO STOXX 50®.

(ii) La categoría de inversión "bonos" se reproduce mediante un índice que refleja una inversión en renta fija con vencimiento a 10 años. En términos técnicos, la categoría de inversión "bonos" quedará reflejada por el índice DB Duration Bias Index EUR 10 Year, que reproduce un swap de tipos de interés con permuta mensual que intercambia un tipo de interés fijo por uno variable y, con ello, se corresponde con una inversión en renta fija con vencimiento a 10 años.

(iii) La categoría de inversión "mercancías" queda representada por un índice que debe reflejar la evolución del valor de seis importantes materias primas: petróleo, gasoil, oro, aluminio, maíz y trigo. En términos técnicos, se trata del índice DB Liquid Commodity Excess Return Index, que reproduce posiciones a largo ("long") en seis contratos de futuros recurrentes. La ponderación de cada mercancía se fija de antemano como sigue y todos los años, entre el segundo y el sexto día de negociación del índice del mes de noviembre, se retornará a estas ponderaciones: crudo ligero: 35%, gasoil: 20%, aluminio: 12,5%, maíz: 11,25%, trigo: 11,25%, oro 10%.

(iv) La categoría de inversión "mercado monetario" se reproduce mediante una categoría de inversión denominada "estática". Por "estática" se entiende, en este contexto, una categoría inversión con un rendimiento constante e igual a cero. En combinación con la cartera básica del subfondo, a través de esta categoría de inversión estática se refleja una participación en el mercado monetario.

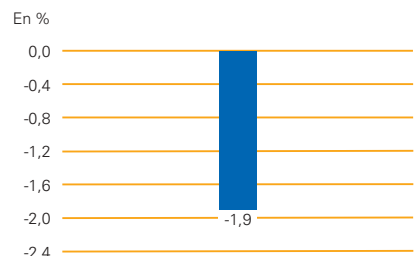
En principio no está previsto ningún cambio en las categorías de inversión mencionadas, pero podrán realizarse de forma excepcional, por ejemplo, en caso de supresión de uno de los índices subyacentes.

Puede consultar más información, así como una descripción detallada de los índices incluidos en las categorías de inversión antes descritas, en la página web <http://index.db.com>.

Código ISIN	LU038575378
Código de valor	DWS0US
Moneda del subfondo	Euro
Fase de primera suscripción	Del 27 de octubre al 14 de noviembre de 2008
Fecha de constitución	17 de noviembre de 2008
Precio de nueva emisión	103,- euros (incl. prima de suscripción)
Cálculo del valor liquidativo por participación	Todos los días hábiles bancarios en Luxembourg y Frankfurt/Main

DB PRIVATMANDAT COMFORT – FLEXIBLE

Resumen de la evolución del valor



*Constituido el 17 de noviembre de 2008

db PrivatMandat Comfort – Flexible
Todos los datos en euros

Revalorización según el método BVI, es decir, sin tener en consideración la prima de suscripción. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Fecha: 31 de diciembre de 2008

RESUMEN DE DB PRIVATMANDAT COMFORT – FLEXIBLE (CONTINUACIÓN)

Prima de suscripción (a cargo del partícipe)	Hasta el 3%
Comisión de reembolso (a cargo del partícipe)	0%
Destino de los rendimientos	Acumulativo
Comisión total (a cargo del subfondo)	1,9% anual
Aceptación de órdenes	Todas las órdenes de suscripción, reembolso y canje se producen sobre la base de un valor liquidativo por participación desconocido. Las órdenes recibidas por la sociedad gestora o por la oficina de caja hasta las 13.30 horas como máximo de un día de valoración se computan en base al valor liquidativo por participación de ese mismo día. Las órdenes con hora de recepción posterior a las 13.30 horas se computarán según el valor liquidativo por participación del día de valoración siguiente.
Garantía	No
Vencimiento	Indefinido
Taxe d'abonnement	0,05% anual
Perfil del inversor	Orientado al crecimiento

Debido a su composición/a las técnicas especiales utilizadas por la gestión del fondo, el fondo presenta una **volatilidad elevada**, es decir, los precios de las participaciones pueden estar sujetos a **fuertes oscilaciones** hacia arriba o hacia abajo incluso durante periodos breves de tiempo.

RESUMEN DE DB PRIVATMANDAT COMFORT – PRO GLOBAL

Política de inversión

El objetivo de la política de inversión del subfondo db PrivatMandat Comfort – PRO Global consiste en obtener un incremento de valor en euros a medio o largo plazo. El subfondo está dirigido a inversores que busquen rendimientos que se sitúen preferentemente por encima del nivel de tipos de interés del mercado financiero y dispuestos a asumir para su cartera riesgos en forma de fluctuaciones en la cotización.

La aplicación de la política de inversión se realiza con la ayuda de la así llamada estrategia “best of two”, que debe servir para la identificación y el aprovechamiento de tendencias en las categorías de inversión renta fija y renta variable.

Dependiendo de la evolución del valor, el subfondo podrá estar invertido en hasta un 100% en una de las categorías de inversión (renta fija o renta variable). Por lo tanto, el inversor debe estar dispuesto a asumir oscilaciones de valor incluso a corto plazo. El subfondo es gestionado mediante un modelo matemático (de reglas) sobre la base de datos históricos de la evolución del valor de índices de renta variable y de renta fija.

Se prevé el ajuste mensual de la estructura del patrimonio del subfondo en función de la situación de mercado. Se realiza una asignación de activos dinámica de reglas entre las categorías de inversión renta variable y renta fija. La representación de las categorías de inversión renta variable y renta fija debe guiarse principalmente por los índices de mercado habituales como, p. ej., S&P 500, TOPIX, DJ EuroSTOXX 50, iBoxx. La asignación de activos puede ser representada especialmente mediante derivados. Esta asignación de activos dinámica de reglas persigue que el subfondo, en el transcurso del año, sobrepondere sistemáticamente la categoría de inversión con la mejor evolución de valor. Así, la ponderación de una categoría de inversión puede alcanzar hasta el 100% del patrimonio del subfondo. El primer día hábil bancario de cada año natural se realiza un ajuste, estableciendo una asignación de 50% de exposición en renta variable y de 50% de exposición en renta fija.

El subfondo invierte al menos en un 70% a escala mundial en títulos de renta variable y de renta fija, como, p. ej., certificados de acciones, certificados sobre índices, obligaciones y bonos convertibles cuyos warrants estén expresados en valores, warrants sobre valores, bonos de participación y de disfrute, fondos de renta variable y de renta fija, fondos del mercado monetario, fondos de inversión que reflejan la evolución del valor de índices, así como en valores de renta fija. Asimismo se podrán emplear derivados adecuados. Adicionalmente podrá invertirse hasta el 30% del patrimonio del subfondo en instrumentos del mercado monetario y en depósitos bancarios.

Para reducir el riesgo cambiario, se puede aplicar cobertura a los activos no expresados en euros.

Hay que tener en cuenta que puede haber movimientos del mercado en virtud de los cuales la estrategia prevista no pueda implementarse, o solo parcialmente o solo con retrasos.

Código ISIN	LU0425202925
Código de valor	DWSOXJ
Moneda del subfondo	Euro
Fecha de constitución	La fecha de constitución será fijada por la Dirección. Los folletos de venta completo y simplificado se actualizarán correspondientemente.
Precio de nueva emisión	102,50 euros (incl. prima de suscripción)
Fecha/fase de primera suscripción	La fecha de primera suscripción será fijada por la Dirección. Los folletos de venta completo y simplificado se actualizarán correspondientemente.
Cálculo del valor liquidativo por participación	Todos los días hábiles bancarios en Luxembourg y Frankfurt/Main
Prima de suscripción (a cargo del partícipe)	Hasta el 2,5%
Comisión de reembolso (a cargo del partícipe)	0%
Destino de los rendimientos	Reparto de dividendos
Comisión total (a cargo del subfondo)	Hasta un 1,8% anual
Aceptación de órdenes	Todas las órdenes se producen sobre la base de un valor liquidativo por participación desconocido. Las órdenes recibidas por la sociedad gestora o por la oficina de caja hasta las 16.00 horas como máximo de un día de valoración se computan sobre la base del valor liquidativo por participación del siguiente día de valoración. Las órdenes con hora de recepción posterior a las 16.00 horas se saldan según el valor liquidativo por participación del segundo día de valoración después de que se reciban.
Vencimiento	Indefinido
Taxe d'abonnement	0,05% anual
Perfil del inversor	Orientado al crecimiento

Debido al relativamente corto periodo de tiempo transcurrido desde su lanzamiento, no se incluye la evolución del valor en el resumen.

Debido a su composición/a las técnicas especiales utilizadas por la gestión del fondo, el fondo presenta una **volatilidad elevada**, es decir, los precios de las participaciones pueden estar sujetos a **fuertes oscilaciones** hacia arriba o hacia abajo incluso durante periodos breves de tiempo.

RESUMEN DE DB PRIVATMANDAT COMFORT – PRO DEUTSCHLAND

Política de inversión

El objetivo de la política de inversión del subfondo db PrivatMandat Comfort – PRO Deutschland consiste en obtener un incremento de valor en euros a medio o largo plazo. El subfondo está dirigido a inversores que busquen rendimientos que se sitúen preferentemente por encima del nivel de tipos de interés del mercado financiero y dispuestos a asumir para su cartera riesgos en forma de fluctuaciones en la cotización.

La aplicación de la política de inversión se realiza con la ayuda de la así llamada estrategia “Best of Two”, que debe servir para la identificación y el aprovechamiento de tendencias en las categorías de inversión renta fija y renta variable.

Dependiendo de la evolución del valor, el subfondo podrá estar invertido en hasta un 100% en una de las categorías de inversión (renta fija o renta variable). Por lo tanto, el inversor debe estar dispuesto a asumir oscilaciones de valor incluso a corto plazo. El subfondo es gestionado mediante un modelo matemático (de reglas) sobre la base de datos históricos de la evolución del valor de índices de renta variable y de renta fija.

Se prevé el ajuste mensual de la estructura del patrimonio del subfondo en función de la situación de mercado. Se realiza una asignación de activos dinámica de reglas entre las categorías de inversión renta variable y renta fija. La representación de las categorías de inversión renta variable y renta fija debe guiarse principalmente por los índices de mercado habituales como, p. ej., DAX y/o iBoxx Germany. La asignación de activos puede ser representada especialmente mediante derivados. Esta asignación de activos dinámica de reglas persigue que el subfondo, en el transcurso del año, sobrepondere sistemáticamente la categoría de inversión con la mejor evolución de valor. Así, la ponderación de una categoría de inversión puede alcanzar hasta el 100% del patrimonio del subfondo. El primer día hábil bancario de cada año natural se realiza un ajuste, estableciendo una asignación de 50% de exposición en renta variable y de 50% de exposición en renta fija.

El subfondo invierte al menos en un 70% en títulos de renta variable y de renta fija, como, p. ej., certificados, certificados sobre índices, obligaciones y bonos convertibles cuyos warrants estén expresados en valores, warrants sobre valores, bonos de participación y de disfrute, fondos de renta variable y de renta fija, fondos del mercado monetario, fondos de inversión que reflejan la evolución del valor de índices, así como en valores de renta fija. Asimismo se podrán emplear derivados adecuados. Los instrumentos mencionados serán emitidos por empresas y por emisores con sede en Alemania (o por empresas o emisores con sede en otro país que no sea Alemania pero cuya actividad principal se desarrolle principalmente en Alemania; “empresas y emisores alemanes”) o empresas o emisores alemanes que sirvan de inversión para participaciones de fondos de inversión o de base para certificados o derivados. Adicionalmente podrá invertirse hasta el 30% del patrimonio del subfondo en instrumentos del mercado monetario y en depósitos bancarios.

Hay que tener en cuenta que puede haber movimientos del mercado en virtud de los cuales la estrategia prevista no pueda implementarse, o solo parcialmente o solo con retrasos.

Código ISIN	LU0425202842
Código de valor	DWSOXH
Moneda del subfondo	Euro
Fecha de constitución	La fecha de constitución será fijada por la Dirección. Los folletos de venta completo y simplificado se actualizarán correspondientemente.
Precio de nueva emisión	102,50 euros (incl. prima de suscripción)
Fecha/fase de primera suscripción	La fecha de primera suscripción será fijada por la Dirección. Los folletos de venta completo y simplificado se actualizarán correspondientemente.
Cálculo del valor liquidativo por participación	Todos los días hábiles bancarios en Luxembourg y Frankfurt/Main
Prima de suscripción (a cargo del partícipe)	Hasta el 2,5%
Comisión de reembolso (a cargo del partícipe)	0%
Destino de los rendimientos	Reparto de dividendos
Comisión total (a cargo del subfondo)	Hasta un 1,7% anual
Aceptación de órdenes	Todas las órdenes se producen sobre la base de un valor liquidativo por participación desconocido. Las órdenes recibidas por la sociedad gestora o por la oficina de caja hasta las 13.30 horas como máximo de un día de valoración se computan en base al valor liquidativo por participación de ese mismo día. Las órdenes con hora de recepción posterior a las 13.30 horas se computarán según el valor liquidativo por participación del día de valoración siguiente.
Vencimiento	Indefinido
Taxe d'abonnement	0,05% anual
Perfil del inversor	Orientado al crecimiento

Debido al relativamente corto periodo de tiempo transcurrido desde su lanzamiento, no se incluye la evolución del valor en el resumen.

Debido a su composición/a las técnicas especiales utilizadas por la gestión del fondo, el fondo presenta una **volatilidad elevada**, es decir, los precios de las participaciones pueden estar sujetos a **fuertes oscilaciones** hacia arriba o hacia abajo incluso durante periodos breves de tiempo.

Sociedad de inversiones de capital variable conforme a la parte I de la ley luxemburguesa reguladora de organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios de 20 de diciembre de 2002 (ley de 20 de diciembre de 2002) y con arreglo a las disposiciones de las Directivas 2001/108/CE y 2001/107/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 21 de enero de 2002 (OICVM a los efectos de la Directiva 85/611/CEE), así como a las disposiciones del Reglamento gran ducal de 8 de febrero de 2008 sobre determinadas definiciones de la ley modificada de 20 de diciembre de 2002 sobre organismos de inversión colectiva ("Reglamento gran ducal de 8 de febrero de 2008"), que fue implementada en el derecho luxemburgués a través de la Directiva 2007/16/CE¹ ("Directiva 2007/16/CE").

En consonancia con la Directiva 2007/16/CE o con las disposiciones contenidas en el Reglamento gran ducal de 8 de febrero de 2008, las directrices del "Committee of European Securities Regulators" (Comité Europeo de Reguladores de Valores, CESR), en la versión actualmente en vigor del documento "CESR's guidelines concerning eligible assets for investment by UCITS", presentan una serie de aclaraciones adicionales que se han de observar en relación con los instrumentos financieros que son de aplicación para los OICVM

contemplados en la Directiva modificada 85/611/CEE.²

El presente folleto simplificado contiene la información más importante sobre db PrivatMandat Comfort. El folleto de venta completo comprende otras disposiciones complementadas por el informe semestral y el anual.

Perfiles del inversor

Perfil del inversor

"orientado a la rentabilidad"

El fondo está diseñado para el inversor orientado a la rentabilidad que desea obtener un crecimiento del capital mediante los rendimientos por intereses y las posibles ganancias en la cotización. A las expectativas de rendimiento se contraponen riesgos moderados en el ámbito de las acciones, los intereses y las divisas, así como reducidos riesgos de insolvencia, de modo que las pérdidas de cotización son poco probables a medio y largo plazo.

Perfil del inversor

"orientado al crecimiento"

El fondo está diseñado para el inversor orientado al crecimiento cuyas expectativas de rendimiento superan el nivel de tipos de interés del mercado financiero y que desea alcanzar plusvalías de capital principalmente mediante oportunidades monetarias y en acciones. La seguridad y la liquidez se subordinan a las perspectivas de rendimiento. Ello conlleva altos riesgos en el ámbito de las acciones, los intere-

ses y las divisas, así como riesgos de insolvencia que pueden dar lugar a pérdidas en la cotización.

Evolución del valor

No se pueden realizar afirmaciones sobre los resultados futuros del fondo a partir de la evolución del valor hasta la fecha. El valor de la inversión y el rendimiento que debe alcanzarse pueden evolucionar tanto al alza como a la baja, de forma que el inversor también deberá prever la posibilidad de no recuperar el importe depositado.

Plazo de circulación/ejercicio económico

La sociedad se constituyó por tiempo indefinido. Si se constituyen subfondos por tiempo definido, su vencimiento figurará en las tablas. El ejercicio económico comienza el 1 de enero y termina el 31 de diciembre de cada año.

Canje de participaciones

Los partícipes podrán en cualquier momento, previo pago de una comisión por canje reducida en 0,5 puntos porcentuales respecto a la prima de suscripción más los impuestos de suscripción y otros gravámenes que se pudieran generar, cambiar una parte de sus participaciones o todas ellas por participaciones de otro subfondo. La comisión por canje que se aplicará en beneficio de DWS Investment S.A. se calculará a partir del importe que se va a invertir en el nuevo subfondo. El remanente que pudiera resultar de un canje, si fuera preciso, sería convertido a euros y abonado a los partícipes, siempre que dicho importe excediera de 10 euros o del 1 % del importe del canje. Los canjes solo podrán tener lugar los días de valoración.

¹ Directiva 2007/16/CE de la Comisión de 19 de marzo de 2007 para la aplicación de la Directiva 85/611/CEE del Consejo por la que se coordinan las disposiciones legales y administrativas sobre determinados organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM) en lo que se refiere a la aclaración de determinadas definiciones ("Directiva 2007/16/CE").

² Véase Circular de la CSSF 08-339 en la versión actualmente en vigor: CESR's guidelines concerning eligible assets for investment by UCITS – March 2007, ref.: CESR/07-044; CESR's guidelines concerning eligible assets for investment by UCITS – The classification of hedge fund indices as financial indices – July 2007, ref.: CESR/07-434.

Utilización de derivados

El subfondo correspondiente puede invertir, bajo reserva de un sistema apropiado de gestión del riesgo, en todo tipo de derivados que se deriven de activos financieros que puedan ser adquiridos para el subfondo, o de índices financieros, tipos de interés, tipos de cambio o divisas reconocidos. Entre estos están las opciones, los contratos de futuros financieros y los swaps, así como las combinaciones de los mismos. Estos no solo se emplean con finalidades de cobertura, sino que pueden formar parte de la estrategia de inversión.

La negociación de derivados se emplea dentro del marco de los límites de inversión y sirve para una eficiente administración del patrimonio del subfondo correspondiente, así como para la gestión del riesgo y de la duración de las inversiones.

Swaps

En el marco de los principios de inversión, la sociedad gestora podrá concertar por cuenta del subfondo correspondiente, entre otros instrumentos, operaciones de swap de

- intereses;
- divisas;
- acciones y
- credit default swaps.

Las operaciones de swaps son contratos de permuta financiera mediante los cuales los activos financieros o los riesgos subyacentes son intercambiados entre las contrapartes.

Opciones sobre swaps (swapciones)

Las swapciones son opciones sobre swaps. Una swapción consiste en el

derecho, aunque no la obligación, de celebrar un swap con unas condiciones exactamente especificadas y en un momento determinado o dentro de un plazo determinado.

Credit default swaps

Los credit default swaps son derivados de crédito que permiten transmitir a otro un volumen de posibles insolvencias de créditos. Como contrapartida de la aceptación del riesgo de impago, el vendedor del riesgo abona una prima a la otra parte contratante.

Por lo demás, aquí también se aplican las observaciones referidas a los swaps.

Observaciones sobre el riesgo
Debe tenerse en cuenta que, además de las oportunidades de subidas en las cotizaciones, las inversiones de un fondo también conllevan riesgos. Las participaciones del fondo son títulos cuyo valor viene determinado por las oscilaciones en la cotización de los activos financieros contenidos en el mismo. En consecuencia, el valor de las participaciones puede aumentar o disminuir respecto al precio de adquisición.

Por ello, nunca podrán otorgarse garantías sobre la consecución de los objetivos de la política de inversión.

Todos los subfondos están sujetos a los riesgos generales del mercado. El inversor debe ser consciente de la posibilidad de una caída de los valores liquidativos por participación y de que, por lo tanto, puede recuperar una cantidad inferior a la depositada.

Mercados emergentes

Para algunos subfondos, también se pueden adquirir valores de países emergentes. Las bolsas y mercados financieros de los países emergentes están sujetos a considerables fluctuaciones. **Las oportunidades de beneficio inherentes a una inversión van acompañadas de un alto nivel de riesgo.** Los cambios políticos, las restricciones en la conversión de las divisas, los controles bursátiles, los impuestos, las limitaciones relacionadas con las inversiones de capital extranjero y los reembolsos de capital también pueden influir en el resultado de la inversión.

Riesgos en relación con las operaciones con derivados

La compraventa de opciones y la celebración de contratos de futuros o swaps llevan aparejados los siguientes riesgos:

- Las variaciones de cotización del valor subyacente pueden hacer disminuir el valor de una opción o de un contrato de futuros hasta dejarlos sin valor alguno. El subfondo correspondiente también puede sufrir pérdidas por las variaciones de valor del activo financiero subyacente de un swap.
- El cierre ocasionalmente necesario de una posición (liquidación) conlleva costes.
- El efecto de apalancamiento de las opciones puede influir en el valor del patrimonio del subfondo correspondiente con mayor intensidad que en el caso de la adquisición directa de los valores subyacentes.

– La compra de opciones conlleva el riesgo de que la opción no pueda ejercitarse porque los precios de los valores subyacentes no se comporten según lo previsto, de modo que expira la prima de la opción pagada por el subfondo respectivo. En la venta de opciones existe el riesgo de que el subfondo se vea obligado a aceptar activos financieros a un precio superior al valor de mercado en ese momento o a entregar activos financieros a un precio inferior al valor de mercado en ese momento. El subfondo sufre entonces una pérdida por valor de la diferencia entre ambos precios menos la prima de la opción asumida.

– También en el caso de contratos de futuros existe el riesgo de que, a causa de una evolución inesperada del precio de mercado, el subfondo sufra pérdidas en el momento del vencimiento.

En el folleto de venta completo puede encontrar más observaciones sobre el riesgo.

Gestión del riesgo

En el ámbito de los subfondos se aplicará un procedimiento de gestión del riesgo que permita a la sociedad gestora controlar y medir en todo momento el riesgo asociado a las posiciones de inversión, así como la proporción respectiva en el perfil de riesgo general de la cartera de inversión. Se utilizará un procedimiento que permita una valoración precisa e independiente del valor de los derivados OTC.

La sociedad gestora supervisa cada uno de los subfondos de acuerdo con la circular de la Commission de

Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") 07/308 de 2 de agosto de 2007 siguiendo las exigencias del enfoque complejo y se asegura para cada subfondo de que el riesgo global asociado a los instrumentos financieros derivados no sobrepase el 100% del valor del patrimonio neto del subfondo y, por tanto, de que el riesgo del fondo no supere en conjunto de forma duradera el 200% del valor del patrimonio neto del subfondo.

Adicionalmente, existe la posibilidad para cada subfondo de prestar un 10% del patrimonio neto del subfondo, siempre que se trate de créditos temporales y estos créditos no tengan fines de inversión.

Un alto compromiso global de hasta un 210% puede aumentar significativamente tanto las oportunidades como los riesgos de una inversión (véanse especialmente las advertencias acerca de los riesgos en el apartado "Riesgos en relación con las operaciones con derivados").

Oportunidad del mercado (market timing)

La sociedad gestora no permite prácticas asociadas a la oportunidad de mercado (market timing) y se reserva el derecho de rechazar las órdenes si sospecha que se están empleando dichas prácticas. Si fuera oportuno, la sociedad gestora emprenderá las medidas necesarias para proteger a los demás inversores del fondo.

Negociación tras el cierre (late trading)

Por negociación tras el cierre (late trading) se entiende la aceptación de una orden después de finalizar los

plazos de aceptación el día de valoración correspondiente, así como la ejecución de dicha solicitud al precio vigente ese día tomando como base el valor neto de inventario. Esta práctica está estrictamente prohibida.

Ratio de gastos totales (TER)

La ratio de gastos totales (TER o Total Expense Ratio, en inglés) se define como el cociente entre los gastos del subfondo respectivo y el patrimonio medio del subfondo, exceptuando los costes devengados por las transacciones. La TER (Total Expense Ratio) efectiva se calculará anualmente y se publicará en el informe anual.

Publicación de los precios de suscripción y de reembolso

Los precios de suscripción y de reembolso respectivamente vigentes, así como cualquier otra información destinada a los partícipes, se pueden consultar en cualquier momento en la sede de la sociedad gestora, así como en las oficinas de caja. Además, los precios de emisión y reembolso se publicarán en los medios apropiados (p. ej. Internet, sistemas de información electrónicos, periódicos, etc.) de cada país en que se distribuyan participaciones. La sociedad gestora y las oficinas de caja no asumen ninguna responsabilidad en caso de errores u omisiones en la publicación de los precios.

Compra/venta

Las participaciones se pueden adquirir o vender en la sociedad gestora, las oficinas de caja y centros de distribución previo pago de la prima de suscripción o deducción de la comisión de reembolso respectivamente.

El **precio de suscripción** equivale al valor liquidativo por participación más una prima de suscripción en beneficio de la sociedad gestora. La cuantía de la prima de suscripción del subfondo correspondiente se puede consultar en las tablas “Resumen”. La sociedad gestora puede transmitir a eventuales entidades de intermediación la prima de suscripción en concepto de compensación por los servicios de distribución prestados. El precio de suscripción puede incrementarse en la cuantía de las comisiones u otras cargas que recaigan en los respectivos países de distribución.

El **precio de reembolso** equivale al valor liquidativo por participación menos una comisión de reembolso de hasta el 2,5% del valor liquidativo por participación en beneficio de la sociedad gestora. En estos momentos no se aplica ninguna comisión de reembolso. El precio de reembolso puede reducirse además en la cuantía de las comisiones u otras cargas que recaigan en los respectivos países de distribución.

Costes

Además de la comisión total indicada en las tablas, el subfondo correspondiente puede verse afectado por otros costes. En el folleto de venta completo encontrará información detallada.

Plan de ahorro regular o planes de retirada

Los planes de ahorro regulares o planes de retirada se ofrecen en determinados países en los que el fondo dispone de autorización de venta pública. Existen más datos disponibles al respecto previa solicitud en la sociedad gestora o en los cen-

tros de distribución pertinentes en los países de distribución correspondientes.

Impuestos

Conforme al art. 129 de la ley de 20 de diciembre de 2002, en el Gran Ducado de Luxemburgo el fondo está sujeto a un impuesto (“taxe d’abonnement”) de vencimiento trimestral, cuyo tipo de gravamen actual asciende al 0,05% anual o al 0,01% anual respectivamente, sobre el patrimonio neto del fondo existente al final de cada trimestre. El tipo impositivo aplicable se expone en el resumen del fondo.

Los ingresos del fondo pueden estar sujetos a retención en la fuente en aquellos países en los que se encuentre invertido el patrimonio del fondo. En tales casos, ni la entidad depositaria ni la sociedad gestora tienen obligación de recabar certificados fiscales relativos a dichas retenciones.

El tratamiento fiscal de los rendimientos de los fondos para el inversor depende de las prescripciones fiscales vigentes en cada caso. Para obtener la información sobre la carga tributaria individual para el inversor (especialmente para contribuyentes no residentes) debería consultarse a un asesor fiscal. Las particularidades sobre el tratamiento fiscal de este fondo de inversión para los partícipes sujetos a tributación en Alemania pueden consultarse, en su caso, en el folleto de venta completo.

Fiscalidad de los intereses en la UE (retención en la fuente de la UE)

En consonancia con las disposiciones de la Directiva 2003/48/CE sobre

fiscalidad de los intereses en la UE (“Directiva”), que entró en vigor el 1 de julio de 2005, no se puede descartar la aplicación en determinados casos de una retención en la fuente por parte de la oficina de caja luxemburguesa sobre los dividendos y reembolsos de participaciones del subfondo en caso de que el destinatario de este dinero sea una persona física residente en otro estado miembro de la UE. El tipo de retención en la fuente de estos dividendos y recompras asciende a los siguientes porcentajes:

Del 1 de julio de 2005
al 30 de junio de 2008, al 15%.
Del 1 de julio de 2008
al 30 de junio de 2011, al 20%.
Después del
30 de junio de 2011, al 35%.

En su lugar, la persona física en cuestión puede autorizar expresamente a la oficina de caja luxemburguesa para que esta presente la información fiscal necesaria a las autoridades fiscales del correspondiente domicilio fiscal de acuerdo con el sistema de intercambio de información de la Directiva.

Como alternativa cabe la posibilidad de que la oficina de caja luxemburguesa envíe a las autoridades fiscales del domicilio fiscal correspondiente un certificado de exoneración de la retención en la fuente mencionada.

Autoridades de supervisión bancaria

Commission de Surveillance
du Secteur Financier, Luxembourg

Promotor

DWS Investment S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxembourg, Luxemburgo

Sociedad de inversiones

db PrivatMandat Comfort, SICAV
2, Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxembourg, Luxemburgo

Sociedad gestora y administración central

DWS Investment S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxembourg, Luxemburgo

Gestor del fondo

DWS Finanz-Service GmbH
Mainzer Landstr. 178–190
60327 Frankfurt/Main, Alemania

Asesor de inversiones

I.
Deutsche Bank AG
Theodor-Heuss-Allee 70
60486 Frankfurt/Main, Alemania

Para todos los subfondos
a excepción de los subfondos
db PrivatMandat Comfort – Garant,
db PrivatMandat Comfort – Stabil,
db PrivatMandat Comfort – Stabil II,
db PrivatMandat Comfort – Flexible,
db PrivatMandat Comfort –
PRO Global,
así como db PrivatMandat Comfort –
PRO Deutschland.

II.

Alpha Portfolio Advisors GmbH
Wiesbadener Weg 2a
65812 Bad Soden, Alemania

Para los subfondos
db PrivatMandat Comfort –
PRO Global
y db PrivatMandat Comfort –
PRO Deutschland.

III.

Los siguientes subfondos no tienen
asesor de inversiones

db PrivatMandat Comfort – Garant,
db PrivatMandat Comfort – Stabil,
db PrivatMandat Comfort – Stabil II,
así como db PrivatMandat Comfort –
Flexible

Entidad depositaria

State Street Bank Luxembourg S.A.
49, Avenue J.F. Kennedy
1855 Luxembourg, Luxemburgo

Auditor

KPMG Audit S.à r.l.
9, Allée Scheffer
2520 Luxembourg, Luxemburgo

Oficinas de venta, de caja e información

Luxemburgo

Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxembourg, Luxemburgo

Alemania

Deutsche Bank AG
Theodor-Heuss-Allee 70
60486 Frankfurt/Main, Alemania

Deutsche Bank Privat-
und Geschäftskunden AG
Theodor-Heuss-Allee 72
60486 Frankfurt/Main, Alemania

Italia

Deutsche Bank S.p.A.
Piazza del Calendario 3
20126 Milano, Italia

Finanza & Futuro Banca S.p.A.
Piazza del Calendario 1
20126 Milano, Italia

DWS SIM S.p.A.
Via Melchiorre Gioia 8
20124 Milano, Italia

España

Deutsche Bank S.A.E.
Ronda General Mitre 72–74
08017 Barcelona, España

Portugal

Deutsche Bank (Portugal), S.A.
Rua Castilho, n.º 20
1250-069 Lisboa, Portugal

Información

Puede obtener de forma gratuita
más información, el folleto de venta
completo y los informes semestral
y anual en las oficinas de caja men-
cionadas, así como en:

DWS Investment S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxembourg, Luxemburgo

db PrivatMandat Comfort
2, Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxembourg, Luxemburgo
RC B 101715

Teléfono: +352 4 21 01-1
Fax: +352 4 21 01-9 00

Restricción de la venta

Las participaciones emitidas de este fondo solo pueden ser ofertadas para su compra o vendidas en los países en los que dicha oferta o venta esté autorizada. En tanto la sociedad gestora o un tercero encargado por esta no haya obtenido un permiso para la distribución pública de las autoridades de supervisión bancaria locales y no lo haya presentado ante la sociedad, este folleto no tendrá la consideración de oferta pública para la adquisición de participaciones de inversión ni se podrá utilizar el presente folleto como tal oferta pública.

La información y las participaciones aquí contenidas no están destinadas a su distribución en los Estados Unidos de América o a personas de EE.UU. (este extremo incluye a personas con nacionalidad de los Estados Unidos de América o que tengan allí su domicilio, o a sociedades personales o sociedades de capital que hayan sido constituidas conforme a las leyes de los Estados Unidos de América, de alguno de sus estados o territorios o de una propiedad de Estados Unidos). En consecuencia, no se pueden ofrecer ni vender participaciones en los Estados Unidos de América, a personas de EE.UU. o por cuenta de estas. No se permiten las transmisiones posteriores de participaciones a los Estados Unidos de América o a personas de EE.UU.

Este folleto no puede ponerse en circulación en los Estados Unidos de América. La distribución de este folleto y la oferta de las participaciones también pueden estar sujetas a restricciones de otros ordenamientos jurídicos.

Los inversores considerados como "restricted persons" a tenor de la disposición estadounidense núm. 2790 de la "National Association of Securities Dealers" (NASD 2790) deberán notificar inmediatamente a la sociedad gestora sus inversiones en el fondo.

En cuanto a fines de distribución, este folleto solo pueden utilizarlo las personas que dispongan para ello de un permiso expreso por escrito de la sociedad gestora (directa o indirectamente a través de los centros de distribución a tal efecto designados). La sociedad no acredita las aclaraciones o garantías de terceros que no estén contenidas en el folleto de venta o en los documentos.

Estos documentos están accesibles al público en la sede de la sociedad.

La versión alemana del folleto de venta tiene carácter normativo. La sociedad gestora podrá, en relación con las participaciones del fondo que sean vendidas a los inversores en los respectivos países, declarar vinculantes para sí misma y para el fondo las traducciones a los idiomas de aquellos países en los que se encuentre autorizada la venta pública de dichas participaciones.