



Informe segundo trimestre 2019

DB TALENTO

Gestión Flexible



Deutsche Bank





1. ¿Por qué DB Talento *Gestión Flexible*?

El fondo DB Talento Gestión Flexible es un fondo de fondos que busca los mejores fondos multi-activo flexibles de cualquier gestora de fondos a nivel global. La cartera está compuesta por un número de entre 8-12 fondos ponderados de forma equitativa en el momento de su compra. La

selección de fondos se basa en el análisis de Deutsche AM. Es un fondo para inversores con un horizonte de inversión a largo plazo, y que buscan rentabilidades moderadamente por encima de la de los bonos asumiendo que en ciertos momentos pueden entrar en terreno negativo.

Puntos destacables del fondo:



SELECCIONAMOS TALENTO

Deutsche Bank realizará una selección profesional y dinámica de equipos gestores de fondos en base a sus resultados y consistencia.



ÓPTIMA FISCALIDAD

Podrá traspasar sus fondos de inversión difiriendo el impacto fiscal hasta el momento del reembolso final (personas físicas residentes en España).



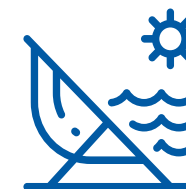
EXCLUSIVIDAD

Acceso a clases institucionales de fondos para beneficiarse de comisiones más bajas como los grandes inversores.
En la mayoría de entidades financieras españolas estos fondos no son accesibles a nivel particular.



TRANSPARENCIA

Informe trimestral detallado sobre la evolución del fondo y de cada uno de sus componentes, así como de la rentabilidad conseguida.



TOTAL TRANQUILIDAD

El grupo Deutsche Bank analiza las gestoras verificando la solvencia y las buenas prácticas de estas entidades.

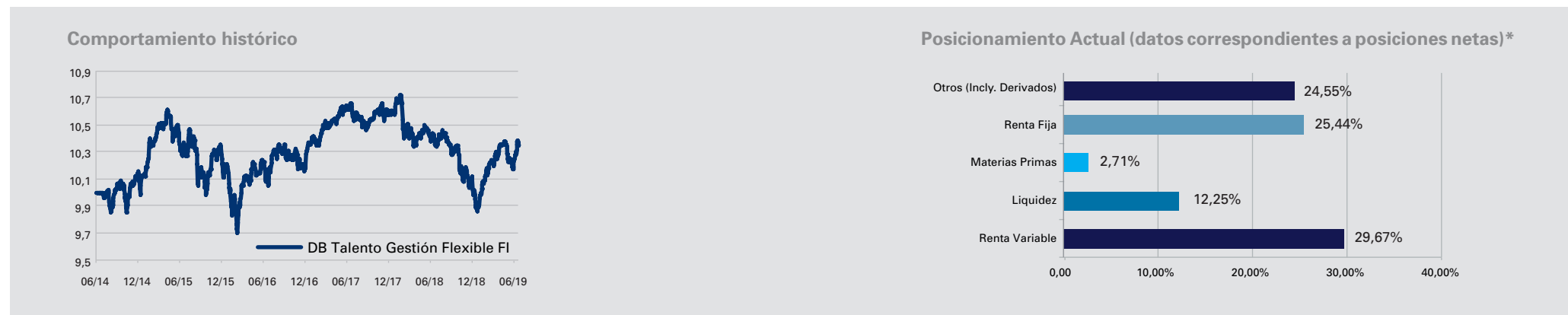
2. Evolución de la cartera DB Talento

Gestión Flexible

Evolución del fondo

Año actual	1 año	3 años	5 años	10 años	Desde Inicio **	Sharpe Ratio *	Volatilidad *	Máx Caída ***
4,75%	0,10%	2,13%			3,57%	0,09	2,34%	-8,04%

* Datos a 1 año . Fuente Bloomberg. Datos obtenidos en el momento de confección del informe. ** Desde el lanzamiento del fondo 1/07/2014 *** A 5 años



Resultados pasados en relación a un periodo de tiempo tan corto no son identificativos de resultados futuros. La distribución de la cartera puede variar en el futuro.

* Calculado sobre el patrimonio total. Se calcula neto de la posición en derivados, por lo que la suma de la exposición a distintas clases de activos puede no ser igual a 100% sobre patrimonio.

No incluye la posición de Standard Life Global Absolute Return Strategies por tratarse de estrategias principalmente de valor relativo.

Fuente: Bloomberg y gestora del fondo. Datos a 30 de junio de 2019.

3. Comentario del gestor

El primer semestre de 2019 se ha caracterizado por un proceso de ralentización económica que ha venido reflejada por unos datos macroeconómicos que se han mantenido un todo neutro o ligeramente negativo. Si bien la Reserva Federal ha mantenido tipos a lo largo de 2019, también ha dejado a entrever recortes de tipos durante el segundo semestre debido a las crecientes incertidumbres sobre la perspectiva económica americana. A pesar de lo anterior, la renta variable global, especialmente la americana, ha registrado un comportamiento significativamente positivo, con una subida del S&P 500 del 17,38% y del NASDAQ del 21,19%. El Eurostoxx 50 también ha subido con fuerza (+15,73%) en el mismo periodo.

Las tensiones comerciales entre EE.UU y China han protagonizado buena parte de lo que llevamos del año. Sin embargo, los acontecimientos y las negociaciones durante el mes de junio consiguieron relajar la situación y disminuir las tensiones de los meses anteriores. Respecto a otros frentes políticos como el Brexit, los parlamentarios británicos rechazaron el acuerdo que la ex Primera Ministra Theresa May había cerrado con la Unión Europea y la fecha de salida se ha prorrogado hasta el 31 de octubre.

La inseguridad ha llevado a los inversores a buscar activos refugio como el bono alemán, que ha visto pasar a su rentabilidad desde el 0,24% a principio del año a un -0,33% en junio.

El barril Brent se ha revalorizado un +21,18% y el barril West Texas un +28,76%, debido principalmente a las sanciones impuestas por EE.UU contra la exportación de petróleo Iraní y los anuncios de recortes de producción anunciados por la OPEP. El precio del oro también ha subido (9,91%) como consecuencia de la incertidumbre y respondiendo a una reducción importante de la rentabilidad de los activos de deuda pública.

Fondos en Cartera a cierre de trimestre¹

Fondo	Peso%	Rentabilidad trimestral *	Rentabilidad anual**
DWS Concept DJE Alpha Renten Global	11,91	1,09%	1,03%
Deutsche Concept Kaldemorgen	12,65	1,70%	4,91%
Amundi F2 - Mul/Str Gro-IEUR	12,04	1,02%	-3,09%
FvS Strategies Multiple Opportunities II	12,76	2,26%	8,20%
Invesco Global Income	12,59	1,47%	2,88%
La Francaise VIS risk premia	12,51	0,38%	1,74%
M&G Dynamic Allocation	12,38	0,70%	-2,97%
Nordea 1 Stable Return	12,49	0,50%	3,76%
Liquidez	0,67		

¹ Para obtener una visión más detallada del comportamiento de los movimientos históricos de la cartera diríjase a la página 16.

* De 31/03/2019 - 30/06/2019 ** 30/06/2018 - 30/06/2019

4. Análisis por gestor

4.1. DWS Concept DJE Alpha Renten Global



Dr. Jens Erhardt

Socio de DJE Kapital AG, con más de 35 años de experiencia en la gestión de activos. También contribuye y es editor del diario semanal Börsenbrief, publicado desde 1974. Fundó su gestora de fondos, Dr. Jens Ehrhardt Vermögensverwaltung, en el mismo año en que recibió su doctorado en Economía por la Universidad de Munich.



Política de inversión

Fondo flexible de rentabilidad absoluta, con sesgo a renta fija, pero con la posibilidad de utilizar otros instrumentos de mercado. El fondo busca obtener una revalorización duradera. Para lograr este objetivo, el fondo invierte mayoritariamente en valores de renta fija, bonos de disfrute similares a la renta fija, instrumentos del mercado monetario, obligaciones convertibles y bonos con warrant¹. Adicionalmente, hasta el 20% del patrimonio del fondo se invierte en acciones. Puede invertirse hasta el 10% del patrimonio neto del fondo en warrants sobre valores. Hasta un 10% del fondo puede ser invertido en certificados basados en materias primas, índices de materias primas, metales preciosos e índices de metales preciosos, así como en productos financieros estructurados y fondos, siempre que quede descartada la entrega física de materias primas y metales preciosos.

Evolución del fondo

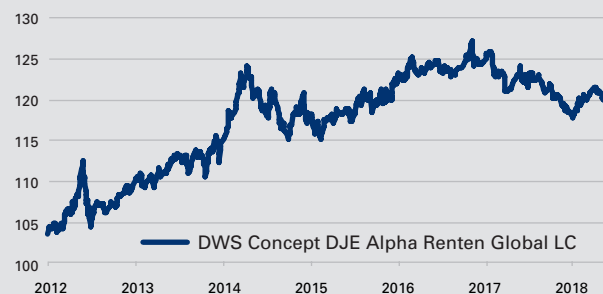
Año actual	1 año	3 años	5 años	10 años	Desde entrada **	Sharpe Ratio *	Volatilidad *	Máx Caída ***
4,60%	1,03%	4,74% ²	9,27% ²	49,68%	2,14%	0,48	3,93%	-6,40% ²

* Datos a 1 año. Fuente Bloomberg. Datos obtenidos en el momento de confección del informe

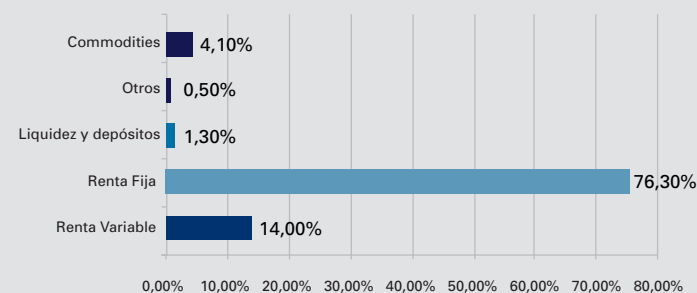
** Desde fecha de compra 14/04/2015

*** A 5 años

Comportamiento histórico a 5 años



Posicionamiento Actual*



¹ Un warrant es un valor negociable emitido por una entidad a un plazo determinado que otorga el derecho (y no la obligación) mediante el pago de un precio a comprar (warrant tipo call) o vender (warrant tipo put) una cantidad específica de un activo (activo subyacente) a un precio prefijado a lo largo de toda la vida del mismo o en su vencimiento según su estilo.

² Datos correspondientes a la clase con más historia, DWS Concept DJE Alpha Renten Global LC (LU0087412390).

Nota: Resultados pasados no son identificativos de resultados futuros. La distribución de la cartera puede variar en el futuro.

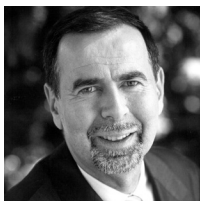
* Calculado sobre el patrimonio total. Se calcula neta de la posición en derivados, por lo que la suma de la exposición a distintas clases de activos puede no ser igual a 100% sobre patrimonio.

Esta Información es puramente a efectos informativos y no constituye asesoramiento de inversión o recomendación. No se garantiza el cumplimiento de los objetivos de inversión.

Fuente: Bloomberg y gestora del fondo. Datos a 30 de junio de 2019.

4. Análisis por gestor

4.2. Deutsche Concept Kaldemorgen



Klaus Kaldemorgen

Director General en Deutsche Asset Management, miembro del Consejo y Estratega Jefe de Renta Variable. Se unió a Deutsche Asset Management hace 32 años, donde fue Director de Inversiones y Portavoz. Hace 3 años decidió aplicar su experiencia en gestión en distintas áreas lanzando el fondo que lleva su nombre Deutsche Concept Kaldemorgen.



Política de inversión

Fondo con objetivo de rentabilidad absoluta. La cartera se gestiona de forma activa basándose principalmente en factores fundamentales. El fondo no está ligado a la evolución de un índice de referencia y se encuentra ampliamente diversificado, siendo los principales activos en los que invierte los activos de renta variable, sin restricciones en cuanto a cuotas mínimas de inversión, convertibles y bonos corporativos. También puede invertir en otro tipo de activos como certificados sobre metales preciosos. Esta diversificación junto con una adecuada selección de inversiones, son los factores clave que ayudan a reducir el riesgo global de la cartera.

Evolución del fondo

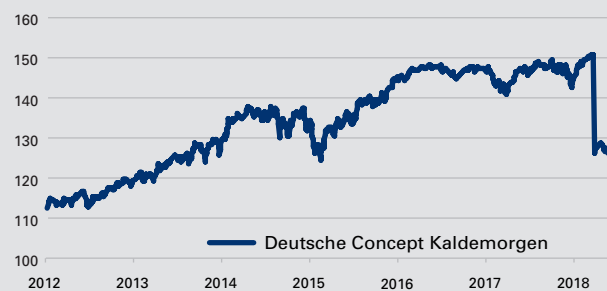
Año actual	1 año	3 años	5 años	10 años	Desde entrada **	Sharpe Ratio *	Volatilidad *	Máx Caída ***
6,84% ¹	4,91% ¹	13,97% ¹	24,67% ¹		23,48% ¹	1,13	3,30% ¹	-4,92% ¹

* Datos a 1 año . Fuente Bloomberg. Datos obtenidos en el momento de confección del informe

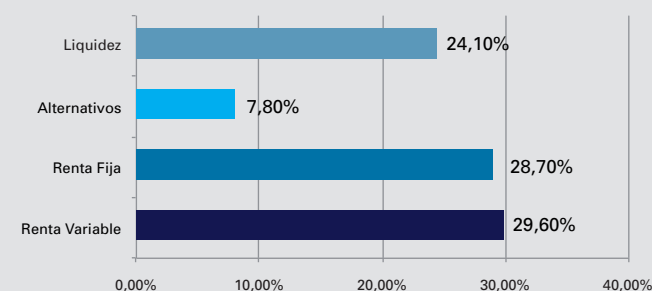
** Desde fecha de compra 04/07/2014

***A 5 años

Comportamiento histórico a 5 años



Posicionamiento Actual (datos correspondientes a posiciones netas)*



Nota: Resultados pasados no son identificativos de resultados futuros. La distribución de la cartera puede variar en el futuro.

¹ Datos correspondientes a la clase con más historia Deutsche Concept Kaldemorgen LC (LU0599946893)

* Calculado sobre el patrimonio total. Se calcula neta de la posición en derivados, por lo que la suma de la exposición a distintas clases de activos puede no ser igual a 100% sobre patrimonio.

Fuente: Bloomberg y gestora del fondo. Datos a 30 de junio de 2019.

4. Análisis por gestor

4.3. Amundi Multi Strategy Growth



Davide Cataldo

Jefe de Absolute Return Multi Strategy. Con una experiencia de 25 años de los cuales 20 años en Amundi Asset Management



Francesco Dall'Angelo

Gestor de Multi-Strategy. Con una experiencia de 27 años de los cuales 14 años en Amundi Asset Management



Política de inversión

El fondo invierte a través de una multiestrategia de rentabilidad absoluta, buscando rendimientos mejorados con baja volatilidad, dirigidos a efectivo + 5-6% p.a. (bruto) en el mediano plazo, buscando una volatilidad significativamente menor que las acciones globales.

Enfoque de inversión basado en "Cuatro pilares": 1- estrategia macro (40% del rendimiento esperado), "su visión del mundo", incorpora el elemento "beta" de la cartera. 15 - 25 ideas. 2- cobertura macro, agregando protección contra las imaginaciones del escenario base, 5-7 coberturas. 3- estrategias satelitales (50% del retorno esperado), valor relativo y estrategias de arbitraje que apuntan a capturar alfa y diversificar el riesgo. 40-60 ideas de baja correlación. 4- estrategias de selección (10% del rendimiento esperado), cesta de bonos corporativos de corta duración.

Evolución del fondo

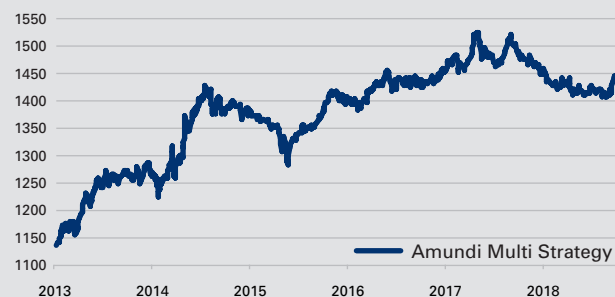
Año actual	1 año	3 años	5 años	10 años	Desde entrada **	Sharpe Ratio *	Volatilidad *	Máx Caída ***
0,76%	-3,09%	3,76%	14,13%		-2,93%	-1,47	4,42%	-7,88%

* Datos a 1 año. Fuente Bloomberg. Datos obtenidos en el momento de confección del informe

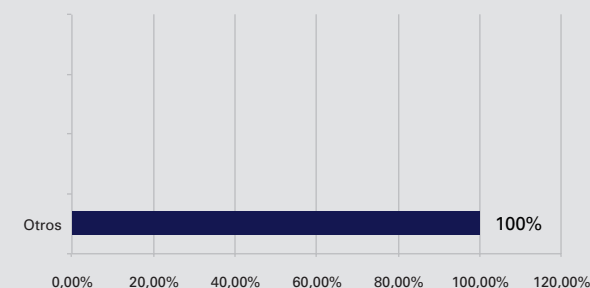
** Desde fecha de compra 10/08/18

*** A 5 años

Comportamiento histórico a 5 años



Posicionamiento Actual*



Nota: Resultados pasados no son identificativos de resultados futuros. La distribución de la cartera puede variar en el futuro.

** Calculado sobre el patrimonio total. Se calcula neta de la posición en derivados, por lo que la suma de la exposición a distintas clases de activos puede no ser igual a 100% sobre patrimonio.*

Fuente: Bloomberg y gestora del fondo. Datos a 30 de junio de 2019.

4. Análisis por gestor

4.5. FvS Strategies Multiple Opportunities II



Dr Bert Flossbach

Co-fundador de Flossbach von Storch en 1998 y Presidente del Consejo. Es responsable de los equipos de Análisis y Gestión. Previo a la fundación de Flossbach von Storch trabajó para Goldman Sachs. Tiene más de 20 años de experiencia en la industria.



Flossbach von Storch

Política de inversión

Fondo con objetivo de rentabilidad absoluta. La cartera se gestiona de forma activa basándose principalmente en factores fundamentales. El fondo no está ligado a la evolución de un índice de referencia y se encuentra ampliamente diversificado, siendo los principales activos en los que invierte los activos de renta variable, sin restricciones en cuanto a cuotas mínimas de inversión, convertibles y bonos corporativos. También puede invertir en otro tipo de activos como certificados sobre metales preciosos. Esta diversificación junto con una adecuada selección de inversiones, son los factores clave que ayudan a reducir el riesgo global de la cartera.

Evolución del fondo

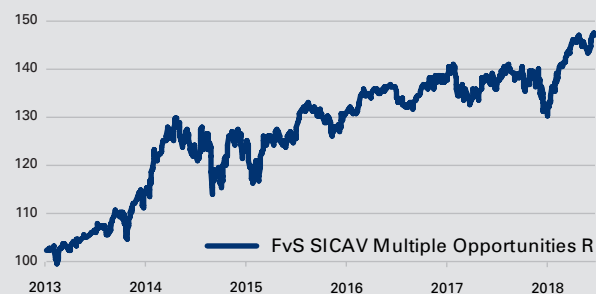
Año actual	1 año	3 años	5 años	10 años	Desde entrada **	Sharpe Ratio *	Volatilidad *	Máx Caída ***
12,38%	8,20%	18,49%	42,73%		41,24%	1,18	5,49%	-6,90%

* Datos a 1 año. Fuente Bloomberg. Datos obtenidos en el momento de confección del informe

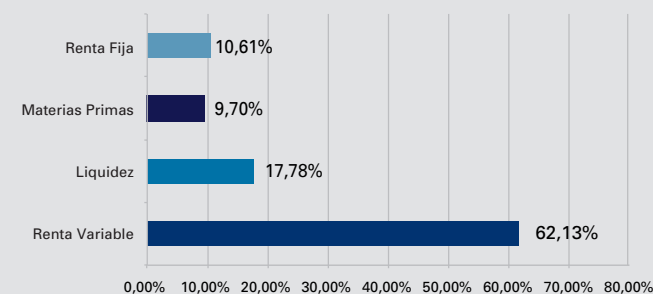
** Desde fecha de compra 08/07/2014

*** A 5 años

Comportamiento histórico a 5 años



Posicionamiento Actual (datos correspondientes a posiciones netas)*



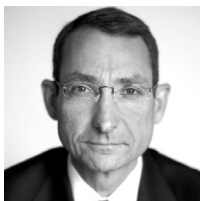
Nota: Resultados pasados no son identificativos de resultados futuros. La distribución de la cartera puede variar en el futuro.

** Calculado sobre el patrimonio total. Se calcula neta de la posición en derivados, por lo que la suma de la exposición a distintas clases de activos puede no ser igual a 100% sobre patrimonio.*

Fuente: Bloomberg y gestora del fondo. Datos a 30 de junio de 2019.

4. Análisis por gestor

4.6. Invesco Global Income



Paul Read

Co-lidera junto a Paul Causer el equipo de Invesco Perpetual's Fixed Interest. Ha iniciado su carrera profesional en el área de inversiones en UBS en 1986, y en 1988 se trasladó a Merrill Lynch International donde trabajó como director de trading de renta fija en Tokyo y Paris antes de incorporarse a Invesco.



Nick Mustoe

Nick es Director de Inversiones en Henley Investment Center. Nick se unió a la compañía en junio de 2010. Su carrera de inversión abarca más de 30 años, comenzado con Phillips & Drew Fund Management como gerente de acciones en 1985. Fue nombrado CIO de Pictet Asset Management en 2006 después de unirse a Hermes Administración de pensiones como CIO en 2002. Es licenciado en Ciencias Empresariales por la Universidad de Bradford.



Política de inversión

El Fondo busca proporcionar un incremento a largo plazo de la rentabilidad absoluta a través de una cartera diversificada y activamente gestionada, invirtiendo principalmente en deuda europea de alta rentabilidad y menor medida en renta variable. Mediante la combinación de ambos tipos de activos el fondo puede acceder a lo que los gestores del fondo creen que serán las mejores oportunidades europeas de crecimiento y de rentabilidad, en línea con el lugar donde ellos ven valor.

Evolución del fondo

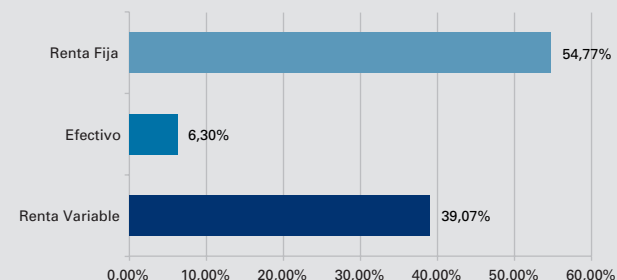
Año actual	1 año	3 años	5 años	10 años	Desde entrada **	Sharpe Ratio *	Volatilidad *	Máx Caída ***
7,94%	2,88%	16,89%			2,64%	0,56	3,48%	-8,31%

* Datos a 1 año. Fuente Bloomberg. Datos obtenidos en el momento de confección del informe. ** Desde fecha de compra 14/09/2018 *** A 5 años

Comportamiento histórico a 5 años



Posicionamiento Actual (datos correspondientes a posiciones netas)*



Nota: Resultados pasados no son identificativos de resultados futuros. La distribución de la cartera puede variar en el futuro.

**Calculado sobre el patrimonio total. Se calcula neta de la posición en derivados, por lo que la suma de la exposición a distintas clases de activos puede no ser igual a 100% sobre patrimonio.*

Fuente: Bloomberg y gestora del fondo. Datos a 30 de junio de 2019.

4. Análisis por gestor

4.7. La Francaise VIS risk premia



Guillaume Dupin



Política de inversión

El objetivo de inversión es buscar retornos estables con baja correlación a los mercados tradicionales con un límite de volatilidad anualizada de entre un 5% y un 10% en condiciones normales de mercado.

El fondo tiene una política de inversión para capturar la premia vinculada a diversos factores riesgo/estilo de diferentes clases de activo incluyendo: (i) "Premia Académica" como el valor, medio plazo momentum, figuras de vuelta a corto plazo, bajo riesgo y beta por clase de activo. (ii) "Premia de Liquidez y Carry" y (iii) "Premia Implícita" como valor y carry.

Evolución del fondo

Año actual	1 año	3 años	5 años	10 años	Desde entrada **	Sharpe Ratio *	Volatilidad *	Máx Caída ***
2,98%	1,74%	6,53%			0,74%	0,64	1,92%	-3,39%

* Datos a 1 año. Fuente Bloomberg. Datos obtenidos en el momento de confección del informe

** Rentabilidad acumulada desde fecha de compra 09/03/2018

*** A 5 años



Luc Dumontier



Nota: Resultados pasados no son identificativos de resultados futuros. La distribución de la cartera puede variar en el futuro.

** Calculado sobre el patrimonio total. Se calcula neta de la posición en derivados, por lo que la suma de la exposición a distintas clases de activos puede no ser igual a 100% sobre patrimonio.
Fuente: Bloomberg y gestora del fondo. Datos a 30 de junio de 2019.*

4. Análisis por gestor

4.8. M&G Dynamic Allocation C EUR Acc



Juan Nevado

Se incorporó a M&G en 1988 y es miembro del equipo Multi-Activos. Tiene más de 20 años de experiencia en el mercado, especializado en análisis de renta variable global. Co-gestor de los fondos M&G Dynamic Allocation Fund y M&G Episode Allocation Fund desde enero de 2011. Licenciado en economía por la London School of Economics y posee además un master en economía por la Universidad de Warwick



Tony Finding

Se incorporó a M&G en 1997 como economista y es miembro del equipo Multi-Activos. Tiene más de 10 años de experiencia en el mercado y está especializado en análisis de renta fija global. Co-gestor de los fondos M&G Dynamic Allocation Fund y M&G Episode Balanced Fund desde 2011. Se licenció en economía por la London School of Economics y es Analista Financiero Certificado (CFA).



Política de inversión

El fondo M&G Dynamic Allocation Fund invierte en activos de renta variable, renta fija y divisas de todo el mundo. La asignación de activos es el principal generador de rentabilidades y los gestores del fondo disponen de una gran flexibilidad para mover el capital entre las distintas clases de activos en función del entorno macroeconómico, en busca de situaciones en las que el comportamiento de los inversores haya movido las distintas clases de activos lejos de sus niveles de valoración en el largo plazo. Se trata de un fondo global diversificado que puede invertir en diversas clases de activos, incluyendo derivados, para generar la rentabilidad deseada. El fondo sigue un enfoque innovador que se apoya en aspectos de comportamiento financiero, práctica que lleva siendo desarrollada por M&G desde hace 15 años.

Evolución del fondo

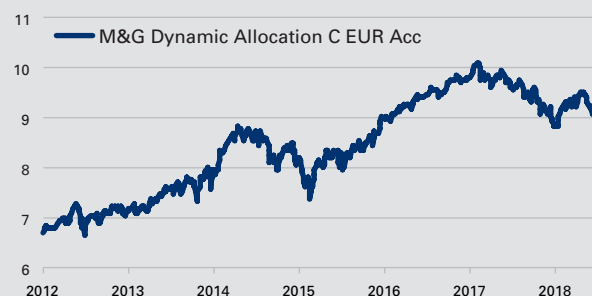
Año actual	1 año	3 años	5 años	10 años	Desde entrada **	Sharpe Ratio *	Volatilidad *	Máx Caída ***
5,85%	-2,97%	14,99%	23,38%		11,90%	-0,30	5,39%	-12,99%

* Datos a 1 año. Fuente Bloomberg. Datos obtenidos en el momento de confección del informe

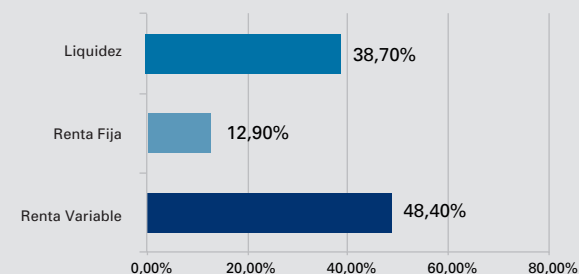
** Rentabilidad acumulada desde fecha de compra 13/11/2015

*** A 5 años

Comportamiento histórico a 5 años



Posicionamiento Actual (datos correspondientes a posiciones netas)*



Nota: Resultados pasados no son identificativos de resultados futuros. La distribución de la cartera puede variar en el futuro.

** Calculado sobre el patrimonio total. Se calcula neta de la posición en derivados, por lo que la suma de la exposición a distintas clases de activos puede no ser igual a 100% sobre patrimonio.*

Fuente: Bloomberg y gestora del fondo. Datos a 30 de junio de 2019.

4. Análisis por gestor

4.9. Nordea 1 Stable Return Fund



Asbjørn Trolle Hansen
Máster en Matemáticas y Economía y Doctorado en Matemáticas Financieras. Se ha incorporado a Nordea en 2004 como Jefe de Inversiones Estratégicas.



Claus Vorm
Master en Matemáticas y Economía y Doctor en Seguros y Finanzas. Se incorporó a Nordea en 2004.



Kurt Kongsted
Máster en Economía. Se ha unido a Nordea en 2002. Ha sido co-gestor y en 2010 se ha incorporado al equipo de Asignación Activa de Activos.



Política de inversión

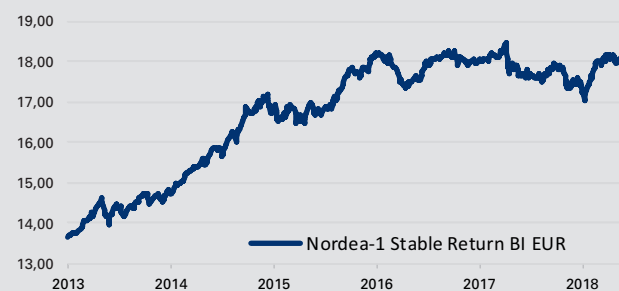
El objetivo del fondo es ofrecer una rentabilidad interesante y proteger el capital invertido a lo largo de un ciclo completo de inversión. El equipo de gestión invertirá los activos del fondo en renta variable, bonos y en instrumentos del mercado monetario. La piedra angular del proceso de inversión es un complejo presupuesto de riesgo con el claro objetivo de mantener una baja probabilidad de rentabilidades negativas sobre un horizonte de inversión de 3 años. Las inversiones serán realizadas balanceando el riesgo para lograr combinar activos con buen comportamiento en correcciones de mercados, con otros que lo hagan mejor durante las caídas.

Evolución del fondo

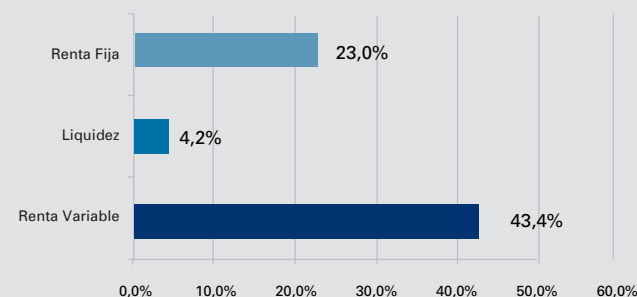
Año actual	1 año	3 años	5 años	10 años	Desde entrada **	Sharpe Ratio *	Volatilidad *	Máx Caída ***
5,81%	3,76%	1,33%	18,31%		12,82%	0,87	3,08%	-7,85%

* Datos a 1 año. Fuente Bloomberg. Datos obtenidos en el momento de confección del informe ** Desde fecha de compra 11/12/2014 *** A 5 años

Comportamiento histórico a 5 años



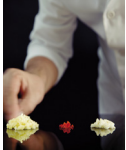
Posicionamiento Actual (datos correspondientes a posiciones netas)*



* Calculado sobre el patrimonio total. Se calcula neta de la posición en derivados, por lo que la suma de la exposición a distintas clases de activos puede no ser igual a 100% sobre patrimonio.

Resultados pasados no son identificativos de resultados futuros. La distribución de la cartera puede variar en el futuro.

Fuente: Bloomberg y gestora del fondo. Datos a 30 de junio de 2019.

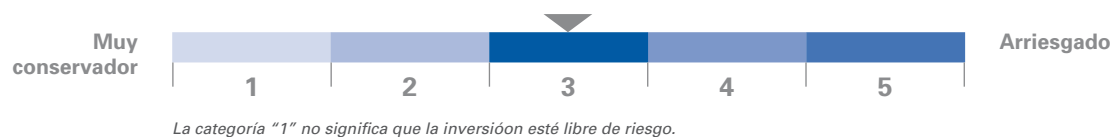


5. Perfil de Riesgo y Perfil de Conveniencia

Perfil de Riesgo

Este dato es indicativo del riesgo del fondo y está calculado en base a datos simulados que, no obstante, pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del fondo. Además, no hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo.

En una escala de cinco niveles de riesgo, siendo el 1 el más conservador y el 5 el más arriesgado, éste producto se cataloga como Perfil moderado (nivel 3)



Perfil de Complejidad

Se trata de un producto NO COMPLEJO, en una escala del 1 al 10. este producto está en un nivel 3, siendo el más complejo el 10.





6. Movimientos en la cartera

Venta

Gestora	Fondo	ISIN	Fecha de compra	Fecha venta
Alken	Absolute Return Europe EU1	LU0866838229	01/07/14	15/09/14
Bantleon	Opportunities L IT	LU0337414568	01/07/14	10/12/14
M&G	Optimal Income C-H Grs	GB00B1VMD022	17/10/14	10/11/15
M&G	Optimal Income C-H Grs	GB00B1VMD022	18/10/14	17/11/15
M&G	Optimal Income C-H Grs	GB00B1VMD022	19/10/14	23/11/15
Etenea	Ethna Aktiv	LU0431139764	01/07/14	15/05/16
Standard Life	Global Absolute Return Strategy D Acc	LU0548153799	01/07/14	23/11/16
JPMorgan	Global Macro USD C Hedged*	LU0917670746	15/05/16	22/02/17
BNY Melon	BNY Mellon Global Real Return EUR W Acc	IE00B70B9H10	23/11/16	09/03/18
Invesco	Invesco Glb Target Return	LU1004133028	17/11/15	20/07/18
Invesco	Invesco Pan European	LU0243957668	18/12/14	13/09/18
Carmignac	Carmignac Patrimoine	LU0992627611	17/03/17	21/12/18
Cartesio	Pareturn Cartesio Income I	LU0581203592	15/09/14	21/12/18

Compra

Gestora	Fondo	ISIN	Fecha de compra
Cartesio	Pareturn Cartesio Income I	LU0581203592	15/09/14
Nordea	Stable Return Fund	LU0351545230	11/12/14
Invesco	Invesco Pan European High Income Fund C	LU0243957668	18/12/14
Invesco	Invesco Global Target Returns	LU1004133028	17/11/15
Invesco	Invesco Global Target Returns	LU1004133028	21/11/15
Invesco	Invesco Global Target Returns	LU1004133028	27/11/15
M&G	Dynamic Allocation	GB00B56D9Q63	13/11/15
M&G	Dynamic Allocation	GB00B56D9Q63	20/11/15
M&G	Dynamic Allocation	GB00B56D9Q63	26/11/15
JPMorgan	Global Macro USD C Hedged*	LU0917670746	15/05/16
BNY Melon	BNY Mellon Global Real Return EUR W Acc	IE00B70B9H10	23/11/16
Carmignac	Patrimoine	LU0992627611	17/03/17
La Franciase	La Franciase RVIS Risk Premia	LU1162198839	09/03/18
Amundi	Amundi F" Mul Strategy	LU0363630293	10/08/18
Invesco	Invesco Global Income	LU1097689365	20/09/18

* Fondo excluido de la cartera.



7. Indicadores de Mercado

		Cierre 2º Trimestre 2019	Cierre 1º Trimestre 2019	Revalorización 2º Trimestre 2019 (%)	Cierre 2018	Revalorización 2019 (%)
Renta Fija	Cesta Bonos Europeos 1-3 años ¹	209,56*	208,96*	0,29%	208,67*	0,43%
	Cesta Bonos Europeos 7-10 años ²	418,91*	405,45*	3,32%	393,27*	6,52%
	Cesta Bonos Americanos 1-3 años ³	1.214,55*	1.197,33*	1,44%	1.185,66*	2,44%
	Cesta Bonos Americanos 7-10 años ⁴	2.707,54*	2.605,31*	3,92%	2.532,96*	6,89%
	Cesta Bonos Corporativos En Euros Grado De Inversión ⁵	307,90*	301,44*	2,14%	292,25*	5,36%
	Cesta Bonos Corporativos En Euros BBB ⁶	325,46*	317,39*	2,54%	306,34*	6,24%
Renta Variable	IBEX 35	9.198,80	9.240,30	-0,45%	8.493,70	8,30%
	Eurostoxx 50	3.473,69	3.351,71	3,64%	2.986,53	16,31%
	S&P 500	2.519,00	2.834,40	-11,13%	2.485,74	1,34%
	DAX	12.398,80	11.526,04	7,57%	10.558,96	17,42%
	Nikkei 225	21.275,92	21.205,81	0,33%	20.014,77	6,30%
	MSCI EM Asia	527,03	538,46	-2,12%	483,53	9,00%
	MSCI Latam	2.843,62	2.746,11	3,55%	2.569,28	10,68%
Divisas	EUR/USD	1,14	1,12	1,38%	1,14	-0,62%
	EUR/JPN	122,66	124,35	-1,36%	126,26	-2,85%
Materias Primas	Petróleo (Brent)	66,55	68,39	-2,69%	53,80	23,70%
	Oro	1.409,55	1.292,38	9,07%	1.282,49	9,91%

* Valores indicados en precio

¹ The BofA Merrill Lynch 1-3 Year All Euro Government Index

² The BofA Merrill Lynch 7-10 Year All Euro Government Index

³ The BofA Merrill Lynch 1-3 Year US Treasury Index

⁴ The BofA Merrill Lynch 7-10 Year US Treasury Index

⁵ The BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index

⁶ The BofA Merrill Lynch BBB Euro Corporate Index

Fuente: Bloomberg.

Todos los datos en Euros.



8. Oportunidades y riesgos

Oportunidades

- Participación en la revalorización de las inversiones realizadas por los mejores profesionales en la gestión multi activo en los mercados de renta fija, renta variable, divisas, materias primas, entre otros.
- Selección profesional y dinámica de los mejores profesionales de la industria en su categoría.
- Cartera diversificada por tipo de activos y gestores.
- Control del riesgo tanto a nivel individual por parte de los gestores de las IIC en las que invierte el fondo como a nivel de la cartera total de fondos.
- Interesante fiscalidad: Los fondos de inversión se pueden traspasar difiriendo el impacto fiscal hasta el momento del reembolso final para personas físicas y residentes en España.

Riesgos

Los riesgos se soportarán de manera indirecta a través de las IIC en las que invierte el fondo.

- **Riesgo de mercado: El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo.** La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países.
- **Riesgo de mercado** por inversión en renta variable: Derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa.
- **Riesgo de tipo de interés:** Las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de

su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.

- **Riesgo de crédito,** que es el riesgo de que el emisor de los activos de renta fija no pueda hacer frente al pago del principal y del interés.
- **Riesgo de liquidez,** que puede influir negativamente en la liquidez del fondo y/o en las condiciones de precio en las que el fondo puede verse obligado a modificar sus posiciones.
- **Riesgo de inversión en países emergentes:** Las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos. El riesgo de nacionalización o expropiación de activos, y de inestabilidad social, política y económica es superior en los mercados emergentes que en los mercados desarrollados. Los mercados de valores de países emergentes suelen tener un volumen de negocio considerablemente menor al de un mercado desarrollado lo que provoca una falta de liquidez y una alta volatilidad de los precios.
- **Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados:** El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto. Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.

El valor liquidativo por participación puede caer en cualquier momento por debajo del precio de compra al que el cliente adquirió la participación.



Información Importante

La información contenida en este documento no constituye un asesoramiento de inversiones y no es más que un sucinto resumen de las principales características del fondo. Puede encontrarse información detallada completa del fondo en el folleto de ventas simplificado o completo, completado en cada caso por el informe anual auditado más reciente y el informe semestral más reciente si éste es más reciente que el informe anual disponible de más reciente publicación. Estos documentos constituyen la única base vinculante para la compra de participaciones del fondo. Pueden obtenerse gratuitamente, en formato electrónico o bien impreso, en su asesor, en Deutsche Asset Management (Spain) SGGIC – Paseo de la Castellana 18, Madrid, España

Todas las opiniones expresadas reflejan la valoración actual de Deutsche Asset Management, que puede cambiar sin previo aviso. En los casos en que la información contenida en este documento proceda de terceros, Deutsche Asset Management declina toda responsabilidad que se derive de la exactitud, exhaustividad o pertinencia de tal información, si bien es verdad que Deutsche Asset Management sólo utiliza datos que considera fiables.

El cálculo de los resultados está basado en la rentabilidad ponderada por el tiempo (método BVI, siglas que corresponden a la patronal alemana del sector de sociedades de inversión) y excluye los gastos iniciales. Los costes individuales, como honorarios, comisiones y otros gastos, no han sido incluidos en esta presentación y tendrían una repercusión adversa en las rentabilidades si fuesen incluidos. Los resultados pasados no son un indicador fiable de rentabilidades futuras.

En los folletos de ventas simplificado y completo puede encontrarse información adicional sobre aspectos fiscales.

Las participaciones emitidas por este fondo sólo podrán ofrecerse para la compra o venderse en jurisdicciones en las que dicha oferta o venta esté autorizada. No se permite ofrecer para la compra ni vender las participaciones de este fondo en EE.UU. ni tampoco a o por cuenta de personas de nacionalidad estadounidense o personas estadounidenses (US persons) con domicilio en EE.UU.

Este documento y la información contenida en el mismo no deberán difundirse en EE.UU. La difusión y publicación de este documento, así como la oferta o venta de participaciones del fondo, también pueden estar sujetas a restricciones en otras jurisdicciones.

Deutsche Bank, S.A. Española – NIF A-08000614, R.M. Madrid, T.28100, L.O, F.1, S.8, H.M506294, I.2

Deutsche Wealth Management SGIIC, S.A.

Paseo de la Castellana nº 18, 28046 Madrid, inscrito en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 1056, Folio 70, Sección 8, Hoja M 20301, Inscripción 1, CIF: A80017403