



Datos a 31.01.2017

## Descripción del Fondo

DB Talento Gestión Flexible es un fondo de fondos que busca la máxima revalorización en un horizonte no inferior a 24 meses. Para ello, selecciona grandes gestores de fondos mixtos flexibles entre las principales gestoras internacionales. El objetivo de volatilidad máxima anual es inferior al 10%.

## Características del Fondo

**Categoría:**  
Fondo de fondos global  
**Código DB:** 7210  
**Perfil de riesgo CNMV:**  
4 (en una escala del 1 al 7)  
**ISIN:** ES0125746000  
**Comisión suscripción:** 1%  
**Gastos corrientes/TER:** 1,46% p.a.  
**Volumen del Fondo:** 272.970.871 EUR

## Datos del Fondo

Rent. mensual<sup>(1)</sup>: 0,20%  
Rent. anual<sup>(2)</sup>: 4,47%  
Sharpe ratio<sup>(3)</sup>: 0,51  
Volatilidad<sup>(3)</sup>: 4,52%  
Máxima caída<sup>(3)</sup>: -8,65%

<sup>(1)</sup> 01/01/2017 - 31/01/2017  
<sup>(2)</sup> 01/02/2016 - 31/01/2017  
<sup>(3)</sup> Desde fecha de lanzamiento 01/07/2014

Fuente: Morningstar

## Comentario del gestor

El primer mes del año ha sido particularmente complicado para los activos defensivos con la deuda pública europea encabezando las principales caídas. La razón de esta corrección se basa principalmente en la publicación de datos macroeconómicos europeos mejores de lo esperado y la continuación del "Trumpflation trade" que veremos más adelante. En este escenario, un tanto complicado, el fondo DB Talento Gestión Flexible cierra el mes con una rentabilidad del -0,10%.

Los datos macroeconómicos publicados en Europa a lo largo del mes han sido muy buenos con la producción industrial, los niveles de inflación y la creación de empleo liderando estas mejoras. Esto se ha traducido en una mejora de expectativas de crecimiento económico y la consiguiente corrección en los mercados de deuda pública. Por otra parte, hemos seguido viendo el famoso "Trumpflation trade" que se refiere a la temática de que en EEUU veremos más inflación con la llegada de Donald Trump a la Casa Blanca y las reformas que quiere implementar.

En este entorno, el fondo que mejor se comportó fue el M&G Dynamic Allocation con una rentabilidad del +1,16%. El peor fondo fue el JP Morgan Global Macro, que perdió un -1,32%. La subida del fondo M&G Dynamic Allocation se produce principalmente gracias a las posiciones bajistas que el fondo mantiene en 2017. Durante buena parte de 2016 la cartera estaba corta de duración en EEUU, Japón y Europa, no obstante, en 2017 se ha eliminado la posición bajista en EEUU y se incrementaron las de Japón y Reino Unido, decisión que resultó positiva para el mes. El fondo JP Morgan Global Macro baja principalmente por su estrategia en divisas, con posiciones alcistas en el dólar americano que contra una cesta de divisas cayó un -2,6% en enero. Adicionalmente, la estrategia de derivados del fondo ha detruido rentabilidad puesto que el posicionamiento estaba enfocado a un repunte de la volatilidad en renta variable, evento que no ha ocurrido.

## Evolución del fondo



La distribución de la cartera puede variar en el futuro.

Fuente: Bloomberg y gestora del fondo.

Datos a 31 de enero de 2017.

Rentabilidad desde lanzamiento del fondo 1 de julio de 2014

## Rentabilidad mes a mes



## Fondos en cartera

Gestora	Fondo	Peso %	Rentab. Mensual % 01/01/2017 - 31/01/2017	Rentab. anual % 01/02/2016 - 31/01/2017	Sharpe Ratio*	Volatilidad*	Max Caída %*
Deutsche AM	Deutsche Concept Kaldemorgen SC	9,82	0,10	13,00	1,21	7,84	-9,77
Deutsche AM	DWS Concept DJE Alpha Renten Global FC	9,84	0,73	5,66	1,17	5,64	-7,14
Flossbach von Storch	FvS Multiple Opportunities II I	9,86	0,40	11,85	1,24	11,43	-12,09
Invesco	Invesco Global Targeted Returns C € Acc	9,83	-0,68	1,17	0,95	5,32	-4,64
Invesco	Invesco Pan European Hi Inc C Acc	9,91	0,46	9,59	1,33	5,85	-11,91
JPMorgan AM	JPM Global Macro C (acc) EUR (hedged)	9,67	-1,32	-6,68	0,72	5,90	-8,75
M&G	M&G Dynamic Allocation C EUR Acc	9,89	1,16	16,58	1,19	10,61	-16,77
Nordea	Nordea-1 Stable Return BI EUR	9,87	0,06	2,87	1,76	5,13	-5,15
Cartesio	Pareturn Cartesio Income I	9,88	0,14	3,60	0,82	4,46	-8,08
BNY Mellon	BNY Mellon Global Real Return EUR W Acc	9,89	-0,37	0,58	0,66	6,16	-8,82
	Liquidez	1,56					

Fuente de los datos Morningstar a 31 de enero de 2017.

Resultados pasados en relación a un periodo de tiempo tan corto no son indicativos de resultados futuros. La distribución de la cartera puede variar en el futuro. \*Datos calculados a 3 años.

## Comparativa de índices

Indicadores de Mercado		Cierre mes actual 31/01/17	Cierre mes anterior 30/12/16	Revalorización mensual %	Cierre 2016	Revalorización 2017 (%)
Renta Fija	Cesta Bonos Europeos 1-3 años <sup>1</sup>	-0,30%*	-0,43%*	-0,27%*	-0,43%	-0,27%
	Cesta Bonos Europeos 7-10 años <sup>2</sup>	1,12%*	0,79%*	-2,15%*	0,79%	-2,14%
	Cesta Bonos Americanos 1-3 años <sup>3</sup>	1,18%*	1,16%*	0,13%*	1,16%	0,13%
	Cesta Bonos Americanos 7-10 años <sup>4</sup>	2,37%*	2,36%*	0,15%*	2,36%	0,15%
	Cesta Bonos Corporativos en Euros grado de Inversión <sup>5</sup>	1,05%*	0,92%*	-0,58%*	0,92%	-0,57%
	Cesta Bonos Corporativos en Euros BBB <sup>6</sup>	1,36%*	1,25%*	-0,48%*	1,25%	-0,47%
Renta Variable	IBEX 35	9.315,20	9.352,10	-0,39%	9.352,10	-0,39%
	Eurostoxx 50	3.230,68	3.290,52	-1,82%	3.290,52	-1,82%
	S&P 500 (EUR)	2.278,87	2.238,83	1,79%	2.122,72	7,36%
	DAX	11.535,31	11.481,06	0,47%	10.860,14	6,22%
	Nikkei 225 (EUR)	156,26	155,38	0,57%	144,19	8,37%
	MSCI EM Asia (EUR)	411,24	397,23	3,53%	397,23	3,53%
	MSCI Latam (EUR)	2.333,38	2.219,26	5,14%	2.219,26	5,14%
Divisas	EUR/USD	1,08	1,05	2,67%	1,05	2,67%
	EUR/JPN	121,80	122,97	-0,95%	122,97	-0,95%
Materias Primas	Crude Oil (Brent)	55,70	56,82	-1,97%	56,82	-1,97%
	Gold	1.210,72	1.147,50	5,51%	1.147,50	5,51%

Fuente: Bloomberg. Todos los datos en Euros.

\* Rentabilidad media de la cesta

<sup>1</sup> The BofA Merrill Lynch 1-3 Year All Euro Government Index

<sup>2</sup> The BofA Merrill Lynch 7-10 Year All Euro Government Index

<sup>3</sup> The BofA Merrill Lynch 1-3 Year US Treasury Index

<sup>4</sup> The BofA Merrill Lynch 7-10 Year US Treasury Index

<sup>5</sup> The BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index

<sup>6</sup> The BofA Merrill Lynch BBB Euro Corporate Index

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

## 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.

### Riesgos

- Posición en renta variable: descensos de cotización debidos a mercados, sectores y empresas.
- Posición en renta fija: aumento de rendimientos o pérdidas de cotización en los mercados de renta fija y/o aumento de las primas de rendimiento en títulos de alto devengo de intereses
- Riesgo de país, riesgo de emisor, riesgo de solvencia de la contraparte y riesgo de incumplimiento
- Dado el caso, utilización de instrumentos financieros derivados
- Dado el caso, riesgos de tipo de cambio
- El valor liquidativo por participación puede caer en cualquier momento por debajo del precio de compra al que el cliente adquirió la participación.
- Riesgo de fluctuaciones en los precios por la volatilidad de los tipos de interés.

### 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 informativo o DFI, 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 a través de Deutsche Asset Management SGIIC, S.A. – 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 la evolución del valor según el método BVI, es decir, sin tener en consideración la comisión de suscripción. Los costes individuales, como las tasas, las comisiones y otras remuneraciones no se han tenido en cuenta en la presentación. Si se tomaran en cuenta, tendrían un efecto negativo sobre el desarrollo de los valores. La evolución del valor en el pasado no es un indicador fiable de la evolución futura del mismo.

En el folleto informativo o DFI 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 Citizens) 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.

Sociedad gestora: Deutsche Asset Management SGIIC, S.A.

© Deutsche Asset Management, Diciembre 2016.