DB TALENTO GESTION CONSERVADORA, FI

Nº Registro CNMV: 4816

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** DEUTSCHE BANK **Rating Depositario:** BBB+(S&p)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en https://www.db.com/spain/es/content/dwm_sgiic.html.

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

Dirección

PS DE LA CASTELLANA 18, 4ªPLANTA. MADRID 28046

Correo Electrónico

dbwm.spain@db.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/10/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otrros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3/7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice iBoxx EUR Overall (40%), MSCI World NR EUR (10%)y rentabilidad del indice EONIA (50%). El objetivo de volatilidad máxima anual es del 4,5%

El fondo invertirá el 50% de su patrimonio en acciones o participaciones de IIC financieras que sean activo apto, armonizadas (que cumplan con la DirecDirectiva 2009/65/CE), y que pertenezcan o no al grupo de la gestora. Principalmente se invertirá en IIC de entre las principales gestoras internacionales.

No existe predeterminación en cuanto a la exposición a renta fija y renta varivariable alcanzada de manera indirecta, si bien, el fondo tendrá al menos un 50% de su patrimonio en IIC de Renta Variable Mixta Renta Fija Mixta, Renta Variable y Retorno absoluto.El resto del patrimonio hasta alcanzar el 100% estará en IIC de Renta Fija.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a ladistribución de activos en los que se invierte de manera indirecta por tipo deemisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración ni por capitalización bursátil, ni por sector económico, ni por países.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación	**EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,12	0,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	13.175.401,09	14.120.852,89
Nº de Partícipes	5.584	5.847
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	134.249	10,1894
2018	158.800	9,8009
2017	225.728	10,2749
2016	211.302	10,1692

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,19		0,19	0,56		0,56	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,96	0,96	0,63	2,33	-2,99	-4,61	1,04	0,79	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	05-08-2019	-0,34	05-08-2019	-0,46	11-10-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,26	01-07-2019	0,26	01-07-2019	0,40	15-02-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,55	1,73	1,48	1,39	2,06	1,70	1,06	2,01	
Ibex-35	12,23	13,27	11,05	12,33	15,83	13,60	12,98	26,15	
Letra Tesoro 1 año	0,98	1,36	1,01	0,20	0,40	0,39	0,60	0,71	
10% MSCI WORLD PRICE INDEX 40% IBOXX EUR OVERALL 50% EONIA	1,53	1,78	1,47	1,31	1,88	1,57	1,33	1,96	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,56	1,56	1,60	1,56	1,56	1,56	1,39	1,65	

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

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

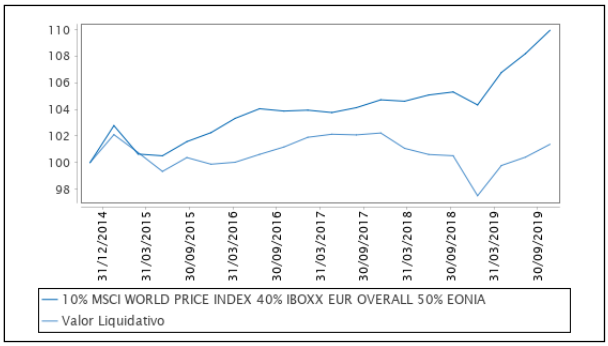
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,33	0,34	1,10	0,34	1,35	1,27	1,15	0,35

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

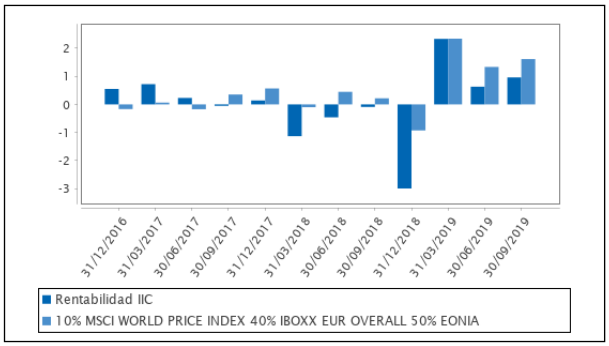
compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	152.766	14.347	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	90.366	2.250	1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	118.833	1.283	2
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	52.995	2.093	0
Renta Variable Internacional	5.295	225	3
IIC de Gestión Pasiva(1)	82.640	2.027	2
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	287.975	11.553	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	790.870	33.778	0,96

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	132.564	98,74	141.336	99,17
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	132.564	98,74	141.336	99,17
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	469	0,35	1.275	0,89
(+/-) RESTO	1.216	0,91	-93	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	134.249	100,00 %	142.518	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	142.518	153.659	158.800	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,96	-8,18	-20,66	-20,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,97	0,63	4,01	-2.416,63
(+) Rendimientos de gestión	1,18	0,83	4,61	-2.445,97
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,17	0,83	4,60	31,67
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-400,00
± Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	-2.077,64
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,20	-0,61	44,38
- Comisión de gestión	-0,19	-0,19	-0,56	-5,42
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,04	-5,42
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-2,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,08
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	65,30
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-15,04
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-15,04
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	134.249	142.518	134.249	

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

3. Inversiones financieras

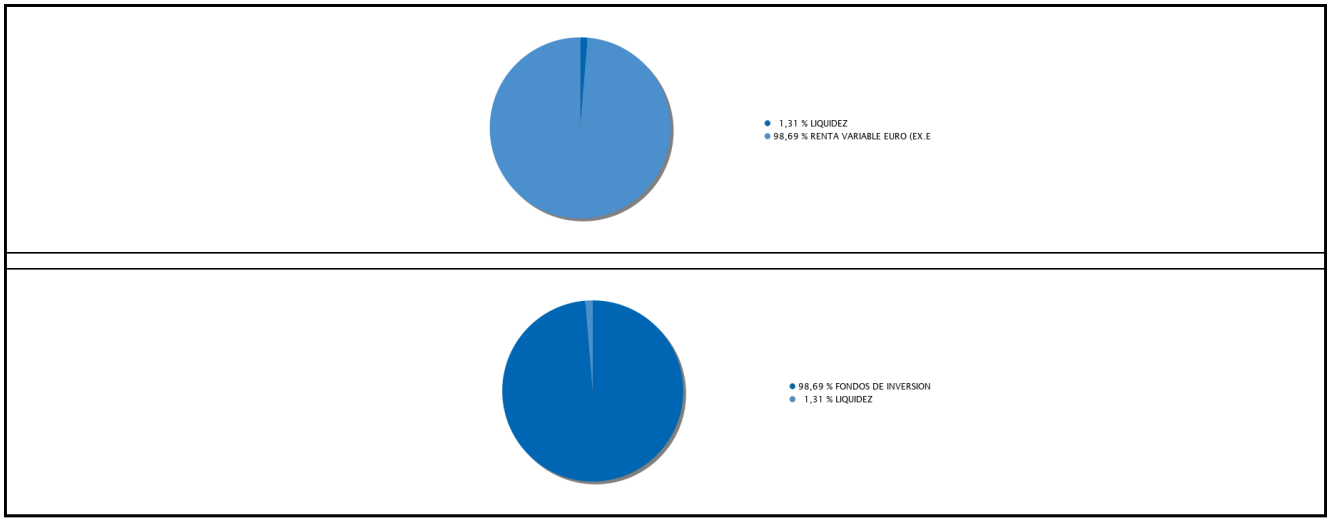
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	132.564	98,74	141.336	99,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	132.564	98,74	141.336	99,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	132.564	98,74	141.336	99,17

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes en el periodo.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El fondo ha realizado en el trimestre un 0,96% por debajo del índice con un 1,61%.
El tercer trimestre sufría de forma constate la guerra comercial entre Estados Unidos y China que se encrudecía con listados más amplios de productos para gravar y una escalada de tarifas impositivas. Todo ello ralentizaba lo datos económicos globales, como el ISM manufacturero que caía por debajo de 50, tratando de contrarrestarse con estímulos monetarios adicionales. En el país americano, la reserva de federal bajaba 0,25% los tipos, la primera bajada en 11 años. La economía china continuaba también con una desaceleración de la producción industrial bajando hasta el 4,4% desde el 7% de comienzos del 2018.
En julio Boris Johnson era elegido como primer ministro con una fortísima determinación hacia el Brexit de forma amigable o dura.
Con todo las bolsas se comportaron en el trimestre de forma muy tenue +1,19% el S&P, un +1,02% el Nasdaq y +2,76 el Eurostoxx.
Por la dudas sobre el crecimiento global las materias primas se desplomaban y el West Texas perdía un 7,53% durante el trimestre.
Respecto al crédito Investment Grade y High Yield, gracias a las medidas expansivas de los bancos centrales, apuntaban rendimientos por encima del 1%.
En el trimestre, los fondos de multiestrategia fueron los mejores los que más peso tienen en renta variable tales como Flossbach Multiple Opportunities con un 3,31% el DWS Kaldemorgen con un 3,40%; así como algunos con un fuerte componente de crédito como DJE Alpha Renten Global con un +3,02% e Invesco Global Income con un +1,82%. El fondo con menor velocidad ha sido la Francaise Vis Premia con un 0,29% ya que tiene una inversión más conservadoraLa volatilidad del valor liquidativo durante el trimestre fue de 1,73%. Adicionalmente, el fondo incurrió en el trimestre en unos gastos indirectos del 0,13% para sumar un total de 0,33% de gastos totales.
La evolución patrimonial del fondo ha sido negativa en el trimestre habiendo pasado de 142.517.739 euros a 134.248.847 euros a 30 de septiembre de 2019. El número de partícipes ha caído en el trimestre pasando de 5.847 a 5.584 al cierre del

período. Las rentabilidades máximas y mínimas conseguidas por el fondo durante el trimestre fueron +0,263% y -0,339% respectivamente.
Los saldos en cuentas corrientes son remunerados a tipos de interés de mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0468289250 - Participaciones|BGF-EUR SHORT DUR BD-I2E	EUR	19.561	14,57	20.721	14,54
LU0438336777 - Participaciones|BSF-FIXED INCOME STRAT-I2E	EUR	19.696	14,67	21.184	14,86
LU0992624949 - Participaciones|CARMIGNAC SECURITE-F EUR ACC	EUR	3.115	2,32	3.070	2,15
LU0828132174 - Participaciones|DWS CONCEPT DJE ALP REN G	EUR	8.464	6,30	8.774	6,16
LU1028182704 - Participaciones|DWS CONCEPT KALDEMORGEN-S	EUR	9.153	6,82	9.503	6,67
LU1534073041 - Participaciones|DEU FLOATING RATE NOTES-IC	EUR	12.567	9,36	14.099	9,89
LU0236146428 - Participaciones|DWS INVEST CORP SPREAD DY-FC	EUR	6.476	4,82	6.467	4,54
LU0952573300 - Participaciones|FLOSSBACH VON S MUL OP II-I	EUR	9.365	6,98	9.576	6,72
LU1162198839 - Participaciones|LFIS VIS PREMIA-IS EUR	EUR	8.813	6,56	9.757	6,85
LU1883335835 - Participaciones|AMUNDI M/S GROWTH-I EUR C	EUR	8.331	6,21	9.686	6,80
LU1582988561 - Participaciones|M&G LX DYNAMIC ALLOC-CI EURA	EUR	8.793	6,55	9.285	6,52
LU0351545230 - Participaciones|NORDEA STABLE RETURN	EUR	8.951	6,67	9.627	6,76
LU1097689365 - Participaciones|INVESCO GLOBAL INCOME REAL EST	EUR	9.278	6,91	9.587	6,73
TOTAL IIC		132.564	98,74	141.336	99,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		132.564	98,74	141.336	99,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		132.564	98,74	141.336	99,17

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)