

## DB TALENTO BOLSA GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4844

Informe Trimestral del Primer 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 [www.dws.es](http://www.dws.es).

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

### Dirección

PS DE LA CASTELLANA 18, 4<sup>a</sup>PLANTA. 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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/01/2015

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5/7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World NR EUR. El objetivo de volatilidad máxima anual es del 4,5%. El fondo invertirá el 75% de su patrimonio en acciones o participaciones de IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y que pertenezcan o no al grupo de la gestora. Principalmente se invertirá en IIC de entre las principales gestoras internacionales. Al menos un 75% de la exposición total será en renta variable, y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos y depósitos). La inversión en renta variable será siempre a través de IIC. La inversión en renta fija será tanto de forma directa como indirecta a través de IIC. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos en los que se invierte de manera indirecta tanto de renta fija como de renta variable por capitalización bursátil, sector económico, país, duración y calidad crediticia pudiendo tener hasta el 100% de la cartera de renta fija en activos de baja calidad.

#### 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	0,02	0,00	0,15
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	524.465,03	531.444,29
Nº de Partícipes	236	247
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	5.912	11,2733
2018	5.326	10,0214
2017	5.866	10,8510
2016	6.164	10,1237

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	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	al fondo		
Comisión de depositario			0,01			0,01	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	12,49	12,49	-12,67	3,87	5,79	-7,65	7,19	6,46	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,92	03-01-2019	-0,92	03-01-2019	-2,66	07-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	1,49	04-01-2019	1,49	04-01-2019	2,83	22-01-2016		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	9,08	9,08	14,73	6,06	8,08	10,88	7,77	12,34	
<b>Ibex-35</b>	12,33	12,33	15,83	10,39	13,35	13,60	12,98	26,15	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,20	0,20	0,40	0,25	0,34	0,39	0,60	0,71	
<b>MSCI WORLD PRICE INDEX</b>	10,56	10,56	17,17	6,74	10,09	12,88	8,71	14,11	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,55	7,55	7,59	6,67	6,93	7,59	7,11	8,47	

(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	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,54	0,54	0,60	0,56	0,57	2,26	2,04	2,03	

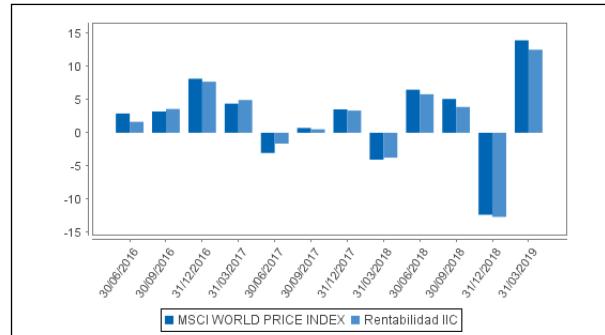
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad 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	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	180.467	16.179	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	88.163	2.409	3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	114.309	1.389	7
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	63.263	2.468	8
Renta Variable Internacional	5.765	250	12
IIC de Gestión Pasiva(1)	83.718	2.173	4
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	327.149	13.229	3
Total fondos	862.833	38.097	3,56

\*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	5.707	96,53	5.019	94,24
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	5.707	96,53	5.019	94,24
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	219	3,70	321	6,03
(+/-) RESTO	-14	-0,24	-14	-0,26
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5.912</b>	<b>100,00 %</b>	<b>5.326</b>	<b>100,00 %</b>

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)	5.326	6.634	5.326	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,34	-8,58	-1,34	-84,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,52	-13,62	11,52	-614,90
(+) Rendimientos de gestión	11,96	-13,22	11,96	-293,59
+ 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)	11,96	-13,22	11,96	-188,48
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-105,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,40	-0,44	-321,31
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-4,46
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-4,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,05	-0,02	-56,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-93,87
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,06	-0,04	-161,72
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.912	5.326	5.912	

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

### 3. Inversiones financieras

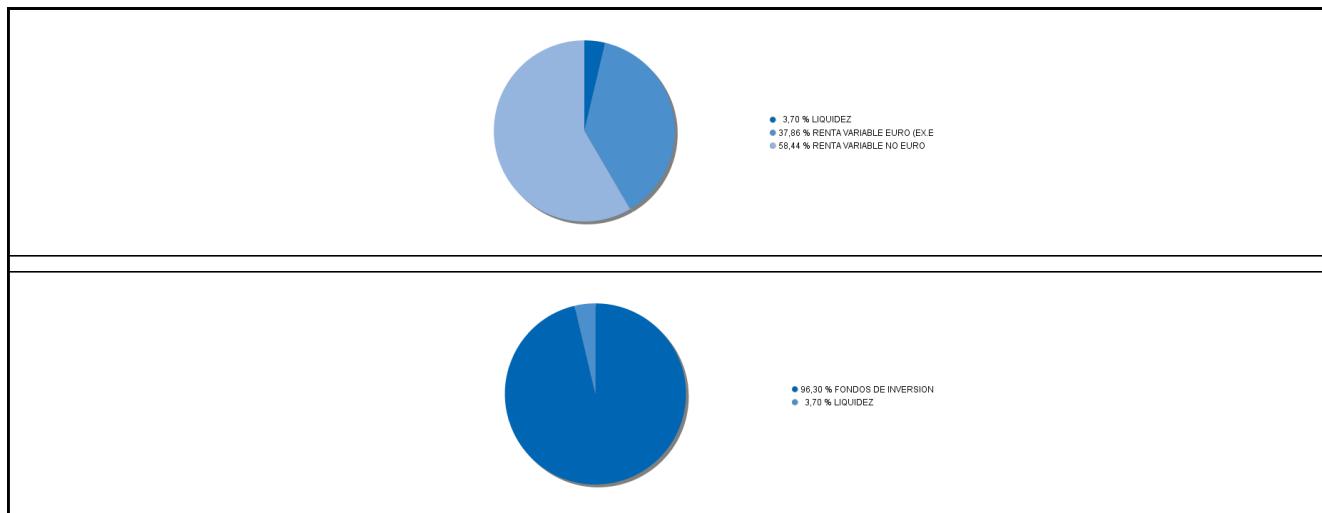
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	5.707	96,52	5.019	94,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.707	96,52	5.019	94,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.707	96,52	5.019	94,23

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

Anexo: El fondo no tiene participaciones significativas.

Operaciones Vinculadas: La Gestora puede realizar por cuenta de la Institución operaciones vinculadas, previstas en el artículo 99 del RIIC. La gestora cuenta con un procedimiento de control recogido en su Reglamento Interno.

## 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 12,49% por debajo del índice con un 13,90%.

Durante el primer trimestre del año el optimismo ha inundado los mercados y casi todos los activos han terminado en terreno positivo marcando un fuerte contraste con las caídas del final de 2018.

Poco a poco los recelos por nuevas subidas de tipos de interés fueron desapareciendo ya que la Fed mostraba una actitud más paciente, ya que se está observando en algunos indicadores cierta desaceleración macroeconómica y se siguen dando revisiones a la baja del crecimiento. Por otro lado la guerra comercial entre China y Estados Unidos empezaba a mostrar firmes signos de llegar a buen puerto.

Por parte del Banco Central Europeo al no tener buenos datos de crecimiento en sus países miembros hacia a Mario Dragui expresar su intención de prolongar los tipos de depósito negativo para la liquidez, hacer nueva financiación de largo y no tener intención de acometer subidas de tipos en el corto o medio plazo.

Asimismo en Europa seguimos con la incertidumbre del Brexit, llegando a la fecha límite sin aprobación del parlamento británico al acuerdo negociado por Theresa May por lo que se decidió prorrogar de nuevo la fecha límite. A su vez estamos viendo una cierta desaceleración de indicadores macroeconómicos.

Las bolsas con todo ello subían con fuerza gracias a unos resultados empresariales que, sin ser tan brillantes como los del inicio de 2018, siguen generando una rentabilidad muy superior a la renta fija. De ese modo el Eurostoxx subía en este trimestre un 11,67% y mucho más en el otro lado del Atlántico donde el S&P subió un 13,07% y el Nasdaq un 16,57%.

Lo más espectacular en cuanto a comportamiento ha sido el petróleo, con subidas de la referencia americana West Texas de un 32,44% en este arranque de 2019. Los factores que lo han motivado han sido las sanciones a Irán y Venezuela así como el anuncio de reducción de producción por parte de los países de la OPEP y Rusia.

Trimestre muy positivo para todas las bolas a nivel global, destacamos a Capital Group New Perspective con un +16,87% y BGF Continental European Flexible con un +16,91%. Los que no han podido seguir el fuerte ritmo han sido los sectores más value como DB Platinum Croci Sector con un +9,51% o la renta variable japonesa del Schroder ISF Japanese Opportunities con un +6,21%.

La volatilidad del valor liquidativo durante el trimestre fue de 12.8%. Adicionalmente, el fondo incurrió en el trimestre en unos gastos indirectos del 0,14% para sumar un total de 0,54% de gastos totales.

La evolución patrimonial del fondo ha sido positiva en el año habiendo pasado de 5.325.802 euros a 5.912.462 euros a 31 de marzo de 2019. El número de partícipes ha caído en el trimestre pasando de 247 a 236 al cierre del período. Las rentabilidades máximas y mínimas conseguidas por el fondo durante el trimestre fueron +1,491% y -0,917%, 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	%
LU0231477265 - Participaciones PART.ABERDEEN GL-ASIA PAC EQI2	USD	414	7,00	367	6,89
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL GP NEW PERS-ZEUR	EUR	509	8,61	438	8,22
LU1769939791 - Participaciones DWS INVEST CROCI SECTOR-IC	EUR	375	6,35	343	6,43
LU0260086037 - Participaciones JUPITER GL FD-EURO GRO-I EUR	EUR	496	8,39	445	8,36
IE00B19Z9X81 - Participaciones PART.LM CB US AGG GWTH-XA-US	USD	512	8,66	446	8,38
LU0219445649 - Participaciones PART.MFS MER-US VALUE FUND-I	USD	605	10,24	526	9,88
LU0270819245 - Participaciones SISF JAPANESE LARGE CAP	JPY	416	7,03	386	7,25
IE0002458671 - Participaciones FINDLAY PARK AMERICAN F-USD	USD	749	12,67	657	12,34
LU0281484617 - Participaciones JPM US SEL EQ PLUS-C PERF AU	USD	767	12,98	664	12,47
LU0289214545 - Participaciones JPM EUROPE EQ PLUS-C PERF AEU	EUR	433	7,33	378	7,09
LU0406496546 - Participaciones BGF CONTINENTAL EUROPEAN FLEXI	EUR	430	7,27	368	6,91
<b>TOTAL IIC</b>		5.707	96,52	5.019	94,23
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		5.707	96,52	5.019	94,23
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		5.707	96,52	5.019	94,23

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.