

Descripción del fondo

31 de marzo de 2025

La cartera del Talenta Global Fixed Income Selection, FI se construye con el objetivo de reunir todos los componentes y criterios necesarios para generar rentabilidades positivas atractivas de forma estable a lo largo del tiempo en los mercados de renta fija. Para ello se diseña un portfolio con calificación crediticia promedio de Investment Grade y un objetivo de duración comprendido entre los 0 y 5 años. Ambos puntos buscan otorgar estabilidad a la cartera. Además, se pone especial énfasis en el asset geográfico, minimizando la exposición a países altamente endeudados. La diversificación es uno de los pilares básicos del fondo, consiguiéndose al incluir un elevado número de tipologías de emisiones y estrategias de renta fija. La estructura de fondo de fondos potencia aún más el componente diversificador. La gestión del fondo es completamente dinámica, adaptándose la cartera a la cambiante coyuntura del mercado.

Comentario del gestor

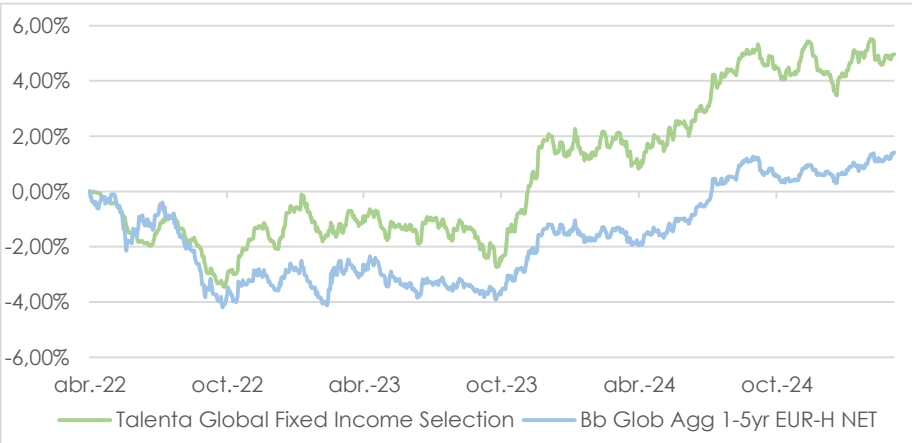
Los mercados de renta fija experimentaron descensos en marzo. El principal catalizador bajista fue el cambio en la política de austeridad alemana que se deriva del resultado de las elecciones del pasado febrero.

Además de un significativo aumento en defensa, el futurible nuevo canciller alemán anuncio un programa de 500.000 millones de euros para la inversión en infraestructuras. Esto implicaría renunciar al límite de déficit actual fijado en la constitución germana. La repercusión en los mercados fue un brusco repunte de rentabilidades para la curva alemana con el consecuente efecto contagio al resto de referencias EUR. El bono alemán a 10 años llegó a cotizar con una TIR del 2,95% nivel que supera por mucho el cierre de febrero situado en el 2,40%. Los vencimientos largos fueron los más castigados convirtiéndose en los principales detractores de rentabilidad en marzo.

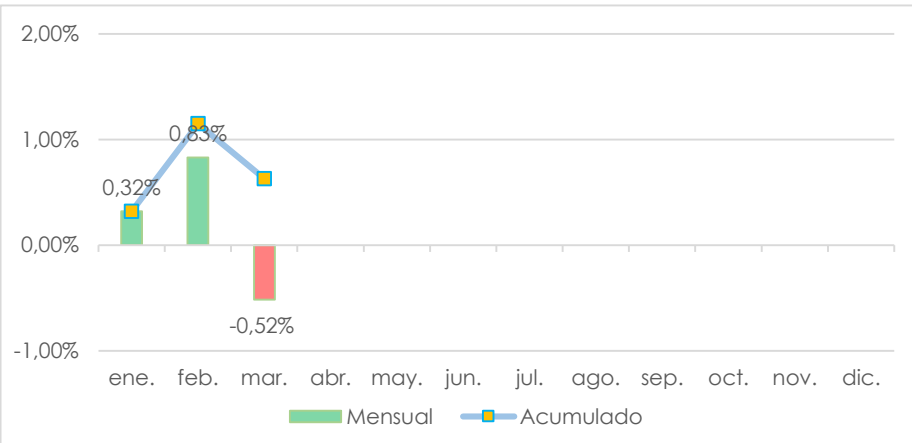
Por su parte, la curva estadounidense mostró un comportamiento errático, con alzas y caídas de rentabilidad constantes para acabar el mes en el mismo punto dónde lo empezó.

Los bancos centrales cumplieron con la hoja de ruta esperada. El BCE recortó tipos por segunda vez consecutiva en 2025 llevando así el nivel de referencia hasta el 2,50%. Por su parte, la Fed mantuvo los tipos sin cambios en el 4,50% aunque añadió una nota de incertidumbre sobre el crecimiento esperado en Estados Unidos dada la actual coyuntura política y arancelaria.

Rentabilidad desde inicio



Rentabilidad Mensual vs Acumulado



Categoría de riesgo ISRR



Información general

Domicilio	España
Fecha de constitución	08.04.2022
Fecha de lanzamiento	26.04.2022
Último Valor Liquidativo	10,4607 €
Divisa del fondo	EUR
Dividendo	Acumulación
ISIN	ES0177119007
Depositorio	UBS
Gestora	Talenta Gestión SGIC
Bloomberg	TALGFIS SM Equity
Benchmark	Bb Glob Agg 1-5yr EUR Hdg
Tamaño (AUM)	4,60M
Fecha de liquidación	T+2
Cálculo del VL	Diario
Horizonte temporal recomendado	5 años

Comisiones

Comisión sobre la gestión anual	
Comisión de gestión	0,60%
Comisión sobre resultados	4,50%
Comisión del depositario	
Comisión depositaria	0,05%

Características de la cartera

Rentabilidad YTD	0,63%
Rentabilidad 2024	2,27%
Rentabilidad 2023	4,17%
Rentabilidad 2022	-2,08%
Rentabilidad desde inicio	4,97%
Beta Ajustada	0,83
Volatilidad Fondo	1,72%
Volatilidad Benchmark	1,68%
Correlación	0,72

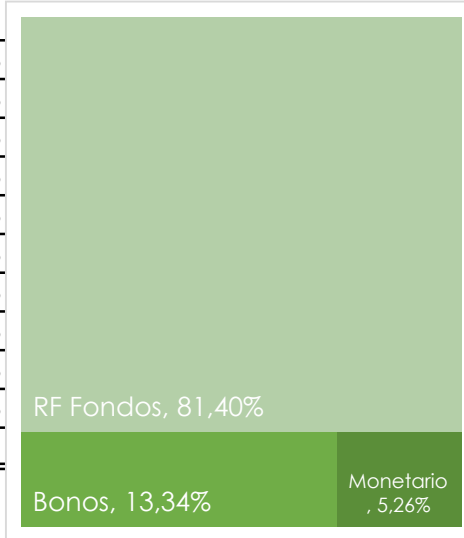
Métricas de cartera Renta Fija Agregada

Tasa Interna de Retorno (TIR)	3,48%
Duración Efectiva (años)	4,06
Rating Medio Crédito	A

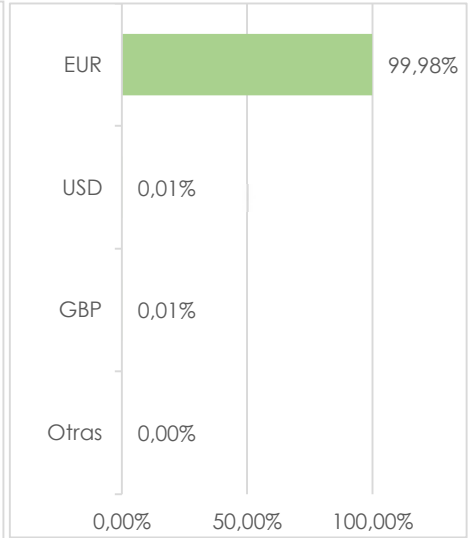
10 principales posiciones del fondo

M&G European Credit	8,82%
Schroder Sustainable Euro Credit	8,30%
Vanguard US Government Bond	7,48%
PGIM US Corporate Bond	7,23%
AXA Euro Credit Short Duration	6,78%
Capital Group Global Corp. Bond	6,67%
New Capital Global Value Credit	6,65%
Flossbach Von Storch Bond Opp.	6,60%
Aegon European ABS	6,42%
DWS Floating Rate Notes	6,24%
Total Top10	71,19%

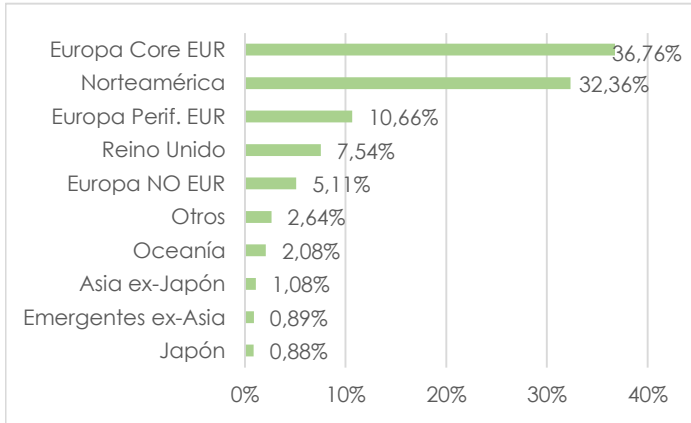
Asset allocation del fondo



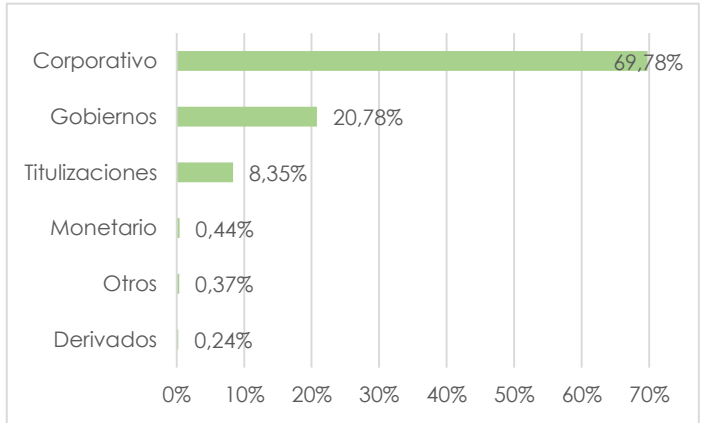
Desglose por divisas del fondo



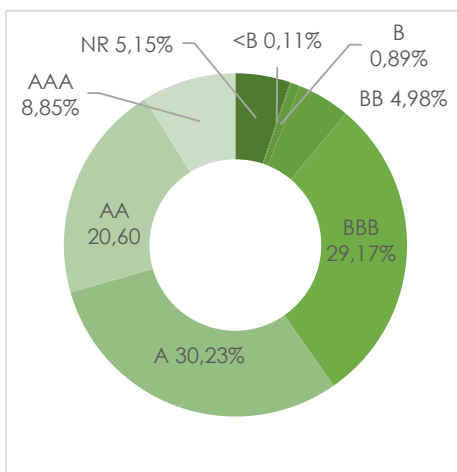
Desglose por regiones Renta Fija



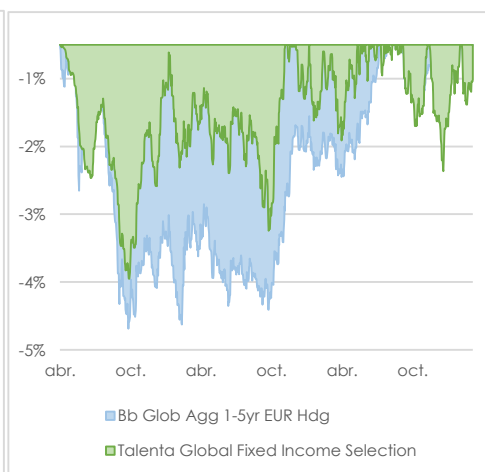
Desglose por sectores Renta Fija



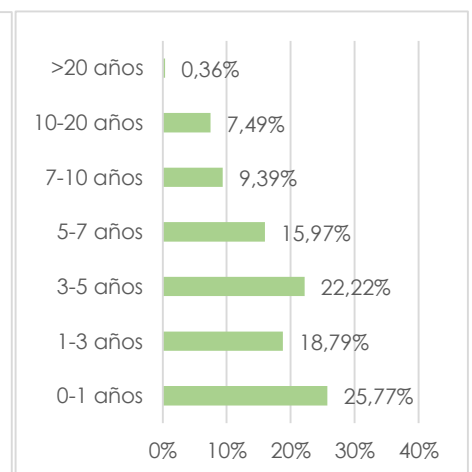
Desglose por ratings Renta Fija



Drawdown de la cartera vs. Benchmark

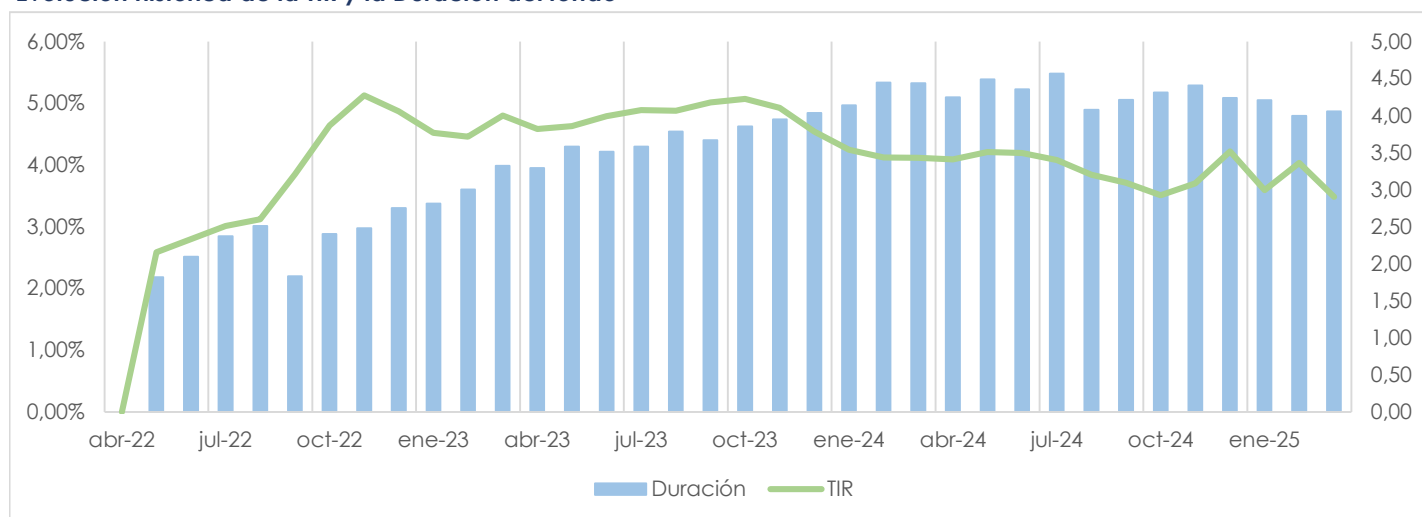


Desglose duración efectiva Renta Fija



Métricas	Duración Efectiva (años)	Tasa Interna de Retorno (TIR)	Rating Medio Crédito
Cartera Renta Fija Directa	2,42	2,80%	A+
Cartera Renta Fija Fondos	4,32	3,59%	A-
Cartera Renta Fija Agregada	4,06	3,48%	A

Evolución histórica de la TIR y la Duración del fondo



Desglose de posiciones Cartera Renta Fija Directa

Emisión	Fecha Vencimiento	Tipo	Fecha CALL	País	Sector	Divisa	Peso %	Duración Efectiva	TIR	Rating Crédito
LVMH 3,375%	21/10/2025	Senior	21/09/2025	France	Consumer, Cyclical	EUR	2,22%	0,47	2,47%	AA-
Volkswagen AG 3,875%	29/03/2026	Senior	-	Netherlands	Consumer, Cyclical	EUR	2,21%	0,99	2,62%	BBB+
Toyota Motor Finance 3,375%	13/01/2026	Senior	-	Netherlands	Consumer, Cyclical	EUR	2,21%	0,78	2,51%	A+
Procter & Gamble Co 3,15%	29/04/2028	Senior	-	United States	Consumer, Non-cyclical	EUR	2,28%	2,90	2,63%	AA-
Banco Santander SA 3,5%	09/01/2030	Senior	09/01/2029	Spain	Financial	EUR	2,23%	3,58	3,10%	A+
BP PLC 3,36%	12/09/2031	Senior	-	Netherlands	Energy	EUR	2,20%	5,80	3,47%	A-

Métricas Cartera Renta Fija Directa **13,34%** **2,42** **2,80%** **A+**

Operaciones del mes

Entradas	Salidas	Observaciones
-	-	-
-	-	-

Disclaimer

La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad actual ni futura. El valor de sus inversiones y los ingresos derivados de ellas pueden aumentar y disminuir, por lo que podría no recuperar todo el capital invertido.

La rentabilidad del índice de referencia se encuentra ajustada de acuerdo con los gastos históricos soportados por el fondo.

El Compartimento está sujeto a riesgos de inversión y a otros riesgos asociados a las técnicas y los valores que emplea para alcanzar su objetivo. Este material no debe considerarse como una recomendación de inversión de ningún tipo. La rentabilidad y las posiciones mencionadas pueden haber cambiado desde la fecha del informe. Ninguno de los proveedores de la información aquí presentada, es responsable de ningún daño o pérdida que se derive de cualquier uso que se haga de la misma. No se ofrece ninguna garantía de exactitud, ni se acepta ninguna responsabilidad en relación con cualquier error u omisión.

Talenta Global Fixed Income Selection, FI

Performance Attribution

31-mar.-25

Activo Monetario

Activo Monetario	Marzo			YTD 2025			
	Valor	Peso (%)	Rentab.	Contrib.	Peso (%)	Rentab.	Contrib.
Efectivo en Dólares USA		0,00%	0,00%	0,000%	0,00%	0,00%	0,000%
Efectivo en Euros		5,32%	0,00%	0,000%	3,15%	0,00%	0,000%
Total Monetario		5,32%	0,00%	0,000%	3,15%	0,00%	0,000%
Total Activo Monetario		5,32%	0,00%	0,000%	3,15%	0,00%	0,000%

Renta Fija

Bonos - Investment Grade EUR	Marzo			YTD 2025			
	Valor	Peso (%)	Rentab.	Contrib.	Peso (%)	Rentab.	Contrib.
TOYOTA 3,375% (13 enero 2026) EUR		2,28%	0,30%	0,008%	2,34%	0,78%	0,014%
VOLKSWAGEN 3,875% (29 marzo 2026) EUR		2,32%	0,37%	0,010%	2,34%	1,19%	0,020%
LVMH Louis Vuitton 3,375% (21 octubre 2025) EUR		2,29%	0,24%	0,006%	2,32%	0,69%	0,012%
Procter & Gamble 3,15% (29 abril 2028) EUR		2,35%	-0,13%	-0,003%	2,38%	0,38%	0,007%
SANTANDER 3,50% (9 enero 2030) EUR		2,30%	-0,49%	-0,013%	2,36%	0,43%	0,007%
BP 3,36% (12 septiembre 2031) EUR		1,14%	1,10%	0,014%	1,15%	1,10%	0,009%
Total Bonos - Investment Grade EUR		12,67%	0,15%	0,021%	12,89%	0,73%	0,069%

Fondos Renta Fija

Fondos Renta Fija	Marzo			YTD 2025			
	Valor	Peso (%)	Rentab.	Contrib.	Peso (%)	Rentab.	Contrib.
AEGON European ABS Fund EUR Acc (Limpia)		6,28%	0,11%	0,008%	6,34%	0,94%	0,044%
AXA Euro Credit Short Duration I Cap EUR		6,63%	-0,01%	-0,001%	6,70%	0,83%	0,041%
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund C - EUR		5,34%	-1,72%	-0,103%	5,39%	-0,74%	-0,029%
Capital Group Global Corporate Bond Fund Zh-EUR		6,55%	-0,71%	-0,052%	6,58%	1,13%	0,055%
Deutsche Floating Rate Notes IC (inst)		6,10%	0,20%	0,013%	6,16%	0,81%	0,037%
EdR Corporate Hybrid Bonds I EUR		2,33%	-0,63%	-0,016%	1,57%	-0,71%	-0,008%
New Capital Global Value Credit Fund EUR I (Acc)		6,51%	-0,35%	-0,026%	6,55%	1,39%	0,067%
PGIM US Corporate Bond EUR-Hedged P Acc		7,09%	-0,46%	-0,037%	7,10%	1,96%	0,103%
Schroder ISF Sustainable Euro Credit C Acc EUR		8,16%	-1,03%	-0,094%	8,23%	0,18%	0,011%
Vanguard US Government Bond Index Fund EUR Hedged		7,32%	0,08%	0,006%	7,33%	2,52%	0,136%
Edmond de Rothschild - Bond Allocation I EUR Acc		2,99%	-1,49%	-0,050%	3,01%	-0,07%	-0,001%
Flossbach Bond Opportunities EUR Acc (Inst)		6,50%	-1,29%	-0,094%	6,52%	0,65%	0,031%
M&G European Credit Investment Fund W-I EUR Acc.		8,67%	-0,98%	-0,096%	8,74%	0,06%	0,004%
Man Global Investment Grade Opportunities I H EUR		1,53%	-0,08%	-0,001%	1,55%	-0,08%	-0,001%
Jupiter Dynamic Bond Fund EUR (Inst)		0,00%	0,00%	0,000%	2,21%	4,43%	0,072%
Total Fondos Renta Fija		82,01%	-0,59%	-0,541%	83,97%	0,91%	0,561%
Total Renta Fija		94,68%	-0,52%	-0,52%	96,85%	0,63%	0,63%
TOTAL Talenta Global Fixed Income Selection, FI		100,00%	-0,52%	-0,52%	100,00%	0,63%	0,63%

