

Descripción del fondo

31 de agosto de 2024

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.

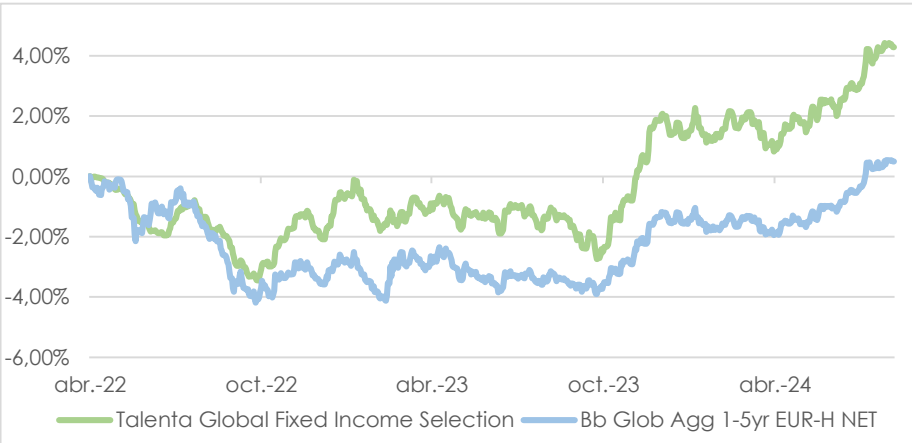
Comentario del gestor

Las curvas prosiguieron desplazándose a la baja en agosto. La duda pública se activó como valor refugio durante las primeras sesiones del mes ante el evento de volatilidad generado en Japón por el repunte del yen y la caída del 12% experimentada por el índice Nikkei en una sola sesión.

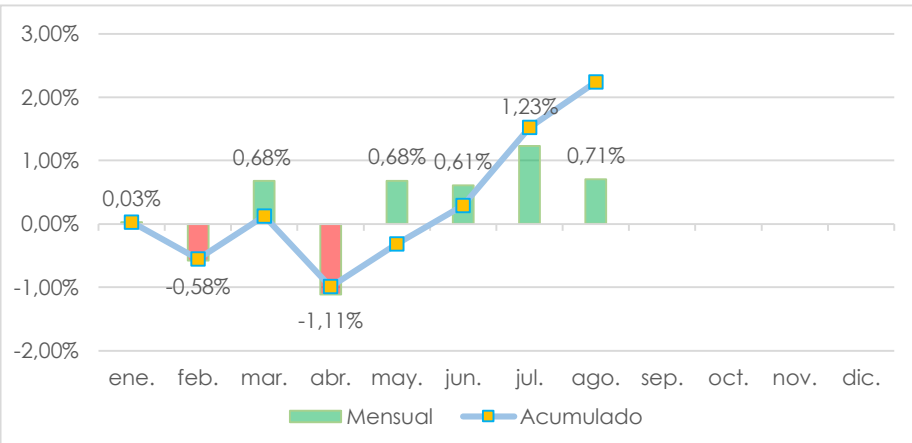
La referencia estadounidense a 10 años llegó a cotizar con una TIR del 3,66% nivel que no se alcanzaba desde el pasado junio de 2023. A cierre de mes, el nivel ascendió hasta el 3,90% quedando así prácticamente en el mismo nivel en el que comenzó 2024. En cuanto a los vencimientos inferiores (hasta los 8 años) sus niveles de TIR ya se encuentran por debajo del cierre de 2023.

Otros dos aspectos propiciaron el buen todo de la renta fija. En primer lugar, los datos de precios conocidos en USA y Europa permiten eliminar cualquier riesgo de repuntes inflacionistas en el medio plazo. De hecho, la previsión de inflación para la Eurozona se ubicó en el +2,2% muy cerca ya del objetivo del BCE. El otro factor alcista fue el tono acomodaticio de la Fed. Tanto por las actas de la última reunión como por la comparecencia de Powell en Jackson Hole se descuenta ya completamente un mayor ritmo en los recortes de tipos para el último trimestre y 2025.

Rentabilidad desde inicio



Rentabilidad Mensual vs Acumulado



Categoría de riesgo ISRR

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Información general

Domicilio	España
Fecha de constitución	08.04.2022
Fecha de lanzamiento	26.04.2022
Divisa de la clase	EUR
Divisa del fondo	EUR
Dividendo	Acumulación
ISIN	ES0177119007
Depositario	Credit Suisse
Gestora	Talenta Gestión SGIC
Bloomberg	TALGFIS SM Equity
Benchmark	Bb Glob Agg 1-5yr EUR Hdg
Tamaño (AUM)	3,65M
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	2,24%
Rentabilidad 2023	4,17%
Rentabilidad 2022	-2,08%
Rentabilidad desde inicio	4,28%
Rentabilidad a 3 años	-
Beta Ajustada	0,80
Volatilidad Fondo	1,75%
Volatilidad Benchmark	1,80%
Correlación	0,71

Métricas de cartera Renta Fija Agregada

Tasa Interna de Retorno (TIR)	3,84%
Duración Efectiva (años)	4,08
Rating Medio Crédito	A

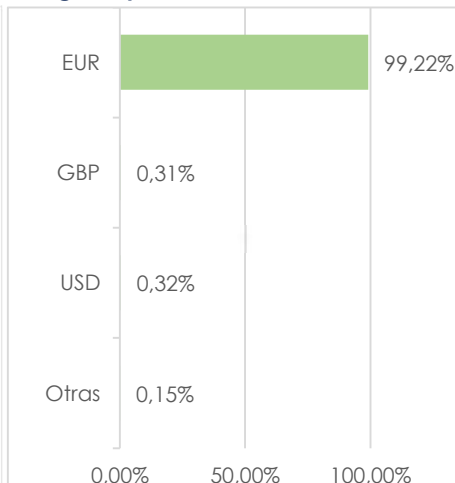
10 principales posiciones del fondo

AXA Euro Credit Short Duration	8,37%
M&G European Credit	8,36%
Vanguard US Government Bond	8,32%
PGIM US Corporate Bond	7,51%
Schroder Sustainable Euro Credit	7,11%
Capital Group Global Corp. Bond	6,27%
Deutsche Floating Rate Notes	6,03%
Flossbach Von Storch Bond Opp.	5,83%
Aegon European ABS	5,59%
New Capital Global Value Credit	5,04%
Total Top10	68,44%

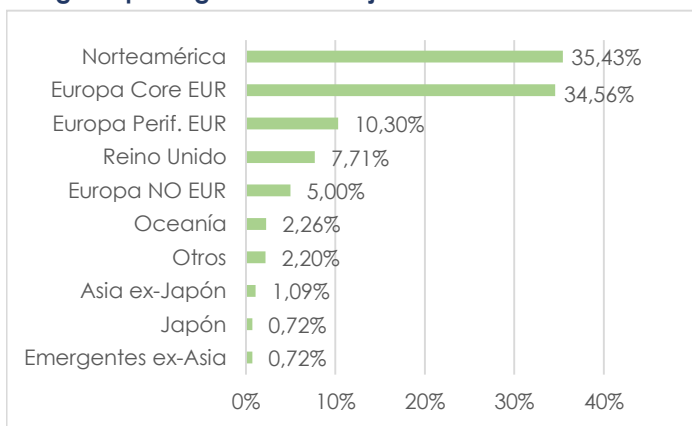
Asset allocation del fondo



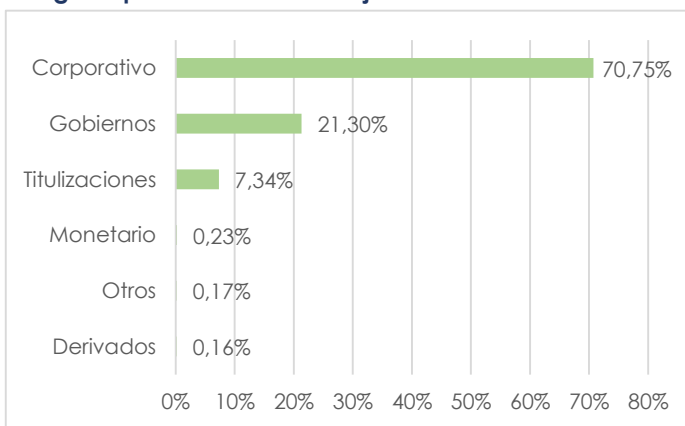
Desglose por divisas del fondo



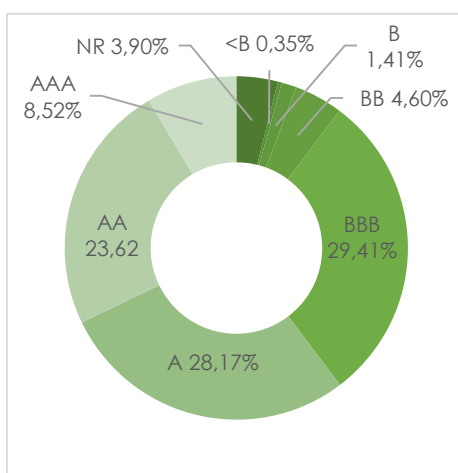
Desglose por regiones Renta Fija



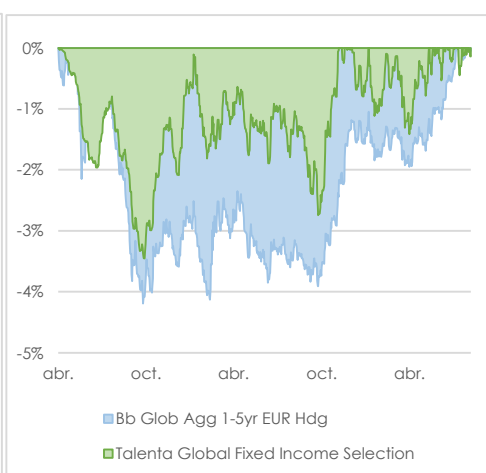
Desglose por sectores Renta Fija



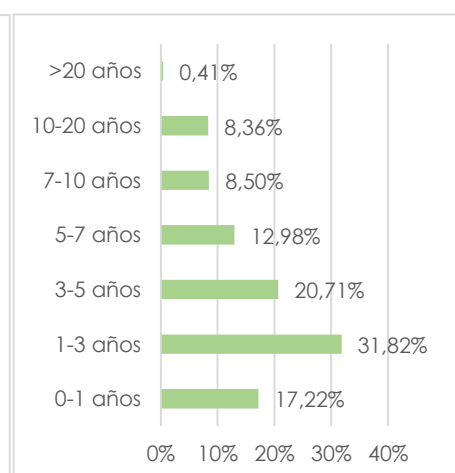
Desglose por ratings Renta Fija



Drawdown de la cartera vs. Benchmark

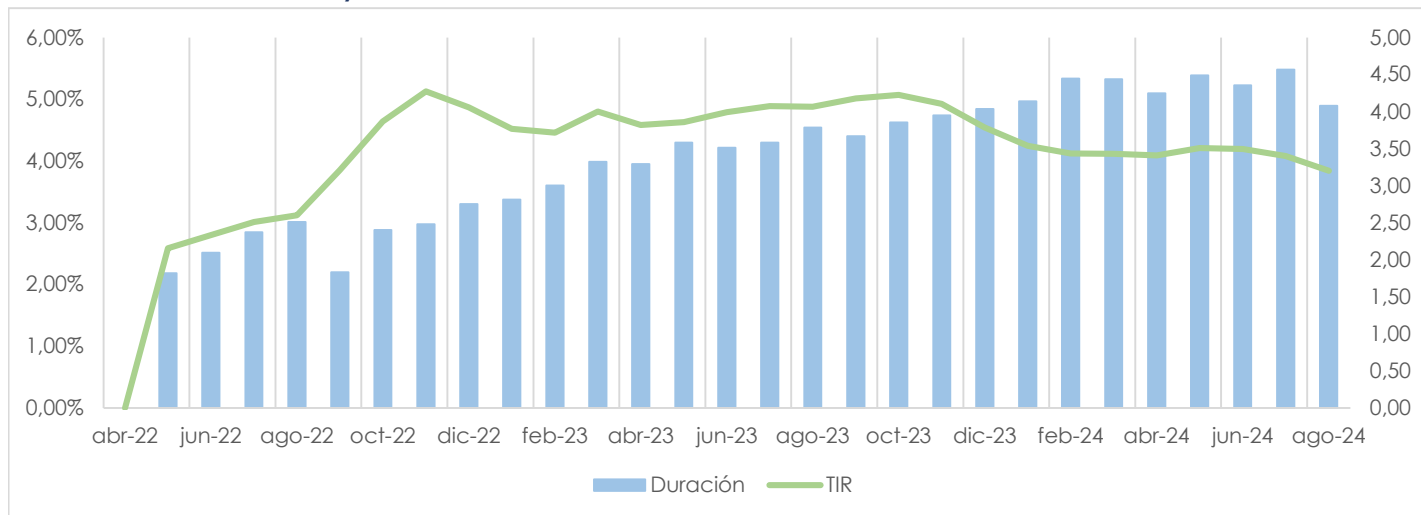


Desglose duración efectiva Renta Fija



Métricas	Duración Efectiva (años)	Tasa Interna de Retorno (TIR)	Rating Medio Crédito
Cartera Renta Fija Directa	1,73	3,13%	A+
Cartera Renta Fija Fondos	4,49	3,96%	A
Cartera Renta Fija Agregada	4,08	3,84%	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
Banco Santander SA 3,75%	16/01/2026	Senior	-	Spain	Financial	EUR	2,82%	1,33	3,19%	A+
LVMH 3,375%	21/10/2025	Senior	21/09/2025	France	Consumer, Cyclical	EUR	2,83%	1,02	3,12%	AA-
Volkswagen AG 3,875%	29/03/2026	Senior	-	Netherlands	Consumer, Cyclical	EUR	2,80%	1,53	3,36%	BBB+
Toyota Motor Finance 3,375%	13/01/2026	Senior	-	Netherlands	Consumer, Cyclical	EUR	2,80%	1,33	3,18%	A+
Procter & Gamble Co 3,15%	29/04/2028	Senior	-	United States	Consumer, Non-cyclical	EUR	2,80%	3,47	2,82%	AA-
Métricas Cartera Renta Fija Directa							14,06%	1,73	3,13%	A+

Desglose de posiciones - Deuda Pública (Letras)

Emisión	Fecha Vencimiento	Tipo	Fecha CALL	País	Sector	Divisa	Peso %	Duración Efectiva	TIR	Rating Crédito
Kingdom of Spain 0%	04/10/2024	Sovereign	-	Spain	Government	EUR	1,78%	0,09	3,28%	A

Operaciones del mes

Entradas	Salidas	Observaciones
-	iShares USD Treasury Bond 20+Yr UCITS ETF EUR Hedged (IUSV)	Venta total de la posición en ETF renta fija pública USA con duraciones elevadas (17 años) ante el rally de los últimos meses. El objetivo es reducir los tramos muy largos de la curva mantenidos en cartera ante las perspectivas de que dejarán de caer para permitir que la curva se desinvierte. Importes reinvertidos en el resto de fondos ya presentes en cartera.
-	iShares Core Global Aggregate Bond ETF EUR-Hedg (IM MILANO)	
-	Fidelity Euro Bond Fund Y Acc EUR	

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.

INFORME DE RENTABILIDADES POR VALOR



TALENTA GLOBAL FIXED INCOME SELECTION FI

Fecha del informe: 31/08/2024

Valor	Contribución Mensual Agosto			Contribución Acumulada 2024		
	% Cartera	Beneficio	Contrib.	% Cartera	Beneficio	Contrib.
Activo Monetario						
Efectivo en Euros	1,8%		0,00%	2,0%		0,00%
Pictet Short Term Money Market EUR I			0,00%		0,29%	0,02%
Candriam Money Market Euro I Acc EUR			0,00%		0,05%	0,00%
TOTAL ACTIVO MONETARIO	1,8%	0,00%	0,00%	2,0%	0,00%	0,03%
Renta Fija (Bonos Buy&Hold)						
VOLKSWAGEN 3,875% (29 marzo 2026) EUR	2,8%	0,29%	0,01%	3,4%	2,56%	0,06%
LVMH Louis Vuitton 3,375% (21 octubre 2025) EUR	2,8%	0,35%	0,01%	3,3%	1,81%	0,04%
Procter & Gamble 3,15% (29 abril 2028) EUR	2,8%	0,34%	0,01%	3,3%	1,77%	0,04%
SANTANDER 3,75% (16 enero 2026) EUR	2,8%	0,43%	0,01%	3,4%	2,42%	0,06%
TOYOTA 3,375% (13 enero 2026) EUR	2,8%	0,45%	0,01%	3,3%	2,14%	0,05%
TOTAL RENTA FIJA BONOS	14,1%	0,37%	0,05%	16,6%	2,54%	0,24%
Renta Fija (Fondos)						
M&G European Credit Investment Fund W-I EUR Acc.	7,2%	0,50%	0,03%	5,9%	3,77%	0,15%
AEON European ABS Fund EUR Acc (Limpia)	5,3%	0,41%	0,02%	6,0%	5,17%	0,21%
AXA Euro Credit Short Duration I Cap EUR	7,8%	0,54%	0,04%	9,0%	1,62%	0,10%
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund C - EUR	3,1%	0,11%	0,00%	3,6%	1,94%	0,05%
Capital Group Global Corporate Bond Fund Zh-EUR	6,0%	1,04%	0,05%	5,7%	2,63%	0,10%
Deutsche Floating Rate Notes IC (Inst)	5,8%	0,29%	0,01%	6,6%	3,21%	0,14%
Fidelity Euro Bond Fund Y Acc EUR	1,1%	1,78%	0,02%	1,3%	3,20%	0,03%
iShares Core Global Aggregate Bond ETF EUR-Hedg (IM MILANO)	2,2%	0,96%	0,02%	2,7%	1,57%	0,03%
Jupiter Dynamic Bond Fund EUR (Inst)	4,6%	1,73%	0,07%	5,3%	2,89%	0,11%
New Capital Global Value Credit Fund EUR I (Acc)	4,8%	1,16%	0,05%	3,5%	5,11%	0,12%
PGIM US Corporate Bond EUR-Hedged P Acc	7,1%	1,26%	0,08%	7,7%	3,61%	0,19%
Schroder ISF Sustainable Euro Credit C Acc EUR	6,6%	0,44%	0,03%	7,7%	1,84%	0,10%
iShares USD Treasury Bond 20+Yr UCITS ETF EUR Hedged (IUSV)	2,6%	3,33%	0,08%	3,0%	-2,67%	-0,06%
Vanguard US Government Bond Index Fund EUR Hedged	7,8%	1,04%	0,07%	8,7%	1,50%	0,09%
Edmond de Rothschild - Bond Allocation I EUR Acc	3,2%	1,20%	0,03%	3,7%	2,22%	0,06%
Flossbach Bond Opportunities EUR Acc (Inst)	5,5%	1,06%	0,05%	6,4%	2,64%	0,12%
Robeco Global Credits Short Maturity IH EUR	3,2%	-0,01%	0,00%	3,8%	-0,01%	0,00%
Candriam Bonds Credit Opportunities I EUR			0,00%		1,44%	0,02%
EVLI Nordic Corporate Bond IB			0,00%		4,16%	0,13%
Evli Short Corporate Bond Fund IB EUR Hedged (Limpia)			0,00%		2,87%	0,10%
Lord Abbett Multi Sector Income Fund Class I EUR (Clean)			0,00%		0,48%	0,01%
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund A EUR-H (Inst)			0,00%		0,43%	0,01%
PIMCO GIS Income (Inst) - €			0,00%		1,34%	0,04%
Pictet - EUR Short Term Corporate Bonds I			0,00%		3,61%	0,12%
TOTAL RENTA FIJA FONDOS	83,9%	0,88%	0,66%	90,7%	2,68%	1,97%
PATRIMONIO MEDIO	3.636.856 €		0,71%	3.094.252 €		2,24%

- Las rentabilidades finales tanto del mes como del ejercicio son coincidentes con las del informe de Credit Suisse.

- El cálculo del % Cartera se ha realizado mediante el patrimonio medio de cada activo en cartera, tanto para el mes como para el ejercicio. Por este motivo pueden haber diferencias en cuanto a la cifra de Patrimonio indicada en el informe de Credit Suisse.

- En la columna beneficio se muestra la rentabilidad de cada activo así como de cada tipología de activo, tanto a nivel mensual como anual.

- La columna Contrib. muestra la aportación a la rentabilidad total de cada activo y grupo de activos, tanto en el mes como en el año.

- La columna beneficio tiene diluidos los gastos asociados a la gestión, administración y mantenimiento de la SICAV lo que ocasiona ligeras diferencias en el cálculo de la contribución pura por activo.