

Descripción del fondo

La cartera del Talenta Global Mixed RV60 tiene como objetivo la obtención de rentabilidades atractivas mediante la gestión eficiente del riesgo. Para ello se potencia una diversificación real de los componentes de la cartera, estando estos separados en tres bloques diferenciados: fondos de renta variable, fondos de renta fija y bonos. La cartera de equity tiene un sesgo global con un peso predominante en USA y en sectores de crecimiento a largo plazo. La cartera de fondos de renta fija destaca por su flexibilidad en el posicionamiento de duraciones y rating, buscando siempre maximizar la TIR. Por su parte, la selección de bonos se centra en detectar oportunidades concretas de mercado en una amplia gama de tipologías de emisiones, regiones y sectores, buscando de esta manera dar un plus de rentabilidad a la cartera mediante la metodología buy & hold.

31 de agosto de 2024

Comentario del gestor

La volatilidad aumentó de forma importante durante agosto. En la sesión del día 5 las bolsas experimentaron caídas importantes ante el crash sufrido por los índices japoneses. El efecto contagio llevó al S&P-500 estadounidense a proseguir con las caídas iniciadas a mediados de julio lo que le llevó a ceder un 10% desde los últimos máximos históricos registrados.

Lo anterior repercutió en la activación de la deuda como valor refugio, aspecto que permitió a los bonos continuar con la caída de rentabilidades. La referencia USA a 10 años llegó a cotizar con una TIR del 3,66% (nivel no visto desde junio 2023) y finalizó agosto 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.

Las cifras de inflación conocidas en USA y Europa descartan que se puedan dar repuntes en los precios durante los próximos meses. Esto, sumado al tono dovish de la Fed, sirvió de catalizador para reducir la volatilidad y permitir que la renta variable recuperase todo lo perdido a comienzos de mes. El índice S&P-500 logró cerrar con ganancias del +2,28% a pesar del comportamiento plano del conjunto de las "7 magníficas".

Jerome Powell apuntó hacia un giro en la Política Monetaria de la Fed en el simposio anual de banqueros centrales celebrado en Jackson Hole. El mercado ha pasado a descontar completamente hasta 100 puntos básicos de recortes en 2024 llegando el primer de ellos el próximo mes de septiembre.

Categoría de riesgo ISRR

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

Información general

Domicilio	España
Fecha de constitución	11.11.2022
Fecha de lanzamiento	14.11.2022
Divisa de la clase	EUR
Divisa del fondo	EUR
Dividendo	Acumulación
ISIN	ES0177119049
Depositario	Credit Suisse
Gestora	Talenta Gestión SGIC
Bloomberg	TAMXR60 SM Equity
Benchmark	MSCI ACWI EUR-H Index Bb Glob Agg 1-5yr EUR H
Tamaño (AUM)	14,31M
Fecha de liquidación	D+2
Cálculo del VL	Diario

Comisiones

Comisión sobre la gestión anual	
Comisión de gestión	0,75%
Comisión sobre resultados	4,50%
Comisión del depositario	
Comisión depositaría	0,05%

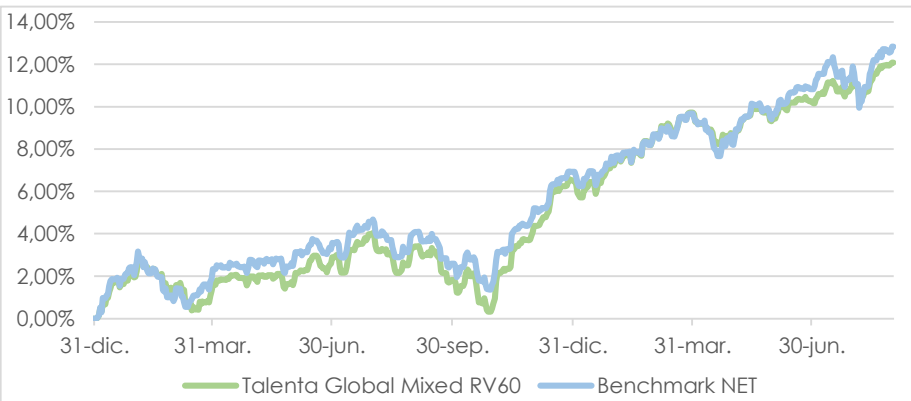
Características de la cartera global

Rentabilidad YTD	5,23%
Rentabilidad 2023	6,52%
Rentabilidad desde inicio	12,09%
Rentabilidad a 3 años	-
Beta Ajustada	0,84
Volatilidad Fondo	2,48%
Volatilidad Benchmark	2,84%
Correlación	0,86

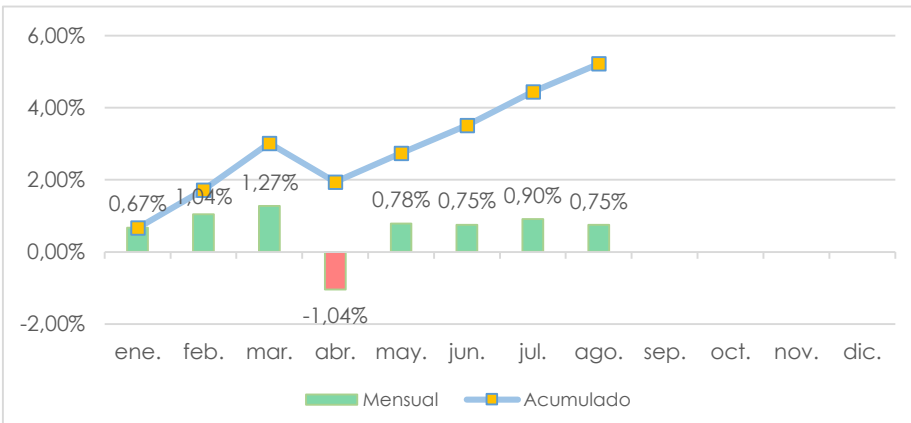
Métricas de cartera Renta Fija Agregada

Tasa Interna de Retorno (TIR)	3,79%
Duración Efectiva (años)	3,47
Rating Medio Crédito	A

Rentabilidad desde inicio



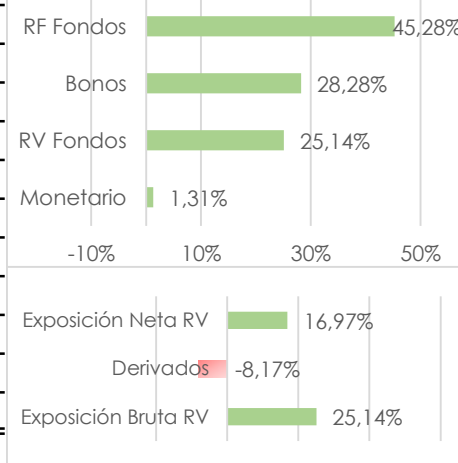
Rentabilidad Mensual vs Acumulado



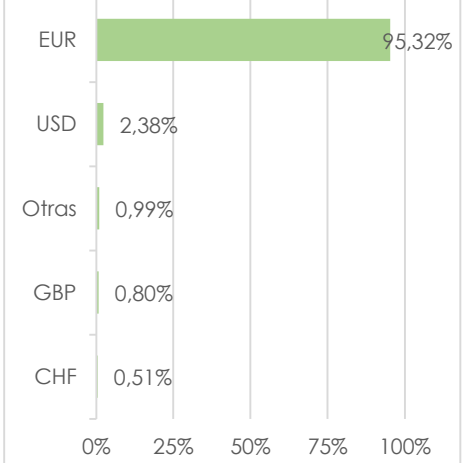
10 principales posiciones del fondo

Vanguard US Government Bonds	7,74%
M&G European Credit	6,52%
Flossbach Bond Opportunities	6,42%
Vanguard Global Stock Index	5,64%
PGIM US Corporate Bond	5,55%
Pictet USA Index	3,95%
Deutsche Floating Rate Notes	3,86%
AXA Euro Credit Short Duration	3,65%
Aegon European ABS	3,64%
Jupiter Dynamic Bond	3,47%
Total Top10	50,45%

Asset allocation del fondo



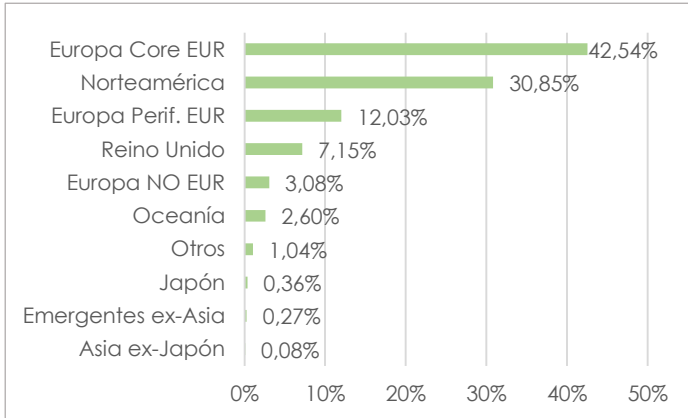
Desglose por divisas del fondo



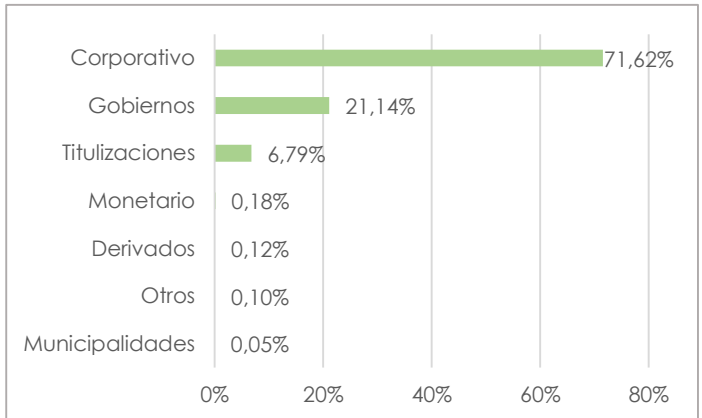
La exposición a derivados comienza a cubrir a partir de 5.100 pts. del índice de referencia

Renta Fija

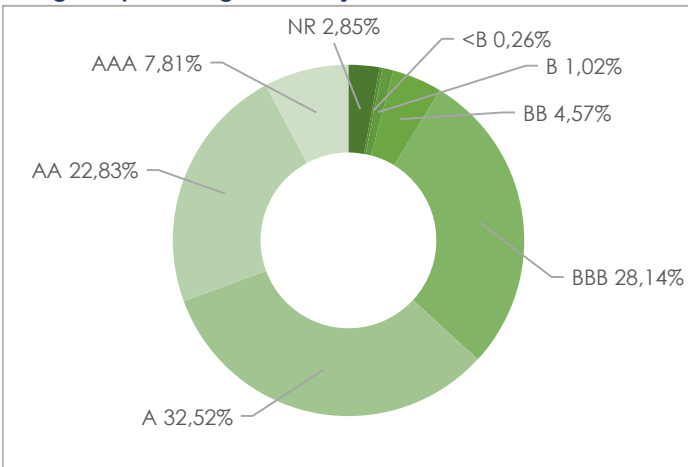
Desglose por regiones Renta Fija



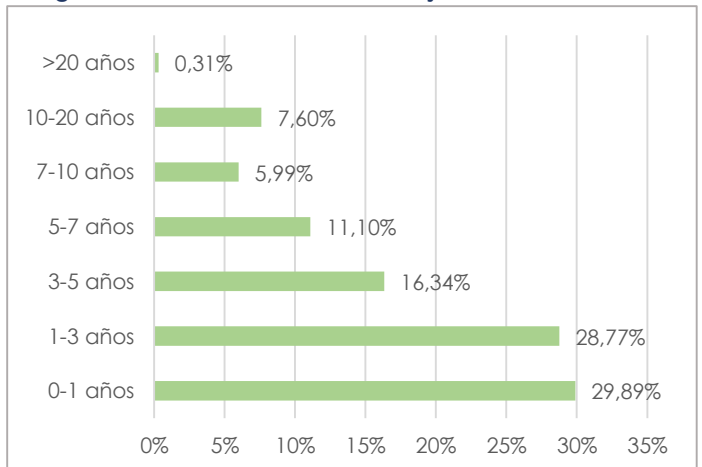
Desglose por sectores Renta Fija



Desglose por ratings Renta Fija

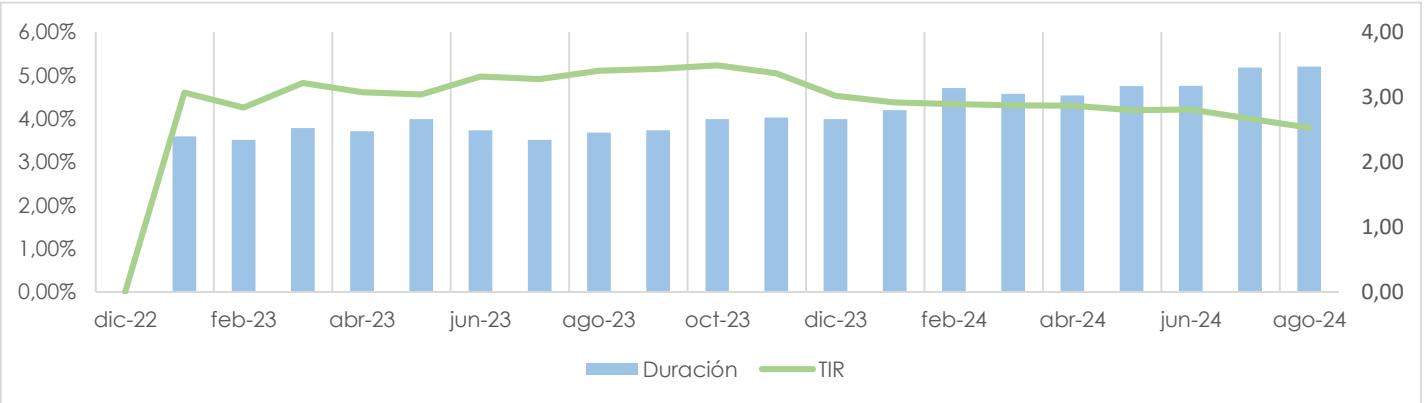


Desglose duración efectiva Renta Fija



Métricas	Duración Efectiva (años)	Tasa Interna de Retorno (TIR)	Rating Medio Crédito
Cartera Renta Fija Directa	1,49	3,78%	A-
Cartera Renta Fija Fondos	4,70	3,80%	A
Cartera Renta Fija Agregada	3,47	3,79%	A

Evolución histórica de la TIR y la Duración del fondo Cartera Renta Fija Agregada

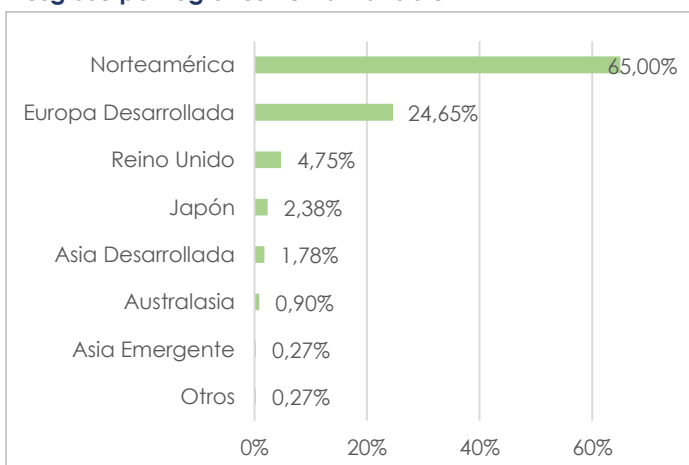


Renta Fija - Cartera de Bonos

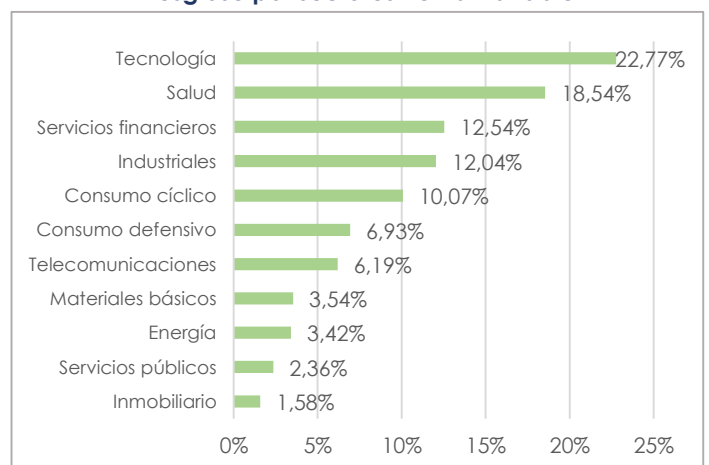
Emisión	Fecha Vencimiento	Tipo	Fecha CALL	País	Sector	Divisa	Peso %	Duración Efectiva	TIR	Rating Crédito	
Volkswagen AG 3,5%	Bono Perpetuo	Híbrido	17/06/2025	Netherlands	Consumer, Cyclical	EUR	1,41%	0,79	4,23%	BBB-	
Banco Santander SA 3,75%	16/01/2026	Senior	-	Spain	Financial	EUR	1,45%	1,33	3,19%	A+	
BP PLC 3,25%	Bono Perpetuo	Híbrido	22/03/2026	United Kingdom	Energy	EUR	1,40%	1,77	4,06%	BBB	
Banco de Sabadell SA 1,125%	27/03/2025	Senior	-	Spain	Financial	EUR	1,40%	0,57	3,71%	BBB-	
Volkswagen AG 3,875%	29/03/2026	Senior	-	Netherlands	Consumer, Cyclical	EUR	1,44%	1,53	3,36%	BBB+	
LVMH 3,375%	21/10/2025	Senior	21/09/2025	France	Consumer, Cyclical	EUR	1,46%	1,02	3,12%	AA-	
AXA SA 3,875%	Bono Perpetuo	Híbrido	08/10/2025	France	Financial	EUR	1,46%	1,06	4,01%	A-	
CaixaBank SA 0,375%	03/02/2025	Senior	-	Spain	Financial	EUR	1,39%	0,43	3,70%	A-	
Bayer AG 4%	26/08/2026	Senior	26/07/2026	Germany	Consumer, Non-cyclical	EUR	0,72%	1,86	3,11%	BBB	
BHP Group Ltd 5,625%	22/10/2079	Híbrido	22/10/2024	Australia	Basic Materials	EUR	0,74%	0,13	2,73%	BBB	
Eni SpA 2,625%	Bono Perpetuo	Híbrido	13/10/2025	Italy	Energy	EUR	1,41%	1,09	4,13%	BBB	
ING Groep NV 2,125%	23/05/2026	Senior	23/05/2025	Netherlands	Financial	EUR	1,40%	0,72	3,70%	A-	
Societe Generale SA 4,25%	28/09/2026	Senior	-	France	Financial	EUR	1,49%	1,95	3,24%	A	
Sanofi SA 0,875%	06/04/2025	Senior	06/03/2025	France	Consumer, Non-cyclical	EUR	0,70%	0,60	3,63%	AA	
McDonald's Corp 3,625%	28/11/2027	Senior	28/10/2027	USA	Consumer, Cyclical	EUR	0,74%	2,96	3,00%	BBB+	
AT&T Inc 2,875%	Bono Perpetuo	Híbrido	02/03/2025	USA	Communications	EUR	0,70%	0,49	5,10%	BB+	
Bayer AG 6,625%	25/09/2083	Híbrido	25/09/2028	Germany	Consumer, Non-cyclical	EUR	0,77%	3,74	5,41%	BB+	
Siemens AG 4,158%	18/12/2025	Senior	-	Netherlands	Industrial	EUR	1,43%	0,04	3,50%	AA-	
BMW AG 4,115%	19/02/2026	Senior	-	Netherlands	Consumer, Cyclical	EUR	1,41%	0,21	3,64%	A	
TotalEnergies SE 1,625%	Bono Perpetuo	Híbrido	25/10/2027	France	Energy	EUR	1,32%	3,29	3,94%	A-	
Toyota Motor Finance 4,388%	09/02/2027	Senior	-	Netherlands	Consumer, Cyclical	EUR	1,42%	0,19	3,94%	A+	
Booking Holdings Inc 3,5%	01/03/2029	Senior	01/01/2029	USA	Communications	EUR	0,73%	4,03	3,13%	A-	
Procter & Gamble Co 3,15%	29/04/2028	Senior	-	United States	Consumer, Non-cyclical	EUR	0,72%	3,47	2,82%	AA-	
Allianz SE 2,625%	Bono Perpetuo	Híbrido	30/10/2030	Germany	Financial	EUR	1,15%	6,07	6,26%	A	
Métricas cartera de Renta Fija Directa								28,3%	1,49	3,78%	A-

Renta Variable Fondos

Desglose por regiones Renta Variable



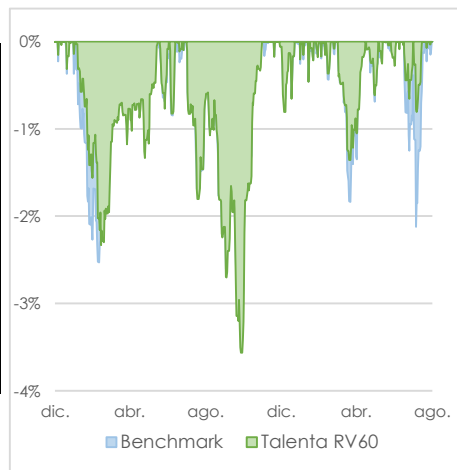
Desglose por sectores Renta Variable



Desglose por capitalización y estilo Renta Variable (%)

		Cartera		
		Value	Blend	Growth
Large		16	27	37
Mid		4	8	4
Small		1	2	1

Drawdown de la cartera vs. Benchmark



10 acciones principales de la cartera

Microsoft Corp	3,42%
Apple Inc	2,25%
NVIDIA Corp	2,25%
Novo Nordisk	1,85%
ASML Holding NV	1,37%
Amazon.com Inc	1,29%
Meta Platforms Inc	1,25%
Eli Lilly & Co	1,13%
Broadcom Inc	1,01%
Alphabet Inc	0,96%
Total Top 10 16,77%	

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.

INFORME DE RENTABILIDADES POR VALOR



TALENTA GLOBAL MIXED RV60

Fecha del informe: 31/08/2024

Valor	Contribución Mensual Agosto			Contribución Acumulada 2024		
	% Cartera	Beneficio	Contrib.	% Cartera	Beneficio	Contrib.
Activo Monetario						
Pictet Short Term Money Market EUR I	1,1%	0,54%	0,00%	3,1%	1,38%	0,03%
Efectivo en Dólares USA	0,2%	-2,01%	0,00%	0,2%	-1,65%	0,00%
Efectivo en Euros	0,2%		0,00%	2,7%		0,00%
TOTAL ACTIVO MONETARIO	1,5%	0,17%	0,00%	6,0%	2,61%	0,03%
Renta Fija (Bonos Buy&Hold)						
AT&T 2,875% PERPETUAL (CALL 03-2025)	0,7%	0,49%	0,00%	0,7%	4,89%	0,02%
BMW Finance FRN EURIBOR3M + 20pb (19 febrero 2026) EUR	1,4%	0,32%	0,00%	1,4%	1,90%	0,02%
Mc Donald's 3,625% (28 noviembre 2027) EUR	0,7%	0,46%	0,00%	0,7%	1,94%	0,01%
VOLKSWAGEN 3,50% PERP (06/2025)	1,4%	0,73%	0,01%	1,4%	4,45%	0,04%
VOLKSWAGEN 3,875% (29 marzo 2024) EUR	1,4%	0,28%	0,00%	1,4%	2,53%	0,03%
BAYER 4,0% (26 agosto 2026) EUR	0,7%	0,49%	0,00%	0,7%	2,75%	0,01%
Bayer AG 6,625% HYBRID (CALL septiembre 2028) EUR	0,8%	2,27%	0,01%	0,7%	9,29%	0,05%
LVMH Louis Vuitton 3,375% (21 octubre 2025) EUR	1,5%	0,34%	0,00%	1,4%	1,84%	0,02%
Procter & Gamble 3,15% (29 abril 2028) EUR	0,7%	0,35%	0,00%	0,7%	1,81%	0,01%
SANOFI 0,875% (6 abril 2025) EUR	0,7%	0,30%	0,00%	0,7%	2,05%	0,01%
BP 3,25% PERP. (CALL marzo 2026)	1,4%	0,59%	0,01%	1,4%	4,17%	0,04%
ENI 2,625% PERP (CALL octubre 2025) EUR	1,4%	0,73%	0,01%	1,4%	4,29%	0,04%
TOTAL Energies 1,625% HYBRID (CALL octubre 2027) EUR	1,3%	1,15%	0,01%	1,3%	2,90%	0,03%
ALLIANZ 2,625% HYBRID (CALL octubre 2030) EUR	1,2%	-0,07%	0,00%	1,1%	0,02%	0,00%
AXA 3,875% PERP (CALL octubre 2025)	1,5%	0,47%	0,01%	1,4%	3,57%	0,04%
Banco Sabadell 1,125% (27 marzo 2025)	1,4%	0,31%	0,00%	1,4%	2,59%	0,03%
SANTANDER 3,75% (16 enero 2026) EUR	1,5%	0,44%	0,00%	1,5%	2,41%	0,03%
Caixabank 0,375% (3 febrero 2025) EUR	1,4%	0,32%	0,00%	1,4%	2,39%	0,02%
ING Groep 2,125% (23 mayo 2026) EUR	1,4%	0,35%	0,00%	1,4%	2,55%	0,03%
Societe Generale 4,25% (28 septiembre 2026) EUR	1,5%	0,35%	0,00%	1,4%	2,21%	0,02%
Toyota Motor Finance FRN 09/02/2027 EUR	1,4%	0,23%	0,00%	1,4%	1,62%	0,02%
Siemens (FRN EURIBOR3M + 23pb) - 18/12/2025 EUR	1,4%	0,32%	0,00%	1,3%	1,84%	0,02%
BHP Billiton 5,625% PERP (CALL octubre 2024) EUR	0,7%	0,32%	0,00%	0,7%	3,13%	0,02%
Booking 3,50% (1 marzo 2029) EUR	0,7%	0,12%	0,00%	0,7%	2,18%	0,01%
TotalEnergies, 1,75% PERP (CALL 04/2024) EUR			0,00%		1,27%	0,01%
Allianz 3,375% PERP. (CALL sept. 2024)			0,00%		0,65%	0,01%
German BUBILL 0,0% (19 junio 2024) EUR			0,00%		1,70%	0,01%
TOTAL RENTA FIJA BONOS	28,4%	0,47%	0,10%	27,6%	2,71%	0,58%
Renta Fija (Fondos)						
M&G European Credit Investment Fund W-I EUR Acc.	6,4%	0,53%	0,03%	5,7%	3,87%	0,16%
AEGON European ABS Fund EUR Acc (Limpia)	3,6%	1,75%	0,05%	5,3%	6,02%	0,23%
AXA Euro Credit Short Duration I Cap EUR	3,6%	0,55%	0,01%	3,4%	1,63%	0,04%
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund C - EUR	2,7%	0,11%	0,00%	1,9%	2,92%	0,04%
Deutsche Floating Rate Notes IC (Inst)	3,8%	0,29%	0,01%	3,8%	3,38%	0,09%
Jupiter Dynamic Bond Fund EUR (Inst)	3,4%	1,94%	0,05%	3,7%	2,78%	0,08%
PGIM US Corporate Bond EUR-Hedged P Acc	5,4%	1,30%	0,05%	3,3%	5,54%	0,13%
Schroder ISF Sustainable Euro Credit C Acc EUR	2,3%	0,44%	0,01%	2,2%	2,02%	0,03%
Vanguard US Government Bond Index Fund EUR Hedged	7,6%	1,09%	0,06%	5,6%	2,33%	0,10%
Flossbach Bond Opportunities EUR Acc (Inst)	6,3%	1,13%	0,05%	5,8%	3,55%	0,15%
Candriam Bonds Credit Opportunities I EUR			0,00%		1,20%	0,01%
EVLI Nordic Corporate Bond IB			0,00%		4,00%	0,15%
Evli Short Corporate Bond Fund IB EUR Hedged (Limpia)			0,00%		2,86%	0,09%
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund A EUR-H (Inst)			0,00%		0,43%	0,01%
TOTAL RENTA FIJA FONDOS	45,2%	0,96%	0,33%	40,6%	3,19%	1,31%
Renta Variable						
Guinness Global Equity Income Y EUR	1,3%	2,31%	0,02%	1,7%	16,25%	0,20%
Pictet Europe Index I EUR	2,2%	1,56%	0,03%	2,1%	7,20%	0,11%
Vanguard Eurozone Stock Index Fund EUR Acc	2,0%	1,60%	0,02%	2,3%	12,44%	0,20%
Amundi Nasdaq-100 ETF EUR Hedged	1,6%	0,19%	0,00%	1,4%	14,70%	0,15%
BlackRock - World Healthscience Fund D2 EUR (Hedged)	1,5%	4,20%	0,05%	1,3%	16,19%	0,15%
BNY Mellon Long-Term Global Equity Fund EUR W Acc	2,0%	1,23%	0,02%	1,8%	11,37%	0,15%
Capital Group New Perspective Z EUR (Hedged Inst)	1,9%	2,22%	0,03%	2,1%	14,63%	0,23%
JPMorgan Global Dividend Fund I Acc EUR-H	1,5%	1,36%	0,02%	1,9%	11,77%	0,16%
Pictet USA Index HI (EUR Hedged)	3,8%	2,25%	0,07%	5,2%	22,28%	0,84%
Vanguard Global Stock Index Fund EUR Hedged Acc	5,5%	1,64%	0,07%	6,5%	18,91%	0,90%
T. Rowe Price US Smaller Companies Equity Fund Qn EUR-H ACC	1,5%	-0,74%	-0,01%	1,4%	4,77%	0,05%
Xtrackers S&P 500 Equal Weight ETF EUR-Hedg (GY XETRA)			0,00%		3,35%	0,02%
iShares Edge MSCI Europe Value Factor ETF EUR (LN LONDON)			0,00%		0,97%	0,01%

MFS Meridian European Value I1 EUR (Inst)			0,00%		4,20%	0,06%
JPMorgan Greater China Fund C EUR			0,00%		-1,72%	-0,02%
TOTAL RENTA VARIABLE	24,9%	1,66%	0,31%	27,6%	17,32%	3,20%
Mixto						
DWS Concept Kaldemorgen EUR IC			0,00%		2,26%	0,04%
Flossbach Multi Asset Balanced EUR Acc (Inst)			0,00%		4,48%	0,06%
TOTAL MIXTO	0,0%	0,00%	0,00%	0,0%	0,00%	0,10%
PATRIMONIO MEDIO	14.090.933 €		0,75%		14.344.886 €	5,23%

- 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.

Rentabilidad del Mes: 0,75%
Rentabilidad Acumulada del Año: 5,23%

	Mensual	Acumulada Año
Activo Monetario	0,00%	0,03%
Renta Fija (Bonos Buy&Hold)	0,10%	0,58%
Renta Fija (Fondos)	0,33%	1,31%
Renta Variable (Fondos)	0,31%	3,20%
Mixto	0,00%	0,10%
TOTAL	0,75%	5,23%

* Las rentabilidades reportadas en este informe pueden no coincidir con el informe de UBS

