

TALENTO GLOBAL INVESTMENTS, FI

Nº Registro CNMV: 5612

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) TALENTA GESTION , SGIIC, S.A. **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT SUISSE **Rating Depositario:** A (STANDARD & POOR'S)

Fondo por compartimentos: SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.talentagestion.es.

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

Dirección

Pº CONCEPCION,7-9,1ª PLANTA,08008,BARCELONA.TF:93.444.17.97

Correo Electrónico

atencionalcliente@talentagestion.es

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 COMPARTIMENTO

Talenta Global Equity Strategies

Fecha de registro: 08/04/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI All Country World Index Total Return. Se toma dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos.

El Compartimento invertirá más del 80% del patrimonio en IIC incluidas las del grupo. No se podrá superar el 20% de exposición en una misma IIC.

Se podrán seleccionar IIC no armonizadas siempre que éstas últimas se sometan a unas normas similares a las recogidas en el régimen general de las IIC españolas. Invertirá directa o indirectamente a través de IIC más del 75% de la exposición total en activos de renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos).

Las inversiones en renta variable no tendrán predeterminación de emisores, sectores, capitalización, divisa, ni país.

La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización o con un nivel bajo de rating puede influir negativamente en la liquidez del Compartimento. Se establece únicamente el límite del 25% para la inversión en mercados emergentes respecto a la exposición total en renta variable.

Respecto a las inversiones en renta fija, no existe predeterminación respecto a países, emisores (público o privado o sector económico) ni al tamaño y divisa de las emisiones.

Tampoco existe predeterminación sobre la duración ni de la calidad crediticia de las emisiones.

El enfoque del fondo es global y no existe predeterminación respecto a países.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes.

La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

El Fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	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	35.082,24	
Nº de Partícipes	13	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	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	335	9,5600
2021		
2020		
2019		

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	0,25		0,25	0,25		0,25	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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
BENCHMARK TALENTA GLOBAL EQUITY STRATEGIES									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00							

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,81							

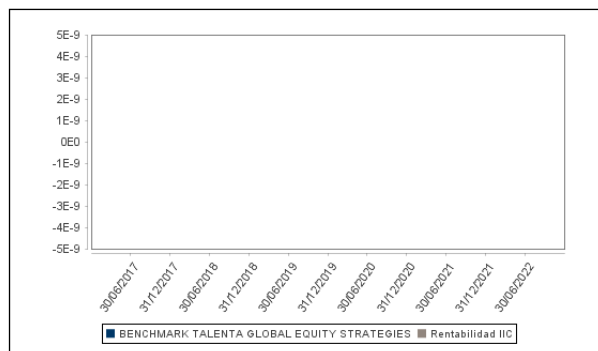
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	170	2	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
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	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	170	2	0,00

*Medias.

**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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	152	45,37		
* Cartera interior	0	0,00		
* Cartera exterior	152	45,37		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	211	62,99		
(+/-) RESTO	-28	-8,36		
TOTAL PATRIMONIO	335	100,00 %		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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	196,79		196,79	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,69		-5,69	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-4,88		-4,88	0,00
+ Intereses	0,00		0,00	0,00
+ Dividendos	0,01		0,01	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-4,89		-4,89	0,00
± Otros resultados	0,00		0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81		-0,81	0,00
- Comisión de gestión	-0,25		-0,25	0,00
- Comisión de depositario	-0,01		-0,01	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,26		-0,26	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,29		-0,29	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	335		335	

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

3. Inversiones financieras

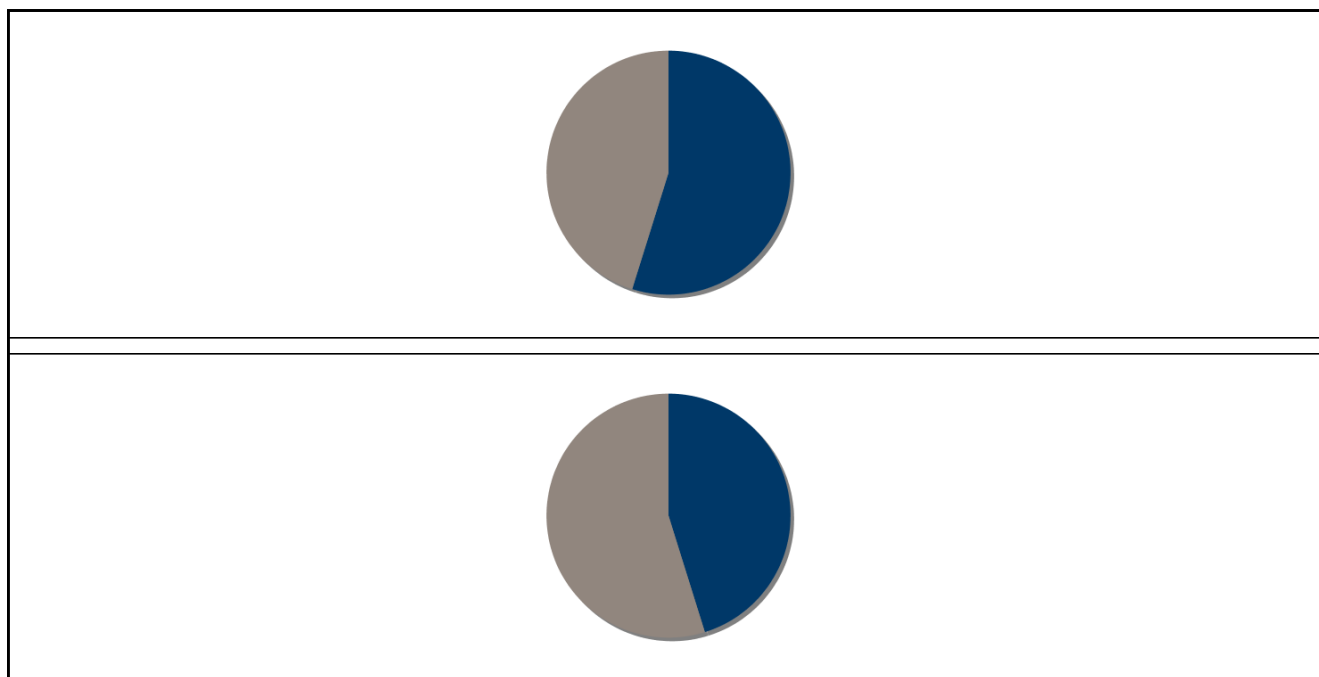
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	152	45,35		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	152	45,35		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	152	45,35		

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 aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 86.407,69 euros que supone el 25,76% sobre el patrimonio de la IIC.

Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2022 destacó por las fuertes caídas experimentadas tanto en los mercados de renta fija como en los de renta variable. El incremento de volatilidad experimentado vino dado por el endurecimiento de las políticas monetarias a nivel global a raíz de la espiral inflacionista mundial. La geopolítica actuó como acelerador de los descensos tras iniciarse el conflicto bélico entre Ucrania y Rusia en febrero.

En julio la inflación estadounidense alcanzó el +8,6% interanual creciendo de forma sistemática durante la primera mitad del año. Esto llevó a la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) a realizar varias subidas de tipos. Destacó la realizada en junio siendo de una magnitud de 75 puntos básicos, algo que no se daba desde 1994. A cierre del primer semestre el nivel de tipos en USA se sitúa en la horquilla del 1,5% - 1,75%. A las anteriores medidas hay que sumar la reducción del programa de compras de la Fed con el objetivo de reducir el balance de la institución.

En Europa los índices de precios han crecido también de forma constante despuntando algunas regiones como España que sitúan su índice de precios por encima del 10% en términos interanuales. El Banco Central Europeo (BCE) anunció que en su reunión de julio se llevará a cabo la primera subida de tipos desde abril de 2011. Esta subida inicial será de 25 puntos básicos, aunque la institución presidida por Lagarde también ha confirmado un incremento en el precio del dinero a realizar en el mes de septiembre sin especificar la magnitud. Varios analistas apuntan a los 50 puntos básicos.

Además del endurecimiento de la política monetaria en la Euro Zona, el BCE anunció la creación de un mecanismo

automático para el control de los diferenciales de la deuda pública periférica. Dicho mecanismo buscaría minimizar el repunte de TIR para aquellos países con niveles de deuda sobre PIB muy elevados ante las futuras subidas de tipos del BCE.

En febrero se incrementó la volatilidad de forma constante ante el inicio de las incursiones militares en Ucrania por parte de Rusia. En la madrugada del 24 de febrero comenzó el ataque del ejército de Vladimir Putin, conflicto que persiste a cierre de junio. Esto incidió de doble forma en el mercado:- Por un lado, las acciones europeas que hasta el momento acumulaban un mejor comportamiento que las estadounidenses sufrieron una notable presión bajista.- Por el otro, la dependencia energética de Europa respecto a Rusia incrementó los temores de mayores incrementos inflacionistas. El barril de referencia WTI llegó a superar los 125\$ ante los temores de una mayor escasez por el veto energético global sobre las exportaciones rusas. Obviamente, la repercusión sobre el nivel de inflación ha sido notable a nivel global a lo que tampoco ha ayudado el repunte en el precio del gas. Varios países europeos son completamente dependientes del gas ruso.

Tanto política monetaria como geopolítica llevaron a las bolsas a experimentar fuertes caídas en el primer semestre. Durante junio el S&P500 llegó a posicionarse en su tercer peor arranque a nivel histórico mientras que el Nasdaq 100 ya acumula descensos mayores a los registrados en el crash del Covid durante marzo 2020.

Destaca la caída de los valores tecnológicos de sesgo growth, muy castigados por el repunte de los tipos y que además cotizaban con unos múltiplos anteriores enormemente exigentes. La rotación de growth hacia value iniciada en noviembre 2021 ha tenido continuidad durante la mayor parte del primer semestre de 2022.

Otro de los factores bajistas destacados fue el importante repunte de casos de COVID en China. Esto obligó a confinamientos estrictos en varias macro ciudades del país. El nuevo parón económico volvió a traer a escena los cuellos de botella del transporte internacional con las consecuentes dificultades para proveer de forma completa y eficiente a la cadena de suministros global.

Finalmente, cabe destacar que a partir del segundo semestre comenzó a cobrar fuerza la idea de una recesión inminente, especialmente en terreno norteamericano. El sobrecalentamiento de una economía en pleno empleo técnico sumado a las repercusiones de una inflación muy elevada y a la repercusión que van a tener las fuertes subidas de tipos de la Fed serían los principales motivos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta este escenario, la composición de la cartera ha variado tal y como se describe a continuación.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 0,00% y 0,00%, respectivamente y a cierre del mismo de 0% en renta fija y 45,35% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario.

Se trata de un fondo de nueva creación que se encuentra en fase inicial de captación patrimonial e implementación de la cartera. Las primeras órdenes de construcción de la cartera se dieron a comienzos de mayo. Esto ha permitido evitar gran parte de los fuertes descensos vistos en los mercados de renta variable durante el primer semestre.

Se optó por comenzar la implementación de la cartera por aquellos fondos más globales y de mayor sesgo calidad/defensivo. Con esto se busca evitar la penalización que puedan seguir sufriendo la tipología de acciones de sesgo growth.

El ritmo de la implementación de la cartera ha venido dado por los constantes incrementos patrimoniales, así como las caídas de mercado que han supuesto oportunidades a nivel de precio.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un -4,40% y se ha situado por encima de la rentabilidad del -15,19% del índice de referencia.

Dado que el fondo se ha implementado de forma progresiva y parcial, las caídas de mercado no han tenido una incidencia total en la cartera del fondo. El hecho de que se haya mantenido una posición elevada en liquidez sumado a las compras realizadas en periodos de caídas de mercado explica que la rentabilidad del fondo supere de forma clara a la del índice de referencia. La totalidad de los fondos implementados en el periodo cerraron con rentabilidades negativas, algo completamente acorde con la evolución de los mercados. A nivel de contribución a la rentabilidad, los mayores detractores fueron:- Pictet USA Index HI: réplica del índice S&P-500 que tanto por su peso en cartera como por la caída acumulada se posiciona como el principal detractor de rentabilidad.- Fidelity World Fund Y Acc EUR Hedged: fondo que invierte en compañías globales con sesgo blend. Aunque no es uno de los que más ha caído, al tener un peso elevado en

cartera se posiciona como el segundo mayor reductor de rentabilidad.- Vanguard Global Stock Index EUR Hedged: replica del selectivo MSCI World. Es el fondo con mayor peso dentro de la cartera, de ahí su importancia sobre la rentabilidad negativa en el periodo.

Dado que la cartera no se ha encontrado implementada de forma completa en ningún momento y se han dado compras progresivas de forma continuada, medidas de evaluación como el tracking error quedan completamente desvirtuadas y no se ha procedido a su cálculo.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha caído un -4,40%, el patrimonio ha aumentado hasta los 335.385,48 euros y los participes se han incrementado hasta 13 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,81%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,81%. Siendo en su totalidad gasto directo. A 30 de junio de 2022, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00 euros.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Actualmente el fondo Talenta Global Equity Strategies, FI es el único de su categoría (renta variable) en la gestora Talenta Gestión, SGIIC.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: GUINNESS GLOBAL EQ INC-YEUR, VANGUARD GLOBAL STK-INS HDG, BNY MELLON GLOBAL FUNDS PLC -, VANGUARD EUROZONE ST-IP EURA, MFS MER-EUROPEAN VALUE I-1, DWS INVEST-TOP DVD-FC, PICTET-USA INDEX-HI EUR, FUNDSMITH EQUITY FEEDER-IA, NORDEA 1 SICAV NA STR -HBC, JPM GREATER CHINA-CACEU, CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVE, DWS INVEST-GLB INF-TFCH P, FIDELITY WORLD FD-YA EUR HED, T. ROWE PRICE-US SMC E-QNEUR, BGF-WRD HEALTHSCIENCE-D2EURH, ISHR NASDAQ100 UCITS ETF DE.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se han realizado operaciones con derivados en el periodo. A 30 de junio de 2022, el Fondo no mantiene posición en derivados. El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 3,06%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,00% Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio de 2022, el Fondo presentaba tres incumplimientos, todos ellos relacionados con la situación actual de fase inicial de implementación de la cartera con entradas de capital constantes:

- Inversión en IICs > 80% - se encuentra invertida al 45,35% por lo anteriormente citado- Invertirá más del 75% en RV - misma situación que el incumplimiento anterior- Riesgo Global mismo grupo > 20% - al mantener una exposición a cash elevada, se incumple por exceso de saldo en depositario. Actualmente se está realizando la apertura de una cuenta en entidad bancaria para la contratación de repos diarios con el fin de solventar el incumplimiento aunque cuando se finalice la fase de implementación inicial, éste quedará solventado de forma automática.

El Fondo no mantiene a 30 de junio de 2022 ninguna estructura.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 30 de junio de 2022, su VaR histórico ha sido del 18,29%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2022, ha sido 7,70%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,52% y la de su índice de referencia de un 17,98%.

De nuevo, al tratarse de un fondo de reciente creación en fase de implementación, la volatilidad del fondo queda muy por debajo de la registrada por su índice de referencia que, además, se ha visto sometido a un periodo de estrés de mercado elevado.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de Talenta Gestión, S.G.I.I.C., S.A. respecto al ejercicio del derecho de voto es el hacer uso de este derecho en los casos en los que la posición global de los Fondos de Inversión y de las Sociedades gestionadas, que hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de derechos de asistencia y voto, alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como cuando se considere procedente.

Sin perjuicio de lo anterior, para el caso de Juntas Generales de accionistas de sociedades con prima de asistencia, se realizarán las actuaciones necesarias o convenientes para la percepción de dichas primas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

A nivel de política monetaria, el mercado descuenta que el nivel objetivo de la Fed se encontraría en el entorno del 3,25% - 3,50%. En lo referente a Europa, se aprecia una mayor falta de concreción del BCE respecto a su política monetaria en el medio plazo. Se conocen los siguientes dos movimientos, pero no lo que se va a realizar en el último trimestre del año. Las dificultades adicionales respecto a la deuda periférica pueden generar descensos adicionales y efectos contagio sobre el resto de las curvas europeas.

La renta variable se encuentra en una tendencia claramente bajista. Los índices bursátiles comienzan a cotizar con múltiplos racionales y cercanos a sus medias a lo que hay que sumar las importantes cifras de caída registradas en el año, haciendo que niveles como los actuales sean atractivos.

Aunque es posible que los mínimos de 2022 aún no se hayan visto, éstos deberían estar próximos, algo que debería quedar de relieve cuando los datos de inflación experimenten al menos dos contracciones consecutivas. Independientemente de la magnitud de dichas contracciones, el hecho de poder determinar el techo de la inflación supondrá un potente catalizador alcista para las bolsas. Esto podría llegar durante los meses de septiembre y octubre. En cualquier caso, es de esperar que el cierre de ejercicio de los índices se ubique por encima de las cotizaciones actuales.

A pesar de que el evento de cola del conflicto ucraniano ya está descontado por el mercado, la incidencia sobre la inflación energética de éste sigue siendo un factor negativo para los mercados. El fin del conflicto no repercutiría en alzas fuertes prolongadas, pero sí serviría para ayudar a moderar de forma clara la inflación vía reducción en el coste de las materias primas.

La evolución de los distintos indicadores macroeconómicos se mirará con un gran detenimiento, especialmente en Estados Unidos. Si la cifra del PIB del segundo trimestre queda en terreno negativo, la economía norteamericana entraría en recesión técnica al acumular dos trimestres seguidos en zona de contracción. PMIs así como indicadores de confianza del consumidor serán los otros indicadores clave a vigilar.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BVYPNZ31 - PARTICIPACIONES LINK FUND MANAGER SOLUTIONS	EUR	6	1,77		
IE00B03HD316 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	21	6,31		
IE00B90PV268 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL MNG LTD	EUR	15	4,39		
DE000A0F5UF5 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	6	1,66		
IE0008248803 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	10	2,89		
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	7	2,19		
LU0507266228 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	11	3,43		
LU0592905094 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	14	4,18		
LU0690374029 - PARTICIPACIONES FUNDSMITH LLP IRLANDA	EUR	6	1,75		
LU0841634909 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	6	1,66		
LU1106505156 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASST MANGMNT EUR SARL	EUR	12	3,46		
LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEME	EUR	7	1,95		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1663931597 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	6	1,71		
LU1723463326 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	16	4,86		
LU1862449409 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	EUR	5	1,36		
LU2168656341 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INVEST MNGMT UK	EUR	6	1,79		
TOTAL IIC		152	45,35		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		152	45,35		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		152	45,35		

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)

Durante el periodo no se han realizado operaciones

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
 Talenta Global Fixed Income Selection
 Fecha de registro: 08/04/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
 Tipo de fondo:
 Otros
 Vocación inversora: Renta Fija Internacional
 Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Global Aggregate 1-5YR Total Return Index EUR Hedged. Se toma dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos.

El Compartimento invertirá más de un 80% de su patrimonio en otras IIC, incluidas las del grupo. No se mantendrá una exposición superior al 20% sobre una misma IIC. No habrá inversión en Renta Variable. Se podrán seleccionar IIC no armonizadas cuando éstas se sometan a normas similares a las recogidas en el régimen general de IICs españolas. Se invierte directa o indirectamente en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). El enfoque del compartimento es global y no existe predeterminación respecto a países, emisores (público o privado o sector económico) ni al tamaño y divisa de las emisiones. Únicamente se establece un límite del 25%, ya sea de manera directa o indirecta, para emisiones realizadas en mercados emergentes. No existe predeterminación sobre la duración ni la calidad crediticia de los activos de renta fija.

El Compartimento invertirá IICs que inviertan en todo tipo de activos aptos de renta fija (deuda senior, subordinada, cédulas hipotecarias, titulizaciones, etc.) algunos de los cuales pueden tener un riesgo de liquidez. No hay predeterminación en cuanto a la calidad crediticia de las emisiones o emisores en las carteras de las IIC subyacentes, pudiendo tener el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia o sin rating.

La posibilidad de invertir en activos de un nivel bajo rating puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes.

La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

El Fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	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	34.517,13	
Nº de Partícipes	7	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	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	338	9,7827
2021		
2020		
2019		

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	0,14		0,14	0,14		0,14	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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
BENCHMARK TALENTA GLOBAL FIXED INCOME SELECTION									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00							

(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.

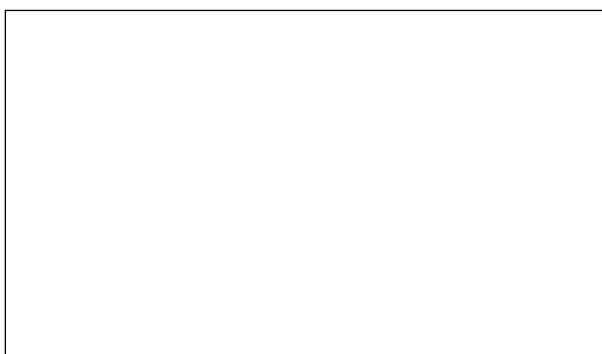
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,72							

(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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	170	2	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
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	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	170	2	0,00

*Medias.

**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)

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	145	42,90		
* Cartera interior	0	0,00		
* Cartera exterior	145	42,90		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	235	69,53		
(+/-) RESTO	-43	-12,72		
TOTAL PATRIMONIO	338	100,00 %		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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	201,35		201,35	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,42		-2,42	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-1,70		-1,70	0,00
+ Intereses	0,00		0,00	0,00
+ Dividendos	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,70		-1,70	0,00
± Otros resultados	0,00		0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72		-0,72	0,00
- Comisión de gestión	-0,14		-0,14	0,00
- Comisión de depositario	-0,01		-0,01	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,27		-0,27	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,30		-0,30	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	338		338	

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

3. Inversiones financieras

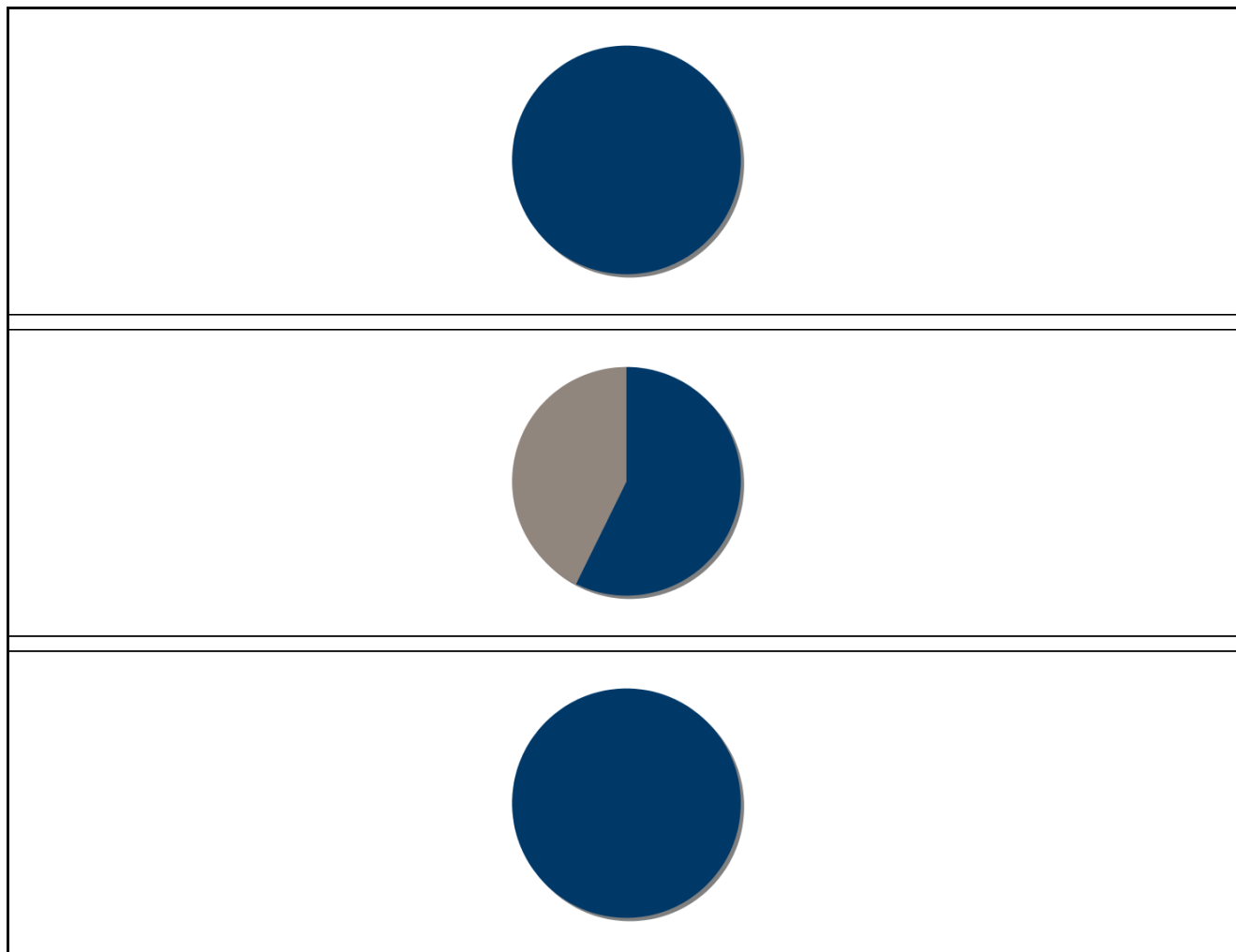
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	145	42,87		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	145	42,87		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	145	42,87		

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

	SI	NO
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 aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 146.740,50 euros que supone el 43,46% sobre el patrimonio de la IIC.
 Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
 a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
 El primer semestre de 2022 destacó por las fuertes caídas experimentadas tanto en los mercados de renta fija como en los de renta variable. El incremento de volatilidad experimentado vino dado por el endurecimiento de las políticas monetarias a nivel global a raíz de la espiral inflacionista mundial. La geopolítica actuó como acelerador de los descensos tras iniciarse el conflicto bélico entre Ucrania y Rusia en febrero.
 En julio la inflación estadounidense alcanzó el +8,6% interanual creciendo de forma sistemática durante la primera mitad del año. Esto llevó a la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) a realizar varias subidas de tipos. Destacó la realizada

en junio siendo de una magnitud de 75 puntos básicos, algo que no se daba desde 1994. A cierre del primer semestre el nivel de tipos en USA se sitúa en la horquilla del 1,5% - 1,75%. A las anteriores medidas hay que sumar la reducción del programa de compras de la Fed con el objetivo de reducir el balance de la institución.

En Europa los índices de precios han crecido también de forma constante despuntando algunas regiones como España que sitúan su índice de precios por encima del 10% en términos interanuales. El Banco Central Europeo (BCE) anunció que en su reunión de julio se llevará a cabo la primera subida de tipos desde abril de 2011. Esta subida inicial será de 25 puntos básicos, aunque la institución presidida por Lagarde también ha confirmado un incremento en el precio del dinero a realizar en el mes de septiembre sin especificar la magnitud. Varios analistas apuntan a los 50 puntos básicos.

Además del endurecimiento de la política monetaria en la Euro Zona, el BCE anunció la creación de un mecanismo automático para el control de los diferenciales de la deuda pública periférica. Dicho mecanismo buscaría minimizar el repunte de TIR para aquellos países con niveles de deuda sobre PIB muy elevados ante las futuras subidas de tipos del BCE.

Todo lo anterior propició que las ventas en el mercado de renta fija global fueran muy acusadas. Los índices Bloomberg Barclays Aggregate que agrupan un amplio abanico de emisiones tipo Investment Grade experimentaron descensos nunca vistos, llegando a caídas de doble dígito para duraciones a partir de los 7 años. Algunas de las referencias más destacadas fueron:- 10Y USA alcanzó una TIR del 3,50%- 10Y Italia vio repuntar su TIR hasta el 4,18%- 10Y Alemania alcanzó una TIR del 1,92% cuando comenzó el ejercicio cotizando en negativo

Otro aspecto para destacar es la inversión de la curva de tipos en Estados Unidos. Durante el mes de junio, la referencia a 3 años llegó a cotizar con una TIR superior al 30 años.

En febrero se incrementó la volatilidad de forma constante ante el inicio de las incursiones militares en Ucrania por parte de Rusia. En la madrugada del 24 de febrero comenzó el ataque del ejército de Vladimir Putin, conflicto que persiste a cierre de junio. Esto incidió de doble forma en el mercado:- Por un lado, las acciones europeas que hasta el momento acumulaban un mejor comportamiento que las estadounidenses sufrieron una notable presión bajista.- Por el otro, la dependencia energética de Europa respecto a Rusia incrementó los temores de mayores incrementos inflacionistas. El barril de referencia WTI llegó a superar los 125\$ ante los temores de una mayor escasez por el veto energético global sobre las exportaciones rusas. Obviamente, la repercusión sobre el nivel de inflación ha sido notable a nivel global a lo que tampoco ha ayudado el repunte en el precio del gas. Varios países europeos son completamente dependientes del gas ruso.

Finalmente, cabe destacar que a partir del segundo semestre comenzó a cobrar fuerza la idea de una recesión inminente, especialmente en terreno norteamericano. El sobrecalentamiento de una economía en pleno empleo técnico sumado a las repercusiones de una inflación muy elevada y a la repercusión que van a tener las fuertes subidas de tipos de la Fed serían los principales motivos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta este escenario, la composición de la cartera ha variado tal y como se describe a continuación.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 0,00% y 0,00%, respectivamente y a cierre del mismo de 38,64% en renta fija y 0,00% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Se trata de un fondo de nueva creación que se encuentra en fase inicial de captación patrimonial e implementación de la cartera. Las primeras órdenes de construcción de la cartera se dieron a comienzos de mayo. Esto ha permitido evitar gran parte de los fuertes descensos vistos en los mercados de renta fija durante el primer semestre.

En un inicio se optó por comenzar la implementación de la cartera por aquellos fondos que presentaban un mayor sesgo defensivo en relación con el riesgo de duración y de crédito. Esto se debe a la actual coyuntura de muy elevada volatilidad que experimenta el mercado de renta fija a nivel global.

El ritmo de la implementación de la cartera ha venido dado por los constantes incrementos patrimoniales, así como las caídas de mercado que han supuesto oportunidades a nivel de precio.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un -2,17% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del -5,38% del índice de referencia.

Dado que el fondo se ha implementado de forma progresiva y parcial, las caídas de mercado no han tenido una incidencia total en la cartera del fondo. El hecho de que se haya mantenido una posición elevada en liquidez sumado a las compras

realizadas en periodos de caídas de mercado explica que la rentabilidad del fondo supere de forma clara a la del índice de referencia.

La totalidad de los fondos implementados en el periodo cerraron con rentabilidades negativas, algo completamente acorde con la evolución de los mercados. A nivel de contribución a la rentabilidad, los mayores detractores fueron:- Candriam Bonds Credit Opportunities: fondo alternativo tipo long/short credit. Experimentó descensos importantes durante el mes de junio ante la apertura de spreads en Europa. Al ser uno de los fondos de mayor peso dentro de la cartera, su reducción de rentabilidad ha sido de las más elevadas.- Muzinich Enhancedyield Short-Term: selección de emisiones globales de corto plazo con rating promedio investment grade. Otro de los fondos de mayor peso dentro del fondo lo que explica su contribución negativa elevada.- AEGON European ABS: fondo que invierte exclusivamente en ABS europeos. A pesar de no sufrir caídas graves, su peso dentro de la cartera lo convierte en el tercer mayor detractor de rentabilidad en el periodo. Dado que la cartera no se ha encontrado implementada de forma completa en ningún momento y se han dado compras progresivas de forma continuada, medidas de evaluación como el tracking error quedan completamente desvirtuadas y no se ha procedido a su cálculo.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha caído un -2,17%, el patrimonio ha aumentado hasta los 337.671,18 euros y los participes se han incrementado hasta 7 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,72%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,72%. Siendo en su totalidad gasto directo. A 30 de junio de 2022, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00 euros.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Actualmente el fondo Talenta Fixed Income Selection, FI es el único de su categoría (renta fija) en la gestora Talenta Gestión, SGIIC.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: AEGON EUROPEAN ABS FUND-BACC, PIMCO GIS-INCOME FUND INS HA, EVLI NORDIC CORPO BOND IB, MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST EUR-ACC, CANDRIAM BONDS-CRED OPPORT-I-C, FIDELITY FDS-EU SHRT BD-Y AC, JPM GLOBAL SHORT DUR BD-CEAH, JUPITER JGF DY B FD-I EUR A, JPMORGAN F-GBL BD OPPO F-CHD, NORDEA 1-FLEXIBLE FI-BC EUR, EDMOND DE ROTHSCHILD FUND-BOND, FLOSSBACH STORCH BD OP-ITEUR, DEU FLOATING RATE NOTES-IC, EVLI SHORT CORP BOND-IB EUR.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se realizaron operaciones con derivados durante el periodo.

A 30 de junio de 2022, el Fondo no mantiene posición en derivados.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 8,04% El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,00%

Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio de 2022, el Fondo presentaba dos incumplimientos, ambos relacionados con la situación actual de fase inicial de implementación de la cartera con entradas de capital constantes:

- Inversión en IICs > 80% - se encuentra invertida al 42,87% por lo anteriormente citado- Riesgo Global mismo grupo > 20% - al mantener una exposición a cash elevada, se incumple por exceso de saldo en depositario. Actualmente se está realizando la apertura de una cuenta en entidad bancaria para la contratación de repos diarios con el fin de solventar el incumplimiento, aunque cuando se finalice la fase de implementación inicial, éste quedará solventado de forma automática.

El Fondo no mantiene a 30 de junio de 2022 ninguna estructura,

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 30 de junio de 2022, su VaR histórico ha sido del 3,26%. Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2022, ha sido 0,80%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,52% y la de su índice de referencia del 1,49%.

De nuevo, al tratarse de un fondo de reciente creación en fase de implementación, la volatilidad del fondo queda muy por debajo de la registrada por su índice de referencia que, además, se ha visto sometido a un periodo de estrés de mercado elevado.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de Talenta Gestión, S.G.I.I.C., S.A. respecto al ejercicio del derecho de voto es el hacer uso de este derecho en los casos en los que la posición global de los Fondos de Inversión y de las Sociedades gestionadas, que hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de derechos de asistencia y voto, alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como cuando se considere procedente.

Sin perjuicio de lo anterior, para el caso de Juntas Generales de accionistas de sociedades con prima de asistencia, se realizarán las actuaciones necesarias o convenientes para la percepción de dichas primas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Respecto a la renta fija, el mercado descuenta que el nivel objetivo de la Fed se encontraría en el entorno del 3,25% - 3,50%. La referencia a 10 años ya ha tocado dicha cota y esto suele implicar el suelo a las caídas para los bonos. Teniendo en cuenta las fuertes caídas registradas por el mercado de deuda a nivel global y considerando los atractivos niveles de TIR actuales, es de esperar que el precio de la renta fija experimente ascensos durante la segunda mitad del ejercicio, especialmente en las emisiones denominadas en USD.

Lo anterior puede ser algo más difícil para los bonos en EUR ante la falta de concreción del BCE respecto a su política monetaria en el medio plazo. Se conocen los siguientes dos movimientos, pero no lo que se va a realizar en el último trimestre del año. Las dificultades adicionales respecto a la deuda periférica pueden generar descensos adicionales y efectos contagio sobre el resto de las curvas europeas.

La evolución de los distintos indicadores macroeconómicos se mirará con un gran detenimiento, especialmente en Estados Unidos. Si la cifra del PIB del segundo trimestre queda en terreno negativo, la economía norteamericana entraría en recesión técnica al acumular dos trimestres seguidos en zona de contracción. PMIs así como indicadores de confianza del consumidor serán los otros indicadores clave a vigilar.

La implementación de la cartera seguirá viniendo determinada por la gestión de la volatilidad actual. Se priorizará la implementación de aquellos fondos que mantengan un nivel elevado de TIR en función de su duración. Se antepone en un primer momento los fondos de mayor calidad crediticia, dejando el panorama de high yield para un escenario de mayor claridad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BZ005D22 - PARTICIPACIONES AEGON ASSET MANAGEMENT EUROPE	EUR	16	4,66		
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	10	2,87		
FI0008812011 - PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT LTD	EUR	8	2,45		
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO INC IRELAND	EUR	16	4,73		
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG SCA	EUR	14	4,24		
LU0346393704 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	10	2,86		
LU0430495266 - PARTICIPACIONES JPM MORGAN ASSET MNGMT EUROPE	EUR	8	2,40		
LU0712124089 - PARTICIPACIONES JPM MORGAN ASSET MNGMT EUROPE	EUR	3	0,87		
LU0853555893 - PARTICIPACIONES JPM MORGAN ASSET MNGMT EUROPE	EUR	10	2,85		
LU0890597809 - PARTICIPACIONES JPM MORGAN ASSET MNGMT EUROPE	EUR	6	1,89		
LU0915360647 - PARTICIPACIONES INORDEA INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	8	2,38		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1161526816 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M	EUR	8	2,38		
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	6	1,91		
LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	12	3,53		
FI4000233242 - PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT LTD	EUR	10	2,85		
TOTAL IIC		145	42,87		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		145	42,87		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		145	42,87		

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)

Durante el periodo no se han realizado operaciones