

# TALENTA GLOBAL INVESTMENTS FI

Nº Registro CNMV: 5612

Informe SEMESTRAL del 2º Semestre de 2022

<b>Gestora</b>	TALENTA GESTION SGIIC SA	<b>Depositorio</b>	CREDIT SUISSE AG SUC ESPA#A
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO TALENTE SGIIC	<b>Grupo Depositorio</b>	GRUPO CREDIT SUISSE
<b>Auditor</b>	DELOITTE SL	<b>Rating depositario</b>	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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO TALENTE GLOBAL EQ STRATEG FI

**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

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

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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

### 2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	125.439,25	35.082,24
Nº de partícipes	57	13
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima	10,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	1.190	9,4858
2021		
2020		
2019		

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período		Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,55		0,55	0,82		0,82	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período	Acumulada		
	0,03		0,04
			patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,08	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,91	0,00	0,45	

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

### 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

#### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad		2,99	-3,65						

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,35	15/12/2022				
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,62	10/11/2022				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo		13,40	7,12						
Ibex-35		15,22	16,45						
Letra Tesoro 1 año		6,54	1,77						
BENCHMARK TALENTA GLOBAL EQUITY STRATEGIES		21,60	15,49						
VaR histórico(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: 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 período de referencia.

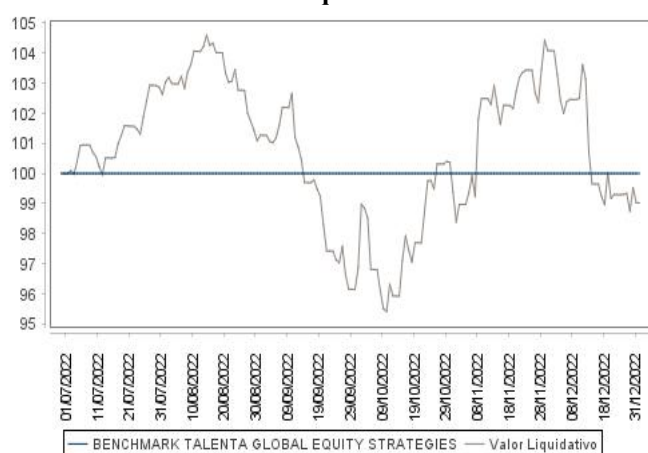
## Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
1,70	0,61	0,41	0,81					

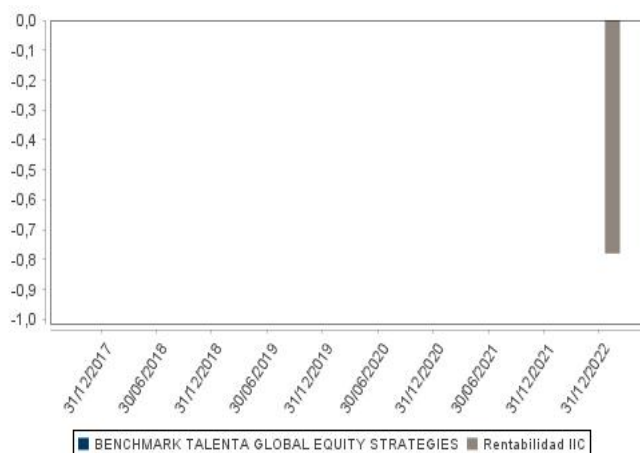
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 período de referencia, la rentabilidad media 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**
Monetario			
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	1.445	37	-0,25
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.810	5	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	923	43	-0,78
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	11.647	274	-95,73
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>16.825</b>	<b>359</b>	<b>-66,33</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.168	98,15	152	45,37
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.168	98,15	152	45,37
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19	1,60	211	62,99
(+/-) RESTO	3	0,25	-28	-8,36
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.190</b>	<b>100,00</b>	<b>335</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>335</b>	<b>150</b>	<b>0</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	93,48	196,79	179,29	149,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,96	-5,69	-2,77	2.588.761,42
(+) Rendimientos de gestión	0,13	-4,88	-1,07	2.583.713,45
+ Intereses	0,01	0,00	0,02	0,00
+ Dividendos	0,05	0,01	0,08	4.867,72
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	0,00	0,04	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,79	0,00	1,09	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,61	-4,89	-2,11	-34,27
+/- Otros resultados	-0,14	0,00	-0,19	2.578.880,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,09	-0,81	-1,70	2.902,14
- Comisión de gestión	-0,55	-0,25	-0,82	1.059,90
- Comisión de depositario	-0,03	-0,01	-0,04	1.063,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,27	-0,26	-0,44	454,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,24	-0,29	-0,40	324,86

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2.145,83
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	2.145,83
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>1.190</b>	<b>335</b>	<b>1.190</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

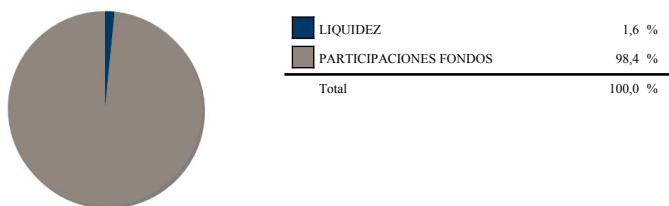
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%		
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	30	2,53	0	0,00	LU0690374029 - PARTICIPACIONES FUNDSMITH LLP IRLANDA	EUR	0	0,00	6	1,75
IE00BVYPNZ31 - PARTICIPACIONES LINK FUND MANAGER SOLUTIONS	EUR	46	3,89	6	1,77	LU0841634909 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	59	4,97	6	1,66
IE00B03HD316 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	99	8,36	21	6,31	LU1106505156 - PARTICIPACIONES PMORGAN ASST MANAGMNT EUR SARL	EUR	10	0,86	12	3,46
IE00B90PV268 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL MNG LTD	EUR	54	4,52	15	4,39	LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEME	EUR	53	4,48	7	1,95
DE000A0F5UF5 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	0	0,00	6	1,66	LU1663931597 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	25	2,13	6	1,71
IE0002EISAG0 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA	EUR	55	4,62	0	0,00	LU1681038599 - PARTICIPACIONES AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	36	3,02	0	0,00
IE0008248803 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	38	3,21	10	2,89	LU1723463326 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	84	7,10	16	4,86
LU0128494944 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUXEMBOURG	EUR	181	15,17	0	0,00	LU1862449409 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	EUR	52	4,40	5	1,36
LU0188800162 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	51	4,30	0	0,00	LU1978535224 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	54	4,56	0	0,00
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	51	4,28	7	2,19	LU2168656341 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INVEST MNGMT UK	EUR	52	4,41	6	1,79
LU0229080733 - PARTICIPACIONES DJE INVESTMENT SA	EUR	19	1,58	0	0,00	<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.165</b>	<b>98,17</b>	<b>154</b>	<b>45,36</b>
LU0507266228 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	11	3,43	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.165</b>	<b>98,17</b>	<b>154</b>	<b>45,36</b>
LU0592905094 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	116	9,78	14	4,18	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.165</b>	<b>98,17</b>	<b>154</b>	<b>45,36</b>

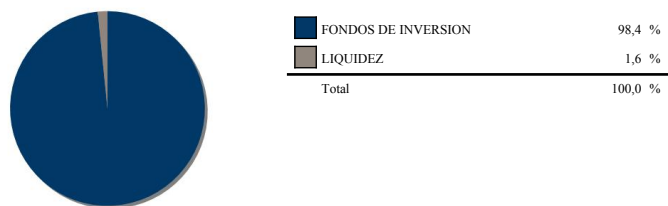
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

#### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

##### Sector Económico



##### Tipo de Valor



#### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE S&P500 (RENDA VARIABLE)	Compra Futuro INDICE S&P500 (RENDA VARIABLE) S	116	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>116</b>	

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>116</b>	

#### 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 entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: 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 segundo semestre de 2022 destacó como un periodo de continuidad en los altos niveles de volatilidad experimentados durante la primera mitad del año. Tras casi una década y media de políticas monetarias y fiscales ultra-expansivas, el incesante incremento del endeudamiento mundial, los efectos económicos derivados de la crisis sanitaria del Covid-19, el retorno del fenómeno inflacionario y su posterior agudización con la invasión de Rusia a Ucrania, entre otros factores exógenos y endógenos, han llevado a que 2022 fuese escenario de la capitulación definitiva del efecto denominado "Everything-Bubble".

Durante el mes de julio, los mercados de renta fija y renta variable vivieron un respiro a las caídas consecutivas mensuales del primer semestre del año. Los bancos centrales mantuvieron la dialéctica hawkish en su discurso; la FED elevó en 75 pbs. el coste del dinero (quinta subida de 2022); por su parte, el BCE realizó su primera subida de tipos desde 2011 en 50 pbs. finalizando así con 8 años consecutivos de política monetaria ultra-expansiva en la Eurozona. El fenómeno inflacionario americano volvió a romper récord y el IPC se situó en el 9,10%; por otra parte, el IPC de la Eurozona alcanzó su mayor nivel histórico, alcanzando un 8,6%. En referencia al crecimiento económico en Estados Unidos, el PIB correspondiente al 2T2022 se situó en -0,90% (segundo trimestre consecutivo en niveles negativos), marcando su entrada en recesión técnica. Sin embargo, esta situación fue descontada por los mercados como un factor positivo, puesto que podría indicar la futura moderación del discurso de la FED; los mercados de renta variable percibieron alzas notables, lideradas por el sector tecnológico; los mercados de renta fija vieron un retroceso en los niveles de TIR a largo plazo; el mercado de materias primas presenta retrocesos importantes en los precios de los materiales básicos y energía (situación que podría moderar el fenómeno inflacionario global en meses futuros) y por último, la revalorización del EUR/USD, que llevó al USD a romper la paridad y alcanzar una apreciación relativa frente al euro.

Durante el mes de agosto, tanto los mercados de renta fija, como los de renta variable, cerraron con descensos significativos. El optimismo de julio quedó completamente diluido y anulado tras la reunión de banqueros centrales en Jackson Hole. La FED y el BCE no tuvieron actividad, sin embargo, el BOE, realizó su quinta subida consecutiva de tipos en 50 pbs. después de la publicación de un IPC de 10,1% en Reino Unido (mayor nivel en 40 años). El IPC americano se sitúa en 8,50%, aunque la inflación subyacente continúa estancada en 6,5%; aún y con un dato positivo, múltiples miembros de la FED continúan con un discurso restrictivo "a pesar de infligir algo de daño en la economía". Dichos comentarios llevaron a que los mercados de renta variable observaran fuertes caídas a partir de Jackson Hole; paralelamente, los mercados de renta fija vieron escalar los niveles de TIR a largo plazo de manera vertical. Las curvas de tipos se encuentran invertidas (2yr-10yr) en economías desarrolladas como Estados Unidos, Alemania y Reino Unido. Durante el mes de septiembre, tanto los mercados de renta fija, como los de renta variable, sufrieron una fuerte corrección. El IPC americano se situó en niveles de 8,3%, mostrando una ligera contracción respecto al mes de agosto, mientras que se esperaba un dato mucho más alentador. La FED subió tipos en 75 pb (sexta subida del año), movimiento copiado en magnitud por el BCE (segunda subida del año y la mayor subida mensual soportada en la Eurozona), ante el mantenimiento del IPC europeo en niveles de 9,10%. Los mercados de renta fija continúan sufriendo aumentos verticales en los niveles de TIR a largo plazo. Las materias primas permanecen en descenso, lo cual podría comenzar a descontar una menor demanda ante una recesión económica global. Prosigue el rally alcista del USD frente al resto de divisas; respecto al EUR, alcanza el 0,95 EUR/USD (no visto desde el nacimiento del euro en 2002).

Durante el mes de octubre, los mercados de renta variable comenzaron a encontrar catalizadores alcistas, dada la esperanza de un cambio próximo en el tono de la política monetaria americana. En lo referente a la inflación, a pesar de encontrarse en niveles elevados, el IPC americano alcanza un 8,2% y en Europa un 9,9%. La FED permaneció inerte, pero el BCE prosiguió con una tercera subida de tipos, repitiendo la magnitud de 75 pbs.

Durante el mes de noviembre, tanto los mercados de renta fija, como los de renta variable mantuvieron un comportamiento positivo. A comienzos del mes, la FED subió los tipos de interés en 75 pbs. (séptima subida consecutiva), la institución descartaba pausas en el ritmo de restricción monetaria y una tasa terminal más alta de lo que inicialmente se tenía previsto. Sin embargo, al conocerse el dato del IPC americano en niveles de 7,7%, frente al 7,9% esperado, llevó a rebotar los mercados. Adicionalmente, el USD comenzó a perder valor frente al resto de divisas. La FED finalmente se manifestó con un discurso más relajado, descontando que la tasa terminal se situará cerca del 5% y que el pico de la inflación parece haber quedado atrás. La ralentización de las economías desarrolladas comienza a tomar relevancia; la inversión de las curvas de tipos (2yr-10yr) en Estados Unidos, Alemania y Reino Unido sigue siendo evidente.

Finalmente, durante el mes de diciembre, el rally de navidad quedó cancelado ante los descensos significativos en los mercados de renta fija y renta variable. El dato de inflación en Estados Unidos reportó un 7,1%, volviendo a mejorar las expectativas del 7,3%. En Europa, el IPC se situó en 10,1%, por encima del 10,0% previsto; con una notable distancia entre la inflación general y la inflación subyacente, poniendo en manifiesto el impacto de la crisis energética en los precios europeos. La FED subió tipos de interés en 50 pbs. (octava subida de 2022) y el BCE realizó la misma operación en la Eurozona por 50 pbs. (cuarta subida 2022). Preocupa particularmente la convexidad generada entre el spread 2-10 años para los bonos soberanos alemanes y americanos; fenómeno que normalmente funciona como indicador adelantado de posibles recesiones económicas en el corto o medio plazo.

Durante el segundo semestre, el S&P500 en USD cierra con un 2,30%, el NASDAQ en USD un -4,65% y el Dow Jones en USD un 8,85%. En Europa, el índice STOXX50 en EUR avanza un 10,70% y el STOXX600 en EUR un 5,31%. El MSCI World en USD (compuesto por 25 países desarrollados) retrocede un 3,22%, mientras que el MSCI Emerging Markets en USD un -2,92%. Sin lugar a dudas, la disparidad sectorial será uno de los temas a recordar para este 2022, puesto que los sectores que venían con mayor retraso en su comportamiento durante los últimos 5 años, han resultado los grandes ganadores del ejercicio (Energía, Finanzas, Servicios Públicos) y los anteriores ganadores se han ido al final de la tabla (Tecnología, Comunicaciones, Consumo Discrecional), por su componente más procíclico.

#### **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

Teniendo en cuenta los efectos del COVID-19 sobre los mercados durante este periodo, la composición de la cartera ha variado tal y como se describen a continuación.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 0,00% y 45,35%, respectivamente y a cierre del mismo de 15,17% en renta fija y 92,03% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

A lo largo del trimestre se incrementó de forma progresiva la exposición del fondo procedente de una situación de completa desinversión al tratarse de un vehículo de nueva creación. Las continuas caídas experimentadas por el mercado a partir de septiembre se aprovecharon para realizar las compras.

La cartera tiene una clara exposición a Estados Unidos, aunque también se han suscrito varios fondos con foco global. Se ha procurado que los fondos incorporados sean en clase EUR Hedged ante el riesgo de caída potencial para el USD.

Varios de los fondos y ETF incorporados son réplicas exactas de índices ya que se busca que una parte de la cartera se encuentre completamente indexada (entre el 25%-40%).

Se ha buscado reducir el sesgo growth de la cartera mediante la incorporación de algunos fondos/ETF de sesgo value. Esto también se consigue mediante el bucket de fondos de factor quality y dividendo.

Con el fin de ganar exposición de forma rápida y aprovechar los movimientos del mercado, en noviembre y diciembre se realizaron compras de futuros tras conocerse algunos datos macro de referencia en USA con capacidad de mover al mercado durante varias sesiones. La totalidad de los futuros se han realizado con subyacente S&P-500.

#### **c) Índice de referencia.**

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un -0,78% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 1,44% del índice de referencia.

A pesar de que el fondo no tiene como objetivo replicar ningún índice se ha escogido al MSCI All Country Index Total Return USD al ser el que tiene una composición geográfica más similar.

El underperformance se explica principalmente por el nivel de inversión del fondo. No fue hasta diciembre que la cartera se encontró casi totalmente expuesta a renta variable. Por lo tanto, la fuerte recuperación del mercado en octubre y especialmente en noviembre

quedó diluida. Sucedió lo contrario en septiembre, cuando el hecho de estar parcialmente desinvertidos permitió minimizar el drawdown de la cartera respecto al índice de forma considerable.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 0,52%.

Los principales contribuidores a la rentabilidad del fondo fueron los siguientes fondos: BlackRock - World Healthscience Fund D2 EUR (Hedged), Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF (EUR Hedged) y iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF EUR (Acc).

Por su parte, los principales detractores de rentabilidad fueron: Capital Group New Perspective Z EUR (Hedged Inst), T. Rowe Price US Smaller Companies Equity Fund Qn EUR-H ACC y Amundi Nasdaq-100 ETF EUR Hedged.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha caído un -0,78%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 1.189.889,71 euros y los participes se han incrementado hasta 57 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 1,09%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 1,09% siendo en su totalidad gasto directo.

A 31 de diciembre 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: PICTET-SHORT TERM MONEY MMKT EUR I, PICTET-EUROPE INDEX-IE, DJE-DIVIDENDE & SUBSTANZ-XP, DWS INVEST-TOP DVD-TFCH P, ISHARES EDGE MSCI ERP VALUE, X S&P 500 EQUAL WEIGH 2C EUR, AMUNDI NAS-100 EUR HE. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: DWS INVEST-TOP DVD-FC, FUNDSMITH EQUITY FEEDER-IA, ISHR NASDAQ100 UCITS ETF DE.

#### **b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A

#### **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

A lo largo del segundo semestre se realizaron varias operaciones con futuros para el fondo. En todos los casos se han utilizado los futuros Micro sobre el subyacente S&P-500. En todos los casos, la operativa ha consistido en tomar posiciones largas con fines de inversión e incremento del patrimonio. Esto ha sido así con el fin de invertir de forma inmediata las nuevas suscripciones en el fondo con el fin de evitar la dilución del nivel de exposición. Además, en dos ocasiones se utilizaron los derivados para invertir de forma inmediata tras la publicación de datos macro con capacidad de mover el mercado.

A 31 de diciembre de 2022, el Fondo mantiene posición en derivados de renta variable a través de futuros sobre índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 12,98%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,00%

Durante el periodo la cuenta corriente en Euros ha sido remunerada en base a ESTR Overnight +/- 50 pbs

#### **d) Otra información sobre inversiones.**

A 31 de diciembre de 2022, el Fondo no presentaba ningún incumplimiento.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 31 de diciembre de 2022 suponía un 98,15%, siendo las gestoras principales PICTET FUNDS LUXEMBOURG y PICTET ASSET MANAGEMENT SA.

El Fondo no mantiene a 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2022, su VaR histórico ha sido del 27,78% (referencia anual con histórico a 3 años y nivel de confianza del 95%).

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de diciembre de 2022, ha sido 9,90%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 3,38%, y la de su índice de referencia de 18,89%.

La volatilidad del fondo se ha mostrado inferior a la de su índice de referencia debido a que durante gran parte del semestre la cartera se encontró parcialmente desinvertida (esto es así al tratarse de un fondo de nueva creación).

En cualquier caso, por la tipología de valores, empresas y fondos, es de esperar que la volatilidad del fondo no diste demasiado de la del benchmark.

### **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 pesar de que los índices han experimentado caídas generalizadas en todas las regiones, el escenario de tipos elevados afecta más a unas tipologías de valores que a otras. El elevado peso del sector tecnológico en USA ha supuesto un peor performance comparativo respecto a otras zonas geográficas.

Es de esperar que, durante los primeros meses de 2023 cuando aún se realicen subidas de tipos por parte de BCE y Fed, los valores del tipo value sigan realizando un mejor performance comparativo que los valores growth.

En el primer trimestre se incrementará la exposición a fondos de sesgo value, sesgo quality y dividendo además de reducir la exposición a USA para virar ligeramente hacia Europa.

Posiblemente, en el segundo semestre y en función de la virulencia de la recesión que parece llegará, los valores de tipo growth pueden tener un performance positivo. La racionzalicación de sus múltiplos que hemos visto a lo largo de 2022 ayudaría a ello. En este aspecto, la sobreponderación de dicha tipología de valores beneficiaría al performance del fondo.

Se espera incrementar la exposición a medianas y pequeñas compañías (principalmente en USA y Europa) además de a países emergentes (global pero con mayor peso en Asia ex Japón). Dichas clases de asset son los que históricamente mejor comportamiento han tenido tras la salida de procesos inflacionistas.

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. Información sobre la política de remuneración.**

En cumplimiento de las obligaciones legales establecidas para Talenta Gestión, en su condición de gestora, según las Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la Directiva de UCITS y las Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la AIFM, publicamos la información requerida.

REMUNERACIÓN TOTAL ABONADA POR LA GESTORA A SU PERSONAL: Remuneración: Fija 493.723,00 euros; Variable 53.276,26 euros N°. Perceptores: Fija 13; Variable 5

REMUNERACIÓN LIGADA A LA COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE: Remuneración: Variable -; N°. Perceptores: Variable -

REMUNERACIÓN ALTOS CARGOS: Remuneración Altos Cargos: Fija: 84.000,00 euros; Variable: 156.225,51 euros Se considera alto cargo, únicamente al Consejero Delegado.

REMUNERACIÓN EMPLEADOS QUE INCIDEN EN EL NIVEL DE RIESGO DE LA GESTORA: Los empleados adscritos al departamento de gestión, son considerados dentro de esta categoría. Empleados Incidencia Perfil 2: Fija: 77.000,00 euros; Variable: 17.966,26 euros

### **DESCRIPCIÓN POLÍTICA DE REMUNERACIÓN**

Con motivo de la conversión de la Gestora de Agencia de Valores en SGIIC (antes del 9 de abril de 2022 desarrollaba su actividad), la Gestora ha aprobado una nueva Política de Remuneraciones, la cuál está a disposición de los inversores en la página web de la Gestora (<https://talentagestion.es/info-legal/>). La Política de Remuneraciones de la Gestora se compone tanto de un elemento fijo como de un elemento variable, vinculados a la categoría, las funciones desarrolladas, la responsabilidad y el desempeño profesional; así como a los resultados obtenidos por la Gestora y el Departamento o Unidad en la que se entrega el profesional. La medición de los resultados incluye parámetros vinculados a los riesgos y a los resultados de las IIC gestionadas, así como a los resultados globales obtenidos por los distintos departamentos de la Gestora. La remuneración fija se determina en todos los casos de acuerdo con la actividad profesional que desarrolla cada empleado particular, incluyendo su experiencia profesional, responsabilidad, sus funciones, su capacidad, antigüedad en la Sociedad, rendimiento y condiciones del mercado. La remuneración variable es un complemento excepcional vinculado a los resultados empresariales, para cuya valoración se tiene en cuenta tanto criterios financieros como no financieros, tendentes a valorar el desempeño individual e implicación del empleado en la consecución de los objetivos globales de la Gestora o del área de desempeño. En particular, el importe de remuneración variable asignado se basa en una evaluación en la que se combinan los resultados de la persona y los de la unidad de negocio a la que pertenezca, así como de los resultados globales de la Sociedad. En todo caso, la percepción de la remuneración variable está condicionada a que sus perceptores no hayan contribuido ala asunción de riesgos de cualquier tipo distintos de los definidos por la política de inversión de cada IIC gestionada. La Gestora, en aplicación del principio de proporcionalidad, no cuenta con un comité de remuneraciones. Además, en relación al proceso de pago de la remuneración variable no aplica los requisitos relativos al pago en instrumentos, la retención, el aplazamiento y la incorporación a posteriori del riesgo. La Gestora considera que lo anterior es acorde a sus dimensiones, su organización interna y 10. Información sobre la política de remuneración. la naturaleza, alcance y complejidad de sus activades.

## **11. 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