

<b>Gestora</b>	TALENTA GESTION SGIIC SA	<b>Depositario</b>	CREDIT SUISSE AG SUC ESPA#A
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO TALENTO SGIIC	<b>Grupo Depositario</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

**TALENTO GLOBAL MIXED RV40**

**Fecha de registro:** 11/11/2022

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de Fondo: Otros  
Vocación Inversora: Renta Variable Mixta Internacional  
Perfil de riesgo: 5 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 para la renta variable y de Bloomberg Global Aggregate 1-5YR Total Return Index EUR Hedged para la renta fija, tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos.

Se invierte directa o indirectamente a través de IIC, hasta un 40% de la exposición total en renta variable. Las inversiones en renta variable no tendrán predeterminación de sectores, capitalización ni divisa. Se establece únicamente el límite del 25% para la inversión en mercados emergentes respecto a la exposición total en renta variable.

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.

El resto se invierte directa (con un límite de 40%) o indirectamente a través de IIC, en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos).

Se podrá invertir 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, incluido hasta un 40% en deuda subordinada y hasta 10% en bonos contingentes convertibles.

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.

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.



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 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									
BENCHMARK TALENTA GLB MIXED RV40									
VaR histórico(iii)	0,00	0,00							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

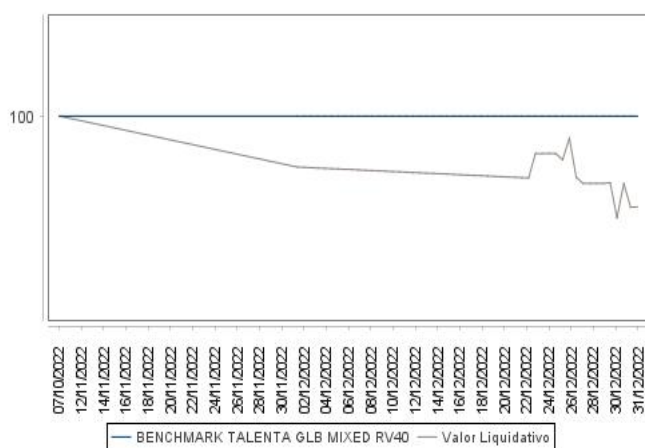
### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
0,24	0,24							

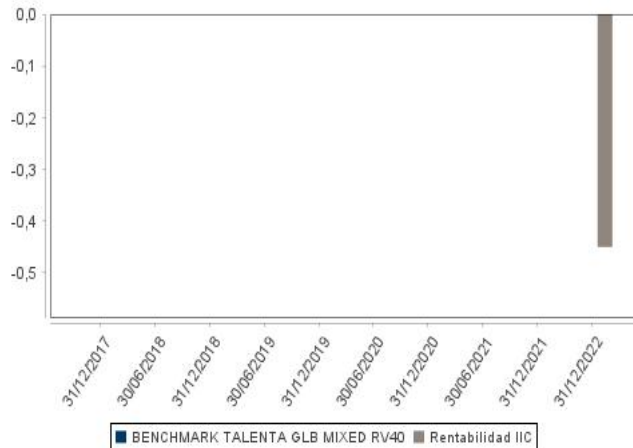
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
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	5.054	80,94		
* Cartera interior	0	0,00		
* Cartera exterior	5.052	80,91		
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,03		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.190	19,06		
(+/-) RESTO	0	0,00		
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6.244</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>150</b>		<b>0</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	361,56		361,56	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,97		-0,97	0,00
(+/-) Rendimientos de gestión	-0,72		-0,72	0,00
+ Intereses	0,14		0,14	0,00
+ Dividendos	0,00		0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01		-0,01	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
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,03		-0,03	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,81		-0,81	0,00
+/- Otros resultados	-0,01		-0,01	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25		-0,25	0,00
- Comisión de gestión	-0,12		-0,12	0,00
- Comisión de depositario	-0,01		-0,01	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,09		-0,09	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03		-0,03	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>6.245</b>		<b>6.245</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

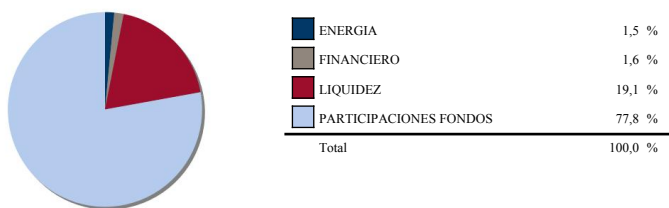
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	%		
DE000A13R7Z7 - BONOS ALLIANZ SE 3,375 2049-09-18	EUR	97	1,55			LU0592905094 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	282	4,52		
XS1974787480 - BONOS TOTALENERGIES SE 1,750 2144-04-04	EUR	94	1,51			LU0599947438 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	158	2,53		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		191	3,06	0	0,00	LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER UNIT TRUST MANAGERS	EUR	166	2,66		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		191	3,06	0	0,00	LU1245470676 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	128	2,05		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		191	3,06	0	0,00	LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEME	EUR	105	1,68		
IE00BZ005D22 - PARTICIPACIONES AEGON ASSET MANAGEMENT EUROPE	EUR	305	4,88			LU1432507090 - PARTICIPACIONES JMORGAN ASST MANGMNT EUR SARL	EUR	257	4,11		
IE00B03HD316 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	189	3,03			LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	227	3,64		
IE00B90PV268 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL MNG LTD	EUR	85	1,37			LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	168	2,69		
IE0002EISAG0 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA	EUR	125	2,00			LU1663931597 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	96	1,53		
IE0008248803 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	124	1,98			LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	168	2,69		
FI0008812011 - PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT LTD	EUR	229	3,67			LU1862449409 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	EUR	191	3,05		
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO INC IRELAND	EUR	290	4,65			LU1978535224 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	143	2,28		
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG SCA	EUR	244	3,91			LU2168656341 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INVEST MNGMT UK	EUR	96	1,54		
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	94	1,51			FI4000233242 - PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT LTD	EUR	229	3,67		
LU0346393704 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	213	3,41			<b>TOTAL IIC</b>		<b>4.861</b>	<b>77,84</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
LU0430495266 - PARTICIPACIONES JP MORGAN ASSET MNGMT EUROPE	EUR	289	4,63			<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>5.052</b>	<b>80,90</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
LU0438336777 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	260	4,16			<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>5.052</b>	<b>80,90</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

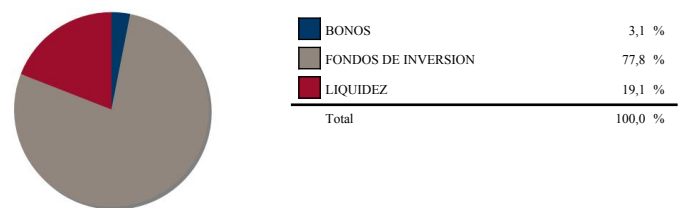
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

##### Sector Económico



##### Tipo de Valor



### 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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.248.924,90 euros que supone el 20,00% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.935.507,89 euros que supone el 31,00% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.898.729,00 euros que supone el 30,41% 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 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.

#### **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 0,00%, respectivamente y a cierre del mismo de 47,97% en renta fija y 24,49% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Al tratarse de un fondo de reciente creación, la cartera se ha mantenido en cash hasta el pasado 19 de diciembre cuando se realizó la aportación inicial que ha posibilitado comenzar la construcción de la cartera.

La cartera consta de 4 patas claramente diferenciadas:- Fondos de Renta Fija: se ha realizado una selección de fondos con allocation global priorizando la calidad crediticia. Duraciones contenidas especialmente para la curva EUR.- Fondos Mixtos: selección de fondos mixtos flexibles de perfil moderado. Potencial descorrelacionador y adaptación de asset (renta fija/variable) en función de la coyuntura del mercado.- Fondos Renta Variable: peso aproximado actualmente del 30% de la cartera. Sesgo global con exposición clara a USA. Parte de la cartera se implementa mediante productos indexados. Dada la coyuntura actual se ha optado por incorporar algunas líneas extra en Europa y valores de sesgo value. - Activo directo de renta fija (bonos): hasta un 40% de la cartera se destinará a la selección de bonos. La construcción de este bloque de la cartera será progresiva. A cierre de diciembre se habían incorporado 2 bonos.

#### **c) Índice de referencia.**

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un -0,44% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del -0,38% del índice de referencia.

La cartera se mantuvo en activo monetario durante todo el periodo y únicamente se contó con una cartera invertida durante 13 días del semestre. Dado lo anterior, consideramos que realizar un análisis comparativo respecto a sus índices de referencia aún no tiene sentido.

Al ser un fondo de nueva creación, el cálculo del Tracking Error se ha obviado al no tener aún sentido.

A pesar de que el fondo únicamente contó con una cartera invertida 13 días en el periodo analizado, los activos que mayor rentabilidad aportaron a la cartera fueron los siguientes: Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF (EUR Hedged), Flossbach Multi Asset Balanced EUR Acc (Inst) y BlackRock - World Healthscience Fund D2 EUR (Hedged).

En contra, aquellas posiciones que más incidencia negativa tuvieron sobre la rentabilidad conjunta de la cartera fueron: Pictet USA Index HI (EUR Hedged), JPMorgan - US Aggregate Bond Fund I - EUR (hedged) y Vanguard Global Stock Index Fund EUR Hedged Acc.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha caído un -0,44%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 6.244.564,12 euros y los participes se han incrementado hasta 6 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,24%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,24% , 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.**

La rentabilidad del Fondo se encuentra por debajo del -0,36% obtenido por el otro fondo de la categoría Renta Variable Mixta Internacional de Talenta Gestión, S.G.I.I.C., S.A. Ambos fondos son de reciente creación y sus cateras se implementaron durante los últimos días del semestre. Esto hace que la comparativa entre ambas no tenga sentido a nivel de análisis.

## **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, VANGUARD GLOBAL STK-INS HDG, BNY MELLON GLOBAL FUNDS PLC -, VANGUARD EUROZONE ST-IP EURA, EVLI NORDIC CORPO BOND IB, MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST EUR-

ACC, CANDRIAM BONDS-CRED OPPORT-I-C, MFS MER-EUROPEAN VALUE I-1, FIDELITY FDS-EU SHRT BD-Y AC, JPM GLOBAL SHORT DUR BD-CEAH, BSF-FIX INC STRAT-I2 EUR CAP, PICTET-USA INDEX-HI EUR, DWS CONCEPT KALDEMORGEN-IC, JUPITER JGF DY B FD-I EUR A, FVS MULTI ASSET BALANCED-IT, CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVE, JPM US AGGREGATE BD-IACC EUR, FLOSSBACH STORCH BD OP-ITEUR, DEU FLOATING RATE NOTES-IC, DWS INVEST-GLB INF-TFCH P, NORDEA 1 SICAV-LOW DURATION EU, T. ROWE PRICE-US SMC E-QNEUR, DWS INVEST-TOP DVD-TFCH P, BGF-WRD HEALTHSCIENCE-D2EURH, EVLI SHORT CORP BOND-IB EUR, X S&P 500 EQUAL WEIGH 2C EUR.

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

N/A

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

A 31 de diciembre 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: 4,60%

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 77,84%, siendo las gestoras principales EVLI FUND MANAGEMENT LTD y DWS INVESTMENT SA GERMANY.

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 6,87% (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 1,02%, 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 4,39%.

Al ser un fondo de reciente creación y únicamente contar con una cartera durante 13 días en todo el semestre, consideramos que la comparativa de volatilidades aún carece de sentido financiero en cuanto a análisis.

**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.**

Renta Fija:A medida que la inflación en USA prosiga descendiendo (matemáticamente debería ser así incluso con subidas intermensuales de hasta el +0,40%) el mercado dará mayor credibilidad a una tasa terminal por parte de la Fed del 5%. Una vez alcanzado dicho nivel y con la inflación interanual por debajo de los tipos de la Fed, será el momento de incrementar de forma clara la duración a USA.

En Europa, no es posible trazar el mismo escenario. El BCE ha reiterado en varias ocasiones que los tipos aún subirían "mucho". Hasta que no exista la misma visibilidad en Europa que en USA se mantendrá la exposición de corta duración actual.

Es de esperar que las condiciones financieras más restrictivas repercutan en una mayor tasa de defaults con el consecuente incremento de los spreads. Por este motivo y dada la notable rentabilidad de la deuda investment grade, preferimos mantener un rating promedio muy elevado (entorno a A-) para la cartera.

La inversión de la curva en USA y Alemania apunta a una futura recesión en los próximos meses. No obstante, dicho escenario no es negativo para la deuda. La renta fija de duraciones largas actuaría como valor refugio.

A diferencia del ejercicio pasado, las carteras de renta fija presentan niveles de TIR elevados. Esto supone un colchón importante ante posibles nuevos descensos. Los tramos cortos de la curva absorberían de forma eficiente nuevas subidas de tipos.

A medida que aparezcan oportunidades en mercado se irá incrementando el número de líneas en la cartera de bonos. Dos tipologías presentan valor actualmente según nuestro criterio: investment grade con duraciones máximas a 3 años e híbridos corporativos con primera call en 2-3 años máximo.

Renta Variable: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 racionalización 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 a la 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 actividades.

## **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