

Gestora TALENTA GESTION SGIIC SA
Grupo Gestora GRUPO TALENTA SGIIC
Auditor DELOITTE SL

Depositario CREDIT SUISSE AG SUC ESPA#A
Grupo Depositario GRUPO CREDIT SUISSE
Rating depositario A (STANDARD & POOR'S)

Sociedad por compartimentos NO

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 22/07/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación Inversora: Global

Perfil de riesgo: 7 en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Operativa en instrumentos derivados

La Sicav podrá operar con instrumentos financieros derivados, negociados o no en mercados organizados de derivados, con la finalidad de cobertura, primordialmente para disminuir los riesgos de su cartera de contado en el entorno de mercado, y de inversión.

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 de la sociedad 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 acciones en circulación	557.871,00	557.885,00
Nº de accionistas	191	197
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	7.119	12,7616	12,3862	12,9219
2020	7.005	12,3874	10,5361	12,6693
2019	7.064	12,4899	11,8015	12,5117
2018	4.276	11,8489	11,8115	12,7562

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		
0,19	-0,03	0,16	0,56	0,13	0,69	mixta	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período	Acumulada		
	0,02	0,07	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,32	0,22	0,93	2,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	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, 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 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
3,02	-0,73	2,28	1,47	4,48	-0,82	5,41	-6,09	3,16

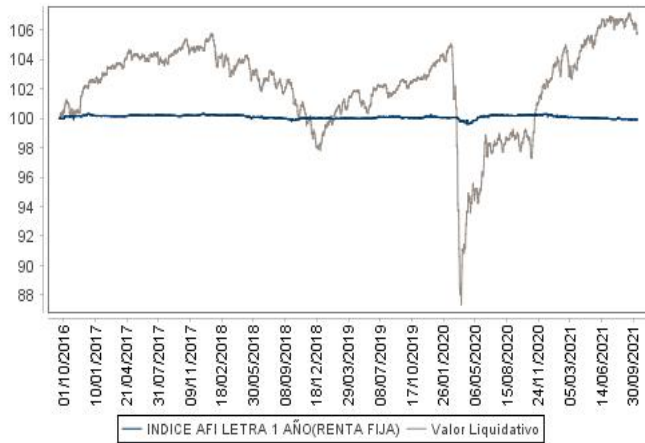
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
1,05	0,36	0,35	0,34	0,34	1,36	1,26	1,34	1,36

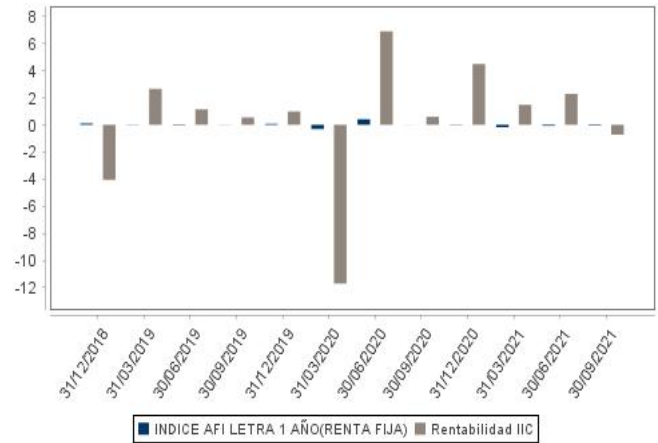
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de sociedades/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 trimestral de los últimos 3 años



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	6.361	89,35	5.930	82,68
* Cartera interior	616	8,65	545	7,60
* Cartera exterior	5.744	80,69	5.382	75,04
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	3	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	705	9,90	917	12,79
(+/-) RESTO	53	0,74	325	4,53
TOTAL PATRIMONIO	7.119	100,00	7.172	100,00

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	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.172	7.108	7.005	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	-1,35	-1,36	-99,80
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,72	2,24	2,96	-554,16
(+) Rendimientos de gestión	-0,53	2,60	3,81	-381,20
+ Intereses	0,01	0,04	0,09	-84,16
+ Dividendos	0,00	0,02	0,02	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,08	0,18	-73,77
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,23	0,53	0,45	-142,59
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,05	-0,08	-0,08	-29,57
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,51	1,88	1,96	-127,13
+/- Otros resultados	0,23	0,13	1,19	76,02
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,36	-0,86	-160,67
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,29	-0,69	-46,93
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	-10,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	16,51
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,04	8,62
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,03	-0,02	-128,58
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-12,29
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-12,29
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.119	7.172	7.119	

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

3. Inversiones financieras

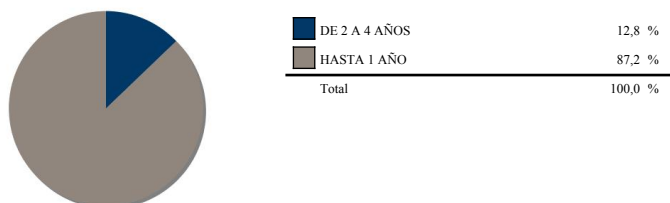
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	%		
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	103	1,44	106	1,47	IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO INC IRELAND	EUR	489	6,88	488	6,80
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	43	0,60	42	0,58	LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	245	3,45	242	3,38
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		146	2,04	148	2,05	LU0346390197 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	0	0,00	354	4,93
TOTAL RENTA VARIABLE		146	2,04	148	2,05	LU0474969937 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	149	2,09	152	2,12
ES0184697003 - PARTICIPACIONES MASTERTECH CAPITAL	EUR	93	1,31	78	1,08	LU0507266228 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	149	2,09	147	2,05
ES0176057000 - PARTICIPACIONES SIROCO CAPITAL	EUR	377	5,30	320	4,46	LU0064914142 - PARTICIPACIONES ARCANO CAPITAL ADVISORS	EUR	251	3,53	249	3,47
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		470	6,61	398	5,54	LU0827889485 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	153	2,15	151	2,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		616	8,65	546	7,59	LU0915360647 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	369	5,18	366	5,11
DE000A111QR73 - BONOS BAYER AG 3,750 2074-07-01	EUR	105	1,48	0	0,00	LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION LUXEMBURGO	EUR	325	4,57	325	4,53
FR0013322146 - BONOS RCI BANQUE SA 0,035 2025-03-12	EUR	0	0,00	99	1,38	LU1095556887 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASST MANGMNT EUR SARL	EUR	112	1,57	128	1,78
XSI1783932863 - BONOS ENCE ENERGIA Y CELUL 1,250 2023-03-05 *	EUR	0	0,00	192	2,68	LU1120697633 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG SCA	EUR	409	5,74	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		105	1,48	291	4,06	LU1245470676 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	432	6,07	436	6,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		105	1,48	291	4,06	LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEME	EUR	172	2,41	171	2,38
TOTAL RENTA FIJA		105	1,48	291	4,06	LU1339880095 - PARTICIPACIONES LA FRANCAISE AM INTERNATIONAL	EUR	120	1,68	124	1,73
DE000A2T5DZ1 - ACCIONES XTRACKERS ETC PLC	EUR	273	3,83	274	3,83	LU1378879081 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACD	EUR	141	1,98	170	2,37
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	108	1,51	0	0,00	LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	162	2,27	321	4,48
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	72	1,00	88	1,23	LU1663931597 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	221	3,10	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		453	6,34	362	5,06	LU1830905268 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	EUR	201	2,82	202	2,81
TOTAL RENTA VARIABLE		453	6,34	362	5,06	LU1840769696 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	138	1,94	0	0,00
IE00BZ005D22 - PARTICIPACIONES AEGON ASSET MANAGEMENT EUROPE	EUR	344	4,83	343	4,78	TOTAL IIC		5.187	72,85	4.727	65,88
IE00B4R5BP74 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S	EUR	357	5,02	358	4,99	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.745	80,67	5.380	75,00
FI0008812011 - PARTICIPACIONES EVL1 FUND MANAGEMENT LTD	EUR	248	3,48	0	0,00	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.361	89,32	5.926	82,59

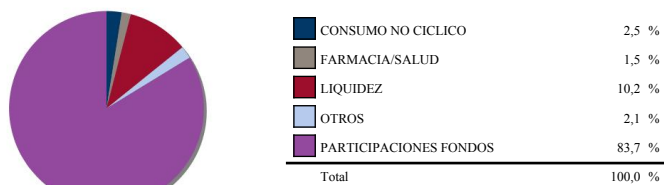
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

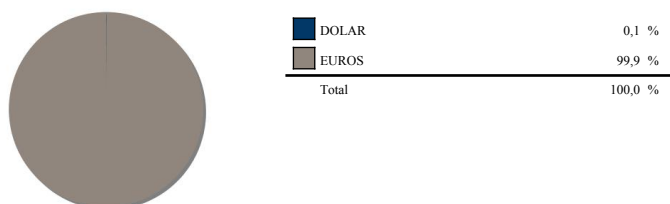
Duración en Años



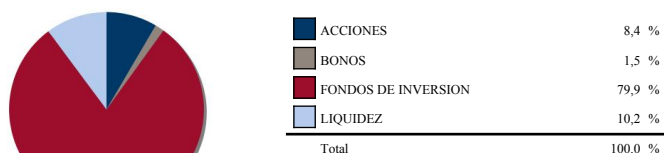
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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, sociedad de inversión 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, sociedad de inversión, 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 Accionista significativo con un volumen de inversión de 7.113.290,31 euros que supone el 99,91% 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.

Durante el tercer trimestre, la progresiva mejora del COVID-19 a nivel global dejó paso a una creciente preocupación por la inflación en la mayoría de regiones. A pesar del argumentario de Fed y BCE sobre la temporalidad de la inflación elevada, las crecientes cifras de los índices de precios en USA y Europa hacen pensar que será más prolongada de lo inicialmente previsto.

Durante los últimos meses la inflación norteamericana se ha situado por encima del 5% interanual de forma sostenida. No obstante, el dato queda ampliamente desvirtuado por algunas partidas extremadamente castigadas por la crisis del coronavirus (coches de segunda mano, billetes de avión y hoteles).

Además de lo anterior, los indicadores de confianza y crecimiento comienzan a dar signos de agotamiento. Algunos de los PMI conocidos en el 3T 2021 han caído de forma notable llegando incluso a verse algunos en zona de contracción. Si la inflación se mantiene en niveles elevados y el crecimiento comienza a caer los mercados temen un escenario estanflacionista.

Preocupan también los continuos problemas en las cadenas de suministros a nivel global, especialmente en semiconductores. La carestía en las materias productivas, commodities y precios del transporte, repercutió en descensos significativos para las bolsas durante septiembre.

Los bancos centrales y especialmente la Fed volvieron a acaparar la atención de los inversores. Tras un Jackson Hole descafeinado en el que no se concretó nada, Jerome Powell sorprendió al mercado en septiembre al anunciar un posible pero muy concreto calendario para el Tapering:- Se anunciaría en el siguiente comité del FOMC- Se iniciaría en diciembre- Finalizará en junio de 2022- Lo anterior implicaría una reducción de las compras de 20.000 millones al mes- Se desvincula el inicio del Tapering a posibles subidas de tipos en el corto plazo

Si bien los índices bursátiles recibieron la noticia sin grandes movimientos, los bonos gubernamentales norteamericanos experimentaron notables repuntes en su TIR tras la consecuente caída del precio. El 10Y USA llegó a marcar el 1,56% de TIR un nivel muy superior a las cifras próximas al 1,16% vistas durante agosto.

Por su parte, el BCE mantuvo sin cambios su política monetaria, aunque especificó que el volumen de compras del Programa Especial para Pandemias se ubicaría en su rango bajo durante el último trimestre del año. El comportamiento de la deuda europea tuvo dos etapas claramente diferenciadas, experimentando caídas de TIR progresivas hasta la mitad de agosto para luego iniciar ascensos continuados hasta el cierre de septiembre.

China fue un foco de volatilidad importante por dos motivos distintos:- El fuerte incremento de las regulaciones e intervenciones sobre algunos sectores concretos. Destacan aquí el sector tecnológica y especialmente el de educación.- El posible default de Evergrande, la segunda promotora inmobiliaria del país, con un pasivo cercano a los 300.000 millones de USD.

Ambos factores llevaron a la bolsa de Shanghái a ceder un 6,85% en el trimestre mientras que el selectivo de referencia en Hong Kong se dejó un 14,75%.

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 39,73% y 28,15%, respectivamente y a cierre del mismo de 39,46% en renta fija y 33,68% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

A finales de julio, ante el notable repunte en los precios de la renta fija global se decidió por reducir considerablemente la duración de la cartera de renta fija. Esto se hizo mediante dos operaciones:- Venta total del Fidelity Euro Bond Fund- Venta parcial para la mitad del Flossbach von Storch Bond Opportunities

En su lugar se optó por incorporar dos fondos de renta fija con claro sesgo descorrelacionador:- EVLI Nordic Corporate Bond (bonos de empresas nórdicas, alta calidad sin rating y en divisa local cubierta).- Candriam Bonds Credit Opportunities (mezcla de bond picking y long/short con bonos) fondo de volatilidad muy reducida.

Con el anterior movimiento se pasa a tener una DUR cercana a 2 años para la cartera de fondos de renta fija.

Respecto a la renta variable, se incrementó ligeramente la exposición a equity con 3 movimientos (principios de julio, finales de julio y finales de septiembre) en todos los casos con fondos temáticos (sector infraestructuras y sector consumo global).

También se procedió a reducir exposición en activo directo (especialmente en bonos) dada su enorme volatilidad en eventos concretos como fue el COVID-19. Tras lo sucedido en marzo 2020 se optó por ir reduciendo la cartera de bonos y acciones para rotar hacia fondos de terceros de las mismas temáticas con el fin de incrementar la diversificación.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un -0,73% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del -0,06% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

Las dos posiciones mantenidas en fondos asiáticos (Greater China y Asia ex Japón) fueron los principales detractores de rentabilidad durante el periodo implicando prácticamente la totalidad de lo perdido en el 3T 2021.

El resto de fondos de renta variable tuvieron un comportamiento mixto, con una contribución agregada ligeramente negativa.

Las acciones de AB InBev tuvieron un comportamiento especialmente negativo al ceder un 19,18% en el trimestre. Esto restó cerca de un 0,30% de rentabilidad.

A pesar de la volatilidad registrada durante septiembre, la renta fija fue una contribuidora de rentabilidad positiva este tercer trimestre. La reducción de duración realizada en agosto fue determinante para ello.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -0,73%, el patrimonio se ha reducido hasta los 7.119.346,27 euros y los accionistas se han reducido hasta 191 al final del periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,36%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,24% y 0,12%, respectivamente.

A 30 de septiembre de 2021, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 9.496,70Euros. **e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.**

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: SANOFI, EVLI NORDIC CORPO BOND IB, CANDR BONDS CRED OPP-RA EUR, DWS INVEST-GLB INF-TFCH P, ROBECO GLOB CON TR EQ-FH EUR. Las

principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: ENCE ENERGIA CONV 1.25% 05/03/2023, FIDELITY FDS-EUR BND FD-YACE.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de septiembre de 2021, la Sociedad 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: 30,41%

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 septiembre de 2021, la Sociedad presentaba un incumplimiento del Art. 48.1.j. del RIIC. A dicha fecha, se está dentro del plazo legal previsto para su regularización. Es intención regularizar la situación en el plazo más breve posible.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. MASTERTech CAPITAL, SCR, PART SIROCO CAPITAL y PART ARCANO EUROPEAN INCOME.

Mantenemos posición en activos del artículo 48.1.j con el objeto de tener exposición a inversiones alternativas como forma de reducir el riesgo a través de una diversificación de estrategias y clase de activos.

Tales activos y/o instrumentos financieros, han sido seleccionados teniendo en cuenta el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descritas, así como una evaluación del nivel de riesgo que aportaban al conjunto de la Sociedad.

La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 30 de septiembre de 2021 suponía un 79,46%, siendo las gestoras principales FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA y MUZINICH & CO INC/IRELAND.

La Sociedad no mantiene a 30 de septiembre de 2021 ninguna estructura.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 30 de septiembre de 2021, ha sido 3,14%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,29%

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.

La inflación será el barómetro a seguir durante los últimos 3 meses del año. Las perspectivas del IPC en USA y Europa a cierre de diciembre son notablemente inferiores a los últimos datos publicados. Será necesario pues que las cifras comiencen a descender en el cuarto trimestre para dar validez al argumentario de una inflación temporal. Volver a ver magnitudes estables del 5,3% en USA durante el último trimestre podría comportar tensiones para los mercados de deuda y acciones.

En relación a lo anterior, una moderación en el precio de las commodities sería necesaria para posibilitar la contracción de la inflación futura. Los continuos ascensos experimentados por el petróleo y gas natural entre otros pueden generar dudas entre los inversores.

Los detalles finales del Tapering serán otro punto de inflexión para determinar la evolución de los mercados. Tanto el momento de inicio como el volumen que se reduce cada mes serán determinantes para evitar otro "Tapering Tantrum" como el vivido en 2013.

Respecto a la deuda, a pesar del inminente inicio del Tapering parece poco probable que la Fed pueda subir tipos en el corto plazo. Los indicadores de crecimiento parecen mostrar un claro agotamiento y la reciente salida del COVID-19 parece desincentivar una política monetaria agresiva. Por lo tanto, a pesar de que la TIR de la deuda norteamericana pueda repuntar, no es de esperar que inicie una escalada ilimitada.

En Europa, un posible endurecimiento de las condiciones del programa de compras para la pandemia permitiría que la escalada de rentabilidades en los bonos denominados en EUR continuase. No obstante, la capacidad de subidas de tipos por parte del BCE es prácticamente nula por lo que el recorrido al alza de las TIR no debería ser demasiado pronunciado, al menos para duraciones moderadas. Respecto a China, es poco probable que el Gobierno permanezca completamente al margen de la problemática de Evergrande. De hecho, se han realizado inyecciones monetarias de forma constante desde que se conoció la situación de posible default. Es de esperar que se realice algún tipo de actuación para evitar un efecto contagio sobre la economía real China.

En cuanto al grado de intervencionismo sobre algunos sectores concretos en China, es posible que se sigan viendo episodios de volatilidad a causa del miedo generado entre los inversores. No obstante, las valoraciones de los índices han alcanzado niveles comparativamente muy atractivos que podrían incrementar la demanda, algo que se vería reforzado por la cercanía de los máximos históricos en Wall Street.

Con todo lo anteriormente comentado, los datos de inflación serán determinantes para permitir una continuación de la tendencia alcista de fondo en las bolsas mundiales. Es posible que las TIR de los bonos continúen aumentando, aunque su capacidad de ascenso es limitada ante la escasa capacidad de subida de tipos por parte de Fed y BCE. Esto limitaría en cierta medida los descensos potenciales para la renta fija en cartera. En cuanto a China, la notable volatilidad iniciada puede tener continuidad, aunque las atractivas valoraciones actuales pueden incrementar la presión compradora, algo que beneficiaría a las posiciones de Asia ex Japón mantenidas en cartera.

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.

No Aplica

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