

MICRON INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2377

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

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: 19/06/2002

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

Política de inversión: 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 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

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,51	0,16	0,68	0,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,22	-0,28	-0,25	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.408.182,00	1.373.023,00
Nº de accionistas	157,00	168,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	9.371	6,6545	6,2399	6,8268
2020	7.611	6,2477	5,0503	6,3915
2019	5.604	6,1491	5,4124	6,1958
2018	5.647	5,4632	5,3463	6,3725

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,62		0,62	1,22		1,22	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

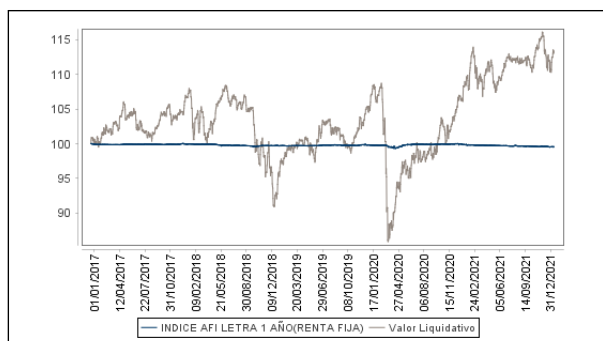
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
6,51	1,66	-0,98	3,26	2,47	1,60	12,55	-10,86	0,78

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	2,07	0,53	0,52	0,49	0,53	2,37	2,48	2,33	1,82

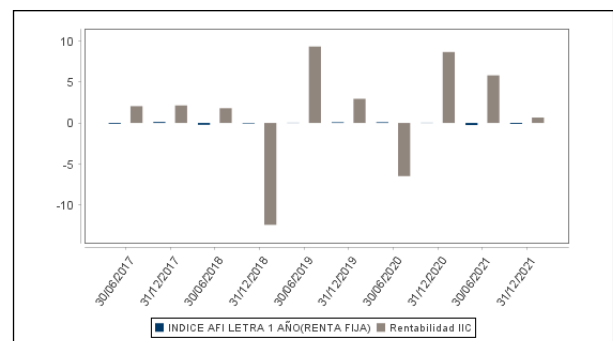
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 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	7.432	79,31	7.237	79,73
* Cartera interior	487	5,20	955	10,52
* Cartera exterior	6.945	74,11	6.282	69,21
* 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)	1.684	17,97	1.631	17,97
(+/-) RESTO	255	2,72	208	2,29
TOTAL PATRIMONIO	9.371	100,00 %	9.077	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.077	7.611	7.611	
± Compra/ venta de acciones (neto)	2,54	11,59	13,89	-76,80
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,65	5,27	5,80	-574,76
(+) Rendimientos de gestión	1,36	5,96	7,20	-444,39
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-92,03
+ Dividendos	0,02	0,03	0,05	-39,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	-0,03	-0,05	-17,63
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,03	0,00	-0,03	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,33	-1,87	-3,18	-25,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,48	8,08	10,40	-67,55
± Otros resultados	0,24	-0,25	0,01	-202,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,70	-1,41	-57,34
- Comisión de sociedad gestora	-0,62	-0,59	-1,22	10,34
- Comisión de depositario	-0,03	-0,05	-0,08	-25,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	46,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,04	-0,06	-16,78
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-71,34
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-73,03
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-73,03
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.371	9.077	9.371	

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

3. Inversiones financieras

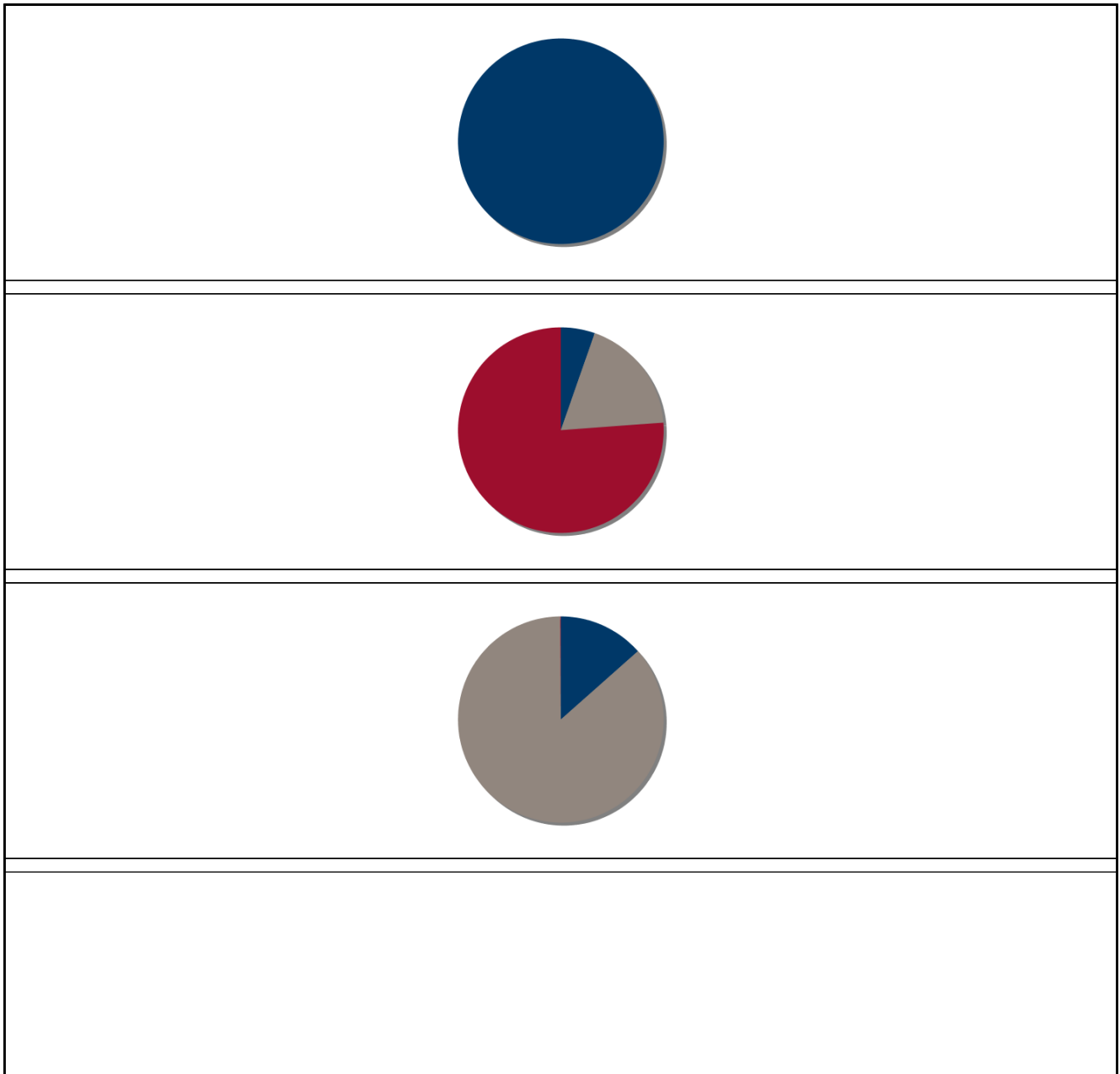
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

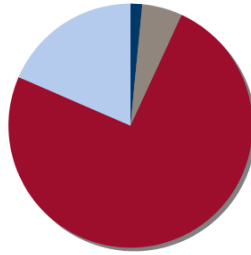
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	487	5,20	955	10,52
TOTAL RENTA FIJA	487	5,20	955	10,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	487	5,20	955	10,52
TOTAL RV COTIZADA	141	1,50	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	141	1,50	0	0,00
TOTAL IIC	6.799	72,55	6.211	68,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.939	74,05	6.211	68,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.426	79,25	7.166	78,95

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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





3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 125000	1.123	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1123	
TOTAL OBLIGACIONES		1123	

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 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

	SI	NO
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 2.006.997,20 euros que supone el 21,42% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 1.926.637,45 euros que supone el 20,56% 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.

En el segundo semestre las bolsas mundiales continuaron con los ascensos siguiendo el ritmo de máximos históricos tanto en Estados Unidos como en Europa. La campaña de vacunación contra la COVID-19 siguió su constancia y diciembre termina con los países desarrollados con una media superior 75% de la población vacunada con la pauta completa.

Aun así, la segunda parte de 2021 se caracteriza por la expansión de las variantes Delta y Ómicron y la elevada inflación. La TIR del 10Yr USA comenzó el semestre muy cercano a cómo cerró el año, pese a haber llegado al mínimo de 1,174% en agosto.

El anuncio del tapering comenzó inicialmente, en octubre, la FED anunciaba que se reducirían 15.000 millones de dólares al mes en el volumen de compras y a subir tipos antes de diciembre de 2022. En diciembre, se duplica el ritmo de retiradas mensuales del tapering a 30.000 millones de dólares al mes y se estima una primera subida de tipos de interés en el mes de abril.

El aumento constante que llevaba la primera parte del año la inflación continuó hasta el final del año. Julio comenzó con un +5,4% de inflación en Estados Unidos y en diciembre la inflación ya había alcanzado el +6,8%. La subyacente siguió la misma tendencia alcista.

Pese a haber sido un semestre de subidas, hubo ciertos eventos de volatilidad. Uno de los principales generadores de volatilidad fue la promotora inmobiliaria china Evergrande que, en septiembre se anunció que se situaba en una posición cercana al default. Se trata de la segunda promotora del país por tamaño, cuenta con un pasivo de 300.000 millones de USD que representan el 2,4% del PIB Chino. Dicho evento provocó un efecto contagio global y las bolsas mundiales tuvieron un episodio de bajadas moderadas. El valor de las acciones de la compañía bajó un 89% en 2021 y se temía que no pueda hacer frente a sus obligaciones.

El ruido del COVID ha seguido latente este segundo semestre. Julio empezaba con la confirmación por parte de la OMS de que la variante Delta era la que predominaba mundialmente y dicha situación generó un evento de volatilidad ya que la variante tenía más riesgo de contagio y de infección que las cepas anteriores. Con la gran campaña de vacunación de verano el ritmo de contagios no se elevó de forma considerada y los mercados continuaron con la tendencia alcista que llevaban.

Por lo que respecta a las commodities, el petróleo alcanzó un máximo histórico teniendo el WTI un máximo de 85,41\$/barril en octubre, nivel que no tocaba desde 2012. La OPEP+ se reunía a inicios de semestre confirmando un incremento de la producción en 400.000 barriles diarios adicionales cada mes con la finalidad de haber recuperado los 5,8 millones de barriles diarios para septiembre de 2022. El oro se ha mantenido en un canal de cotización estable durante la

segunda parte del año.

La última parte del año llegaba con las noticias que han sido tendencia durante todo el semestre, por una parte, la inflación llegaba a su máximo, una vez más, situándose Estados Unidos en ese +6,8% que informaba en diciembre. Y, por otra parte, la llegada de la variante Ómicron que eliminaba los ascensos de noviembre en las últimas sesiones del mes. La nueva variante, con hasta 32 mutaciones del virus original, es la más contagiosa de todas las variantes anteriores generando unas cifras récord en todos los países del mundo, tanto desarrollados como no desarrollados. La vuelta de los toques de queda y los cierres del ocio en los países más desarrollados ha estado generando un ambiente de duda en los mercados.

Aun habiendo confirmado la inflación más alta en Estados Unidos desde 1982 y con la nueva variante de la COVID-19 registrando números de contagios récord, el mes de diciembre fue un mes alcista, que cerró con máximos históricos en las grandes bolsas mundiales. Fue el mes en el que la FED anunció la aceleración del tapering y las subidas de tipos en los primeros tramos de 2022.

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 11,69% y 33,97%, respectivamente y a cierre del mismo de 10,47% en renta fija y 68,78% 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.

Ante la evolución de los índices globales que tocaron en varias ocasiones máximos históricos y los picos de volatilidad vistos en el segundo semestre, se llevaron a cabo varias coberturas de la exposición a renta variable mediante futuros del S&P-500, Nasdaq 100 y Eurostoxx-50.

El rally visto por el USD a lo largo del ejercicio propició que se realizase la cobertura total del riesgo divisa mediante futuros.

En el segundo semestre, se ha mantenido el sesgo growth de la cartera con una clara sobre exposición a Estados Unidos. Se han incorporada distintas tipologías de fondos, siendo la mayoría de ellos globales y sustituyendo a fondos temáticos.

En el último trimestre se invirtió una pequeña parte de la cartera en commodities, concretamente en metales preciosos: oro, plata, platino y paladio. Tras la pandemia del COVID iniciada en 2020, los desajustes de oferta y demanda han presionado de forma calara a las materias primas, haciendo que éstas hayan experimentado un fuerte repunte en sus cotizaciones.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un 0,66% y se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,12% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

El buen tono de la renta variable durante gran parte del segundo semestre explicaría la rentabilidad positiva de la SICAV en el periodo. No obstante, algunos aspectos hicieron que ésta quedara significativamente detrás de algunos selectivos de renta variable:- Las coberturas realizadas impidieron captar de forma completa las revalorizaciones de los índices.- El marcado sesgo growth de la cartera y el bajo nivel de indexación también repercutieron en un underperformance respecto a selectivos de equity.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 0,66%, el patrimonio ha aumentado hasta los 9.370.715,98 euros y los accionistas se han reducido hasta 157 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 1,05%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,71% y 0,33%, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2021, 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.

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: X IE PHYSICAL GOLD ETC, BGF-WRLD HEALTHSCIENCE-USDD2, PICTET-SECURITY-HI EUR, WELLINGTON GLB QLT GR-EURDAU, LONVIA AVE MIDCAP EUROP-INST, ISHARES PHYSICAL PLATINUM, XTRACKER SILVER ETC EUR HDG, ABERDEEN STANDARD PHYSICAL.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: POLAR BIOTECHNOLOGY-I USD, SEXTANT PEA, FIDELITY FD-EUR DYN G-Y ACC, JPMORGAN FUNDS - US SMALL CAP, MORGAN STANLEY INVESTMENT FUND, ISHARES U.S. MEDICAL DEVICES, SPDR S&P BIOTECH ETF.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2021, la Sociedad ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 59,54%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 6,21% Con fecha 31 de diciembre de 2021, la Sociedad tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 487.000,00 euros a un tipo de interés del -0,75%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 31 de diciembre de 2021 suponía un 72,55%, siendo las gestoras principales BLACKROCK LUXEMBOURG S.A. y DWS INVESTMENT SA GERMANY.

La Sociedad no mantiene a 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2021, ha sido 7,83%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,28%

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.

Las decisiones que tomen los Bancos Centrales, especialmente la Fed, serán claves para determinar la evolución de los mercados globales durante 2022. Se espera que la inflación marque techo a comienzos de año para comenzar a descender significativamente a posteriori una vez que el efecto base deje de tenerse en cuenta.

El número de subidas de tipos y su magnitud, el ritmo final del tapering y de que forma y medida se va a reducir el balanced de la Fed serán los elementos clave. Las repercusiones que puedan darse en el mercado de variable son importantes en función de los anteriores parámetros.

En Europa, no se contempla un escenario de subidas de tipos en el medio plazo. El BCE ya ha confirmado que una vez

desaparezca el programa de compras para la pandemia se duplicará temporalmente el programa de compras estándar. A nivel geopolítico, preocupa el fuerte incremento de las tensiones entre Rusia y Ucrania que además afectan a la relación del primero con Estados Unidos. Esto puede generar picos de volatilidad importantes aunque en cualquier caso serán temporales y se considerarían como oportunidades de compra.

Respecto al COVID y Ómicron, es probable que a finales de 2022 se cambie de forma clara la perspectiva sobre el virus. Un muy elevado nivel de vacunación en países desarrollados sumado al leve efecto de ómicron en cuanto a virulencia deberían relajar la percepción de riesgo sobre la pandemia. No obstante, la aparición de nuevas variantes o cualquier cambio en la efectividad de las vacunas podría generar una volatilidad adicional que repercutiría de forma especialmente negativa en la renta variable. Durante el último trimestre se apreciaron correcciones significativas en muchos valores de tipología growth, especialmente en sectores como tecnología y salud. A pesar de las fuertes alzas vistas en los índices generales (USA sobre todo), la realidad es que muchas empresas incluidas en dichos índices acumulan caídas importantes desde los máximos alcanzados. La fuerte concentración que de los principales valores en Nasdaq o S&P-500 impide que esto quede reflejado.

Que lo anterior continúe dependerá en gran medida de la evolución de los tipos de interés, ya que la valoración de las empresas growth se basa en gran parte en la rentabilidad de la deuda pública. Esto incidirá de forma importante en la evolución de la cartera durante 2022.

En resumen, durante la primera mitad del ejercicio es posible que se den episodios de volatilidad propiciados por la Fed. Hasta que no quede clara la hoja de ruta con las subidas de tipos, ritmo final del tapering y reducción de su balance, el mercado puede mostrar una mayor aversión a activos de riesgo. La eliminación del efecto base de la inflación también será algo a tener en cuenta. De no suceder, el mercado podría experimentar caídas significativas. En la segunda etapa del ejercicio, ya con todo lo anterior resuelto y superada la ola de COVID causada por ómicron, el escenario podría ser mucho más favorable.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012108 - REPO BNP REPOS 0,610 2021-07-01	EUR	0	0,00	955	10,52
ES0000012108 - REPO BNP REPOS 0,750 2022-01-03	EUR	487	5,20	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		487	5,20	955	10,52
TOTAL RENTA FIJA		487	5,20	955	10,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		487	5,20	955	10,52
DE000A2T5DZ1 - ACCIONES XTRACKERS ETC PLC	EUR	141	1,50	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		141	1,50	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		141	1,50	0	0,00
IE00BL25JM42 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	494	5,27	106	1,16
IE00B4LHWP62 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ADVISOR UK LTD	USD	132	1,40	0	0,00
IE00B4Z24531 - PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL LLP	USD	0	0,00	183	2,02
DE000A0Q4R28 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	0	0,00	64	0,71
DE000A1EKUJ7 - PARTICIPACIONES DB ETC INDEX PLC	EUR	135	1,44	0	0,00
DE000DWS2SH0 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET & MNGMENT INVES	EUR	513	5,47	476	5,24
FR0010286005 - PARTICIPACIONES AMIRAL GESTION SAS	EUR	0	0,00	274	3,02
US0032621023 - PARTICIPACIONES GO UCITS ETF SOLUTIONS PLC	USD	136	1,45	0	0,00
LU0195948665 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLET INT SERV SARL	USD	270	2,88	248	2,73
LU0318940003 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	0	0,00	243	2,68
LU0329593007 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	USD	170	1,81	0	0,00
LU0329593262 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	USD	152	1,62	144	1,59
LU0360477987 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACC	EUR	542	5,78	607	6,69
LU0376438312 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	300	3,20	284	3,13
LU0388590050 - PARTICIPACIONES MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	290	3,09	284	3,13
LU0401357743 - PARTICIPACIONES JPMORGAN A.MANAG. EUROPE SARL	EUR	0	0,00	235	2,59
LU0474968293 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	205	2,19	0	0,00
LU0533033667 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	518	5,52	120	1,33
LU0690374029 - PARTICIPACIONES FUNDSMITH LLP IRLANDA	EUR	472	5,03	428	4,72
LU0717821077 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	307	3,28	306	3,37
LU0808562705 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	0	0,00	86	0,95
LU0870552998 - PARTICIPACIONES DNCA FINANCE LUXEMBOURG	EUR	252	2,69	216	2,38
LU1244156755 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	403	4,31	337	3,71
LU1366139522 - PARTICIPACIONES WELLINGTON LUXEMBOURG SARL	EUR	208	2,22	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1511517010 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACC	EUR	0	0,00	374	4,12
LU1663931597 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	191	2,04	177	1,95
LU1677195031 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXE	EUR	271	2,89	287	3,16
LU1805264808 - PARTICIPACIONES FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	191	2,04	180	1,98
LU1862449409 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	EUR	263	2,81	254	2,80
LU2240056288 - PARTICIPACIONES LONVIA CAPITAL	EUR	384	4,10	0	0,00
US4642888105 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	0	0,00	124	1,37
US78464A8707 - PARTICIPACIONES SSGA FUNDS MANAGEMENT INC	USD	0	0,00	172	1,89
TOTAL IIC		6.799	72,55	6.211	68,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.939	74,05	6.211	68,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.426	79,25	7.166	78,95

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

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: 480.124,08euros

Nº. Perceptores: 13

Remuneración Variable: 79.706,72euros

Remuneración Fija: 480.124,08euros

Nº. Perceptores: 5

REMUNERACIÓN LIGADA A LA COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE

Remuneración Variable: 0,00euros

Nº. Perceptores: -

REMUNERACIÓN ALTOS CARGOS:

Remuneración Altos Cargos fija: 84.000,00euros

Remuneración Altos Cargos variable: 156.225,51euros

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: 74.0000,00euros

Variable: 861.07 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 2021 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 la naturaleza, alcance y complejidad de sus actividades.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el periodo no se han realizado operaciones