

MICRON INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2377

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

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 | 2022 | 2021 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,13 | 0,51 | 0,13 | 0,68 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,62 | -0,22 | -0,62 | -0,25 |

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 | 1.855.217,00 | 1.408.182,00 |
| Nº de accionistas | 262,00 | 157,00 |
| 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 | 11.269 | 6,0745 | 5,9712 | 6,6542 |
| 2021 | 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 |

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 | 0,62 | | 0,62 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,02 | | | 0,02 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

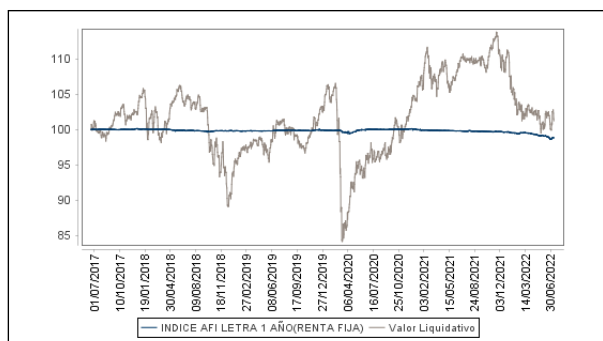
| Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| -8,72 | -1,49 | -7,34 | 1,66 | -0,98 | 6,51 | 1,60 | 12,55 | 4,23 |

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,89 | 0,43 | 0,47 | 0,53 | 0,52 | 2,07 | 2,37 | 2,48 | 2,01 |

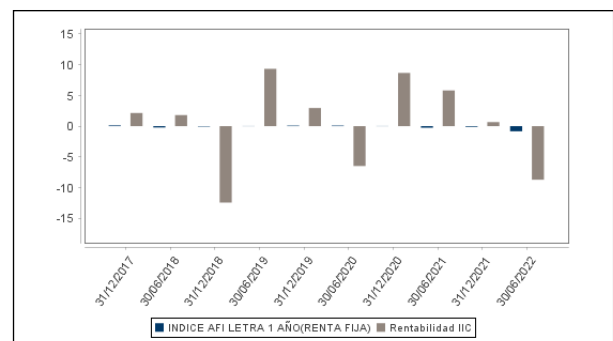
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 8.686 | 77,08 | 7.432 | 79,31 |
| * Cartera interior | 2.873 | 25,49 | 487 | 5,20 |
| * Cartera exterior | 5.813 | 51,58 | 6.945 | 74,11 |
| * 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) | 2.037 | 18,08 | 1.684 | 17,97 |
| (+/-) RESTO | 546 | 4,85 | 255 | 2,72 |
| TOTAL PATRIMONIO | 11.269 | 100,00 % | 9.371 | 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) | 9.371 | 9.077 | 9.371 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | 26,54 | 2,54 | 26,54 | 1.083,78 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -8,33 | 0,65 | -8,33 | 4.868,83 |
| (+) Rendimientos de gestión | -7,64 | 1,36 | -7,64 | -1.051,61 |
| + Intereses | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Dividendos | 0,07 | 0,02 | 0,07 | 357,05 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,06 | -0,02 | -0,06 | 248,35 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,02 | -0,03 | 0,02 | -182,95 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 7,30 | -1,33 | 7,30 | -724,06 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -15,29 | 2,48 | -15,29 | -799,55 |
| ± Otros resultados | 0,32 | 0,24 | 0,32 | 49,55 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,70 | -0,71 | -0,70 | 5.751,26 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,62 | -0,62 | -0,62 | 13,33 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | -19,13 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,03 | -0,02 | -20,93 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,03 | -0,03 | -0,03 | 22,14 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 5.755,85 |
| (+) Ingresos | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 169,18 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 169,18 |
| + 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) | 11.269 | 9.371 | 11.269 | |

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

3. Inversiones financieras

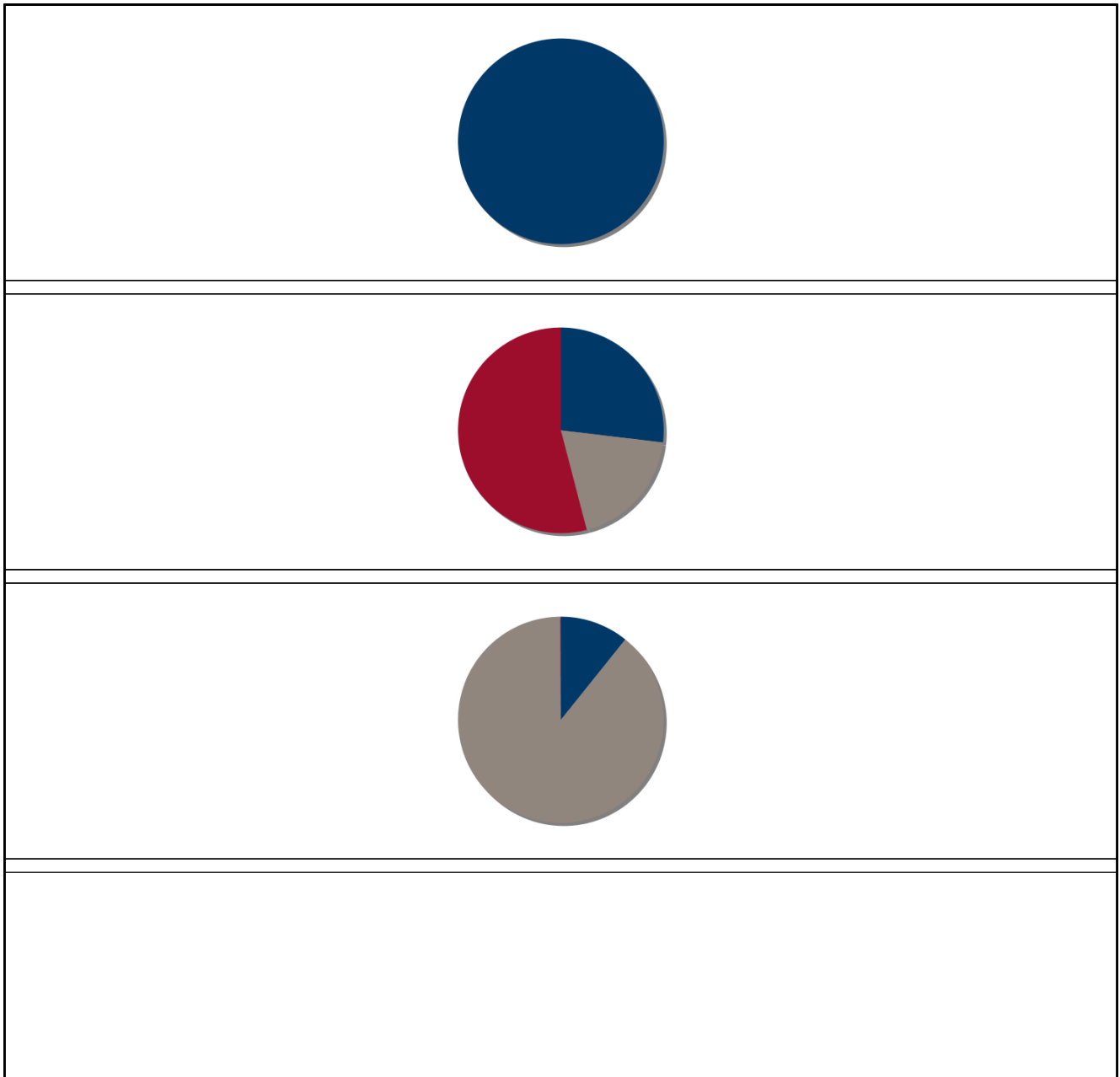
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

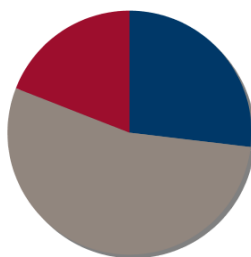
| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 2.873 | 25,49 | 487 | 5,20 |
| TOTAL RENTA FIJA | 2.873 | 25,49 | 487 | 5,20 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 2.873 | 25,49 | 487 | 5,20 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 141 | 1,50 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | 141 | 1,50 |
| TOTAL IIC | 5.777 | 51,26 | 6.799 | 72,55 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 5.777 | 51,26 | 6.939 | 74,05 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 8.650 | 76,75 | 7.426 | 79,25 |

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 |
|---------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) | Venta Futuro INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50 | 3.669 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 3669 | |
| SUBYACENTE EURO DOLAR | Venta Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 125000 | 1.766 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 1766 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 5435 | |

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

Por medio del presente, se pone en conocimiento del mercado que, en cumplimiento de o dispuesto en el artículo 30 del Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1.082/2012, y en la Circular 5/2007, de 27 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre Hechos Relevantes de las Instituciones de Inversión Colectiva, en fecha de 31 de enero de 2022, el Presidente del Consejo de Administración de "MICRON INVERSIONES, SICAV, S.A." (la "Sociedad") ha comunicado a su sociedad gestora, "TALENTA GESTIÓN, SGIIC, S.A.", que el Consejo de Administración de la Sociedad no propondrá a la Junta General de accionistas la iniciación del proceso de disolución y liquidación de la Sociedad.

Teniendo en cuenta lo anterior, se prevé que la Sociedad mantenga su condición de Sociedad de Inversión de Capital Variable y, durante 2022 y sucesivos ejercicios, cumpla con los requisitos para la aplicación del tipo impositivo del 1% del Impuesto de Sociedades recogidos en el artículo 29 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto de Sociedades, introducida por la Ley 11/2021, de 9 de julio, de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal, de transposición de la Directiva (UE) 2016/1164, del Consejo, de 12 de julio de 2016, por la que se establecen normas contra las prácticas de

elusión fiscal que inciden directamente en el funcionamiento del mercado interior, de modificación de diversas normas tributarias y en materia de regulación del juego.

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 |
| 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 2.334.879,86 euros que supone el 20,72% sobre el patrimonio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Otro de los factores bajistas destacados fue el importante repunte de casos de COVID en China. Esto obligó a confinamientos estrictos en varias macro ciudades del país. El nuevo parón económico volvió a traer a escena los cuellos de botella del transporte internacional con las consecuentes dificultades para proveer de forma completa y eficiente a la cadena de suministros global. Finalmente, cabe destacar que a partir del segundo semestre comenzó a cobrar fuerza la idea de una recesión inminente, especialmente en terreno norteamericano. El sobrecalentamiento de una economía en pleno empleo técnico sumado a las repercusiones de una inflación muy elevada y a la repercusión que van a tener las fuertes subidas de tipos de la Fed serían los principales motivos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 10,47% y 68,78%, respectivamente y a cierre del mismo de 33,81% en renta fija y 10,89% 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.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un -8,72% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del -0,86% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

El primer semestre de 2022 se ha posicionado como uno de los peores a nivel histórico. Se han llegado a registrar descensos superiores al 20% para los selectivos de referencia haciendo que la cartera de la SICAV, completamente basada en la renta variable, sufriera descensos significativos.

La cartera muestra un claro sesgo growth algo que la penalizó especialmente durante los primeros compases del año cuando la rotación hacia valores de sesgo value fue más marcada.

Se ha conseguido minimizar el efecto de las caídas del mercado mediante la implementación de derivados, realizando coberturas dinámicas durante todo el semestre.

Además, el hecho de contar con una posición elevada en liquidez ha permitido reducir direccionalidad al movimiento bajista.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -8,72%, el patrimonio ha aumentado hasta los 11.269.497,11 euros y los accionistas se han incrementado hasta 262 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,89%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,70% y 0,20%, respectivamente.

A 30 de junio de 2022, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00 euros. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: MFS MER-EUROPEAN VALUE I-1, DWSI-CROCI SECTORS PLUS-TFC, ISHARES GLBL INFRASTRUCTUR, SPDR S&P KBW REGIONAL BANKING ETF.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: X IE PHYSICAL GOLD ETC, FRANKLIN US OPP-I ACC \$, MORGAN STANLEY INVESTMENT FUND, EDM INTERNATIONAL - AMERICAN G, ROBECO-ROB GL CON TR EQ-I?, ALLIANZ GL ARTIF INT-RTH2EUR, ISHARES PHYSICAL PLATINUM, XTRACKER SILVER ETC EUR HDG, ABERDEEN STANDARD PHYSICAL.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2022, la Sociedad mantiene posición en derivados de renta variable a través de futuros sobre índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

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: 39,36%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 7,93% Con fecha 30 de junio de 2022, la Sociedad tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 2.873.000,00 euros a un tipo de interés del -0,62%.

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 30 de junio de 2022 suponía un 51,26%, siendo las gestoras principales DWS INVESTMENT SA GERMANY y BLACKROCK LUXEMBOURG S.A..

La Sociedad no mantiene a 30 de junio de 2022 ninguna estructura.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 30 de junio de 2022, ha sido 10,23%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,52%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Respecto a la renta fija, el mercado descuenta que el nivel objetivo de la Fed se encontraría en el entorno del 3,25% - 3,50%. La referencia a 10 años ya ha tocado dicha cota y esto suele implicar el suelo a las caídas para los bonos.

Teniendo en cuenta las fuertes caídas registradas por el mercado de deuda a nivel global y considerando los atractivos niveles de TIR actuales, es de esperar que el precio de la renta fija experimente ascensos durante la segunda mitad del ejercicio, especialmente en las emisiones denominadas en USD.

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

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0000012H41 - REPO BNP REPOS 0,620 2022-07-01 | EUR | 2.873 | 25,49 | 0 | 0,00 |
| ES0000012I08 - REPO BNP REPOS 0,750 2022-01-03 | EUR | 0 | 0,00 | 487 | 5,20 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 2.873 | 25,49 | 487 | 5,20 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 2.873 | 25,49 | 487 | 5,20 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 2.873 | 25,49 | 487 | 5,20 |
| DE000A2T5DZ1 - ACCIONES XTRACKERS ETC PLC | EUR | 0 | 0,00 | 141 | 1,50 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 141 | 1,50 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 141 | 1,50 |
| IE00B1FZS467 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND | EUR | 374 | 3,32 | 0 | 0,00 |
| IE00BL25JM42 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY | EUR | 937 | 8,31 | 494 | 5,27 |
| IE00B4LHWP62 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ADVISOR UK LTD | USD | 0 | 0,00 | 132 | 1,40 |
| DE000A1EK0J7 - PARTICIPACIONES DB ETC INDEX PLC | EUR | 0 | 0,00 | 135 | 1,44 |
| DE000DWS2SH0 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET & MNGMENT INVES | EUR | 368 | 3,26 | 513 | 5,47 |
| US0032621023 - PARTICIPACIONES GO UCITS ETF SOLUTIONS PLC | USD | 0 | 0,00 | 136 | 1,45 |
| LU0195948665 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLET INT SERV SARL | USD | 0 | 0,00 | 270 | 2,88 |
| LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL | EUR | 344 | 3,05 | 0 | 0,00 |
| LU0329593007 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A. | USD | 167 | 1,48 | 170 | 1,81 |
| LU0329593262 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A. | USD | 116 | 1,03 | 152 | 1,62 |
| LU0386477987 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACD | EUR | 0 | 0,00 | 542 | 5,78 |
| LU0376438312 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A. | EUR | 199 | 1,77 | 300 | 3,20 |
| LU0388590050 - PARTICIPACIONES MDO MANAGEMENT CO SA | EUR | 0 | 0,00 | 290 | 3,09 |
| LU0474968293 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA | EUR | 141 | 1,25 | 205 | 2,19 |
| LU0533033667 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS | EUR | 390 | 3,46 | 518 | 5,52 |
| LU0690374029 - PARTICIPACIONES FUNDSMITH LLP IRLANDA | EUR | 385 | 3,42 | 472 | 5,03 |
| LU0717821077 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA | EUR | 0 | 0,00 | 307 | 3,28 |
| LU0870552998 - PARTICIPACIONES DNCA FINANCE LUXEMBOURG | EUR | 187 | 1,66 | 252 | 2,69 |
| LU1244156755 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A. | EUR | 296 | 2,63 | 403 | 4,31 |
| LU1366139522 - PARTICIPACIONES WELLINGTON LUXEMBOURG SARL | EUR | 167 | 1,48 | 208 | 2,22 |
| LU1663849583 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA | EUR | 256 | 2,27 | 0 | 0,00 |
| LU1663931597 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY | EUR | 561 | 4,98 | 191 | 2,04 |
| LU1677195031 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXE | EUR | 0 | 0,00 | 271 | 2,89 |
| LU1805264808 - PARTICIPACIONES FUNDROCK MANAGEMENT CO SA | EUR | 142 | 1,26 | 191 | 2,04 |
| LU1862449409 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL | EUR | 200 | 1,78 | 263 | 2,81 |
| LU2240056288 - PARTICIPACIONES LONVIA CAPITAL | EUR | 244 | 2,17 | 384 | 4,10 |
| US78464A6982 - PARTICIPACIONES SPDR TRUST | USD | 302 | 2,68 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 5.777 | 51,26 | 6.799 | 72,55 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 5.777 | 51,26 | 6.939 | 74,05 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 8.650 | 76,75 | 7.426 | 79,25 |

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Durante el periodo no se han realizado operaciones