

---

# MICRON INVERSIONES SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2377

Informe SEMESTRAL del 2º Semestre de 2022

---

<b>Gestora</b>	TALENTA GESTION SGIIC SA	<b>Depositario</b>	CREDIT SUISSE AG SUC ESPA#A
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO TALENTA SGIIC	<b>Grupo Depositario</b>	GRUPO CREDIT SUISSE
<b>Auditor</b>	DELOITTE S.L.	<b>Rating depositario</b>	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](http://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](mailto:atencionalcliente@talentagestion.es)

---

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

---

## INFORMACIÓN 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

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	2.852.285,00	1.855.217,00
Nº de accionistas	262	262
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	18.109	6,3490	5,8041	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

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

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada			patrimonio	al fondo
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,63		0,63	1,25		1,25		

Comisión de depositario				
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		Base de cálculo
0,03		0,05		patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,13	0,00	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,98	-0,62	0,67	-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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
-4,59	6,61	-1,96	-1,49	-7,34	6,51	1,60	12,55	4,23

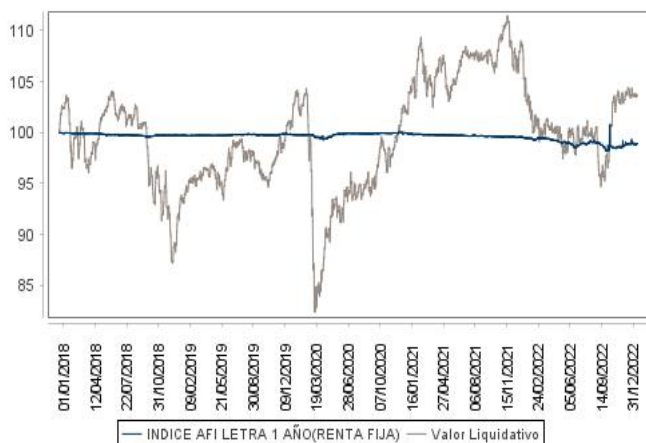
#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
1,78	0,42	0,49	0,43	0,47	2,07	2,37	2,48	2,01

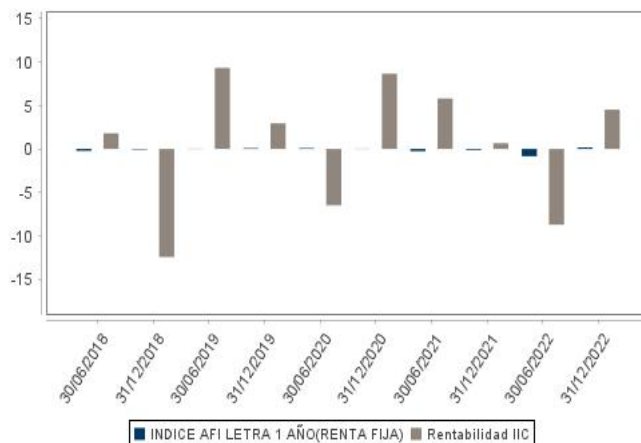
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 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	16.237	89,66	8.686	77,08
* Cartera interior	9.358	51,67	2.873	25,49
* Cartera exterior	6.878	37,98	5.813	51,58
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.286	7,10	2.037	18,08
(+/-) RESTO	587	3,24	546	4,85
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>18.110</b>	<b>100,00</b>	<b>11.269</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>11.269</b>	<b>9.371</b>	<b>9.371</b>	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	43,74	26,54	72,91	124,34
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,44	-8,33	-1,93	-223,14
(+) Rendimientos de gestión	5,19	-7,64	-0,49	-669,79
+ Intereses	0,04	0,00	0,04	0,00
+ Dividendos	0,07	0,07	0,14	42,98
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11	-0,06	0,08	-348,66
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,02	0,02	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	5,12	7,30	12,09	-4,45
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,22	-15,29	-12,70	-101,94
+/- Otros resultados	-0,37	0,32	-0,16	-257,72
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,70	-1,45	449,13
- Comisión de sociedad gestora	-0,63	-0,62	-1,25	38,12
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	38,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,02	-0,08	294,48
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,06	31,90
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	46,51
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-2,48
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-2,48
+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>18.109</b>	<b>11.269</b>	<b>18.109</b>	

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

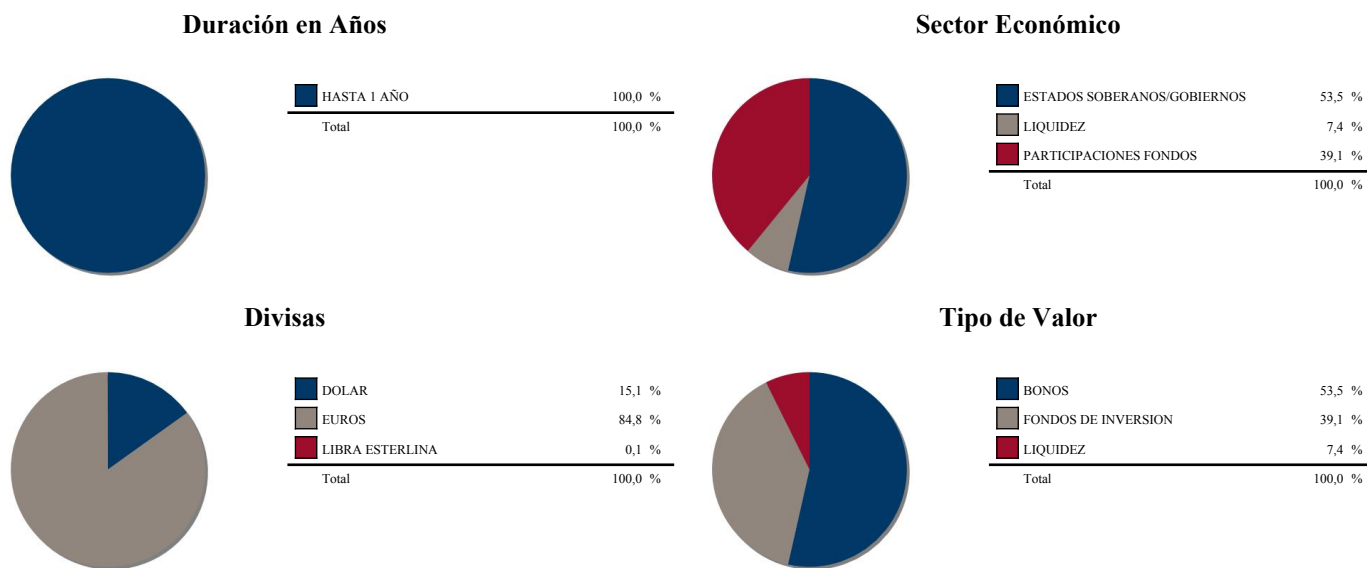
### 3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%		
ES0000012G91 - REPO BNP REPOS 1,000 2023-01-02	EUR	1.560	8,61	0	0,00	LU0474968293 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	133	0,74	141	1,25
ES0000012H41 - REPO BNP REPOS 0,620 2022-07-01	EUR	0	0,00	2.873	25,49	LU0533033667 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	371	2,05	390	3,46
ES00000121G2 - REPO BNP REPOS 1,000 2023-01-02	EUR	1.560	8,61	0	0,00	LU0690374029 - PARTICIPACIONES FUNDSMITH LLP IRLANDA	EUR	390	2,16	385	3,42
ES00000127V8 - REPO BNP REPOS 1,000 2023-01-02	EUR	1.558	8,60	0	0,00	LU0870552998 - PARTICIPACIONES DNCA FINANCE LUXEMBOURG	EUR	188	1,04	187	1,66
ES00000127W6 - REPO BNP REPOS 1,000 2023-01-02	EUR	1.560	8,61	0	0,00	LU1244156755 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	303	1,67	296	2,63
ES00000128Z7 - REPO BNP REPOS 1,000 2023-01-02	EUR	1.560	8,61	0	0,00	LU1366139522 - PARTICIPACIONES WELLINGTON LUXEMBOURG SARL	EUR	164	0,91	167	1,48
ES00000129H3 - REPO BNP REPOS 1,000 2023-01-02	EUR	1.560	8,61	0	0,00	LU1663849583 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA	EUR	275	1,52	256	2,27
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>9.358</b>	<b>51,65</b>	<b>2.873</b>	<b>25,49</b>	LU1663931597 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	533	2,95	561	4,98
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>9.358</b>	<b>51,65</b>	<b>2.873</b>	<b>25,49</b>	LU1805264808 - PARTICIPACIONES FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	145	0,80	142	1,26
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>9.358</b>	<b>51,65</b>	<b>2.873</b>	<b>25,49</b>	LU1862449409 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	EUR	203	1,12	200	1,78
IE00B1FZS467 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	360	1,99	374	3,32	LU2240056288 - PARTICIPACIONES LONVIA CAPITAL	EUR	237	1,31	244	2,17
IE00BL25JM42 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	952	5,25	937	8,31	US46137V6627 - PARTICIPACIONES INVESCO CAPITAL MANAGEMENT LLC	USD	505	2,79	0	0,00
DE000DWS2SH0 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET & MNGMENT INVES	EUR	396	2,18	368	3,26	US78464A6982 - PARTICIPACIONES SPDR TRUST	USD	299	1,65	302	2,68
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	364	2,01	344	3,05	US92189F6925 - PARTICIPACIONES VAN ECK ABSOLUTE RETURN ADVISR	USD	529	2,92	0	0,00
LU0329593007 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	USD	172	0,95	167	1,48	<b>TOTAL IIC</b>		<b>6.833</b>	<b>37,75</b>	<b>5.776</b>	<b>51,26</b>
LU0329593262 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	USD	131	0,73	116	1,03	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>6.833</b>	<b>37,75</b>	<b>5.776</b>	<b>51,26</b>
LU0376438312 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	183	1,01	199	1,77	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>16.191</b>	<b>89,40</b>	<b>8.649</b>	<b>76,75</b>

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

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión		Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro(SUBYACENTE EURO DOLAR 125000 )	4.521	Inversión	<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>4.521</b>	
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>4.521</b>					

#### 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

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

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

##### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

Durante el mes de agosto, tanto los mercados de renta fija, como los de renta variable, cerraron con descensos significativos. El optimismo de julio quedó completamente diluido y anulado tras la reunión de banqueros centrales en Jackson Hole. La FED y el BCE no tuvieron actividad, sin embargo, el BOE, realizó su quinta subida consecutiva de tipos en 50 pbs. después de la publicación

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

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

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

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

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

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

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 33,81% y 10,89%, respectivamente y a cierre del mismo de 56,93% en renta fija y 32,48% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

La cartera se ha mantenido estable, invirtiendo casi su totalidad en renta variable con un claro sesgo USA y growth. La mayoría de operaciones realizadas para aumentar o disminuir la exposición se han llevado a cabo mediante el uso de derivados.

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 4,52% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 0,14% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

Durante el segundo semestre, la mayor parte de la actividad de la cartera se realizó mediante derivados. Se realizaron compras para ganar exposición larga y también se mantuvo la cartera cubierta en otras ocasiones. Fue principalmente en los descensos, concretamente en septiembre, cuando la cartera consiguió un muy buen performance consiguiendo cerrar dicho mes en positivo cuando las caídas en renta variable y fija fueron notables. Posteriormente, la cartera también sumó en los meses alcistas.

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

Durante el periodo, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 4,52%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 18.109.062,35 euros y los accionistas se han mantenido en 262 al final del periodo.

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 0,74% y 0,15%, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2022, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00 euros. **e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.**

N/A

## **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

### **a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: INVESCO DYNAMIC PHARMACEUTIC, VANECK PHARMACEUTICAL ETF.

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

N/A

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

A 31 de diciembre de 2022, 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: 43,55%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 10,92% Con fecha 31 de diciembre de 2022, la Sociedad tenía contratado seis operaciones simultáneas a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 9.358.000,00 euros a un tipo de interés del 1,00%.

Durante el periodo la cuenta corriente en Euros ha sido remunerada en base a ESTR 90-day average +/- 100 pbs

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

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

La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 31 de diciembre de 2022 suponía un 37,74%, siendo las gestoras principales DWS INVESTMENT SA GERMANY y BLACKROCK LUXEMBOURG S.A..

La Sociedad no mantiene a 31 de diciembre de 2022 ninguna estructura.

### **3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

### **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 31 de diciembre de 2022, ha sido 9,55%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 3,38%

### **5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.**

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

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

### **6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.**

N/A

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

N/A

### **8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.**

N/A

### **9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A

### **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.**

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

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

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

Se espera incrementar la exposición a medianas y pequeñas compañías (principalmente en USA y Europa). Esta clase de asset históricamente tiene un mejor comportamiento tras la salida de procesos inflacionistas.

En USA, el mercado descuenta que en marzo la Fed alcanzaría la tasa terminal de subidas en el entorno del 5,0%. Esto permitiría a la deuda comenzar a subir de precio, especialmente para las duraciones largas siendo las más castigadas durante 2022. Dado lo anterior, la cartera comenzaría a tomar posiciones en renta fija a lo largo del primer trimestre.

Se proseguirá realizando la operativa con futuros para generar una exposición dinámica a la renta variable. En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

### **10. Información sobre la política de remuneración.**

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

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

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

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

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

#### DESCRIPCIÓN POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

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

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

Durante el periodo no se han realizado operaciones