

Gestora	TALENTA GESTION SGIIC SA	Depositario	CREDIT SUISSE AG SUC ESPA#A
Grupo Gestora	GRUPO TALENTA SGIIC	Grupo Depositario	GRUPO CREDIT SUISSE
Auditor	DELOITTE S.L.	Rating depositario	A (STANDARD & POOR'S)

Sociedad por compartimentos NO

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

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

Dirección

Pº CONCEPCION,7-9,1ª PLANTA,08008,BARCELONA.TF:93.444.17.97

Correo electrónico atencionalcliente@talentagestion.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 04/12/2015

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	366.242,00	370.043,00
Nº de accionistas	118	119
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	3.811	10,4045	10,1883	10,6738
2021	3.941	10,6513	10,1604	10,7487
2020	4.379	10,1611	8,7837	10,4968
2019	4.586	10,3967	9,6782	10,4126

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,16		0,16	0,16		0,16	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
	0,01	0,01	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,38	0,27	0,38	1,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
-2,32	-2,32	1,18	-0,24	2,61	4,82	-2,27	6,93	3,29

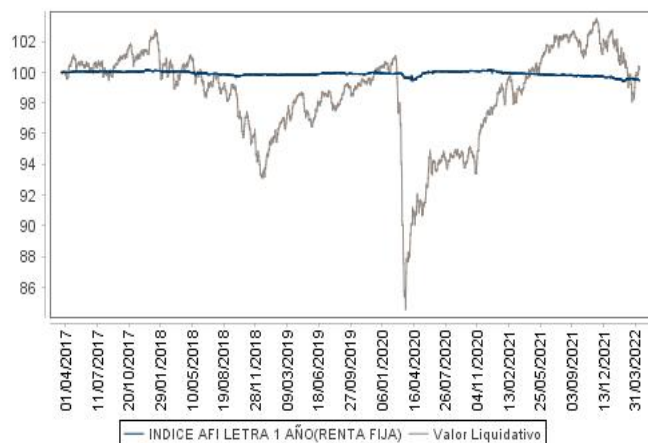
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,32	0,32	0,37	0,34	0,33	1,41	1,28	1,21	1,26

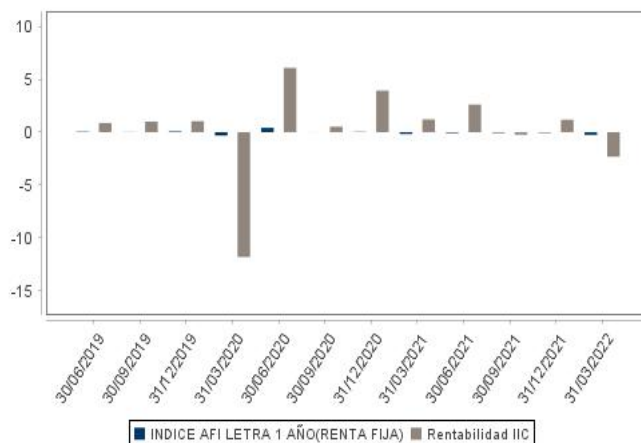
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.370	88,43	3.759	95,36
* Cartera interior	261	6,85	276	7,00
* Cartera exterior	3.104	81,45	3.479	88,25
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,13	4	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	405	10,63	153	3,88
(+/-) RESTO	36	0,94	30	0,76
TOTAL PATRIMONIO	3.811	100,00	3.942	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.941	3.896	3.941	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	-1,05	0,00	-1,05	23.345,15
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-2,36	1,16	-2,36	259,10
(+) Rendimientos de gestión	-2,15	1,45	-2,15	338,30
+ Intereses	0,03	0,02	0,03	14,88
+ Dividendos	0,00	0,03	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,28	-0,04	-0,28	624,68
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,72	0,21	0,72	228,28
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,02	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-3,35	0,71	-3,35	-561,94
+/- Otros resultados	0,73	0,54	0,73	32,40
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,29	-0,21	-79,68
- Comisión de sociedad gestora	-0,16	-0,20	-0,16	-21,50
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-4,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	4,67
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,05	-0,02	-58,16
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,48
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,48
+ 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.811	3.941	3.811	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%		
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	51	1,28	LU0188800162 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	51	1,34	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		0	0,00	51	1,28	LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	72	1,88	79	2,01
ES0127232017 - ACCIONES ECCOWOOD	EUR	32	0,84	33	0,83	LU0389173401 - PARTICIPACIONES MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	49	1,29	54	1,38
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA		32	0,84	33	0,83	LU0474969937 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	43	1,12	49	1,23
TOTAL RENTA VARIABLE		32	0,84	84	2,11	LU0592905094 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	105	2,75	27	0,68
ES0184697003 - PARTICIPACIONES TALENTEA SGIIC	EUR	209	5,49	182	4,63	LU0646914142 - PARTICIPACIONES ARCANO CAPITAL ADVISORS	EUR	75	1,97	76	1,93
ES0161466000 - PARTICIPACIONES TALENTEA SGIIC	EUR	20	0,52	10	0,25	LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER UNIT TRUST MANAGERS	EUR	219	5,76	232	5,89
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		229	6,01	192	4,88	LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION LUXEMBURGO	EUR	0	0,00	225	5,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		261	6,85	276	6,99	LU1075214293 - PARTICIPACIONES INVESCO MANAGEMENT SA LUX	EUR	50	1,32	53	1,35
DE000A11QR73 - BONOS BAYER AG 3,750 2024-07-01	EUR	102	2,69	104	2,65	LU110650156 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASST MANGMNT EUR SARL	EUR	46	1,21	54	1,37
XS2293060658 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,376 2029-02-12	EUR	87	2,27	95	2,42	LU1120697633 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG SCA	EUR	0	0,00	222	5,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		189	4,96	199	5,07	LU1245470676 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	90	2,35	93	2,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		189	4,96	199	5,07	LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEME	EUR	76	2,01	84	2,14
TOTAL RENTA FIJA		189	4,96	199	5,07	LU1378879081 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACD	EUR	33	0,86	40	1,02
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	74	1,95	61	1,55	LU1442549884 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	85	2,22	89	2,27
DE000A2T5DZ1 - ACCIONES XTRACKERS ETC PLC	EUR	0	0,00	177	4,48	LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	94	2,47	99	2,52
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	0	0,00	51	1,30	LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	296	7,77	71	1,79
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		74	1,95	289	7,33	LU1663931597 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	85	2,24	82	2,08
TOTAL RENTA VARIABLE		74	1,95	289	7,33	LU1698129266 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS GLOBAL TECHNOLOG	EUR	64	1,68	66	1,68
IE00BJ38QD84 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	59	1,54	62	1,58	LU1723463326 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	95	2,48	100	2,53
IE00BZ005D22 - PARTICIPACIONES AEGON ASSET MANAGEMENT EUROPE	EUR	142	3,73	143	3,64	LU1830905268 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	EUR	77	2,03	86	2,19
IE00B4R5BP74 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S	EUR	107	2,80	111	2,80	LU1840769696 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	78	1,98
FI0008812011 - PARTICIPACIONES EVLV FUND MANAGEMENT LTD	EUR	130	3,42	135	3,42	LU2168656341 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INVEST MNGMT UK	EUR	81	2,13	84	2,13
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO INC IRELAND	EUR	257	6,75	266	6,74	TOTAL IIC		2.840	74,54	2.988	75,85
LU0128494944 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUXEMBOURG	EUR	137	3,60	228	5,78	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.103	81,45	3.476	88,25
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG SCA	EUR	222	5,82	0	0,00	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.364	88,30	3.752	95,24

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

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

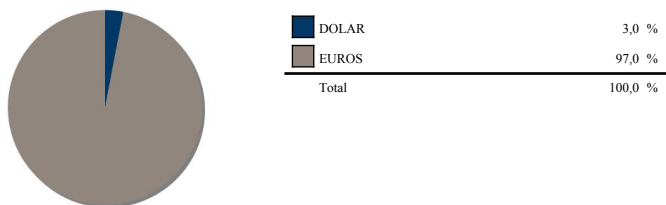
Duración en Años



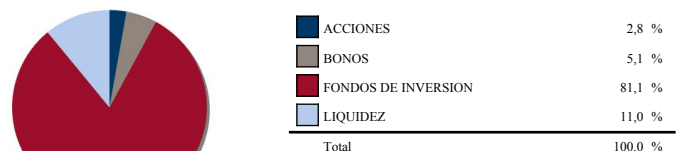
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Se pone en conocimiento del mercado que, en cumplimiento de lo 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 "SOFILO INVEST, SICAV, S. A." (la "Sociedad") ha comunicado a su sociedad gestora, "TALENTA GESTIÓN, SGIIC, S.A.", la intención del Consejo de Administración de la Sociedad de proponer a la Junta General de accionistas de la misma que se inicie el proceso de disolución y liquidación de la Sociedad con el fin de acogerse al régimen fiscal previsto en la disposición cuadragésima primera 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, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 3.805.414,66 euros que supone el 99,86% sobre el patrimonio de la IIC.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 10.000,00 euros suponiendo un 0,26% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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.

La mayoría de los activos experimentaron descensos durante el primer trimestre de 2022. Dos factores fueron los principales responsables:- La espiral inflacionista y el miedo a un endurecimiento severo de las políticas monetarias en USA y Europa.- La invasión Rusia a Ucrania con las implicaciones geopolíticas y el impacto sobre el precio de la energía que implica.- En enero, las bolsas estadounidenses experimentaron caídas significativas ante el temor de una Fed mucho más agresiva de lo esperado. Preocupa

que una subida de tipos y la reducción del balance de la Fed coincidan con un cambio del ciclo económico. Además de algunos discursos poco claros por parte de Jerome Powell, el imparable repunte de la inflación norteamericana parece pronosticar subidas de tipos continuadas durante 2022:- El dato de inflación de febrero alcanzó el +7,9% anualizado, nivel no visto en casi 40 años.- El bono a 10 años norteamericano comenzó el ejercicio con una rentabilidad del 1,51% y finalizó el trimestre en el 2,34% lo que implica una caída en precio cercana al 7%. - Dicho repunte de TIR afectó de forma directa a las acciones de tipo growth, especialmente las del sector tecnológico haciendo que el selectivo Nasdaq sea uno de los índices con peor comportamiento este 2022.- Tras todo lo anterior, el mercado descuenta hasta 7 subidas de tipos en USA durante 2022 sin descartar que alguna pueda ser de 50 puntos básicos.- La primera confirmación de esto llegó en marzo con el primer ascenso en el tipo de la Fed en 25 puntos básicos.

En Europa, el argumentario del BCE no fue tan directo, aunque se empieza a descontar una actuación por parte de Lagarde a finales de año. En sus comparecencias, la gobernadora del BCE dejó de indicar de forma expresa que no se realizarían subidas de tipos en 2022. - El comportamiento de la renta fija europea fue negativo, especialmente en marzo cuando se dieron descensos importantes.- El 10Y alemán que comenzó el año con su TIR en terreno negativo (-0,18%) cerró el primer trimestre con una TIR positiva cercana al +0,60%, nivel que no se alcanzaba desde junio de 2018.- La deuda de la periferia europea fue la más castigada. El bono italiano a 10Y cerró marzo con una TIR del 2,03% lo que implica una caída del 7% en 2022. - La inflación en la eurozona sigue repuntando, situándose la referencia de febrero en el +5,9%.

La madrugada del 24 de febrero las tropas rusas iniciaban la ofensiva militar en Ucrania. Hasta ese momento se habían dado episodios de tensión con repuntes de volatilidad, pero un escenario bélico parecía improbable. La repercusión sobre las bolsas europeas fue directa y negativa, dándose caídas bruscas y episodios de fuertes ventas en algunas sesiones.

Los activos refugio se activaron de forma clara. Destacó especialmente el papel del oro que llegó a superar la cota de los 2.000\$/Oz por primera vez desde agosto de 2020. La deuda pública consiguió reducir sus caídas durante estas jornadas al reactivarse como valor defensivo.

Uno de los principales temores es la afectación que el conflicto puede tener en la inflación europea dada la importante dependencia energética del Viejo Continente respecto a Rusia. El barril de referencia Brent llegó a cotizar en los 139\$ alcanzando así niveles no vistos desde 2008. En el primer trimestre de 2022 la commodity ha repuntado cerca de un 40%. Esto agrava más aún la preocupante situación inflacionaria a nivel global.

A lo anterior hay que sumar el riesgo que implica el potencial nuclear ruso. El presidente Putin ya ha citado en alguna ocasión la posibilidad de usar arsenal atómico, comentarios que generaron niveles de volatilidad elevados en los mercados financieros.

A pesar de lo comentado, tanto en términos de política monetaria como de riesgo geopolítico, las bolsas consiguieron cerrar lejos de los mínimos anuales marcados a mediados de marzo. El S&P 500 norteamericano ubicó su suelo en el entorno de los 4150 puntos para posteriormente iniciar un rebote que lo llevó hasta los 4600 a cierre de marzo. A pesar de esto, la rentabilidad del selectivo en 2022 se sitúa en el -4,95% en el primer trimestre.

En Europa el comportamiento fue similar, aunque las caídas tras el estallido de la guerra fueron mucho más severas. El índice Eurostoxx-50 llegó a caer un 21% anual en los peores momentos de marzo. Posteriormente, la recuperación fue notable, dejando la caída anual de 2022 en un -8% al cierre del trimestre.

Finalmente, a mediados de marzo apareció un nuevo foco de incertidumbre para los mercados al conocerse un brote de COVID-19 en China. Éste llevó a confinar algunas de las mayores ciudades del país como es el caso de Shanghái. Sus 26 millones de habitantes se hayan totalmente confinados y se aplican medidas severas para controlar el virus.

Los temores sobre un empeoramiento de los cuellos de botella en la cadena de suministros han aflorado y la repercusión que esto pueda tener sobre la inflación es una de las principales preocupaciones actualmente.

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 49,10% y 34,80%, respectivamente y a cierre del mismo de 41,38% en renta fija y 28,68% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Ante la elevada incertidumbre sobre la evolución e la inflación y las líneas de actuación de Fed y BCE se decidió reducir de forma notable la exposición tanto a deuda como a renta variable. Se aprovecharon rebotes puntuales para deshacer posiciones minimizando las pérdidas.

Respecto al activo directo de renta variable, se decidió venderlo al tratarse de acciones de sesgo value con un buen performance durante los primeros meses de 2022 y tras haber experimentado caídas fuertes desde 2020 tras el COVID.

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 -2,32% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del -0,24% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

Tanto la renta variable como la renta fija contribuyeron de forma negativa a la rentabilidad durante el primer trimestre de 2022. En enero y febrero, la renta variable fue la principal detractora de rentabilidad. La cartera cuenta con una clara exposición al sector tecnológico norteamericano cuyo comportamiento fue especialmente negativo. Esto se debe a la repercusión directa en la valoración de las compañías tras descontarse mayores tipos.

En febrero, el estallido de la guerra en Ucrania afectó de forma clara a las posiciones de renta variable europeas. El allocation en oro consiguió paliar parte de las caídas y tras acercarse al nivel de los 2000\$/Oz se decidió vender completamente dicha posición.

Respecto a la renta fija, durante los primeros meses la incidencia de los bonos norteamericanos incidió de forma directa pero no acusada sobre los fondos seleccionados. Únicamente aquellos con duraciones más largas se resitieron más.

Sin embargo, en marzo se dieron ventas generalizadas para todas las posiciones de deuda, viéndose también la denominada en euros muy penalizada. De hecho, en marzo la renta fija fue el principal detractor de rentabilidad para la SICAV, anulando casi por completo las subidas experimentadas por la renta variable.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -2,32%, el patrimonio se ha reducido hasta los 3.810.564,60 euros y

los accionistas se han reducido hasta 118 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,32%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,21% y 0,11%, respectivamente.

A 31 de marzo 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: CANDRIAM BONDS-CRED OPPORT-I-C, PICTET-EUROPE INDEX-IE.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: X IE PHYSICAL GOLD ETC, BANCO SANTANDER SA, ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV, CARMIGNAC PORTFOLIO - SECURITE, CANDR BONDS CRED OPP-RA EUR, ROBECO GLOB CON TR EQ-FH EUR.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de marzo de 2022, la Sociedad no mantiene posición en derivados.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 29,83%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,00%

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

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de marzo de 2022, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 2,34% del patrimonio.

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

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

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

La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 31 de marzo de 2022 suponía un 80,55%, siendo las gestoras principales DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA y MUZINICH & CO INC/IRELAND.

La Sociedad no mantiene a 31 de marzo 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 marzo de 2022, ha sido 5,79%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,41%

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.

El aspecto más relevante durante el segundo trimestre de 2022 será la evolución de la inflación tanto en Europa como en Estados Unidos. Las cifras de abril y mayo deberían reducirse al disminuirse el efecto base del cálculo anualizado. Que se mantengan en

niveles tan elevados o que sigan creciendo puede implicar caídas importantes en el mercado de deuda y afectar notablemente al equity de sesgo growth.

El mercado descuenta 6 subidas de tipos adicionales en USA mientras que en Europa se empieza a asumir una primera subida de tipos de 25 puntos básicos al cierre del ejercicio. Si las políticas monetarias se tornan más agresivas que lo anteriormente citado, los movimientos en los mercados pueden ser bruscos a la baja.

Respecto al conflicto geopolítico en Ucrania, se debe analizar desde dos vertientes:

1. La guerra en sí que ya generó su pico de volatilidad máximo. Salvo un incremento de las tensiones, la participación de la OTAN o algún aumento de la amenaza nuclear, este aspecto dejaría de ser determinante para el mercado.

2. La repercusión sobre el precio de la energía, tanto gasolina como gas. Esto preocupa especialmente en Europa y la afectación que pueda tener sobre la ya elevada inflación.

Los niveles de TIR alcanzados por la deuda pública tanto en USA como en Europa descuentan movimientos de alzas de tipos por parte de los bancos centrales. Si la hoja de ruta de Fed y BCE se mantiene, no es de esperar que se repitan las abultadas caídas en precios vistas para los bonos durante el primer trimestre de 2022. Además, la situación actual permite ver nuevamente niveles de TIR atractivos.

En cuanto a la renta variable, las caídas vistas durante el trimestre se moderaron de forma notable en la segunda mitad de marzo. A pesar de esto, la campaña de resultados conocida fue positiva, haciendo que algunas empresas muestren valoraciones atractivas. Con precios más bajos y mejores resultados, si la geopolítica y la inflación lo permiten, las bolsas podrían experimentar ascensos durante el segundo trimestre.

No obstante, el riesgo es bastante asimétrico y un movimiento más agresivo por parte de la Fed podría confirmar el fin del ciclo alcista visto en el mercado de equity durante los últimos ejercicios. Respecto al COVID, el riesgo de nuevas variantes siempre está presente. Sin embargo, la mayoría de los países desarrollados se encuentran en fase de apertura y flexibilización de medidas. Aunque no está 100% garantizada, la vuelta a la normalidad relativa es el escenario base.

La excepción a lo anterior la encontramos en China, que actualmente registra los peores niveles de contagios desde el comienzo de la pandemia. Un confinamiento severo largo podría suponer un nuevo parón industrial, estrangulando nuevamente a la cadena de suministros mundial con el consecuente efecto inflacionista. Por lo tanto, la evolución del COVID en China es uno de los aspectos clave a vigilar en el 2T 2022.

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.

N/A

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