

## TUGO INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 369

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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

**Auditor:** DELOITTE, S.L.

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.talentagestion.es](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: 23/12/1998

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

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

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2021 | 2020 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,59           | 0,65             | 1,24 | 1,75 |
| 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, 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                   | 665.760,00     | 668.569,00       |
| Nº de accionistas                               | 138,00         | 150,00           |
| 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 | 7.206                                    | 10,8234           | 10,3671 | 10,9228 |
| 2020                | 6.988                                    | 10,4072           | 9,1390  | 10,6533 |
| 2019                | 7.117                                    | 10,5314           | 9,7762  | 10,5466 |
| 2018                | 6.724                                    | 9,8182            | 9,7865  | 10,5877 |

### 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     | 0,37                    | 0,01         | 0,38  | 0,72         | 0,08         | 0,80  | mixta           | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,03  |              |              | 0,08  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

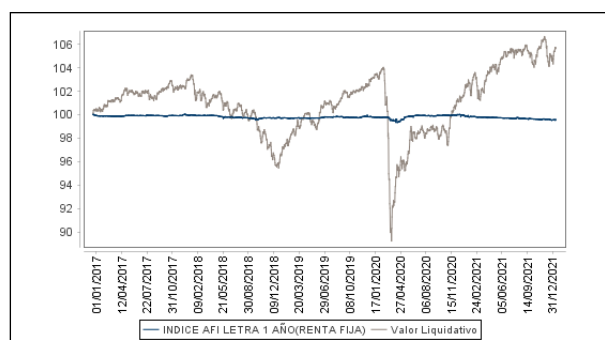
| Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |       |      |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|------|
|                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019 | 2018  | 2016 |
| 4,00           | 1,14            | -0,72  | 2,19   | 1,35   | -1,18 | 7,26 | -6,23 | 2,62 |

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019 | 2018 | 2016 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,40           | 0,36            | 0,34   | 0,33   | 0,33   | 1,27  | 1,16 | 1,23 | 1,21 |

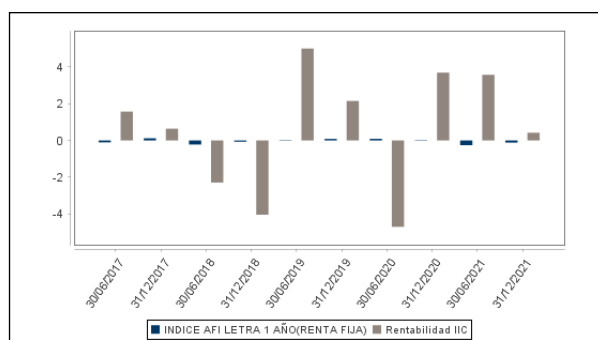
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                 | 6.775              | 94,02              | 6.086                | 84,46              |
| * Cartera interior                          | 655                | 9,09               | 680                  | 9,44               |
| * Cartera exterior                          | 6.117              | 84,89              | 5.403                | 74,98              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 4                  | 0,06               | 3                    | 0,04               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 394                | 5,47               | 850                  | 11,80              |
| (+/-) RESTO                                 | 37                 | 0,51               | 270                  | 3,75               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>7.206</b>       | <b>100,00 %</b>    | <b>7.206</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 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)                                  | 7.206                        | 6.988                          | 6.988                     |   |
| ± Compra/ venta de acciones (neto)  | -0,42                        | -0,43                          | -0,85                     | -0,54                                     |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos  | 0,42                         | 3,50                           | 3,91                      | -374,86                                   |
| (+) Rendimientos de gestión   | 0,90                         | 4,05                           | 4,92                      | -287,59                                   |
| + Intereses   | 0,00                         | 0,09                           | 0,09                      | -102,23                                   |
| + Dividendos  | 0,03                         | 0,02                           | 0,05                      | 37,21                                     |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | 0,01                         | 0,11                           | 0,11                      | -93,15                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | -0,26                        | 0,41                           | 0,14                      | -164,34                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)                                      | -0,04                        | -0,02                          | -0,06                     | 163,82                                    |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)  | 0,75                         | 2,36                           | 3,10                      | -67,67                                    |
| ± Otros resultados  | 0,41                         | 1,08                           | 1,49                      | -61,23                                    |
| ± Otros rendimientos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos   | -0,48                        | -0,55                          | -1,01                     | -78,88                                    |
| - Comisión de sociedad gestora  | -0,38                        | -0,42                          | -0,79                     | -8,49                                     |
| - Comisión de depositario   | -0,03                        | -0,05                          | -0,08                     | -28,58                                    |
| - Gastos por servicios exteriores   | -0,03                        | -0,02                          | -0,05                     | 9,68                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente   | -0,03                        | -0,03                          | -0,06                     | 20,41                                     |
| - Otros gastos repercutidos   | -0,01                        | -0,03                          | -0,03                     | -71,90                                    |
| (+) Ingresos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -8,39                                     |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -8,39                                     |
| + 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                                      |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>                             | <b>7.206</b>                 | <b>7.206</b>                   | <b>7.206</b>              |   |

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

### 3. Inversiones financieras

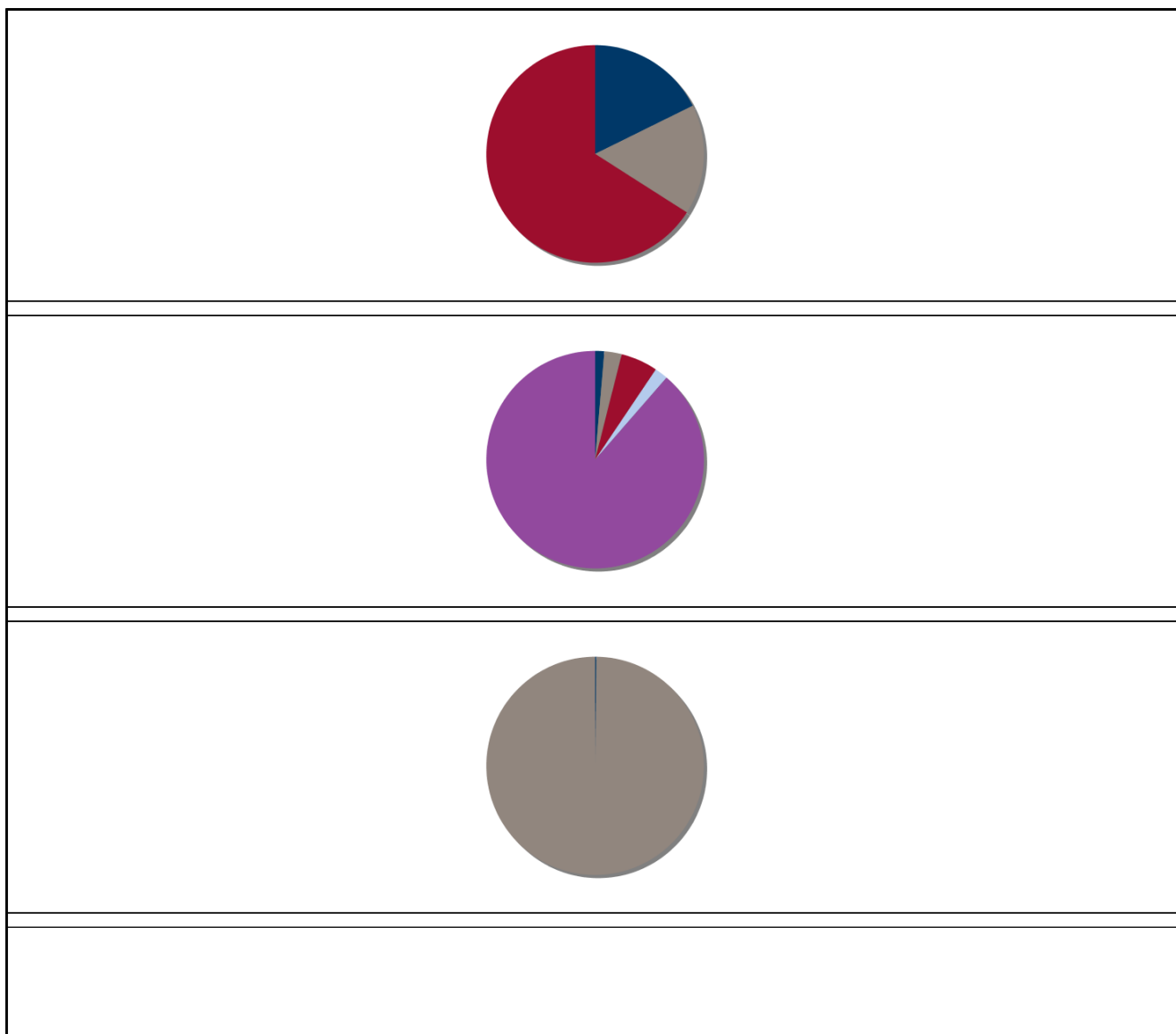
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

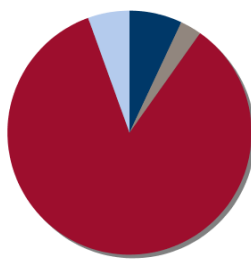
| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 75               | 1,04  | 124              | 1,72  |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 66               | 0,91  | 77               | 1,06  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 141              | 1,96  | 200              | 2,78  |
| TOTAL IIC                                 | 0                | 0,00  | 7                | 0,09  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 514              | 7,13  | 472              | 6,56  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 655              | 9,08  | 680              | 9,43  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 200              | 2,77  | 295              | 4,09  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 200              | 2,77  | 295              | 4,09  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 359              | 4,99  | 367              | 5,09  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 359              | 4,99  | 367              | 5,09  |
| TOTAL IIC                                 | 5.558            | 77,13 | 4.740            | 65,78 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 6.117            | 84,89 | 5.402            | 74,97 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 6.771            | 93,97 | 6.082            | 84,40 |

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)  | X  |    |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales   |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)   |    | X  |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente  |    | X  |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | X  |    |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.                                    |    | X  |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.  |    | X  |
| 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 2.706.044,82 euros que supone el 37,55% sobre el patrimonio de la IIC.
- a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 2.706.055,64 euros que supone el 37,55% 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 15.000,00 euros suponiendo un 0,21% 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.

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

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

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

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

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

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

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

La última parte del año llegaba con las noticias que han sido tendencia durante todo el semestre, por una parte, la inflación llegaba a su máximo, una vez más, situándose Estados Unidos en ese +6,8% que informaba en diciembre. Y, por otra parte, la llegada de la variante Ómicron que eliminaba los ascensos de noviembre en las últimas sesiones del mes. La

nueva variante, con hasta 32 mutaciones del virus original, es la más contagiosa de todas las variantes anteriores generando unas cifras récord en todos los países del mundo, tanto desarrollados como no desarrollados. La vuelta de los toques de queda y los cierres del ocio en los países más desarrollados ha estado generando un ambiente de duda en los mercados.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 42,54% y 27,36%, respectivamente y a cierre del mismo de 43,04% en renta fija y 36,59% 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.

La recuperación del precio experimentada por las emisiones a más largo plazo permitió reducir el riesgo de duración en las carteras durante el mes de julio. Se deshizo completamente la posición en el fondo Fidelity Euro Bond Fund y se redujo a la mitad la posición del fondo FvS Bond Opportunities.

Con el fin de reducir riesgo de duración, geográfico y a nivel de activo se optó por implementar dos nuevas posiciones: un fondo de EVLI que invierte exclusivamente en deuda de países nórdicos y un fondo de Candriam que realiza estrategias de long-short sobre bonos para contener de forma eficaz la volatilidad.

Además, se han realizado incrementos progresivos de la exposición a bolsa mediante distintos fondos. El objetivo es tener un grado alto de diversificación, tanto en número de compañías como en la tipología de éstas. El aumento de la exposición a bolsa cobra mayor sentido tras la pandemia ya que las políticas monetarias de los bancos centrales a nivel global dejan un margen escaso y un riesgo asimétrico para gran parte de los activos de renta fija.

En relación con la renta fija, se optó por incorporar dos emisiones concretas. Se trata en ambos casos de bonos subordinados híbridos corporativos para emisores que tienen rating Investment Grade para su grado de prelación senior. Ambos bonos presentaban niveles de TIR atractivo en el momento de su compra además de cupones elevados que permiten minimizar riesgo de caídas al contar con un carry alto.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un 0,42% y se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,12% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

La volatilidad del mercado se incrementó en la segunda mitad de 2021. El mercado de renta fija empeoró de forma notable. No se dieron grandes descensos como los vistos en el 1T 2021 pero sí un goteo bajista continuado que lastró la rentabilidad de los activos de renta fija.

En cuanto a la renta variable, tras subir con mucha fuerza y llevar a la SICAV a máximos anuales de rentabilidad en noviembre, la aparición de la variante ómicron supuso un giro bajista notable e irrecuperable. La estacionalidad favorable del último tramo del ejercicio permitió recuperar parte de las caídas.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 0,42%, el patrimonio se ha reducido hasta los 7.205.792,20 euros y los accionistas se han reducido hasta 138 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,72%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,46% y 0,25%, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2021, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 5.575,66 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: EVLI NORDIC CORPO BOND IB, PICTET-SHORT TERM MONEY MMKT EUR I, CANDR BONDS CRED OPP-RA EUR, DWS INVEST-GLB INF-TFCH P, FIDELITY WORLD FD-YA EUR HED, ROBECO GLOB CON TR EQ-FH EUR, BGF-WRD HEALTHSCIENCE-D2EURH, SPDR RUSSELL 2000 US S/C.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: RENAULT FLOAT VTO.12/03/2025, TELEFONICA SA, FIDELITY FDS-EUR BND FD-YACE, BGF-WORLD HEALTHSCIENCE EUR D2, NORDEA 1-FLEXIBLE FI-BC EUR, ALGER SICAV - ALGER SMALL CAP.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2021, la Sociedad 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: 28,26%

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 diciembre de 2021, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 1,36% del patrimonio.

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

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 diciembre de 2021 suponía un 84,25%, siendo las gestoras principales FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA y TALENTA SGIIC.

La Sociedad no mantiene a 31 de diciembre de 2021 ninguna estructura.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 31 de diciembre de 2021, ha sido 3,39%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,28%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las decisiones que tomen los Bancos Centrales, especialmente la Fed, serán claves para determinar la evolución de los mercados globales durante 2022. Se espera que la inflación marque techo a comienzos de año para comenzar a

descender significativamente a posteriori una vez que el efecto base deje de tenerse en cuenta.

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

El efecto que subidas de tipos o caídas en la renta fija puedan tener en la cartera es relativamente contenido. Esto se debe a la reducción de duración realizada en 2021 y la rotación hacia fondos más plain vanilla de muy elevada calidad crediticia y duraciones muy cortas que se va a realizar de cara a 2022.

En Europa, no se contempla un escenario de subidas de tipos en el medio plazo. El BCE ya ha confirmado que una vez desaparezca el programa de compras para la pandemia se duplicará temporalmente el programa de compras estándar. Por lo tanto, no consideramos que haya un riesgo de política monetaria en Europa respecto al comportamiento de la deuda.

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

Respecto al COVID y Ómicron, es probable que a finales de 2022 se cambie de forma clara la perspectiva sobre el virus. Un muy elevado nivel de vacunación en países desarrollados sumado al leve efecto de ómicron en cuanto a virulencia deberían relajar la percepción de riesgo sobre la pandemia. No obstante, la aparición de nuevas variantes o cualquier cambio en la efectividad de las vacunas podría generar una volatilidad adicional que repercutiría de forma especialmente negativa en la renta variable.

Respecto a China, las valoraciones actuales de sus compañías resultan comparativamente muy atractivas respecto a otras regiones. Es de esperar que, una vez suavizado el argumentario intervencionista duro del Gobierno Chino, mejoren las cotizaciones de las compañías. Esto beneficiaría de forma clara a la cartera ya que desde 2021 una parte de la renta variable se invierte directamente en esta zona geográfica.

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

| Descripción de la inversión y emisor                         | Divisa | Periodo actual   |             | Periodo anterior |             |
|--|--------|------------------|-------------|------------------|-------------|
|  |        | Valor de mercado | %           | Valor de mercado | %           |
| ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA                   | EUR    | 75               | 1,04        | 82               | 1,14        |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA                        | EUR    | 0                | 0,00        | 42               | 0,58        |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                     |        | <b>75</b>        | <b>1,04</b> | <b>124</b>       | <b>1,72</b> |
| ES0127232017 - ACCIONES ECCOWOOD                             | EUR    | 66               | 0,91        | 77               | 1,06        |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                                  |        | <b>66</b>        | <b>0,91</b> | <b>77</b>        | <b>1,06</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                  |        | <b>141</b>       | <b>1,96</b> | <b>200</b>       | <b>2,78</b> |
| ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC  | EUR    | 0                | 0,00        | 7                | 0,09        |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b> | <b>7</b>         | <b>0,09</b> |
| ES0184697003 - PARTICIPACIONES MASTERTECH CAPITAL            | EUR    | 0                | 0,00        | 78               | 1,08        |
| ES0184697003 - PARTICIPACIONES TALENTA SGIIC                 | EUR    | 122              | 1,69        | 0                | 0,00        |
| ES0176057000 - PARTICIPACIONES SIROCO CAPITAL                | EUR    | 0                | 0,00        | 395              | 5,48        |
| ES0176057000 - PARTICIPACIONES TALENTA SGIIC                 | EUR    | 392              | 5,44        | 0                | 0,00        |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>             |        | <b>514</b>       | <b>7,13</b> | <b>472</b>       | <b>6,56</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                |        | <b>655</b>       | <b>9,08</b> | <b>680</b>       | <b>9,43</b> |
| DE000A11QR73 - BONOS BAYER AG 3,750 2024-07-01               | EUR    | 104              | 1,45        | 0                | 0,00        |
| FR0013322146 - BONOS RCI BANQUE SA 0,035 2025-03-12          | EUR    | 0                | 0,00        | 199              | 2,76        |
| XS1783932863 - BONOS ENCE ENERGIA Y CELUL 1,250 2023-03-05 * | EUR    | 0                | 0,00        | 96               | 1,33        |
| XS2293060658 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,376 2029-02-12   | EUR    | 95               | 1,33        | 0                | 0,00        |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año               |        | 200              | 2,77        | 295              | 4,09        |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                             |        | <b>200</b>       | <b>2,77</b> | <b>295</b>       | <b>4,09</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                      |        | <b>200</b>       | <b>2,77</b> | <b>295</b>       | <b>4,09</b> |
| DE000A2T5DZ1 - ACCIONES XTRACKERS ETC PLC                    | EUR    | 281              | 3,90        | 277              | 3,85        |
| BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV           | EUR    | 78               | 1,09        | 90               | 1,25        |

| Descripción de la inversión y emisor                          | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                      |        | 359              | 4,99  | 367              | 5,09  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                   |        | 359              | 4,99  | 367              | 5,09  |
| IE00BJ38QD84 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADVISORS        | EUR    | 120              | 1,66  | 0                | 0,00  |
| IE00BZ005D22 - PARTICIPACIONES AEGON ASSET MANAGEMENT EUROPE  | EUR    | 226              | 3,13  | 226              | 3,13  |
| IE00B4R5BP74 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S | EUR    | 168              | 2,34  | 170              | 2,37  |
| FI0008812011 - PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT LTD       | EUR    | 248              | 3,45  | 0                | 0,00  |
| IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO INC/IRELAND      | EUR    | 405              | 5,62  | 405              | 5,62  |
| LU0128494944 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUXEMBOURG        | EUR    | 361              | 5,01  | 0                | 0,00  |
| LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL | EUR    | 214              | 2,96  | 193              | 2,68  |
| LU0346390197 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA   | EUR    | 0                | 0,00  | 359              | 4,99  |
| LU0474969937 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA     | EUR    | 160              | 2,22  | 158              | 2,19  |
| LU0507266228 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA   | EUR    | 220              | 3,05  | 198              | 2,75  |
| LU0592905094 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA     | EUR    | 42               | 0,58  | 0                | 0,00  |
| LU0646914142 - PARTICIPACIONES ARCANO CAPITAL ADVISORS        | EUR    | 76               | 1,06  | 151              | 2,09  |
| LU0827889485 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.      | EUR    | 0                | 0,00  | 90               | 1,25  |
| LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER UNIT TRUST MANAGERS    | EUR    | 368              | 5,11  | 367              | 5,09  |
| LU0915360647 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT MANAGEMENT   | EUR    | 0                | 0,00  | 363              | 5,04  |
| LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION LUXEMBURGO   | EUR    | 339              | 4,70  | 340              | 4,72  |
| LU1106505156 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASST MANGMNT EUR SARL | EUR    | 113              | 1,57  | 129              | 1,79  |
| LU1120697633 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG SCA        | EUR    | 410              | 5,69  | 0                | 0,00  |
| LU1245470676 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA | EUR    | 447              | 6,21  | 436              | 6,05  |
| LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEME | EUR    | 185              | 2,57  | 173              | 2,40  |
| LU1339880095 - PARTICIPACIONES LA FRANCAISE AM INTERNATIONAL  | EUR    | 0                | 0,00  | 125              | 1,74  |
| LU1378879081 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACC  | EUR    | 107              | 1,48  | 135              | 1,87  |
| LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA | EUR    | 159              | 2,21  | 318              | 4,42  |
| LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA   | EUR    | 213              | 2,95  | 213              | 2,96  |
| LU1663931597 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY      | EUR    | 308              | 4,28  | 0                | 0,00  |
| LU1723463326 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA   | EUR    | 183              | 2,54  | 0                | 0,00  |
| LU1830905268 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL | EUR    | 191              | 2,65  | 191              | 2,66  |
| LU1840769696 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA           | EUR    | 141              | 1,95  | 0                | 0,00  |
| LU2168656341 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INVEST MNGMT UK      | EUR    | 154              | 2,14  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 5.558            | 77,13 | 4.740            | 65,78 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                 |        | 6.117            | 84,89 | 5.402            | 74,97 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                          |        | 6.771            | 93,97 | 6.082            | 84,40 |

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

**REMUNERACIÓN TOTAL ABONADA POR LA GESTORA A SU PERSONAL:**

Remuneración Fija: 480.124,08euros

Nº. Perceptores: 13

Remuneración Variable: 79.706,72euros

Remuneración Fija: 480.124,08euros

Nº. Perceptores: 5

**REMUNERACIÓN LIGADA A LA COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE**

Remuneración Variable: 0,00euros

Nº. Perceptores: -

**REMUNERACIÓN ALTOS CARGOS:**

Remuneración Altos Cargos fija: 84.000,00euros

Remuneración Altos Cargos variable: 156.225,51euros

Se considera alto cargo, únicamente al Consejero Delegado.

#### REMUNERACIÓN EMPLEADOS QUE INCIDEN EN EL NIVEL DE RIESGO DE LA GESTORA

Los empleados adscritos al departamento de gestión, son considerados dentro de esta categoría.

Empleados Incidencia Perfil: 2

Fija: 74.0000,00euros

Variable: 861.07 euros

#### DESCRIPCIÓN POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

Con motivo de la conversión de la Gestora de Agencia de Valores en SGIIC (antes del 9 de abril de 2021 desarrollaba su actividad), la Gestora ha aprobado una nueva Política de Remuneraciones, la cuál está a disposición de los inversores en la página web de la Gestora (<https://talentagestion.es/info-legal/>).

La Política de Remuneraciones de la Gestora se compone tanto de un elemento fijo como de un elemento variable, vinculados a la categoría, las funciones desarrolladas, la responsabilidad y el desempeño profesional; así como a los resultados obtenidos por la Gestora y el Departamento o Unidad en la que se entrega el profesional. La medición de los resultados incluye parámetros vinculados a los riesgos y a los resultados de las IIC gestionadas, así como a los resultados globales obtenidos por los distintos departamentos de la Gestora.

La remuneración fija se determina en todos los casos de acuerdo con la actividad profesional que desarrolla cada empleado particular, incluyendo su experiencia profesional, responsabilidad, sus funciones, su capacidad, antigüedad en la Sociedad, rendimiento y condiciones del mercado.

La remuneración variable es un complemento excepcional vinculado a los resultados empresariales, para cuya valoración se tiene en cuenta tanto criterios financieros como no financieros, tendentes a valorar el desempeño individual e implicación del empleado en la consecución de los objetivos globales de la Gestora o del área de desempeño. En particular, el importe de remuneración variable asignado se basa en una evaluación en la que se combinan los resultados de la persona y los de la unidad de negocio a la que pertenezca, así como de los resultados globales de la Sociedad. En todo caso, la percepción de la remuneración variable está condicionada a que sus perceptores no hayan contribuido a la asunción de riesgos de cualquier tipo distintos de los definidos por la política de inversión de cada IIC gestionada.

La Gestora, en aplicación del principio de proporcionalidad, no cuenta con un comité de remuneraciones. Además, en relación al proceso de pago de la remuneración variable no aplica los requisitos relativos al pago en instrumentos, la retención, el aplazamiento y la incorporación a posteriori del riesgo. La Gestora considera que lo anterior es acorde a sus dimensiones, su organización interna y la naturaleza, alcance y complejidad de sus actividades.

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

Durante el periodo no se han realizado operaciones