

MICRON INVERSIONES SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2377

Informe TRIMESTRAL del 3er. Trimestre de 2021

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: 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	1.386.732,00	1.373.023,00
Nº de accionistas	164	168
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	9.078	6,5461	6,2399	6,6988
2020	7.611	6,2477	5,0503	6,3915
2019	5.604	6,1491	5,4124	6,1958
2018	5.647	5,4632	5,3463	6,3725

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		
0,31		0,31	0,90		0,90	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
	0,02	0,07	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,16	0,18	0,33	0,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,23	-0,41	-0,26	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 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
4,78	-0,98	3,26	2,47	5,82	1,60	12,55	-10,86	0,78

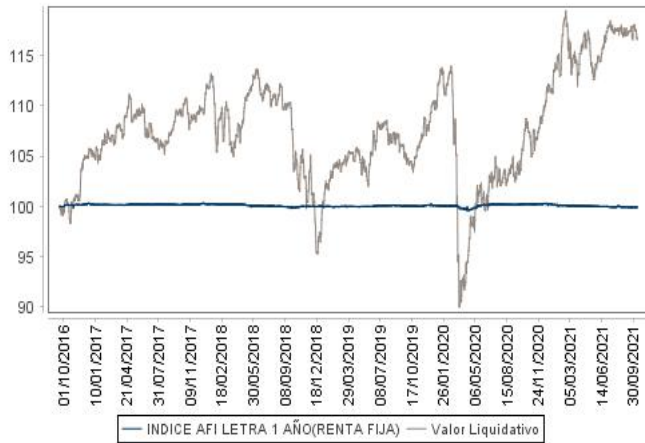
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
1,55	0,52	0,49	0,53	0,60	2,37	2,48	2,33	1,82

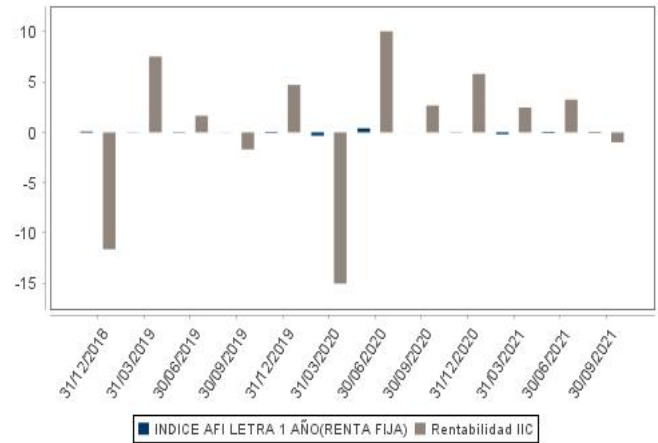
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	7.100	78,22	7.237	79,74
* Cartera interior	874	9,63	955	10,52
* Cartera exterior	6.226	68,59	6.282	69,22
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.632	17,98	1.631	17,97
(+/-) RESTO	345	3,80	208	2,29
TOTAL PATRIMONIO	9.077	100,00	9.076	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)	9.077	8.790	7.611	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	1,00	0,00	12,46	28.792,62
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,99	3,23	4,17	-524,84
(+) Rendimientos de gestión	-0,63	3,56	5,22	-484,77
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-92,03
+ Dividendos	0,01	0,02	0,04	-35,99
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,02	-0,04	-44,28
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,46	-1,39	-2,32	-66,25
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,22	5,06	7,74	-104,46
+/- Otros resultados	0,05	-0,11	-0,20	-141,76
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,34	-1,06	26,65
- Comisión de sociedad gestora	-0,31	-0,30	-0,90	3,88
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	-8,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,04	73,74
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,05	-1,16
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-40,94
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-66,72
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-66,72
+ 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)	9.078	9.077	9.078	

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

3. Inversiones financieras

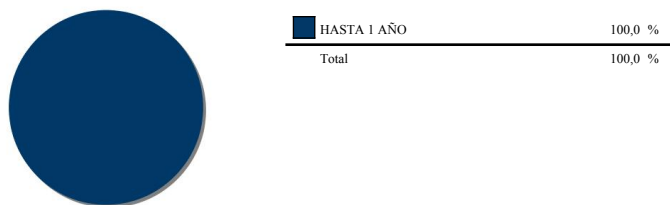
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	%		
ES0000012108 - REPO BNP REPOS 0,610 2021-07-01	EUR	0	0,00	955	10,52	LU0533033667 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	126	1,39	120	1,33
ES000001282E - REPO BNP REPOS 0,610 2021-10-01	EUR	874	9,63	0	0,00	LU0690374029 - PARTICIPACIONES FUNDSMITH LLP IRLANDA	EUR	432	4,76	428	4,72
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		874	9,63	955	10,52	LU0717821077 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	296	3,26	306	3,37
TOTAL RENTA FIJA		874	9,63	955	10,52	LU0808562705 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	86	0,95	86	0,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		874	9,63	955	10,52	LU0870552998 - PARTICIPACIONES DNCA FINANCE LUXEMBOURG	EUR	228	2,51	216	2,38
IE00BL25JM42 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	108	1,18	106	1,16	LU1244156755 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	356	3,92	337	3,71
IE00B42Z4531 - PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL LLP	USD	190	2,09	183	2,02	LU1245471138 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	219	2,42	0	0,00
DE000A0Q4R28 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	0	0,00	64	0,71	LU1511517010 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACD	EUR	354	3,90	374	4,12
DE000DWS2SH0 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET & MNGMENT INVES	EUR	481	5,30	476	5,24	LU1663931597 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	179	1,97	177	1,95
FR0010286005 - PARTICIPACIONES AMIRAL GESTION SAS	EUR	0	0,00	274	3,02	LU1677195031 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXE	EUR	270	2,98	287	3,16
LU0195948665 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLET INT SERV SARL	USD	255	2,81	248	2,73	LU1805264808 - PARTICIPACIONES FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	187	2,06	180	1,98
LU0318940003 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	248	2,73	243	2,68	LU1862449409 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	EUR	256	2,82	254	2,80
LU0329593007 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	USD	157	1,73	0	0,00	LU2240056288 - PARTICIPACIONES LONVIA CAPITAL	EUR	352	3,88	0	0,00
LU0329593262 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	USD	155	1,71	144	1,59	US4642888105 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	133	1,46	124	1,37
LU0360477987 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACD	EUR	573	6,32	607	6,69	US78464A8707 - PARTICIPACIONES SSGA FUNDS MANAGEMENT INC	USD	0	0,00	172	1,89
LU0376438312 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	285	3,14	284	3,13	TOTAL IIC		6.211	68,43	6.209	68,42
LU0388590050 - PARTICIPACIONES MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	285	3,14	284	3,13	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.211	68,43	6.209	68,42
LU0401357743 - PARTICIPACIONES JPMORGAN A.MANAG. EUROPE SAR	EUR	0	0,00	235	2,59	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.085	78,06	7.164	78,94

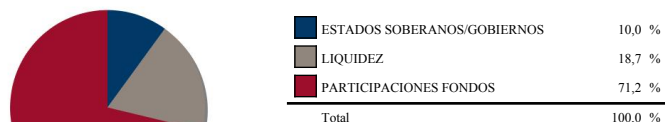
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

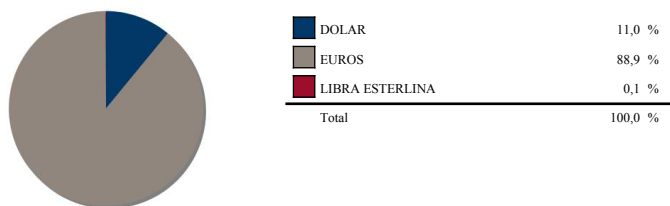
Duración en Años



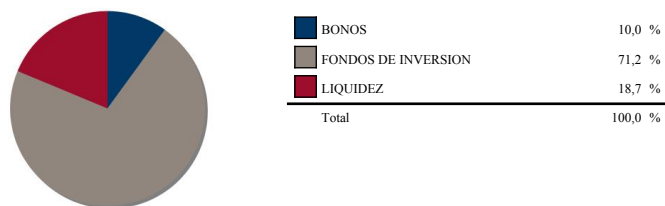
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



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
INDICE EURO STOXX 50 (SX5E)	1.162	Inversión
INDICE NASDAQ 100 (RENTA VARIABLE)	1.316	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	380	Inversión
Total subyacente renta variable	2.858	

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO DOLAR	875	Inversión
Total subyacente tipo de cambio	875	
TOTAL OBLIGACIONES	3.733	

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

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 1.974.303,76 euros que supone el 21,75% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 1.895.253,05 euros que supone el 20,88% sobre el patrimonio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el tercer trimestre, la progresiva mejora del COVID-19 a nivel global dejó paso a una creciente preocupación por la inflación en la mayoría de regiones. A pesar del argumentario de Fed y BCE sobre la temporalidad de la inflación elevada, las crecientes cifras de los índices de precios en USA y Europa hacen pensar que será más prolongada de lo inicialmente previsto.

Durante los últimos meses la inflación norteamericana se ha situado por encima del 5% interanual de forma sostenida. No obstante, el dato queda ampliamente desvirtuado por algunas partidas extremadamente castigadas por la crisis del coronavirus (coches de segunda mano, billetes de avión y hoteles).

Además de lo anterior, los indicadores de confianza y crecimiento comienzan a dar signos de agotamiento. Algunos de los PMI conocidos en el 3T 2021 han caído de forma notable llegando incluso a verse algunos en zona de contracción. Si la inflación se mantiene en niveles elevados y el crecimiento comienza a caer los mercados temen un escenario estanflacionista.

Preocupan también los continuos problemas en las cadenas de suministros a nivel global, especialmente en semiconductores. La carestía en las materias productivas, commodities y precios del transporte, repercutió en descensos significativos para las bolsas durante septiembre.

Los bancos centrales y especialmente la Fed volvieron a acaparar la atención de los inversores. Tras un Jackson Hole descafeinado en el que no se concretó nada, Jerome Powell sorprendió al mercado en septiembre al anunciar un posible pero muy concreto calendario para el Tapering:- Se anunciaría en el siguiente comité del FOMC- Se iniciaría en diciembre- Finalizará en junio de 2022- Lo anterior implicaría una reducción de las compras de 20.000 millones al mes- Se desvincula el inicio del Tapering a posibles

subidas de tipos en el corto plazo

Si bien los índices bursátiles recibieron la noticia sin grandes movimientos, los bonos gubernamentales norteamericanos experimentaron notables repuntes en su TIR tras la consecuente caída del precio. El 10Y USA llegó a marcar el 1,56% de TIR un nivel muy superior a las cifras próximas al 1,16% vistas durante agosto.

Por su parte, el BCE mantuvo sin cambios su política monetaria, aunque especificó que el volumen de compras del Programa Especial para Pandemias se ubicaría en su rango bajo durante el último trimestre del año. El comportamiento de la deuda europea tuvo dos etapas claramente diferenciadas, experimentando caídas de TIR progresivas hasta la mitad de agosto para luego iniciar ascensos continuados hasta el cierre de septiembre.

China fue un foco de volatilidad importante por dos motivos distintos:- El fuerte incremento de las regulaciones e intervenciones sobre algunos sectores concretos. Destacan aquí el sector tecnológica y especialmente el de educación.- El posible default de Evergrande, la segunda promotora inmobiliaria del país, con un pasivo cercano a los 300.000 millones de USD.

Ambos factores llevaron a la bolsa de Shanghái a ceder un 6,85% en el trimestre mientras que el selectivo de referencia en Hong Kong se dejó un 14,75%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 11,69% y 33,97%, respectivamente y a cierre del mismo de 10,81% en renta fija y 33,33% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera. Ante los máximos constantes alcanzados en USA, la falta de correcciones significativas y las notables divergencias y anomalías detectadas en mercado (manos fuertes completamente ajenas al movimiento y elevado peso de inversores minoristas) se decidieron realizar coberturas parciales a comienzos de julio representando cerca del 50% de la cartera invertida.

Respecto a los movimientos realizados para la cartera, se deshicieron posiciones en temáticas concretas centradas en USA (biotecnología, small cap y automoción) para ir a fondos más globales del sector salud, fondos mixtos moderados y fondos de mid&small cap europeos.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un -0,98% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del -0,06% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

A pesar del comportamiento ligeramente positivos de las bolsas durante el 3T 2021 la SICAV experimentó descensos por los siguientes motivos:- Ligera exposición a Asia ex Japón con la consecuente atribución negativa dada la importante caída en China-Fin de la rotación de Growth a Value que ha afectado negativamente a algunos activos temáticos de la cartera- Parte de los ascensos experimentados se han contrarrestado con las posiciones cortas mediante derivados para cubrir la cartera

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -0,98%, el patrimonio ha aumentado hasta los 9.077.741,10 euros y los accionistas se han reducido hasta 164 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,52%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,36% y 0,17%, respectivamente.

A 30 de septiembre de 2021, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00 euros. **e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.**

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: BGF-WRLD HEALTHSCIENCE-USDD2, FVS MULTI ASSET GROWTH-IT, LONVIA AVE MIDCAP EUROP-INST.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: SEXTANT PEA, JPMORGAN FUNDS - US SMALL CAP, SPDR S&P BIOTECH ETF.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de septiembre de 2021, la Sociedad mantiene posición en derivados de renta variable a través de futuros sobre índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

La Sociedad ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 72,91%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 2,41% Con fecha 30 de septiembre de 2021, la Sociedad tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 874.000,00 euros a un tipo de interés del -0,61%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. ISHARES US MEDICAL DEIVES.

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 30 de septiembre de 2021 suponía un 68,43%, siendo las gestoras principales BLACKROCK LUXEMBOURG S.A. y MORGAN STANLEY INVEST MNG ACD.

La Sociedad no mantiene a 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2021, ha sido 7,64%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,29%

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.

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.

La inflación será el barómetro a seguir durante los últimos 3 meses del año. Las perspectivas del IPC en USA y Europa a cierre de diciembre son notablemente inferiores a los últimos datos publicados. Será necesario pues que las cifras comiencen a descender en el cuarto trimestre para dar validez al argumentario de una inflación temporal. Volver a ver magnitudes estables del 5,3% en USA durante el último trimestre podría comportar tensiones para los mercados de deuda y acciones.

En relación a lo anterior, una moderación en el precio de las commodities sería necesaria para posibilitar la contracción de la inflación futura. Los continuos ascensos experimentados por el petróleo y gas natural entre otros pueden generar dudas entre los inversores.

Los detalles finales del Tapering serán otro punto de inflexión para determinar la evolución de los mercados. Tanto el momento de inicio como el volumen que se reduce cada mes serán determinantes para evitar otro "Tapering Tantrum" como el vivido en 2013.

Respecto a China, es poco probable que el Gobierno permanezca completamente al margen de la problemática de Evergrande. De hecho, se han realizado inyecciones monetarias de forma constante desde que se conoció la situación de posible default. Es de esperar que se realice algún tipo de actuación para evitar un efecto contagio sobre la economía real China.

En cuanto al grado de intervencionismo sobre algunos sectores concretos en China, es posible que se sigan viendo episodios de volatilidad a causa del miedo generado entre los inversores. No obstante, las valoraciones de los índices han alcanzado niveles comparativamente muy atractivos que podrían incrementar la demanda, algo que se vería reforzado por la cercanía de los máximos históricos en Wall Street.

Con todo lo anterior, una moderación real de la inflación en USA permitiría retornar a la tendencia alcista de fondo para los mercados, aspecto que beneficiaría a la SICAV. Una inflación sostenida o subidas en la partida de salarios implicaría miedo a tipos más altos por parte de la Fed y sería negativo para la cartera.

El calendario del Tapering ya se conoce y no ha sido especialmente mal recibido por el mercado. Mientras la Fed siga diferenciando Tapering de subidas de tipos el mercado tiene margen para seguir subiendo.

La campaña de resultados del 3T 2021 será fundamental ya que es necesario superar expectativas para justificar las valoraciones actuales. Cifras de beneficio que superen a las estimaciones sería un importante catalizador alcista. Además, estacionalmente desde mediados de octubre el mercado suele subir algo que apoyaría la revalorización de la cartera.

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.

No Aplica

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