

IXFSIL, SIL, S.A.

Nº Registro CNMV: 41

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) TALENTA GESTION, SGIIC, S.A.

Depositario: CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: Deloitte, S.L.

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: UBS

Rating Depositario: A (FITCH)

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

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

Correo Electrónicoatencionalcliente@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 SOCIEDAD

Fecha de registro: 16/12/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de Sociedad: Sociedad de Inversión Libre Vocación inversora: GLOBAL Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir un 0%-100% de la exposición total en Renta Fija y Renta Variable. No se establecen porcentajes concretos ya que estos pueden variar de forma significativa dependiendo de la coyuntura económica. Sin perjuicio de lo anterior, la exposición en RV se situará habitualmente por debajo del 70%. Las inversiones podrán realizarse de manera directa o invirtiendo de forma indirecta un 0%-100% a través de ETFs e IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, IIC de IL e IIC de IIC de IL del grupo o no de la Gestora. También se podrá invertir en acciones y participaciones de entidades de capital-riesgo, españolas o extranjeras, incluyendo aquellas distintas de las referidas en el art. 14.2 de la Ley 22/2014, del grupo o no de la Gestora, y hasta el 10% en IIC no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009, distintas de las previstas en el art. 48.1c) y d).

La SIL podrá tener un máximo de 10% de la exposición total en un único emisor. No hay predeterminación ni límites en la distribución de activos por tipo de emisor (público/privado), duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico o por fases de desarrollo de empresas subyacentes.

La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0-100% de la exposición total. La SIL no podrá endeudarse y no cumple con la Directiva 2009/65/CE

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de acciones	1.934.955,00
Nº de accionistas	9,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	24.862	
Diciembre 2022	25.132	12,5779
Diciembre 2021		13,8987
Diciembre 2020		13,6113

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2023-06-30	12,8491	0,0000

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

En las diferencias superiores al 10% entre el VL estimado y el VL definitivo correspondientes a la misma fecha, se incluye su conciliación en el apartado 7.

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio mensual (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	0,42	0,00	0,42	0,42	0,00	0,42	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	2,16				

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2023

El último VL estimado es de fecha:

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

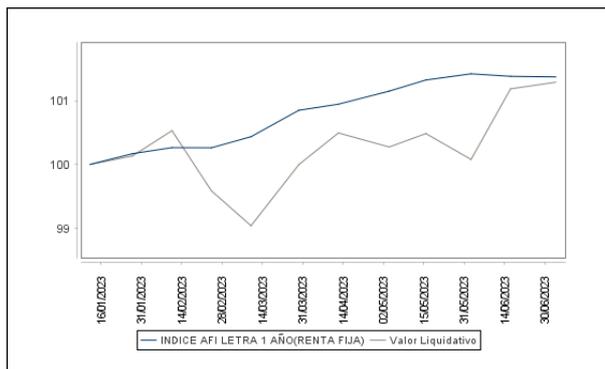
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,70			

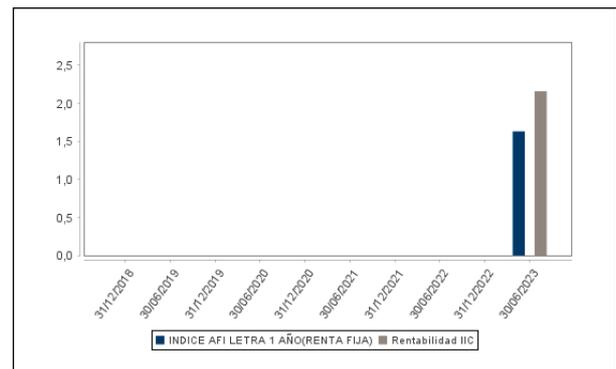
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas 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, cotización o cambios aplicados últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 16 de Diciembre de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	23.909	96,16	3.471	13,81
* Cartera interior	120	0,48	62	0,25
* Cartera exterior	23.744	95,50	3.402	13,54
* Intereses de la cartera de inversión	45	0,18	7	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	940	3,78	682	2,71
(+/-) RESTO	14	0,06	20.979	83,48
TOTAL PATRIMONIO	24.863	100,00 %	25.132	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	25.132	4.225	25.132	
± Compra/venta de acciones (neto)	-5,17	563,52	-5,17	-105,07
- Dividendos a cuenta distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,30	5,74	1,30	2.877,81
(+) Rendimientos de gestión	1,63	5,91	1,63	52,07
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,17	-0,33	1.904,81
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,08	-0,25	1.533,32
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,09	-0,08	371,49
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	920,93
(+) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	24.862	25.132	24.862	

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

3. Inversiones financieras

A lo largo del semestre, la exposición de la SIL comenzó a tomar estabilidad y consistencia al haber concluido la fase de consolidación de la estrategia al tratarse de un vehículo que ha cambiado su política de inversión en diciembre 2022.

La gestión pasiva ha estado presente dentro de la cartera del Fondo, aproximadamente un 24,00% del patrimonio promedio estuvo invertido en estrategias indexadas de renta fija y renta variable global.

Durante el periodo analizado, la cartera de renta variable mantiene una clara sobreponderación a Estados Unidos y mercados desarrollados, sin embargo, sustenta un espectro de inversión global a través de la inversión en vehículos con alta diversificación geográfica. Se ha procurado la inversión en vehículos con divisa cubierta (EUR-Hedged), ante el riesgo de apreciación del USD frente al EUR. Algunos vehículos se conservan con exposición a divisas diferentes al EUR.

Paulatinamente, la gestión pasiva ha ganado terreno con el objetivo de no perder tracción alineada a los movimientos de mercado, generando así una mayor beta respecto a los índices globales. Con dicha determinación, se asume una mayor exposición al mercado americano, a empresas large-cap y al estilo de inversión growth (predominantes en los índices de renta variable objetivo).

Adicionalmente, se realizaron múltiples evaluaciones para detectar aquellas posiciones en vehículos que podrían generar rezago o inclusive funcionar como potenciales detractores de rentabilidad futura; resultado de dicha evaluación se determinó cerrar la posición en infraestructuras listadas globales; sustituir el vehículo con filosofía en captura de dividendos (demasiado conservador) y asignar dichos recursos a un vehículo con la misma filosofía, pero mayor perspectiva de momentum; adicionalmente, cerrar la posición en Asia, en y en Small y Mid Caps de Estados Unidos.

A lo largo del semestre, la exposición del Fondo a renta fija comenzó a tomar estabilidad y consistencia al haber concluido la fase de consolidación de la estrategia al tratarse de un vehículo de reciente creación. Desde el mes de diciembre 2022, se comenzó a construir el bloque de la cartera que invierte en renta fija directa (hasta un 40%). A 30 de junio de 2023, dicha porción de la cartera asciende al 15,20% de los activos bajo gestión.

Durante el periodo analizado, la cartera de renta fija agregada ha mantenido una clara sobreponderación a Europa Core EUR y Estados Unidos en el desglose por regiones. Por otro lado, el desglose sectorial nos indica que la cartera agregada del Fondo invierte principalmente en renta fija corporativa y en gobiernos. Para las inversiones en fondos, se ha procurado la inversión en vehículos con divisa cubierta (EUR-Hedged), ante el riesgo de apreciación del USD frente al EUR. Algunos vehículos se conservan con exposición a divisas diferentes al EUR. Para las inversiones en renta fija directa, sólo se han seleccionado bonos denominados en EUR.

Adicionalmente, se realizaron múltiples evaluaciones para detectar aquellas posiciones en vehículos que podrían generar rezago o inclusive funcionar como potenciales detractores de rentabilidad futura; resultado de dicha evaluación se ha cerrado posición en fondos oportunisticos-flexibles que no han demostrado resultados en línea con el mercado; por último, se tomó la determinación de cerrar la posición en titulizaciones europeas de corta duración, dados los malos resultados de dicha clase de activo en el periodo analizado.

Durante el semestre, en términos agregados, el Fondo ha pasado de tener una duración de 2,01 años en enero 2022 a 2,75 años en junio 2023. Por otro lado, en términos de riesgo de crédito, la cartera agregada mantiene una calificación de A- (estable) durante el semestre. Finalmente, la TIR agregada en enero 2022 ascendía a 4,60% y actualmente se mantiene en 4,94%.

Finalmente, la cartera ha ido incorporando vehículos para construir su cartera de inversiones alternativas/private equity, la cual estará limitada al 10% de los activos bajo gestión. A 30 de junio de 2023, dicha porción de la cartera asciende al 0,4% del total de activos y se han incorporado dos vehículos. El objetivo de este segmento de la cartera es la obtención de rentabilidad adicional a los mercados tradicionales cotizados y obtener beneficios de diversificación y descorrelación en los retornos de la cartera agregada.

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. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 23 de junio se produce el cambio de control de la Depositaria IIC

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 una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o 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 SICAV.		X
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a SIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 7.100.052,88 euros que supone el 28,56% 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.

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 20.00,00 euros suponiendo un 0,08% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 0,00 euros.
Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2023 ha sido escenario de cambios e incertidumbre ante un periodo de transición de la economía, los mercados financieros y la asignación de activos. Desde el punto de vista de la inversión, el mundo se encuentra ante un entorno donde la normalización monetaria y los efectos derivados de la crisis del covid-19 han vuelto a poner en equilibrio tanto mercados desarrollados como emergentes; compañías de estilo value y compañías de estilo growth, así como el resurgimiento de valor en títulos del mercado monetario, deuda soberana europea, deuda de muy corto plazo y acciones selectas de sectores divergentes. Sin embargo, los riesgos aún siguen siendo altos, y su impacto desconocido. El posicionamiento de Estados Unidos con respecto a China, la cronificación de la invasión de Ucrania, la crisis de confianza a la que se enfrenta la banca regional en Estados Unidos y finalmente, la llegada de la crisis económica más telegrafiada de la historia, siguen manteniendo en alerta a diversos participantes de la economía y los mercados globales. Durante este primer semestre, el mundo ha sido testigo de la contundencia y severidad de la implementación de políticas monetarias super recesivas. En el plano positivo, la inflación ha ido remitiendo con el avance del año; la desinflación en Estados Unidos, Europa y muchos otros mercados, se atribuye principalmente a la caída de los precios de la energía, la estabilización de las cadenas de suministro global, las subidas de tipos de interés y el fin de los programas de recompra de activos de deuda implementados por los bancos centrales. En el plano negativo, el sector más afectado ha sido el financiero, el cual ha dejado al descubierto algunas de sus olvidadas vulnerabilidades (en especial la banca regional americana); así mismo, el sector inmobiliario, ha resentido las subidas de tipos de interés, el endurecimiento de las condiciones crediticias y el impacto de las hipotecas referenciadas a tipos de interés variable. De cualquier manera, la inflación general en Estados Unidos ha remitido del 6,50% de diciembre 2022 al 3,00% de junio 2023, mientras que la inflación subyacente ha descendido con menor aceleración del 5,70% de diciembre 2022, al 4,80% de junio 2023. En Europa, donde las restricciones monetarias comenzaron más tarde y donde la guerra generó una crisis energética y agravó el entorno inflacionario existente, la inflación general ha remitido del 9,20% de diciembre 2022, al 5,50% de junio 2023, mientras que la inflación subyacente permanece casi en los mismos niveles desde inicio de año (5,20% de diciembre 2022, y 5,50% de junio 2023). En mercados emergentes, donde el fenómeno se atendió de manera más rápida y agresiva que en mercados desarrollados, existen divergencias regionales, ya que la inflación es más reducida en Asia, moderada en América Latina y más alta en Europa Central y Europa del Este.

Tras diez subidas de tipos de interés por un total de 500 puntos básicos, la Reserva Federal ha decidido hacer una pausa estratégica en su última reunión del semestre, dicho movimiento ha sido denominado un "hawkish-pause", donde el FOMC se ha detenido a mirar cómo evolucionan sus frentes abiertos: una inflación persistente y superior a su objetivo del 2,00%, un mercado laboral rígido y tensiones en el sector bancario. En Europa, el avance restrictivo del Banco Central Europeo tras ocho subidas de tipos por un total de 400 puntos básicos parece que no se detendrá hasta controlar definitivamente la inflación subyacente que se resiste a dar tregua en lo que va de 2023. En el mundo emergente, los bancos centrales tienen margen para interrumpir las subidas de tipos y comenzar medidas de estímulo monetario. De cualquier manera, en ambos lados del Atlántico, se prevén caídas de los tipos de interés a lo largo del próximo ejercicio.

En relación al crecimiento económico global, es probable que Estados Unidos entre en recesión a finales de 2023 y es probable que, para dicho punto, los mercados ya hayan descontado un aterrizaje suave, con una recuperación más intensa de lo habitual, puesto que las compañías ya prevén una ralentización de la economía y muchas han saneado sus balances; así mismo, el consumo estadounidense continúa siendo fuerte y la moderación de la inflación podría continuar apuntalando el consumo. La Reserva Federal ajustará su política monetaria de acuerdo con la publicación de los próximos datos macro; en caso de determinar que la actividad económica continúa siendo fuerte, los datos de empleo muestran solidez y las tensiones bancarias disminuyen, podrá subir tipos un poco más, y quizá por última vez en julio 2023. En Europa, las cosas no son tan claras, con una recesión técnica declarada desde principios de año, una crisis energética parcialmente controlada y una inflación subyacente que no acaba por remitir, el Banco Central Europeo debería mantener un mix óptimo de política monetaria recesiva, en conjunto con políticas fiscales restrictivas para conseguir su cometido y llevar a la inflación a niveles objetivo. Durante el primer semestre, las grandes reservas de efectivo, el resurgimiento de la rentabilidad en el mercado monetario y los altos niveles de volatilidad experimentados en 2022 han generado un volumen de entradas sin precedentes en esta clase de activo. A 30 de junio de 2023, el mercado monetario EUR ha pagado un

1,37%, mientras que el mercado monetario USD ha pagado un 2,50%. En el mundo desarrollado, las curvas de tipos se encuentran invertidas y los vencimientos a corto plazo pagan una rentabilidad mayor que los vencimientos a largo plazo (escenario clásico que anticipa la llegada de una recesión). En los mercados de renta fija, los activos que han presentado mejores resultados han sido el crédito high-yield americano y europeo (los cuales han generado un 5,40% y un 4,50% respectivamente), los bonos soberanos italianos un 5,00% y la deuda de emisores emergentes un 3,80%. Por el contrario, el principal detractor de rentabilidad han sido los gilts, los cuales, ante las condiciones macro de Reino Unido, han sufrido una caída del -3,90% en 2023. Adicionalmente, en términos agregados, el índice Bloomberg Barclays US Aggregate en USD ha generado una rentabilidad del 2,09%, el índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate en EUR ha generado un 2,25% y el índice Bloomberg Barclays Global Aggregate en USD ha generado una rentabilidad del 1,43% en 2023. En términos de duración americana y europea, ante el entorno de subidas de tipos, los extremos cortos de las respectivas curvas han sido los más beneficiados, mientras que duraciones más largas han tenido un impacto más severo en precio; sin embargo, en términos de rolling-yield, la rentabilidad corriente brinda soporte a los retornos YTD. Finalmente, en términos de riesgo de crédito, los diferenciales entre activos investment-grade y high-yield continúan estrechos (en mínimos históricos respecto a la historia reciente) y el impacto de una potencial recesión económica es todavía incierto. En los mercados de renta variable, el estilo de inversión growth brilla con un 27,30% en el primer semestre del año (después de un 2022 caótico), seguido por las acciones de mercados desarrollados con un 15,40%; destacan el NASDAQ 100 con un 38,75%, el Nikkei 225 con un 27,19%, el FTSE MIB con un 19,08%, el IBEX 35 con un 16,57% y el EUROSTOX 50 con un 15,96%. Por el contrario, el principal detractor de rentabilidad ha sido el Hang Seng con un -4,37%. Adicionalmente, en términos agregados, el índice MSCI ACWI ha generado un 12,80% y el MSCI World un 13,99% (todos en divisa local y sin dividendos). En términos geográficos, el mundo desarrollado ha superado al mundo emergente, generando un 10,03% frente a un 4,36% respectivamente. En términos de estilo, growth ha superado a value, generando un 26,49% frente a un 2,45% respectivamente. En términos de capitalización, las empresas large cap han superado a las empresas mid & small cap, generando un 15,31% frente a un 6,50% respectivamente.

En mercados alternativos, el Brent ha caído un 12,82% y el West Texas un 11,99%; en términos agregados, el Bloomberg Commodity ha caído un 10,04%, dejando claro que las materias primas, la clase de activo que mejor se comportó el año pasado, ha perdido su liderazgo. Los REITS globales han generado un escaso 2,60% y el Oro destaca con un 5,23%, ante el mejoramiento de las condiciones en los tipos de interés real y la depreciación generalizada del USD.

En los mercados de divisas, destaca la apreciación del euro frente al dólar americano en un 1,91%, igualmente frente al yen japonés en un 12,13%. Así mismo, presenta una depreciación frente al franco suizo de un -1,27% y frente a la libra esterlina de un -2,94%. En términos agregados el Bloomberg Euro Index presenta una apreciación del 3,20% en 2023.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 8,17% y 3,92%, respectivamente y a cierre del mismo de 53,18% en renta fija y 34,90% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas. A lo largo de semestre, la exposición de la SIL comenzó a tomar estabilidad y consistencia al haber concluido la fase de consolidación de la estrategia al tratarse de un vehículo que ha cambiado su política de inversión en diciembre 2022.

La gestión pasiva ha estado presente dentro de la cartera del Fondo, aproximadamente un 24,00% del patrimonio promedio estuvo invertido en estrategias indexadas de renta fija y renta variable global.

Durante el periodo analizado, la cartera de renta variable mantiene una clara sobreponderación a Estados Unidos y mercados desarrollados, sin embargo, sustenta un espectro de inversión global a través de la inversión en vehículos con alta diversificación geográfica. Se ha procurado la inversión en vehículos con divisa cubierta (EUR-Hedged), ante el riesgo de apreciación del USD frente al EUR. Algunos vehículos se conservan con exposición a divisas diferentes al EUR.

Paulatinamente, la gestión pasiva ha ganado terreno con el objetivo de no perder tracción alineada a los movimientos de mercado, generando así una mayor beta respecto a los índices globales. Con dicha determinación, se asume una mayor exposición al mercado americano, a empresas large-cap y al estilo de inversión growth (predominantes en los índices de renta variable objetivo).

Adicionalmente, se realizaron múltiples evaluaciones para detectar aquellas posiciones en vehículos que podrían generar rezago o inclusive funcionar como potenciales detractores de rentabilidad futura; resultado de dicha evaluación se determinó cerrar la posición en infraestructuras listadas globales; sustituir el vehículo con filosofía en captura de

dividendos (demasiado conservador) y asignar dichos recursos a un vehículo con la misma filosofía, pero mayor perspectiva de momentum; adicionalmente, cerrar la posición en Asia, en y en Small y Mid Caps de Estados Unidos. A lo largo del semestre, la exposición del Fondo a renta fija comenzó a tomar estabilidad y consistencia al haber concluido la fase de consolidación de la estrategia al tratarse de un vehículo de reciente creación. Desde el mes de diciembre 2022, se comenzó a construir el bloque de la cartera que invierte en renta fija directa (hasta un 40%). A 30 de junio de 2023, dicha porción de la cartera asciende al 15,20% de los activos bajo gestión.

Durante el periodo analizado, la cartera de renta fija agregada ha mantenido una clara sobreponderación a Europa Core EUR y Estados Unidos en el desglose por regiones. Por otro lado, el desglose sectorial nos indica que la cartera agregada del Fondo invierte principalmente en renta fija corporativa y en gobiernos. Para las inversiones en fondos, se ha procurado la inversión en vehículos con divisa cubierta (EUR-Hedged), ante el riesgo de apreciación del USD frente al EUR. Algunos vehículos se conservan con exposición a divisas diferentes al EUR. Para las inversiones en renta fija directa, sólo se han seleccionado bonos denominados en EUR.

Adicionalmente, se realizaron múltiples evaluaciones para detectar aquellas posiciones en vehículos que podrían generar rezago o inclusive funcionar como potenciales detractores de rentabilidad futura; resultado de dicha evaluación se ha cerrado posición en fondos oportunistas-flexibles que no han demostrado resultados en línea con el mercado; por último, se tomó la determinación de cerrar la posición en titulaciones europeas de corta duración, dados los malos resultados de dicha clase de activo en el periodo analizado.

Durante el semestre, en términos agregados, el Fondo ha pasado de tener una duración de 2,01 años en enero 2022 a 2,75 años en junio 2023. Por otro lado, en términos de riesgo de crédito, la cartera agregada mantiene una calificación de A- (estable) durante el semestre. Finalmente, la TIR agregada en enero 2022 ascendía a 4,60% y actualmente se mantiene en 4,94%.

Finalmente, la cartera ha ido incorporando vehículos para construir su cartera de inversiones alternativas/private equity, la cual estará limitada al 10% de los activos bajo gestión. A 30 de junio de 2023, dicha porción de la cartera asciende al 0,4% del total de activos y se han incorporado dos vehículos. El objetivo de este segmento de la cartera es la obtención de rentabilidad adicional a los mercados tradicionales cotizados y obtener beneficios de diversificación y descorsrelación en los retornos de la cartera agregada.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un 2,16% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 1,67% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

El overperformance del semestre es explicado por las primas de riesgo aportada por los mercados de renta fija y renta variable frente a la rentabilidad libre de riesgo aportada por el índice de Letras del Tesoro a 1 año.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 2,16%, el patrimonio se ha reducido hasta los 24.862.470,64 euros y los accionistas se han incrementado hasta 9 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,64%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,45% y 0,19%, respectivamente.

A 30 de junio de 2023, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00EUR.

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: BANCO SANTANDER 3.75% 16/01/26, GERMAN T-BILL VTO 19/06/2024, GUINNESS GLOBAL EQ INC-YEUR, AEGON EUROPEAN ABS FUND-BACC, VANGUARD GLOBAL STK-INS HDG, PIMCO GIS-INCOME FUND INS HA, BNY MELLON GLOBAL FUNDS PLC -, VANGUARD EUROZONE ST-IP EURA, EVLI NORDIC CORPO BOND IB, CANDRIAM BONDS-CRED OPPORT-I-C, CANDR MONEY MARKET-I-C, PICTET-USA INDEX-HI EUR, DWS CONCEPT KALDEMORGEN-IC, PICTET EUR S/T COR BD-I, JPMF INV-GLOB DIVIDEND-IHEUR, EDMOND DE ROTHSCHILD FUND-BOND, JPM US AGGREGATE BD-IACC EUR, T. ROWE PRICE-US SMC E-QNEUR, EVLI SHORT CORP BOND-IB EUR, ISHARES EDGE MSCI ERP VALUE, AMUNDI NAS-100 EUR HE. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: JPM GLOBAL SHORT DUR BD-CEAH.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2022, la Sociedad 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: 19,57%

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 EURSTR Overnight +/-50 pbs. Actualización diaria.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio de 2023, el Fondo no presentaba ningún incumplimiento.

A 30 de junio de 2023, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 0,32% del patrimonio.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. ARCANO SECONDARY FUND XIV, PART. MASTERTech CAPITAL II SCR y 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 30 de junio de 2023 suponía un 75,85%, siendo las gestoras principales VANGUARD GROUP IRELAND LTD y PICTET ASSET MANAGEMENT SA.

La Sociedad no mantiene a 30 de junio de 2023 ninguna estructura.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 30 de junio de 2023, ha sido 2,78%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,40%

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 perspectivas de mercado apuntan a un entorno donde la inflación global continuará remitiendo, pero se conservará en niveles superiores a los vividos en la última década. Los bancos centrales alrededor del mundo pondrán pausa a la implementación de políticas monetarias restrictivas y la recesión llegará en Estados Unidos, Europa y diversas economías del mundo desarrollado y emergente. Dichas recesiones serán de diferentes magnitudes y duraciones; la demanda agregada y el poder adquisitivo mundial menguará, en un entorno de altos costes de financiamiento. En algún punto, los bancos centrales volverán a intervenir con el objetivo de estimular la economía y potencializar el consumo y la inversión. Renta Variable: La SIL deberá mantener una visión dinámica con un posicionamiento diversificado tanto geográfico como sectorial, buscando oportunidades en compañías que puedan resultar resilientes durante la ralentización económica y posteriormente en compañías que se vean beneficiadas de la recuperación al inicio del nuevo ciclo. El posicionamiento

secular de la cartera se mantendrá con una sobreexposición a Estados Unidos, mercados desarrollados y el estilo de inversión growth.

Durante el próximo semestre, se mantendrá la posición actual en vehículos indexados, con el objetivo de no perder tracción de mercado; en función del impacto de los movimientos futuros, se implantarán rebalances para evitar que la estrategia acumule sobreexposiciones no deseadas que puedan representar riesgo de concentración. Para la parte activa de la cartera, se mantendrán aquellas estrategias que funcionan y demuestran con un amplio track-record su experiencia en gestión activa, de lo contrario, serán evaluadas frente a sus principales competidores, en búsqueda de una mejor alternativa.

Renta Fija: La SIL deberá mantener una visión dinámica con un posicionamiento diversificado, buscando exposición a gestores consistentes con resultados coherentes a sus coeficientes de duración, rentabilidad a vencimiento y riesgo de crédito asumido. Respecto a la cartera de renta fija directa, en el transcurso del próximo semestre, el número de emisiones continuará creciendo y se buscará una posición de complementariedad con la cartera de fondos. En Estados Unidos, se buscará continuar con el programa de incremento de duración a manera que la Reserva Federal y las expectativas sobre las últimas subidas de tipos vayan convergiendo. En Europa, no es posible trazar el mismo escenario. El BCE ha reiterado en varias ocasiones que aún hay trabajo por hacer. Hasta que no exista la misma visibilidad en Europa que en USA se mantendrá la exposición de corta duración actual.

Es de esperar que las condiciones financieras más restrictivas repercutan en una mayor tasa de defaults con el consecuente incremento de los spreads. Por este motivo y dada la notable rentabilidad de la deuda investment grade, preferimos mantener un rating promedio muy elevado (entorno a A-) para la cartera.

La inversión de la curva en USA y Alemania apunta a una futura recesión en los próximos meses. No obstante, dicho escenario no es negativo para la deuda. La renta fija de duraciones largas actuaría como valor refugio.

Por último, se buscará continuar construyendo las carteras de inversión en renta fija directa, así como la cartera de inversión alternativa, de acuerdo con los lineamientos establecidos en la política de inversión del Fondo.

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	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Durante el periodo no se han realizado operaciones