

MICRON INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2377

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 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: 3 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	2,03	0,00	2,03	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	5,51	1,98	5,51	0,67

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	3.083.981,00	2.852.285,00
Nº de accionistas	166,00	262,00
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	19.888	6,4487	6,2876	6,5642
2022	18.109	6,3490	5,8041	6,6542
2021	9.371	6,6545	6,2399	6,8268
2020	7.611	6,2477	5,0503	6,3915

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	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

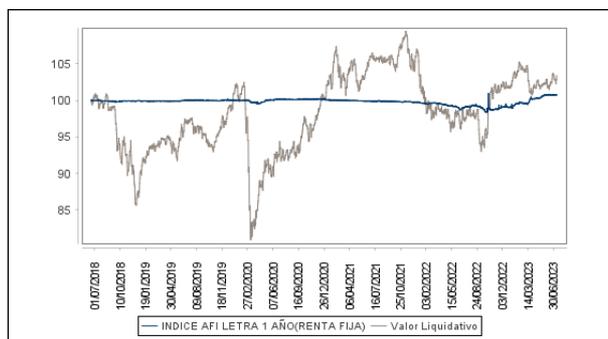
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
1,57	1,40	0,17	6,61	-1,96	-4,59	6,51	1,60	-10,86

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,44	0,46	0,42	0,49	1,78	2,07	2,37	2,33

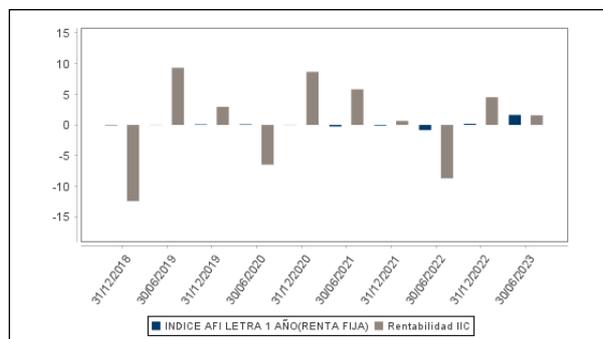
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	16.051	80,71	16.236	89,66
* Cartera interior	0	0,00	9.358	51,68
* Cartera exterior	16.051	80,71	6.878	37,98
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.739	13,77	1.286	7,10
(+/-) RESTO	1.098	5,52	587	3,24
TOTAL PATRIMONIO	19.888	100,00 %	18.109	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)	18.109	11.269	18.109	
± Compra/ venta de acciones (neto)	7,52	43,74	7,52	-75,71
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,37	4,44	1,37	2.392,60
(+) Rendimientos de gestión	2,09	5,19	2,09	2.252,63
+ Intereses	0,12	0,04	0,12	382,97
+ Dividendos	0,12	0,07	0,12	133,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	0,11	0,17	116,35
± 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
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,07	5,12	-1,07	-129,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,91	0,22	2,91	1.786,86
± Otros resultados	-0,16	-0,37	-0,16	-37,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,76	-0,72	204,29
- Comisión de sociedad gestora	-0,62	-0,63	-0,62	39,24
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	39,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,06	-0,04	3,87
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,04	104,11
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	17,83
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-64,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-64,32
+ 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.888	18.109	19.888	

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

3. Inversiones financieras

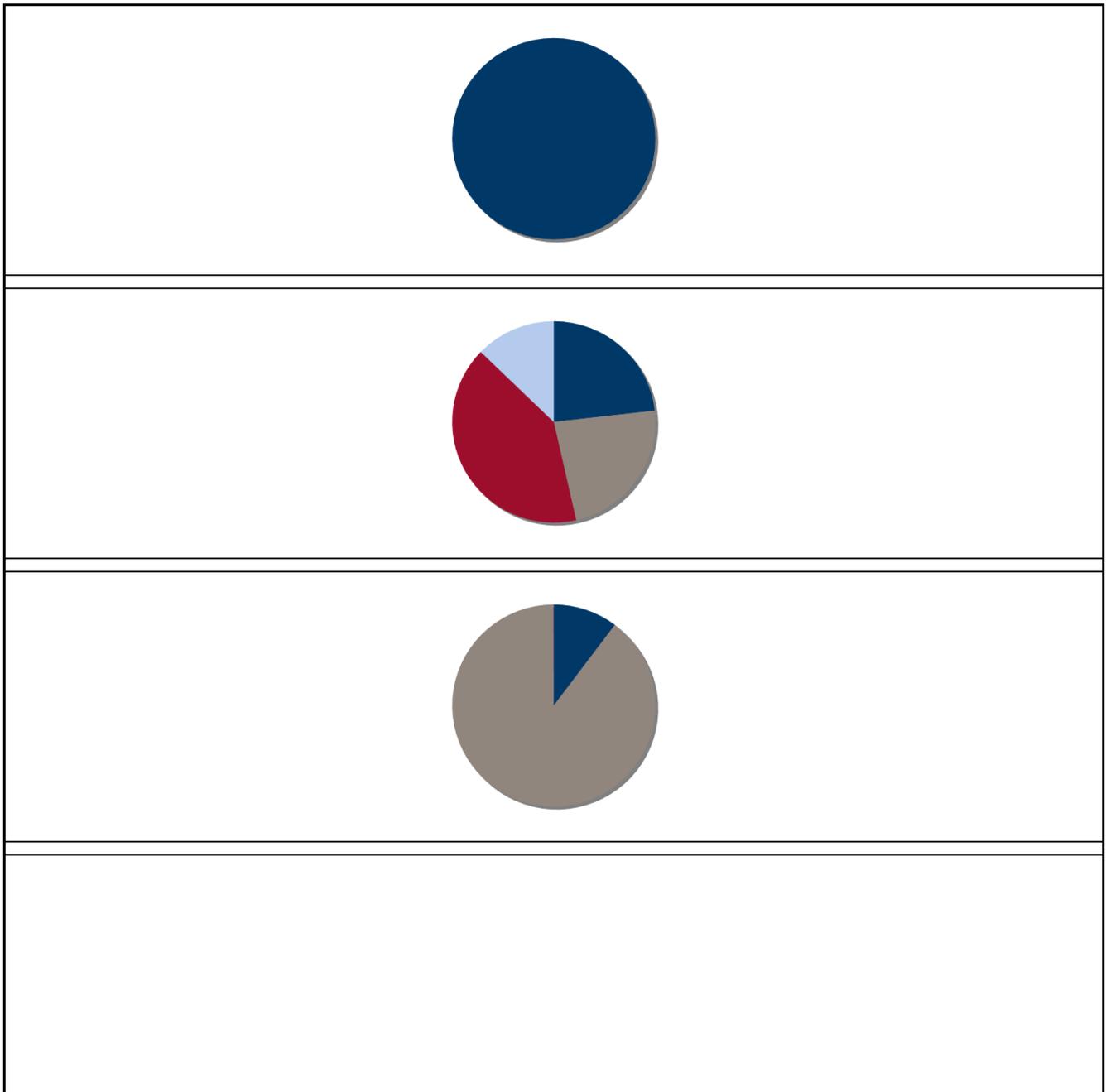
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

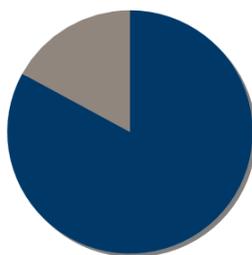
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	9.358	51,68
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	9.358	51,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	9.358	51,68
TOTAL IIC	16.044	80,68	6.834	37,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.044	80,68	6.834	37,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.044	80,68	16.192	89,41

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Venta Futuro INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	6.176	Inversión
Total subyacente renta variable		6176	
TOTAL OBLIGACIONES		6176	

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

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 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

	SI	NO
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El 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 56,93% y 32,48%, respectivamente y a cierre del mismo de 30,60% en renta fija y 19,31% 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.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un 1,57% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 1,67% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

El ligero underperformance del semestre es explicado por la inversión en renta fija americana con larga duración, la cual resulta ser más sensible a los movimientos alcistas de las curvas de tipos de interés. Adicionalmente, la inversión en Small & Mid Caps en Europa y Estados Unidos, así como la inversión en el sector salud y sector financiero y la posición en China y mercados emergentes, han generado que la rentabilidad general quede rezagada al índice de Letras del Tesoro.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 1,57%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 19.887.659,50 euros y los accionistas se han reducido hasta 166 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,90%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,73% y 0,17%, 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: GUINNESS GLOBAL EQ INC-YEUR, VANGUARD GLOBAL STK-INS HDG, BNY MELLON GLOBAL FUNDS PLC -, PICTET-SHORT TERM MONEY MMKT EUR I, PICTET-SHRT TRM MMKT USD-I, PICTET-EUROPE INDEX-IE, CANDR MONEY MARKET-I-C, MORGAN ST AMERICAN FRAN-I\$, JPMF INV-GLOB DIVIDEND-IHEUR, JPM GREATER CHINA-CACEU, CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVE, ROBECO BP GLOB PREM EQ-IHEUR, BGF-WRD HEALTHSCIENCE-D2EURH, ISHARES MSCI JPN EUR-H, ISHARES SP 500 EUR HED, ISHARES USD TRES 20PLUS YR, ISHARES USD TREASURY 7-10Y, AMUNDI NAS-100 EUR HE.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: DWS AKTIEN STRATEGIE DEUTSCHLA, BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD, FUNDSMITH EQUITY FEEDER-IA, DNCA INVEST EUROPE GROWTH-IE, BLACKROCK STR-EUR O EX-D3GE, DWS INVEST-GLB INF-TFCH P, LONVIA AVE MIDCAP EUROP-INST, ISHARES GLBL INFRASTRUCTUR, X MSCI WORLD VALUE, LYXOR ETF MSCI WRLD INFOT, INVESCO DYNAMIC PHARMACEUTIC, SPDR S&P KBW REGIONAL BANKING ETF, VANECK PHARMACEUTICAL ETF.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. A 30 de junio de 2023, 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.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 26,96%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 11,50%

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.

La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 30 de junio de 2023 suponía un 80,68%, siendo las gestoras principales BLACKROCK ASSET MAN IRELAND y CANDRIAM FRANCE.

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 4,99%, 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: El Fondo 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 rebalanceos 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: El Fondo 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 buscara 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	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G91 - REPO BNP REPOS 1,000 2023-01-02	EUR	0	0,00	1.560	8,61
ES00000121G2 - REPO BNP REPOS 1,000 2023-01-02	EUR	0	0,00	1.560	8,61
ES00000127V8 - REPO BNP REPOS 1,000 2023-01-02	EUR	0	0,00	1.558	8,60
ES00000127W6 - REPO BNP REPOS 1,000 2023-01-02	EUR	0	0,00	1.560	8,61
ES00000128Z7 - REPO BNP REPOS 1,000 2023-01-02	EUR	0	0,00	1.560	8,61
ES00000129H3 - REPO BNP REPOS 1,000 2023-01-02	EUR	0	0,00	1.560	8,61
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	9.358	51,68
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	9.358	51,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	9.358	51,68
IE00B1FZS467 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	0	0,00	360	1,99
IE00BQN1K786 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	99	0,50	0	0,00
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	203	1,02	0	0,00
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	198	1,00	0	0,00
IE00B3ZWK18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	1.496	7,52	0	0,00
IE00BL25JM42 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	0	0,00	952	5,25
IE00BSKRJZ44 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	475	2,39	0	0,00
IE00BVYPNZ31 - PARTICIPACIONES LINK FUND MANAGER SOLUTIONS	EUR	254	1,28	0	0,00
IE00B03HD316 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	1.760	8,85	0	0,00
IE00B1FZS798 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	480	2,42	0	0,00
IE00B90PY268 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL MNG LTD	EUR	410	2,06	0	0,00
DE000DWS2SH0 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET & MNGMENT INVES	EUR	0	0,00	396	2,18
IE0008248803 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	198	1,00	0	0,00
LU0128494944 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUXEMBOURG	EUR	1.870	9,40	0	0,00
LU0128497707 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	USD	465	2,34	0	0,00
LU0188800162 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	494	2,48	0	0,00
LU0206982331 - PARTICIPACIONES CANDRIAM FRANCE	EUR	2.795	14,06	0	0,00
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	495	2,49	364	2,01
LU0225741247 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACD	USD	319	1,60	0	0,00
LU0329593007 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	USD	0	0,00	172	0,95
LU0329593262 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	USD	0	0,00	131	0,73
LU0376438312 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	0	0,00	183	1,01
LU0474968293 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	133	0,74
LU0533033667 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	0	0,00	371	2,05
LU0690374029 - PARTICIPACIONES FUNDSMITH LLP IRLANDA	EUR	0	0,00	390	2,16
LU0870552998 - PARTICIPACIONES DNCA FINANCE LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	188	1,04
LU0973650160 - PARTICIPACIONES JP MORGAN ASSET MNGMT EUROPE	EUR	445	2,24	0	0,00
LU1106505156 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASST MANGMNT EUR SARL	EUR	295	1,48	0	0,00
LU1244156755 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	0	0,00	303	1,67
LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEME	EUR	608	3,06	0	0,00
LU1366139522 - PARTICIPACIONES WELLINGTON LUXEMBOURG SARL	EUR	0	0,00	164	0,91
LU1549401112 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	699	3,51	0	0,00
LU1663849583 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA	EUR	765	3,85	275	1,52
LU1663931597 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	0	0,00	533	2,95
LU1681038599 - PARTICIPACIONES AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	411	2,06	0	0,00
LU1805264808 - PARTICIPACIONES FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	0	0,00	145	0,80
LU1862449409 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	EUR	409	2,05	203	1,12
LU2168656341 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INVEST MNGMT UK	EUR	400	2,01	0	0,00
LU2240056288 - PARTICIPACIONES LONVIA CAPITAL	EUR	0	0,00	237	1,31
US46137V6627 - PARTICIPACIONES INVESCO CAPITAL MANAGEMENT LLC	USD	0	0,00	505	2,79
US78464A6982 - PARTICIPACIONES SPDR TRUST	USD	0	0,00	299	1,65
US92189F6925 - PARTICIPACIONES VAN ECK ABSOLUTE RETURN ADVISR	USD	0	0,00	529	2,92
TOTAL IIC		16.044	80,68	6.834	37,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.044	80,68	6.834	37,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.044	80,68	16.192	89,41

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

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