

SOFILO INVEST, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4295

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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

Auditor: DELOITTE, S.L

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencionalcliente@talentagestion.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 04/12/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad invertirá al menos un 50% de su activo en acciones y participaciones de otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, yasea 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, 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 por 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,58	0,44	1,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, 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	366.240,00	370.043,00
Nº de accionistas	117,00	119,00
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	3.583	9,7822	9,7816	10,6738
2021	3.941	10,6513	10,1604	10,7487
2020	4.379	10,1611	8,7837	10,4968
2019	4.586	10,3967	9,6782	10,4126

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	0,32		0,32	0,32		0,32	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 año t actual	Trimestral			Anual				
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,62	0,30	0,32	0,37	0,34	1,41	1,28	1,21	1,26

(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

--

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 22 de Junio de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 22 de Junio de 2022

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.233	90,23	3.758	95,36
* Cartera interior	269	7,51	276	7,00
* Cartera exterior	2.961	82,64	3.479	88,28
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,08	4	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	303	8,46	153	3,88
(+/-) RESTO	47	1,31	30	0,76
TOTAL PATRIMONIO	3.583	100,00 %	3.941	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)	3.941	3.960	3.941	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,07	-1,40	-1,07	-27,21
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,46	0,92	-8,46	426,48
(+) Rendimientos de gestión	-8,06	1,44	-8,06	608,68
+ Intereses	0,06	0,04	0,06	36,99
+ Dividendos	0,00	0,03	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,98	-0,03	-0,98	2.931,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,37	-0,12	0,37	-392,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,07	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-8,79	0,45	-8,79	-1.974,37
± Otros resultados	1,28	1,14	1,28	7,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,52	-0,40	-165,34
- Comisión de sociedad gestora	-0,32	-0,35	-0,32	-11,03
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-32,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,05	-0,01	-88,15
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,08	-0,05	-33,79
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-16,86
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-16,86
+ 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)	3.583	3.941	3.583	

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

3. Inversiones financieras

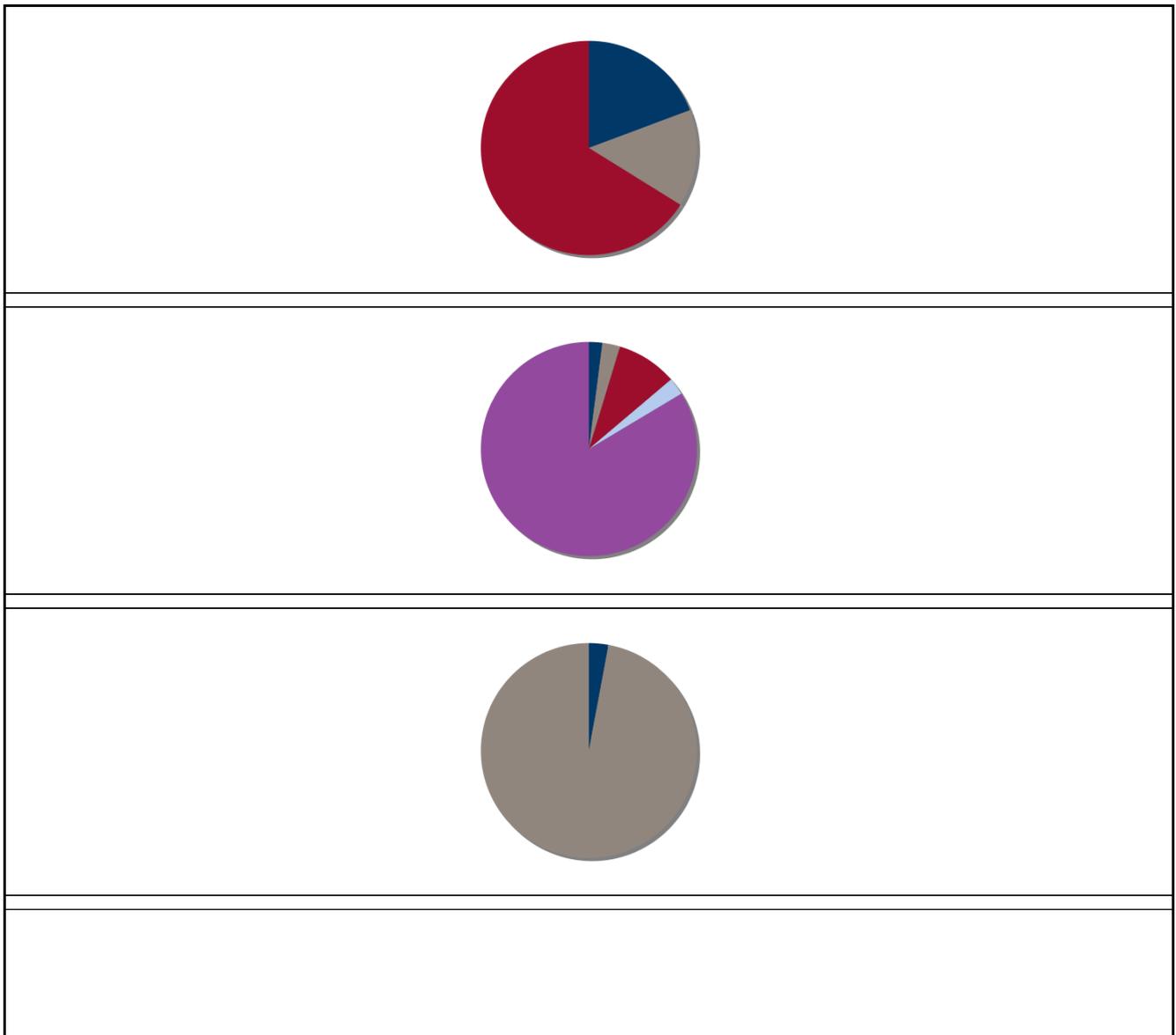
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

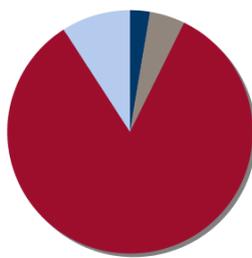
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	51	1,28
TOTAL RV NO COTIZADA	32	0,89	33	0,83
TOTAL RENTA VARIABLE	32	0,89	83	2,11
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	237	6,62	192	4,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	269	7,51	276	6,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	163	4,55	200	5,07
TOTAL RENTA FIJA	163	4,55	200	5,07
TOTAL RV COTIZADA	61	1,69	289	7,34
TOTAL RENTA VARIABLE	61	1,69	289	7,34
TOTAL IIC	2.737	76,40	2.989	75,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.961	82,65	3.479	88,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.230	90,16	3.754	95,25

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

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

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





3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Por medio del presente, se pone en conocimiento del mercado que, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 30 del Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1.082/2012, y en la Circular 5/2007, de 27 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre Hechos Relevantes de las Instituciones de Inversión Colectiva, en fecha de 31 de enero de 2022, el Presidente del Consejo de Administración de "SOFILO INVEST, SICAV, S.A." (la "Sociedad") ha comunicado a su sociedad gestora, "TALENTA GESTIÓN, SGIIC, S.A.", la intención del Consejo de Administración de la Sociedad de proponer a la Junta General de accionistas de la misma que se inicie el proceso de disolución y liquidación de la Sociedad con el fin de acogerse al régimen fiscal previsto en la disposición cuadragésima primera de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto de Sociedades, introducida por la Ley 11/2021, de 9 de julio, de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal, de transposición de la Directiva (UE) 2016/1164, del Consejo, de 12 de julio de 2016, por la que se establecen normas contra las prácticas de elusión fiscal que inciden directamente en el funcionamiento del mercado interior, de modificación de diversas normas tributarias y en materia de regulación del juego.

Inscribir la modificación del art.7 de sus estatutos sociales para recoger el cambio en su política de inversión, que incluye la obligación de invertir siempre más del 50% en otras 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

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 3.577.810,30 euros que supone el 99,87% sobre el patrimonio de la IIC.</p> <p>e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 10.000,00 euros suponiendo un 0,27% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.</p> <p>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.</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>El primer semestre de 2022 destacó por las fuertes caídas experimentadas tanto en los mercados de renta fija como en los de renta variable. El incremento de volatilidad experimentado vino dado por el endurecimiento de las políticas monetarias a nivel global a raíz de la espiral inflacionista mundial. La geopolítica actuó como acelerador de los descensos tras iniciarse el conflicto bélico entre Ucrania y Rusia en febrero.</p> <p>En julio la inflación estadounidense alcanzó el +8,6% interanual creciendo de forma sistemática durante la primera mitad del año. Esto llevó a la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) a realizar varias subidas de tipos. Destacó la realizada en junio siendo de una magnitud de 75 puntos básicos, algo que no se daba desde 1994. A cierre del primer semestre el nivel de tipos en USA se sitúa en la horquilla del 1,5% - 1,75%. A las anteriores medidas hay que sumar la reducción del programa de compras de la Fed con el objetivo de reducir el balance de la institución.</p> <p>En Europa los índices de precios han crecido también de forma constante despuntando algunas regiones como España que sitúan su índice de precios por encima del 10% en términos interanuales. El Banco Central Europeo (BCE) anunció que en su reunión de julio se llevará a cabo la primera subida de tipos desde abril de 2011. Esta subida inicial será de 25 puntos básicos, aunque la institución presidida por Lagarde también ha confirmado un incremento en el precio del dinero a realizar en el mes de septiembre sin especificar la magnitud. Varios analistas apuntan a los 50 puntos básicos.</p> <p>Además del endurecimiento de la política monetaria en la Euro Zona, el BCE anunció la creación de un mecanismo automático para el control de los diferenciales de la deuda pública periférica. Dicho mecanismo buscaría minimizar el repunte de TIR para aquellos países con niveles de deuda sobre PIB muy elevados ante las futuras subidas de tipos del BCE.</p> <p>Todo lo anterior propició que las ventas en el mercado de renta fija global fueran muy acusadas. Los índices Bloomberg Barclays Aggregate que agrupan un amplio abanico de emisiones tipo Investment Grade experimentaron descensos</p>
--

nunca vistos, llegando a caídas de doble dígito para duraciones a partir de los 7 años. Algunas de las referencias más destacadas fueron:- 10Y USA alcanzó una TIR del 3,50%- 10Y Italia vio repuntar su TIR hasta el 4,18%- 10Y Alemania alcanzó una TIR del 1,92% cuando comenzó el ejercicio cotizando en negativo

Otro aspecto para destacar es la inversión de la curva de tipos en Estados Unidos. Durante el mes de junio, la referencia a 3 años llegó a cotizar con una TIR superior al 30 años.

En febrero se incrementó la volatilidad de forma constante ante el inicio de las incursiones militares en Ucrania por parte de Rusia. En la madrugada del 24 de febrero comenzó el ataque del ejército de Vladimir Putin, conflicto que persiste a cierre de junio. Esto incidió de doble forma en el mercado:- Por un lado, las acciones europeas que hasta el momento acumulaban un mejor comportamiento que las estadounidenses sufrieron una notable presión bajista.- Por el otro, la dependencia energética de Europa respecto a Rusia incrementó los temores de mayores incrementos inflacionistas. El barril de referencia WTI llegó a superar los 125\$ ante los temores de una mayor escasez por el veto energético global sobre las exportaciones rusas. Obviamente, la repercusión sobre el nivel de inflación ha sido notable a nivel global a lo que tampoco ha ayudado el repunte en el precio del gas. Varios países europeos son completamente dependientes del gas ruso.

Tanto política monetaria como geopolítica llevaron a las bolsas a experimentar fuertes caídas en el primer semestre. Durante junio el S&P500 llegó a posicionarse en su tercer peor arranque a nivel histórico mientras que el Nasdaq 100 ya acumula descensos mayores a los registrados en el crash del Covid durante marzo 2020.

Destaca la caída de los valores tecnológicos de sesgo growth, muy castigados por el repunte de los tipos y que además cotizaban con unos múltiplos anteriores enormemente exigentes. La rotación de growth hacia value iniciada en noviembre 2021 ha tenido continuidad durante la mayor parte del primer semestre de 2022.

Otro de los factores bajistas destacados fue el importante repunte de casos de COVID en China. Esto obligó a confinamientos estrictos en varias macro ciudades del país. El nuevo parón económico volvió a traer a escena los cuellos de botella del transporte internacional con las consecuentes dificultades para proveer de forma completa y eficiente a la cadena de suministros global.

Finalmente, cabe destacar que a partir del segundo semestre comenzó a cobrar fuerza la idea de una recesión inminente, especialmente en terreno norteamericano. El sobrecalentamiento de una economía en pleno empleo técnico sumado a las repercusiones de una inflación muy elevada y a la repercusión que van a tener las fuertes subidas de tipos de la Fed serían los principales motivos.

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 49,10% y 34,80%, respectivamente y a cierre del mismo de 45,72% en renta fija y 25,66% 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 -8,16% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del -0,86% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

Durante el primer semestre de 2022 la mayoría de activos experimentaron descensos importantes dándose momentos de elevada volatilidad. La correlación de 1 entre equity y renta fija ha sido el principal factor negativo para la SICAV en el periodo.

Las fuertes caídas sufridas por la renta fija (independientemente del riesgo de duración asumido) fueron el principal motivo de la acusada rentabilidad negativa experimentada por la SICAV en el periodo.

En lo referente a la renta variable, este primer semestre se posiciona como uno de los más negativos a nivel histórico. Los descensos en los índices se han dado de forma generalizada a nivel global. A pesar de que la exposición a equity es contenida dentro de la SICAV, los selectivos han llegado a ceder más de un 20% lo que se traduce en una notable contribución negativa para la rentabilidad de la SICAV en el periodo.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -8,16%, el patrimonio se ha reducido hasta los 3.582.615,96

euros y los accionistas se han reducido hasta 117 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,62%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,41% y 0,22%, respectivamente.

A 30 de junio de 2022, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00 euros. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: CANDRIAM BONDS-CRED OPPORT-I-C, PICTET-EUROPE INDEX-IE, EVLI SHORT CORP BOND-IB EUR. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: X IE PHYSICAL GOLD ETC, BANCO SANTANDER SA, ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV, PICTET - GLOBAL MEGATREND SELE, CARMIGNAC PORTFOLIO - SECURITE, CANDR BONDS CRED OPP-RA EUR, ROBECO GLOB CON TR EQ-FH EUR.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 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: 29,49%

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

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

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio de 2022, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 2,00% del patrimonio.

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

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

Tales activos y/o instrumentos financieros, han sido seleccionados teniendo en cuenta el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descritas, así como una evaluación del nivel de riesgo que aportaban al conjunto de la Sociedad. La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 30 de junio de 2022 suponía un 83,02%, siendo las gestoras principales DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA y EVLI FUND MANAGEMENT LTD.

La Sociedad no mantiene a 30 de junio de 2022 ninguna estructura.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 30 de junio de 2022, ha sido 5,76%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,52%

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.

Respecto a la renta fija, el mercado descuenta que el nivel objetivo de la Fed se encontraría en el entorno del 3,25% - 3,50%. La referencia a 10 años ya ha tocado dicha cota y esto suele implicar el suelo a las caídas para los bonos. Teniendo en cuenta las fuertes caídas registradas por el mercado de deuda a nivel global y considerando los atractivos niveles de TIR actuales, es de esperar que el precio de la renta fija experimente ascensos durante la segunda mitad del ejercicio, especialmente en las emisiones denominadas en USD.

Lo anterior puede ser algo más difícil para los bonos en EUR ante la falta de concreción del BCE respecto a su política monetaria en el medio plazo. Se conocen los siguientes dos movimientos, pero no lo que se va a realizar en el último trimestre del año. Las dificultades adicionales respecto a la deuda periférica pueden generar descensos adicionales y efectos contagio sobre el resto de las curvas europeas.

Bajo esta coyuntura, no descartamos tomar posiciones en fondos o activo directo de renta fija en EUR una vez se haya podido detectar con cierta fiabilidad el techo en TIR alcanzado. Se priorizará la incorporación de aquellos activos con una muy buena relación entre TIR y duración, buscando evitar riesgos geográficos relacionados con la periferia europea.

La renta variable se encuentra en una tendencia claramente bajista. Los índices bursátiles comienzan a cotizar con múltiplos racionales y cercanos a sus medias a lo que hay que sumar las importantes cifras de caída registradas en el año, haciendo que niveles como los actuales sean atractivos.

Aunque es posible que los mínimos de 2022 aún no se hayan visto, éstos deberían estar próximos, algo que debería quedar de relieve cuando los datos de inflación experimenten al menos dos contracciones consecutivas. Independientemente de la magnitud de dichas contracciones, el hecho de poder determinar el techo de la inflación supondrá un potente catalizador alcista para las bolsas. Esto podría llegar durante los meses de septiembre y octubre. En cualquier caso, es de esperar que el cierre de ejercicio de los índices se ubique por encima de las cotizaciones actuales. A pesar de que el evento de cola del conflicto ucraniano ya está descontado por el mercado, la incidencia sobre la inflación energética de éste sigue siendo un factor negativo para los mercados. El fin del conflicto no repercutiría en alzas fuertes prolongadas, pero si serviría para ayudar a moderar de forma clara la inflación vía reducción en el coste de las materias primas.

La evolución de los distintos indicadores macroeconómicos se mirará con un gran detenimiento, especialmente en Estados Unidos. Si la cifra del PIB del segundo trimestre queda en terreno negativo, la economía norteamericana entraría en recesión técnica al acumular dos trimestres seguidos en zona de contracción. PMIs así como indicadores de confianza del consumidor serán los otros indicadores clave a vigilar.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	51	1,28
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	51	1,28
ES0127232017 - ACCIONES ECCOWOOD	EUR	32	0,89	33	0,83
TOTAL RV NO COTIZADA		32	0,89	33	0,83
TOTAL RENTA VARIABLE		32	0,89	83	2,11
ES0184697003 - PARTICIPACIONES TALENTA SGIIC	EUR	228	6,36	182	4,63
ES0161466000 - PARTICIPACIONES TALENTA SGIIC	EUR	9	0,26	10	0,25
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		237	6,62	192	4,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		269	7,51	276	6,99
DE000A11QR73 - BONOS BAYER AG 3,750 2024-07-01	EUR	92	2,56	104	2,65
XS2293060658 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,376 2029-02-12	EUR	71	1,99	95	2,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		163	4,55	200	5,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		163	4,55	200	5,07
TOTAL RENTA FIJA		163	4,55	200	5,07
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	61	1,69	61	1,55
DE000A2T5DZ1 - ACCIONES XTRACKERS ETC PLC	EUR	0	0,00	177	4,48
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	0	0,00	51	1,30
TOTAL RV COTIZADA		61	1,69	289	7,34
TOTAL RENTA VARIABLE		61	1,69	289	7,34
IE00BJ38QD84 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	51	1,42	62	1,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BZ005D22 - PARTICIPACIONES AEGON ASSET MANAGEMENT EUROPE	EUR	139	3,88	143	3,64
IE00B4R5BP74 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S	EUR	102	2,85	111	2,80
FI0008812011 - PARTICIPACIONES EVL FUND MANAGEMENT LTD	EUR	123	3,42	135	3,42
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO INC IRELAND	EUR	248	6,93	266	6,74
LU0128494944 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUXEMBOURG	EUR	137	3,82	228	5,78
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG SCA	EUR	209	5,83	0	0,00
LU0188800162 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	47	1,30	0	0,00
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	64	1,79	79	2,01
LU0389173401 - PARTICIPACIONES MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	43	1,19	54	1,38
LU0474969937 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	49	1,23
LU0592905094 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	87	2,43	27	0,68
LU0646914142 - PARTICIPACIONES ARCANO CAPITAL ADVISORS	EUR	70	1,94	76	1,93
LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER UNIT TRUST MANAGERS	EUR	199	5,56	232	5,89
LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION LUXEMBURGO	EUR	0	0,00	225	5,71
LU1075214293 - PARTICIPACIONES INVESCO MANAGEMENT SA LUX	EUR	46	1,28	53	1,35
LU1106505156 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASST MANGMNT EUR SARL	EUR	46	1,29	54	1,37
LU1120697633 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG SCA	EUR	0	0,00	222	5,64
LU1245470676 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	83	2,32	93	2,37
LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEME	EUR	62	1,74	84	2,14
LU1378879081 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACD	EUR	30	0,85	40	1,02
LU1442549884 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	77	2,16	89	2,27
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	89	2,50	99	2,52
LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	294	8,20	71	1,79
LU1663931597 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	80	2,23	82	2,08
LU1698129266 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS GLOBAL TECHNOLOG	EUR	55	1,54	66	1,68
LU1723463326 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	81	2,25	100	2,53
LU1830905268 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	EUR	59	1,65	86	2,19
LU1840769696 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	78	1,98
LU2168656341 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INVEST MNGMT UK	EUR	75	2,10	84	2,13
FI4000233242 - PARTICIPACIONES EVL FUND MANAGEMENT LTD	EUR	141	3,93	0	0,00
TOTAL IIC		2.737	76,40	2.989	75,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.961	82,65	3.479	88,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.230	90,16	3.754	95,25

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