

IXFSIL, SIL, S.A.

Nº Registro CNMV: 41

Informe Semestral del Segundo 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 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: 7 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 nvertir en acciones y participaciones de entidades de capital-riesgo,espa?olas 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	1.998.117,00
Nº de accionistas	1,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	25.132	
Diciembre 2021		
Diciembre 2020		
Diciembre 2019		

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2022-12-30	12,5779	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	0,33		0,33	0,65		0,65	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,05	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
	-9,50				

El último VL definitivo es de fecha: 30-12-2022

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 2022	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	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	3.471	13,81		
* Cartera interior	62	0,25		
* Cartera exterior	3.402	13,54		
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,03		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	682	2,71		
(+/-) RESTO	20.979	83,48		
TOTAL PATRIMONIO	25.132	100,00 %		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)	0		0	
± Compra/venta de acciones (neto)	468,18		469,28	0,00
- Dividendos a cuenta distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,05		-1,06	0,00
(+/-) Rendimientos de gestión	-0,94		-0,95	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,11		-0,11	0,00
- Comisión de sociedad gestora	-0,06		-0,06	0,00
- Gastos de financiación	0,00		0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,05		-0,05	0,00
(+/-) Ingresos	0,00		0,00	0,00
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.132		25.132	

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

3. Inversiones financieras

La cartera de IXF SIL se compone de 4 bloques completamente diferenciados:

Bloque 1. Fondos de Renta Fija Compuesto por una selección de Fondos y ETFs con un allocation global. Ante la coyuntura actual, el enfoque es de duraciones cortas, especialmente en Europa. Para USA, se mantiene cautela en cuanto a la duración, pero se ha incrementado exposición a los tramos algo más largos de la curva. Se descarta de momento la incorporación de renta fija high yield. Posible incremento del spread duration durante 2023 al subir las tasas de default. Se busca maximizar la calidad crediticia promedio de la cartera.

Bloque 2. Fondos de Renta Variable Cartera de sesgo global, aunque con USA como principal región de exposición (entorno al 60%-65%). Europa tiene un peso entre el 15%-20% y se asigna una parte directa a Asia ex Japón. Con el fin de tener tracción real con el mercado aproximadamente un 35% de la cartera se implementará mediante fondos y ETFs indexados. Debido al mal tono de los activos de tipo growth durante 2022 a causa de la coyuntura de tipos elevada, se ha optado por incrementar la exposición a fondos y ETF de tipología value de forma táctica y temporal.

Bloque 3. Activo Directo de Renta Fija (bonos) Hasta un 20% de la cartera se implementará mediante bonos de renta fija, principalmente en EUR. Actualmente se aprecia valor en 2 tipologías concretas:

- Emisiones Investment Grade con duraciones entre los 2-3 años que maximizan la TIR en función de la situación de las curvas europeas. Rating y TIR elevadas con DUR cortas.
- Emisiones de híbridos corporativos, especialmente Investment Grade. Aquellas que tienen su primera call a la par en el entorno de los 2-3 años presentan un spread elevado respecto a su equiparable senior. A cierre de diciembre para dicho bloque los bonos en cartera eran los siguientes:

XS2293060658 (TELEFONICA 2,376% PERP (CALL 05/2029)), Nominal 100.000 Euros, Precio Actual 75,35 y Valoración Actual 77.026,74 Euros

DE000A11QR73 (BAYER 3,75% PERP (CALL 07/2024)), Nominal 100.000 Euros, Precio Actual 96,23 y Valoración Actual 98.105,14 Euros

XS1069439740 (AXA 3,875% PERP (CALL 10/2025)), Nominal 100.000 Euros, Precio Actual 96,88 y Valoración Actual 97.769,78 Euros

XS1405136364 (SABADEL SUB 5.625% 06/05/2026), Nominal 100.000 Euros, Precio Actual 101,12 y Valoración Actual 104.802,22 Euros

Bloque 4. Inversiones Alternativas Hasta el 10% de la cartera se invertirá en Inversiones Alternativas. Entre ellas, figurarán Sociedades de Capital Riesgo, Private Equity, Fondos de Fondos, etc. Decisiones generales adoptadas Ante el incesante rally del USD en 2022 se ha optado por contratar siempre que sea posible clases EUR Hedged y así evitar exposición a la divisa estadounidense.

Tipología de las Operaciones En el periodo, la totalidad de las operaciones realizadas para IXF SIL se han realizado con activo en contado. No se han realizado operaciones mediante derivados.

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

Se comunica como hecho relevante relativo a la SICAV gestionada por TALENTA GESTION, SGIIC, S.A. que el Accionista Único de CAR 2003 INVERSIONES MOBILIARIAS, SICAV, S.A., acuerda la transformación de SICAV en SIL tal y como, se muestra en la certificación del acta de consignación de decisiones del Accionista Único de IXFSIL, SIL, S.A. a fecha que tuvo lugar a 14 de noviembre de 2022.

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

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 28.392,63 euros suponiendo un 0,64% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Este vehículo nace el pasado 16 de diciembre de 2022 a raíz de la conversión de CAR2003, SICAV en Sociedad de Inversión Libre (SIL) con número de registro 41.

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 segundo semestre de 2022 destacó como un periodo de continuidad en los altos niveles de volatilidad experimentados durante la primera mitad del año. Tras casi una década y media de políticas monetarias y fiscales ultra-expansivas, el incesante incremento del endeudamiento mundial, los efectos económicos derivados de la crisis sanitaria del Covid-19, el retorno del fenómeno inflacionario y su posterior agudización con la invasión de Rusia a Ucrania, entre otros factores exógenos y endógenos, han llevado a que 2022 fuese escenario de la capitulación definitiva del efecto denominado "Everything-Bubble". Durante el mes de julio, los mercados de renta fija y renta variable vivieron un respiro a las caídas consecutivas mensuales del primer semestre del año. Los bancos centrales mantuvieron la dialéctica hawkish en su discurso; la FED elevó en 75 pbs. el coste del dinero (quinta subida de 2022); por su parte, el BCE realizó su primera subida de tipos desde

2011 en 50 pbs. finalizando así con 8 años consecutivos de política monetaria ultra-expansiva en la Eurozona. El fenómeno inflacionario americano volvió a romper récord y el IPC se situó en el 9,10%; por otra parte, el IPC de la Eurozona alcanzó su mayor nivel histórico, alcanzando un 8,6%. En referencia al crecimiento económico en Estados Unidos, el PIB correspondiente al 2T2022 se situó en -0,90% (segundo trimestre consecutivo en niveles negativos), marcando su entrada en recesión técnica. Sin embargo, esta situación fue descontada por los mercados como un factor positivo, puesto que podría indicar la futura moderación del discurso de la FED; los mercados de renta variable percibieron alzas notables, lideradas por el sector tecnológico; los mercados de renta fija vieron un retroceso en los niveles de TIR a largo plazo; el mercado de materias primas presenta retrocesos importantes en los precios de los materiales básicos y energía (situación que podría moderar el fenómeno inflacionario global en meses futuros) y por último, la revalorización del EUR/USD, que llevó al USD a romper la paridad y alcanzar una apreciación relativa frente al euro.

Durante el mes de agosto, tanto los mercados de renta fija, como los de renta variable, cerraron con descensos significativos. El optimismo de julio quedó completamente diluido y anulado tras la reunión de banqueros centrales en Jackson Hole. La FED y el BCE no tuvieron actividad, sin embargo, el BOE, realizó su quinta subida consecutiva de tipos en 50 pbs. después de la publicación de un IPC de 10,1% en Reino Unido (mayor nivel en 40 años). El IPC americano se sitúa en 8,50%, aunque la inflación subyacente continúa estancada en 6,5%; aún y con un dato positivo, múltiples miembros de la FED continúan con un discurso restrictivo "a pesar de infligir algo de daño en la economía". Dichos comentarios llevaron a que los mercados de renta variable observaran fuertes caídas a partir de Jackson Hole; paralelamente, los mercados de renta fija vieron escalar los niveles de TIR a largo plazo de manera vertical. Las curvas de tipos se encuentran invertidas (2yr-10yr) en economías desarrolladas como Estados Unidos, Alemania y Reino Unido.

Durante el mes de septiembre, tanto los mercados de renta fija, como los de renta variable, sufrieron una fuerte corrección. El IPC americano se situó en niveles de 8,3%, mostrando una ligera contracción respecto al mes de agosto, mientras que se esperaba un dato mucho más alentador. La FED subió tipos en 75 pb (sexta subida del año), movimiento copiado en magnitud por el BCE (segunda subida del año y la mayor subida mensual soportada en la Eurozona), ante el mantenimiento del IPC europeo en niveles de 9,10%. Los mercados de renta fija continúan sufriendo aumentos verticales en los niveles de TIR a largo plazo. Las materias primas permanecen en descenso, lo cual podría comenzar a descontar una menor demanda ante una recesión económica global. Prosigue el rally alcista del USD frente al resto de divisas; respecto al EUR, alcanza el 0,95 EUR/USD (no visto desde el nacimiento del euro en 2002).

Durante el mes de octubre, los mercados de renta variable comenzaron a encontrar catalizadores alcistas, dada la esperanza de un cambio próximo en el tono de la política monetaria americana. En lo referente a la inflación, a pesar de encontrarse en niveles elevados, el IPC americano alcanza un 8,2% y en Europa un 9,9%. La FED permaneció inerte, pero el BCE prosiguió con una tercera subida de tipos, repitiendo la magnitud de 75 pbs.

Durante el mes de noviembre, tanto los mercados de renta fija, como los de renta variable mantuvieron un comportamiento positivo. A comienzos del mes, la FED subió los tipos de interés en 75 pbs. (séptima subida consecutiva), la institución descartaba pausas en el ritmo de restricción monetaria y una tasa terminal más alta de lo que inicialmente se tenía previsto. Sin embargo, al conocerse el dato del IPC americano en niveles de 7,7%, frente al 7,9% esperado, llevó a rebotar los mercados. Adicionalmente, el USD comenzó a perder valor frente al resto de divisas. La FED finalmente se manifestó con un discurso más relajado, descontando que la tasa terminal se situará cerca del 5% y que el pico de la inflación parece haber quedado atrás. La ralentización de las economías desarrolladas comienza a tomar relevancia; la inversión de las curvas de tipos (2yr-10yr) en Estados Unidos, Alemania y Reino Unido sigue siendo evidente.

Finalmente, durante el mes de diciembre, el rally de navidad quedó cancelado ante los descensos significativos en los mercados de renta fija y renta variable. El dato de inflación en Estados Unidos reportó un 7,1%, volviendo a mejorar las expectativas del 7,3%. En Europa, el IPC se situó en 10,1%, por encima del 10,0% previsto; con una notable distancia entre la inflación general y la inflación subyacente, poniendo en manifiesto el impacto de la crisis energética en los precios europeos. La FED subió tipos de interés en 50 pbs. (octava subida de 2022) y el BCE realizó la misma operación en la Eurozona por 50 pbs. (cuarta subida 2022). Preocupa particularmente la convexidad generada entre el spread 2-10 años para los bonos soberanos alemanes y americanos; fenómeno que normalmente funciona como indicador adelantado de posibles recesiones económicas en el corto o medio plazo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 42,95% y 25,86%, respectivamente y a cierre del mismo de 8,17% en renta fija y 3,92% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

La cartera consta de 4 patas claramente diferenciadas:- Fondos de Renta Fija: se ha realizado una selección de fondos con allocation global priorizando la calidad crediticia. Duraciones contenidas especialmente para la curva EUR.- Fondos Mixtos: selección de fondos mixtos flexibles de perfil moderado. Potencial descorrelacionador y adaptación de asset (renta fija/variable) en función de la coyuntura del mercado.- Fondos Renta Variable: peso aproximado actualmente del 30% de la cartera. Sesgo global con exposición clara a USA. Parte de la cartera se implementa mediante productos indexados. Dada la coyuntura actual se ha optado por incorporar algunas líneas extra en Europa y valores de sesgo value. - Activo directo de renta fija (bonos): hasta un 40% de la cartera se destinará a la selección de bonos. La construcción de este bloque de la cartera será progresiva. A cierre de diciembre se habían incorporado 4 bonos.- Inversiones Alternativas / Private Equity: se destinará en un futuro hasta un 10% del patrimonio a la inversión de productos como SCR, Venture Capital y Private Equity.

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 periodo ha sido un -0,10% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 0,14% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

A pesar de que la caída de la rentabilidad haya sido prácticamente inexistente en el segundo semestre, la volatilidad ha sido muy notoria a lo largo de los 6 últimos meses de 2022. Tras el buen performance de la cartera en julio, desde finales de agosto hasta septiembre se encadenaron mínimos consecutivos llevando a la rentabilidad de la cartera a su nivel más bajo del ejercicio.

Posteriormente, en el último trimestre se apreció una fuerte recuperación tanto an bonos como en equity. Diciembre fue la excepción al no contar con rally de navidad y cerrar con descensos claros.

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

Durante el periodo, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -0,10%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 25.131.124,63 euros y los accionistas se han reducido hasta 1 al final del periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este periodo ha sido de un 0,56%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,36% y 0,21%, respectivamente.

A 31 de diciembre 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 periodo fueron: JPM GLOBAL SHORT DUR BD-CEAH. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: ECOLUMBER SA, AEGON EUROPEAN ABS FUND-BACC, EVLI NORDIC CORPO BOND IB, PICTET-SHORT TERM MONEY MMKT EUR I, CANDRIAM BONDS-CRED OPPORT-I-C, PICTET-EUROPE INDEX-IE, PICTET-USA INDEX-HI EUR, EVLI SHORT CORP BOND-IB EUR.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre 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: 32,72%

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

Durante el periodo la cuenta corriente en Euros ha sido remunerada en base a ESTR 90-day average +/- 100 pbs

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de diciembre de 2022, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 0,31% del patrimonio.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: 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 31 de diciembre de 2022 suponía un 12,18%, siendo las gestoras principales MUZINICH & CO INC/IRELAND y DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA.

La Sociedad no mantiene a 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2022, ha sido 5,21%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 3,38%

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.

Este vehículo nace el pasado 16 de diciembre de 2022 a raíz de la conversión de CAR2003, SICAV en Sociedad de Inversión Libre (SIL) con número de registro 41.

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.

Renta Fija: A medida que la inflación en USA prosiga descendiendo (matemáticamente debería ser así incluso con subidas intermensuales de hasta el +0,40%) el mercado dará mayor credibilidad a una tasa terminal por parte de la Fed del 5%. Una vez alcanzado dicho nivel y con la inflación interanual por debajo de los tipos de la Fed, será el momento de incrementar de forma clara la duración a USA.

En Europa, no es posible trazar el mismo escenario. El BCE ha reiterado en varias ocasiones que los tipos aún subirían "mucho". 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.

A diferencia del ejercicio pasado, las carteras de renta fija presentan niveles de TIR elevados. Esto supone un colchón importante ante posibles nuevos descensos. Los tramos cortos de la curva absorberían de forma eficiente nuevas subidas de tipos.

A medida que aparezcan oportunidades en mercado se irá incrementando el número de líneas en la cartera de bonos. Dos tipologías presentan valor actualmente según nuestro criterio: investment grade con duraciones máximas a 3 años e híbridos corporativos con primera call en 2-3 años máximo.

Renta Variable: A pesar de que los índices han experimentado caídas generalizadas en todas las regiones, el escenario de

tipos elevados afecta más a unas tipologías de valores que a otras. El elevado peso del sector tecnológico en USA ha supuesto un peor performance comparativo respecto a otras zonas geográficas.

Es de esperar que, durante los primeros meses de 2023 cuando aún se realicen subidas de tipos por parte de BCE y Fed, los valores del tipo value sigan realizando un mejor performance comparativo que los valores growth.

En el primer trimestre se incrementará la exposición a fondos de sesgo value, sesgo quality y dividendo además de reducir la exposición a USA para virar ligeramente hacia Europa.

Posiblemente, en el segundo semestre y en función de la virulencia de la recesión que parece llegará, los valores de tipo growth pueden tener un performance positivo. La racionzalicación de sus múltiplos que hemos visto a lo largo de 2022 ayudaría a ello. En este aspecto, la sobreponderación de dicha tipología de valores beneficiaría al performance del fondo. Se espera incrementar la exposición a medianas y pequeñas compañías (principalmente en USA y Europa) además de a países emergentes (global pero con mayor peso en Asia ex Japón). Dichas clases de asset son los que históricamente mejor comportamiento han tenido tras la salida de procesos inflacionistas.

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	%

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

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

REMUNERACIÓN TOTAL ABONADA POR LA GESTORA A SU PERSONAL: Remuneración: Fija 493.723,00 euros; Variable 53.276,26 euros^{Nº}. Perceptores: Fija 13; Variable 5

REMUNERACIÓN LIGADA A LA COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE: Remuneración: Variable -; ^{Nº}. Perceptores: Variable -

REMUNERACIÓN ALTOS CARGOS: Remuneración Altos Cargos: Fija: 84.000,00 euros; Variable: 156.225,51 euros Se considera alto cargo, únicamente al Consejero Delegado.

REMUNERACIÓN EMPLEADOS QUE INCIDEN EN EL NIVEL DE RIESGO DE LA GESTORA: Los empleados adscritos al departamento de gestión, son considerados dentro de esta categoría. Empleados Incidencia Perfil 2: Fija: 77.000,00 euros; Variable: 17.966,26 euros

DESCRIPCIÓN POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

Con motivo de la conversión de la Gestora de Agencia de Valores en SGIIC (antes del 9 de abril de 2022 desarrollaba su actividad), la Gestora ha aprobado una nueva Política de Remuneraciones, la cuál está a disposición de los inversores en la página web de la Gestora (<https://talentagestion.es/info-legal/>). La Política de Remuneraciones de la Gestora se compone tanto de un elemento fijo como de un elemento variable, vinculados a la categoría, las funciones desarrolladas, la responsabilidad y el desempeño profesional; así como a los resultados obtenidos por la Gestora y el Departamento o Unidad en la que se entrega el profesional. La medición de los resultados incluye parámetros vinculados a los riesgos y a los resultados de las IIC gestionadas, así como a los resultados globales obtenidos por los distintos departamentos de la Gestora. La remuneración fija se determina en todos los casos de acuerdo con la actividad profesional que desarrolla cada empleado particular, incluyendo su experiencia profesional, responsabilidad, sus funciones, su capacidad, antigüedad en

la Sociedad, rendimiento y condiciones del mercado. La remuneración variable es un complemento excepcional vinculado a los resultados empresariales, para cuya valoración se tiene en cuenta tanto criterios financieros como no financieros, tendentes a valorar el desempeño individual e implicación del empleado en la consecución de los objetivos globales de la Gestora o del área de desempeño. En particular, el importe de remuneración variable asignado se basa en una evaluación en la que se combinan los resultados de la persona y los de la unidad de negocio a la que pertenezca, así como de los resultados globales de la Sociedad. En todo caso, la percepción de la remuneración variable está condicionada a que sus perceptores no hayan contribuido a la asunción de riesgos de cualquier tipo distintos de los definidos por la política de inversión de cada IIC gestionada. La Gestora, en aplicación del principio de proporcionalidad, no cuenta con un comité de remuneraciones. Además, en relación al proceso de pago de la remuneración variable no aplica los requisitos relativos al pago en instrumentos, la retención, el aplazamiento y la incorporación a posteriori del riesgo. La Gestora considera que lo anterior es acorde a sus dimensiones, su organización interna y 10. Información sobre la política de remuneración. la naturaleza, alcance y complejidad de sus actividades.

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

Durante el periodo no se han realizado operaciones