

IXFSIL, SIL, S.A.

Nº Registro CNMV: 41

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: TALENTA GESTION , SGIIC, S.A.**Depositarario:** UBS AG, SUCURSAL EN ESPAÑA**Auditor:** Deloitte, S.L.**Grupo Gestora:** TALENTA GESTION SGIIC SA**Grupo Depositarario:** UBS**Rating Depositarario:** A (FITCH)

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

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

Dirección

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

Correo Electrónicoatencionalcliente@talentagestion.es

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

INFORMACIÓN SOCIEDAD

Fecha de registro: 16/12/2022

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

Tipo de Sociedad: Sociedad de Inversión Libre Vocación inversora: GLOBAL Perfil de Riesgo: 3 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	4.518.895,00
Nº de accionistas	41,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	67.746	
Diciembre 2024	48.874	14,0922
Diciembre 2023	32.527	13,1384
Diciembre 2022	25.132	12,5779

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2025-12-31	15,0356	0,0000

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.
En las diferencias superiores al 10% entre el VL estimado y el VL definitivo correspondientes a la misma fecha, se incluye su conciliación en el apartado 7.

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

Cotización (€)			Volumen medio mensual (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,42	0,14	0,56	0,84	0,29	1,13	mixta	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	2024	2023	Año t-3	Año t-5
	6,69	7,26	4,46		

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2025
El ultimo VL estimado es de fecha:

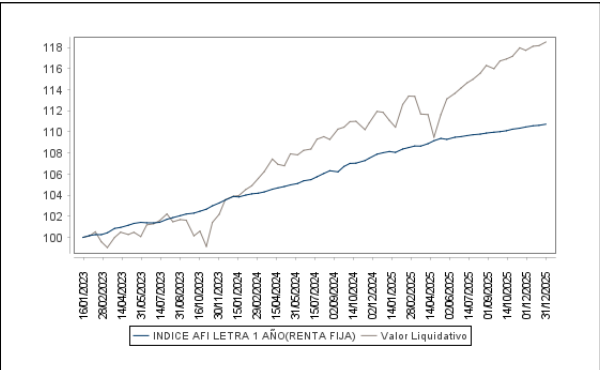
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,89	0,89	0,70	

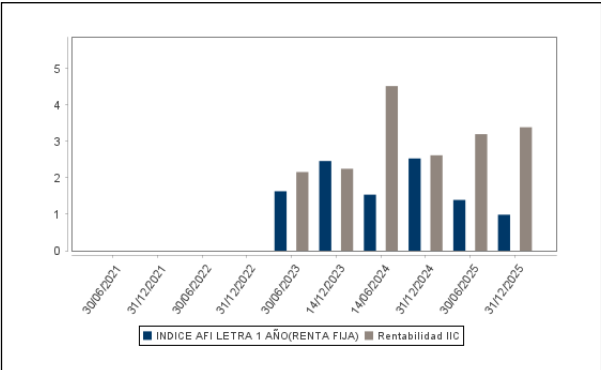
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	67.157	98,84	49.867	96,84
* Cartera interior	1.969	2,90	1.815	3,52
* Cartera exterior	64.843	95,44	47.866	92,96
* Intereses de la cartera de inversión	345	0,51	185	0,36
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	694	1,02	1.226	2,38
(+/-) RESTO	93	0,14	400	0,78
TOTAL PATRIMONIO	67.944	100,00 %	51.493	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)	51.493	48.874	48.874	
± Compra/venta de acciones (neto)	12,89	2,04	15,83	645,73
- Dividendos a cuenta distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,68	3,19	5,82	2.457,06
(+) Rendimientos de gestión	3,10	3,84	6,88	-4,65
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,65	-1,08	-50,57
- Comisión de sociedad gestora	-0,39	-0,56	-0,94	-18,27
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,09	-0,14	-32,30
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	2.512,28
(+) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	67.944	51.493	67.944	

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

3. Inversiones financieras

A 31 de diciembre de 2025, el vehículo está compuesto por 34,47% cartera renta fija fondos, 29,34% cartera renta fija directa, 26,26% cartera renta variable fondos, 4,73% cartera dividendos, 3,27% mercado monetario y 1,93% en activos de inversión alternativa.

Durante el periodo analizado, la cartera de RV Fondos mantiene una clara sobre ponderación a Estados Unidos y mercados desarrollados, sin embargo, sustenta un espectro de inversión global a través de vehículos con alta diversificación geográfica. Se ha procurado la inversión en vehículos con divisa cubierta (EUR-Hedged), ante el riesgo de apreciación del USD frente al EUR.

Durante el periodo analizado, la cartera de RF Agregada ha mantenido una clara sobre ponderación a Europa Core EUR y Estados Unidos en el desglose por regiones. Por otro lado, el desglose sectorial nos indica que la cartera agregada invierte principalmente en renta fija corporativa y en gobiernos. Para las inversiones en fondos, se ha procurado la inversión en vehículos con divisa cubierta (EUR-Hedged), ante el riesgo de apreciación del USD frente al EUR.

La construcción de la cartera de RF Directa ha alcanzado un punto de estabilidad y ahora sólo se sustituyen aquellas emisiones que vencen o son sujetas a una CALL/TENDER OFFER por parte del emisor. Adicionalmente, se realizan transacciones estratégicas para incorporar/eliminar la exposición a una emisión determinada. A 31 de diciembre de 2025, dicha porción asciende a un 29,34% de los activos bajo gestión. Para las inversiones en renta fija directa, sólo se han seleccionado bonos denominados en EUR.

La construcción de la cartera de RV Dividendos lleva implícita la selección de compañías a través de "factor-investing", el cual tiene por objetivo la identificación de las mejores empresas en términos de "calidad" y "baja volatilidad"; en segundo término, se toma en cuenta la política de pago de dividendos, el crecimiento de los mismos, la sostenibilidad futura, etc. Se ha compuesto una cartera de 26 empresas localizadas principalmente en Europa Desarrollada, Estados Unidos y otros mercados desarrollados; con una diversificación sectorial importante y primando la estabilidad y preservación del capital invertido, antes que la generación de rentas a través de dividendo. Para las inversiones en renta variable directa, no se cubre la exposición a divisas extranjeras.

Finalmente, la gestión pasiva tiene un papel relevante dentro de la estructura de la cartera; a 31 de diciembre de 2025, aproximadamente un 22,237% de los activos bajo gestión, estuvieron invertidos en estrategias indexadas de renta fija y renta variable global.

Durante el periodo analizado, se realizaron múltiples evaluaciones para detectar aquellas estrategias que podrían presentar debilidades, así como oportunidades; en el contexto de la cartera global, resultado de dicha evaluación se determinó: ajuste en cartera de dividendos con salida de valores que han experimentado deterioro en su sesgo de calidad y/o reducción de dividend yield, se realiza sustitución con valores que presentan ratios altos de calidad y una mayor rentabilidad por dividendo. Entrada de estrategia RF USA ULTRASHORT IG, con el objetivo de tomar posición táctica en curva USD y poder tener exposición a la potencial apreciación del EUR/USD. Implementación de cobertura tipo collar mediante opciones del S&P-500, se cubre el 50% de la exposición USA mantenida en fondos de inversión de renta variable (LONG PUT vencimiento diciembre que comienza a cubrir en los 6.200 puntos. Financiada parcialmente con SHORT CALL vencimiento diciembre que limita las alzas a partir de los 6.900 puntos). Compra emisión RF EUR CORP HYBRID IG con TIR de COMPRA de 3,83%, rating A y duración de 7,20 años. Compra emisión RF EUR IG con TIR de COMPRA de 3,59%, rating BBB y duración de 5,5 años. Switch de emisión RF EUR IG HYBRID con TIR de VENTA de 3,32% y duración remanente de 0,85 años, sustitución por emisión con TIR de COMPRA de 4,05%, rating BBB+ y duración de 5,08 años. Compra de emisión RF IG CORP HYBRID EUR con TIR de COMPRA de 4,23%, rating A y duración de 8,18 años. Compra de emisión RF IG CORP EUR con TIR de COMPRA de 3,10%, rating AA y duración de 6,03 años. Compra de emisión RF IG CORP HYBRID EUR con TIR de COMPRA de 3,98%, rating BBB- y duración de 5,82 años. Se determinó cerrar la posición en RF US GOVIES indexada, ante la llegada del bono USA 10Yr al 4,00%; se sustituye con estrategia RF EUR CORP IG de duración >4 años. Compra de emisión RF IG CORP EUR con TIR de COMPRA de 3,10%, rating BBB+ y duración de 5,33 años. Compra de emisión RF IG CORP EUR con TIR de COMPRA de 3,52%, rating BBB y duración de 6,89 años. Compra de emisión RF IG CORP EUR con TIR de COMPRA de 3,16%, rating A- y duración de 5,93 años. Compra de emisión RF IG HYBRID EUR CORP con TIR de COMPRA de 4,59%, rating de BBB- y duración de 6,33 años. Compra de emisión RF IG EUR CORP con TIR de COMPRA de 3,33%, rating A y duración de 4,8 años. Compra de nueva emisión de RF HY EUR CORP HYBRID con TIR de COMPRA de 3,86%, rating BB+ y duración de 3,03 años. Compra de emisión RF IG EUR CORP con TIR de COMPRA de 3,28%, rating BBB+ y duración de 5,44 años. Compra de RF IG EUR CORP con TIR de COMPRA de 3,05%, rating AA y duración 5,36 años. Compra de emisión RF IG EUR FLOATING con TIR de COMPRA de 2,85%, rating BBB+ y duración de 0,19 años. Compra de emisión RF IG EUR FLOATING con TIR de COMPRA de 2,60%, rating A y duración de 0,10 años.

Durante el ejercicio, en términos agregados, el vehículo ha pasado de tener una duración de 3,85 años en diciembre 2024 a 4,20 años en diciembre 2025. Por otro lado, en términos de riesgo de crédito, la cartera agregada mantiene una calificación de A- (estable) durante el año. Finalmente, la TIR agregada en diciembre 2024 ascendía a 3,94% y actualmente es de 3,57%.

Finalmente, la cartera ha continuado incorporando vehículos para construir su cartera de inversiones alternativas/private equity, la cual está limitada al 10% de los activos bajo gestión. A 31 de diciembre de 2025, dicha porción de la cartera asciende al 1,93% del total de activos y se han incorporado siete vehículos. El objetivo de este segmento de la cartera es la generación de rentabilidad adicional a los mercados tradicionales cotizados y la obtención de beneficios de diversificación y descorrelación en los retornos de la cartera agregada.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

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 725,00 euros suponiendo un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 0,00 euros. Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre de 2025 ha sido escenario para el esclarecimiento de diversos asuntos dentro de la agenda global. Es un hecho que 2025 ha sido un año impredecible en muchos sentidos. En abril, el presidente Donald Trump anunció la aplicación de los mayores aranceles en casi 100 años contra todos los socios comerciales de Estados Unidos, en el denominado "Día de la Liberación". Los mercados cayeron con fuerza en un primer momento, pero luego cambiaron de tendencia y registraron fuertes subidas durante varios meses. En general, se ha iniciado una etapa de reestructuración política, económica y comercial, lo cual se ha traducido en un nivel elevado de volatilidad en los mercados. Durante el año, la administración Trump ha ido tensando y suavizando su posición en diferentes materias, pasando por el tema comercial, fiscal, migratorio e incluso bélico. Sin embargo, el segundo semestre ha dado lugar a la reducción gradual de cierta incertidumbre sobre temas geopolíticos, acuerdos comerciales, cadenas de suministro, el estado de las finanzas públicas, los conflictos armados activos y finalmente, la disipación sobre el riesgo inminente de recesión/estanflación. En conclusión, los mercados financieros han respondido con un repunte tras los mínimos registrados en abril, gracias en gran medida a la reducción de los tipos de interés, las medidas de estímulo implementadas y los acuerdos comerciales recientemente anunciados; todo esto, acompañado por el auge de la inteligencia artificial, donde la cotización de los líderes del sector continúa siendo respaldada por el sólido crecimiento de sus beneficios. Con todo lo anterior, 2025 se ha convertido en el primer año desde la pandemia en que todas las principales clases de activos han logrado rentabilidades positivas.

En el plano de la inflación estadounidense, prevalece un entorno de aparente estancamiento en la remisión de los niveles de precios, la inflación general americana se encuentra en torno al 2,70% frente al 2,90% de diciembre 2024; paralelamente, la inflación subyacente ha retrocedido ligeramente, pasando del 3,20% en diciembre 2024 a 2,60% en diciembre 2025; en ambos casos el nivel objetivo del 2,00% aún no ha sido alcanzado. Durante el segundo semestre, la Reserva Federal retomó la senda de recortes de tipos de interés (la cual se mantenía en pausa desde diciembre 2024), tras ponderar el descenso de los niveles de incertidumbre, procedió a realizar tres recortes consecutivos de 25 pbs.

En Europa, la inflación general ha remitido del 2,40% de diciembre 2024, al 2,00% de diciembre de 2025; mientras tanto, la inflación subyacente ha descendido del 2,70% al 2,30% para el mismo periodo. Durante el segundo semestre, el BCE tomó la decisión de pausar su senda de recortes de tipos, tras cuatro recortes consecutivos durante el ejercicio; así mismo, el mercado descuenta una pausa hasta entrado 2027. Paralelamente, frente a la incertidumbre infiltrada desde Estados Unidos, Europa muestra una mejor cara, con un fortalecimiento de su política interna, donde Alemania ha comenzado a hacer uso del amplio margen fiscal que había conservado en los últimos años; con mercados laborales estables y mercados financieros que han celebrado su cambio de rumbo.

En el mundo desarrollado, economías como la inglesa, la suiza (posicionando su tipo de referencia en el 0,00%), la canadiense o la sueca continúan caminando hacia la relajación de sus políticas monetarias, sin embargo, no se descartan pausas generalizadas, tomando un posicionamiento más cauto, frente a riesgos inflacionarios con menores tasas de crecimiento económico.

Durante el segundo semestre del año, las grandes reservas de efectivo en activos del mercado monetario han mantenido su movimiento de traslado hacia otras tipologías de activo. A 31 de diciembre de 2025, el mercado monetario EUR ha pagado un 2,42%, mientras que el mercado monetario USD ha pagado un 4,42%. Finalmente, tanto la curva EUR, como la curva USD continúan incrementando su pendiente y los vencimientos a largo plazo pagan una rentabilidad mayor que los vencimientos a corto plazo; en el caso de la curva americana ha experimentado un BULL STEEPENING, mientras que la curva europea ha experimentado un STEEPENING TWIST.

En los mercados de renta fija, los activos que han presentado mejores resultados durante el año han sido la deuda de mercados emergentes (13,45% YTD), el crédito corporativo investment grade global (10,30% YTD) y los bonos globales ligados a la inflación (9,11% YTD). Por el contrario, los activos que han quedado rezagados son la deuda gubernamental europea (0,60% YTD), el crédito corporativo EUR high yield (5,30%) y la deuda soberana americana (6,32% YTD). Adicionalmente, en términos agregados, el índice Bloomberg Barclays US Aggregate en USD ha generado una rentabilidad del 7,30%, el índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate en EUR ha generado un 1,25% y el índice Bloomberg Barclays Global Aggregate en USD ha generado una rentabilidad del 8,17%. En términos de duración americana y europea, los extremos cortos de las respectivas curvas fueron los menos afectados durante los meses donde las rentabilidades de los bonos americanos y europeos repuntaron con fuerza. Finalmente, en términos de riesgo de crédito, los diferenciales entre activos investment-grade y high-yield continúan siendo estrechos (en mínimos respecto a la historia reciente), lo cual

resulta poco atractivo para asumir riesgo de crédito (todas las rentabilidades expresadas en divisa local, incluyendo cupones).

En los mercados de renta variable, el IBEX 35 (55,31% YTD) se pone a la cabeza, seguido por el FTSE MIB (38,13% YTD), seguido por las acciones de mercados emergentes (34,29%). Por el contrario, el principal rezago lo ha presentado el Russell 2000 (12,79% YTD), seguido por el CAC 40 (14,28% YTD), seguido por el Dow Jones (14,92% YTD). Adicionalmente, en términos agregados, el índice MSCI ACWI ha generado un 22,89% y el MSCI World un 21,63%. En términos geográficos, el mundo emergente ha superado al mundo desarrollado, con un 34,29% frente a un 21,63%. En términos de estilo, value ha superado marginalmente a growth, generando un 21,67% frente a un 21,35% respectivamente. En términos de capitalización, las empresas large cap han superado a las empresas small cap, generando un 22,31% frente a un 20,45% respectivamente (todas las rentabilidades expresadas en divisa local, incluyendo dividendos). Destaca la sobre concentración del S&P 500 y el Nasdaq 100 en sus primeras posiciones "Los 7 Magníficos", con un 38,30% y un 67,60% respectivamente.

En los mercados de materias primas, el Brent ha caído un -18,48%, así como el West Texas con un -19,94%; en términos agregados, el Bloomberg Commodity Index ha generado un 11,07%. Hasta el momento, dichos resultado en el sector energético han participado en mantener un control en los niveles de inflación general. Los REITS globales en USD han generado un 8,85% y el Oro destaca con un 64,58%, llegando a cotizar en máximos históricos en repetidas ocasiones durante el año y siendo el activo más rentable del ejercicio.

En los mercados de divisas, destaca la depreciación del dólar americano frente a sus contrapartidas hard-currency; en este sentido, el Dollar Index se ha depreciado un -9,37%. Por otra parte, el Euro se ha apreciado un 13,44% frente al Dólar, se ha apreciado un 5,35% frente a la Libra Esterlina, se ha depreciado un -0,99% frente al Franco Suizo y se ha apreciado un 13,04% frente al Yen Japonés. Así mismo, en términos agregados el Bloomberg Euro Index presenta una apreciación del 8,00% en 2025.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 65,51% y 29,06%, respectivamente y a cierre del mismo de 65,96% en renta fija y 30,95% 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 6,69% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 0,99% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

El overperformance del ejercicio es explicado por las primas de riesgo aportadas por los mercados de renta fija, renta variable y activos de inversión alternativa, los cuales han contribuido positivamente a la cartera, frente a la rentabilidad libre de riesgo aportada por el índice de Letras del Tesoro a 1 año.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 6,69%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 67.944.199,5 euros y los accionistas se han incrementado hasta 40 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,45% siendo en su totalidad gasto directo.

A 31 de diciembre de 2025, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 156.970,18 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: PERNOD RICARD SA 3.25% VTO 03/03/2032, CAPGEMINI SE 3.125% VTO 25/06/2031, POSTE ITALIANE 2.625% CALL 24/03/29, BP CAPITAL MKET 4.375 CALL19/08/31, AMERICAN EXP 3.433% 20/05/2032, BARCLAYS FLOAT CALL 14/05/2028, DIAGEO FIN PLC 3.25% 03/10/2032, HENNES & M. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: VANGUARD-US GOV BND IDX-INS, EURIZON FD BD EUR 1-10 Y.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2025, 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: 11,18%

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

Durante el periodo la remuneracion del la cuenta corriente en Euros ha sido del EURSTR Overnight +/-50 pbs.

Actualización diaria.

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de diciembre de 2025, la Sociedad no presentaba ningún incumplimiento.

A 31 de diciembre de 2025, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 2,15% del patrimonio. La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 31 de diciembre de 2025 suponía un 64,82%, siendo las gestoras principales VANGUARD GROUP IRELAND LTD y PICTET ASSET MANAGEMENT SA.

La Sociedad no mantiene a 31 de diciembre de 2025 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 2025, ha sido 4,05%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,35%

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 una reducción en la volatilidad e incertidumbre generalizada de 2025. Una mayor claridad en el panorama arancelario debería dar mayor margen a las empresas para tomar decisiones de inversión, como las destinadas a la relocalización de las cadenas de suministro. En Estados Unidos, la FED ha retomado su senda de flexibilización monetaria, acompañada de reformas fiscales y desregulación, que pretenden impulsar la industria manufacturera, lo cual beneficiaría a los sectores industrial y tecnológico. Por otra parte, la economía europea se encuentra repuntando, impulsada por el aumento del gasto fiscal, el incremento de los presupuestos de defensa y la apreciación del EUR. Sin embargo, la notable flexibilización de la política fiscal alemana podría derivar en nuevas presiones inflacionistas; en este sentido, el Banco Central Europeo podría convertirse en la excepción frente a sus pares, al subir tipos de interés en un contexto de recortes en otros bancos centrales. En Asia, encontramos importantes mejoras en términos de gobierno corporativo, destinadas a mejorar el valor para los accionistas de empresas japonesas, coreanas y chinas. Así mismo, China comienza un programa para estabilizar su economía, mientras que Japón no se detiene en su búsqueda de escapar del estancamiento económico, mientras que alienta la generación de inflación. Independientemente de lo anterior, se estima un nivel de inflación global superior al experimentado durante la última década, con intervenciones continuas por parte de los bancos centrales para influir sobre el crecimiento económico. Inversores, empresas y gobiernos deberán adaptarse a este nuevo entorno con tipos de interés real positivos y costes de financiación menos asqueables.

En materia de crecimiento económico, se deberá mantener bajo revisión constante el avance de las economías, en especial el hecho de que Estados Unidos se encuentra en una transición estructural y con muchas incógnitas pendientes de resolver. El seguimiento de los principales indicadores económicos podría sugerir que la economía americana se encuentra sujeta al éxito en la implementación de sus medidas expansivas; podríamos esperar un tipo terminal del 3% para finales de 2026 (el cual coincide con su tasa neutral). En Europa, los gobiernos han tomado importantes esfuerzos destinados a reforzar su seguridad colectiva y su capacidad económica en respuesta a un posible reajuste global. El aumento del gasto podría reforzar el ciclo industrial durante los próximos tres años e impulsar especialmente los sectores de defensa, materiales de construcción y compañías de infraestructuras. Por otro lado, el entorno geopolítico continúa siendo especialmente turbulento, con varios flancos hostiles aún abiertos en diversas partes del mundo y con diversas zonas de tensión que pueden influir en el comportamiento futuro de los índices globales. El resultado de estos factores también deberá ser monitorizado a conciencia para evitar riesgos exógenos que pudieran representar pérdidas permanentes de capital.

Dicho lo anterior, el vehículo deberá mantener una visión dinámica con un posicionamiento diversificado tanto geográfico como sectorial, buscando oportunidades en compañías que puedan resultar resilientes ante la desestabilidad que pudiese emerger, pero que, a su vez, fuesen beneficiadas de la potencial estabilidad que se descuenta actualmente. El

posicionamiento secular de la cartera se mantendrá con una sobreexposición a Estados Unidos, mercados desarrollados y el estilo de inversión core. El equipo gestor considera que el coste de oportunidad de no mantener una exposición importante a la economía americana no es asumible y que su liderazgo y fortaleza se encuentran transitoriamente bajo la lupa, pero que en el mediano plazo retomará su sitio. Se pondrá a consideración la contratación de derivados con fines de cobertura, para proteger la rentabilidad acumulada en el fondo ante un sell-off repentino del mercado.

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. Dichas estrategias están pensadas para reforzar el sesgo defensivo en el segmento activo de la cartera, compensando así la indexación y la Beta de mercado. Finalmente, la estrategia de dividendos será activamente monitorizada para incorporar aquellas compañías que puedan resultar en oportunidades y eliminar aquellas que no lo estén haciendo de acuerdo a las expectativas.

En el entorno de la renta fija, el vehículo deberá mantener una visión dinámica con un posicionamiento diversificado, buscando exposición a gestores consistentes que produzcan resultados coherentes con su filosofía de inversión y su visión del mercado de renta fija. Dada la inestabilidad experimentada durante 2025, la estricta vigilancia de coeficientes como la duración, la rentabilidad a vencimiento y el riesgo de crédito asumido, resultará fundamental para la preservación de capital del Fondo y el posicionamiento futuro. Respecto a la cartera de renta fija directa, en el transcurso del próximo ejercicio, el número de emisiones podría crecer (en línea con el crecimiento del patrimonio gestionado), buscando una posición de complementariedad con la cartera de fondos. Así mismo, para aquellas emisiones que llegan a vencimiento/fecha call, se buscarán nuevos bonos a ser candidatos para entrar en cartera, con una duración superior a lo que se ha estado contratando, con el objetivo de anclar la TIR actual por más tiempo y obtener retornos sobre el efecto roll-down. Adicionalmente, el fondo podrá reducir su posicionamiento de manera paulatina en activos de ultracorta duración y flotantes, puesto que duraciones ligeramente superiores presentan rentabilidad atractiva; así mismo, la duración americana será activamente gestionada, buscando puntos de entrada y salida conforme el bono a 10 años oscile entre el 4,00%-4,50% (se realizará con un ETF con EUR cubierto para asilar el efecto divisa y obtener solamente el cambio % en precio por cambios en la curva americana). Para la duración europea, se buscará una exposición equilibrada en estrategias europeas de corta y media duración, donde la renta fija podría resultar ganadora de carry, rolldown (ahora que las curvas se encuentran normalizadas), así como el correspondiente efecto en duración, aunado al ahorro por costes de cobertura de divisa. Es de esperar que si las condiciones financieras globales se ven mermadas, habrá repercusiones en las tasas de impago, lo cual derivará en un incremento en los spreads de crédito. Por este motivo y dada la rentabilidad del crédito investment grade, se priorizará mantener un rating promedio elevado (entorno a A/BBB+) para la cartera.

En el extremo de inversiones alternativas, se evaluará puntualmente la incorporación de nuevos fondos que pudieran representar oportunidades de inversión para este segmento de la cartera, buscando primas de riesgo interesantes que vayan de acuerdo con el perfil rentabilidad/riesgo del vehículo agregado.

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:583.163,77 euros
--

Variable: 741.895,81 euros

Nº. Perceptores:

Fija: 21

Variable: 13

REMUNERACIÓN LIGADA A LA COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE

Remuneración:

Variable: 50.310,18 euros

Nº. Perceptores: 2

No existe para aquellas IIC que no aplican comisión de gestión variable.

REMUNERACIÓN ALTOS CARGOS:

Remuneración Altos Cargos: 1

Fija: 72.000,00 euros

Variable: 383.931,95 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: 91.000,00 euros

Variable: 64.425,52 euros

DESCRIPCIÓN POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

La Gestora ha aprobado una nueva Política de Remuneraciones con fecha 11 de octubre de 2024, la cuál está a disposición de los inversores en la página web de la Gestora (<https://talentagestion.es/documentacion-legal-talenta/>). 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. 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. En todo caso, para la determinación de la remuneración variable se tendrán en cuenta parámetros tanto de carácter cuantitativo (entre los que se incluirán en todo caso objetivos financieros comunes a toda la organización tales como el cumplimiento del presupuesto anual, el nivel de recursos propios computables y exigibles de la Sociedad, el cumplimiento de los ratios de solvencia, las previsiones para el cierre del ejercicio y la estabilidad de su base de clientes y del patrimonio confiado) como cualitativo (que incluirán factores como control de riesgos, cumplimiento normativo, satisfacción de los clientes y gestión de equipos y personas, según corresponda). 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 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