

**MICRON INVERSIONES, SICAV, S.A.**

Nº Registro CNMV: 2377

**Informe Semestral del Segundo Semestre 2025****Gestora:** 1) TALENTA GESTION , SGIIC, S.A.  
DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** TALENTA GESTION SGIIC SA**Depositario:** UBS AG, SUCURSAL EN ESPAÑA**Auditor:****Grupo Depositario:** UBS**Rating Depositario:** A (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.talentagestion.es](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN SICAV**

Fecha de registro: 19/06/2002

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

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

**Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

Divisa de denominación EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,82	1,10	1,80
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	2.634.638,00	2.800.610,00
Nº de accionistas	161,00	160,00
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	18.713	7,1026	6,2179	7,2180
2024	19.450	6,8729	6,6688	7,2488
2023	21.048	6,7538	6,2876	6,7620
2022	18.109	6,3490	5,8041	6,6542

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	0,63		0,63	1,25		1,25	patrimonio	al fondo		
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio			

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (%) sin anualizar)

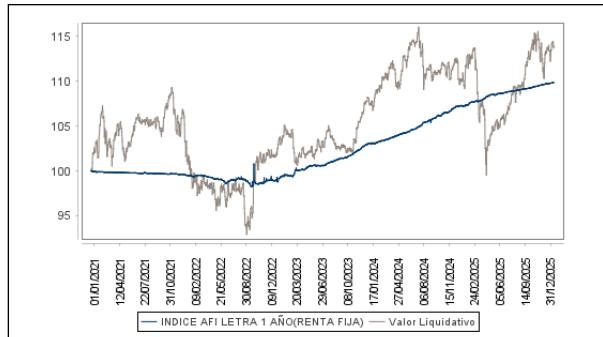
Acumulado 2025	Trimestral			Anual				
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
3,34	0,79	5,86	0,32	-3,46	1,76	6,38	-4,59	1,60

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,51	0,38	0,38	0,37	0,37	1,52	1,71	1,78	2,37

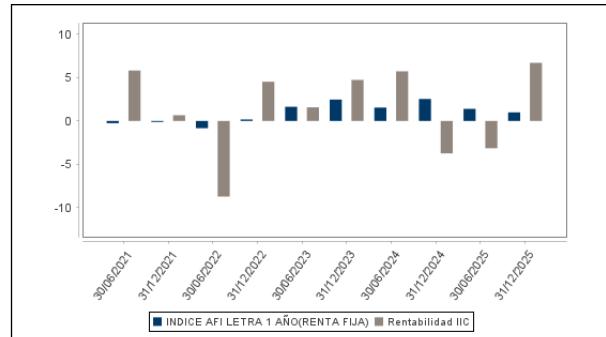
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.610	83,42	16.070	86,20
* Cartera interior	387	2,07	375	2,01
* Cartera exterior	15.191	81,18	15.667	84,04
* Intereses de la cartera de inversión	32	0,17	28	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.978	15,91	2.959	15,87
(+/-) RESTO	125	0,67	-387	-2,08
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>18.713</b>	<b>100,00 %</b>	<b>18.642</b>	<b>100,00 %</b>

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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.642	19.450	19.450	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-6,12	-0,92	-7,03	561,41
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,49	-3,29	3,17	13.788,73
(+) Rendimientos de gestión	7,22	-2,61	4,60	13.595,38
+ Intereses	0,41	0,35	0,76	17,07
+ Dividendos	0,09	0,06	0,15	48,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	0,00	-0,03	-1.043,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,22	-0,33	2,89	-1.078,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,78	-0,02	-2,79	16.129,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,51	-2,08	4,41	-411,84
± Otros resultados	-0,20	-0,59	-0,79	-65,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,68	-1,43	193,35
- Comisión de sociedad gestora	-0,63	-0,62	-1,25	1,26
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	1,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	10,85
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	4,82
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	-0,07	175,16
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>18.713</b>	<b>18.642</b>	<b>18.713</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

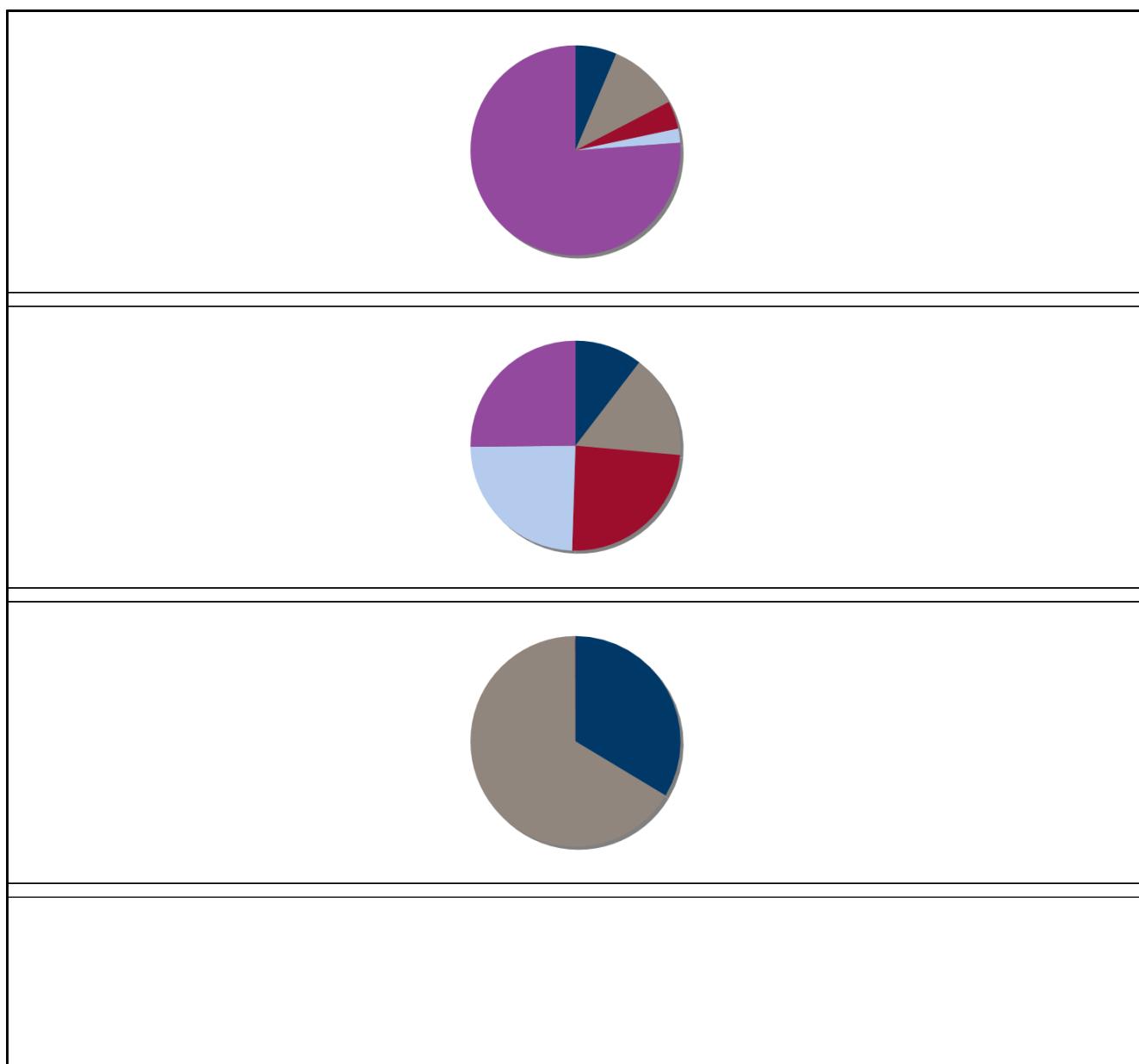
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

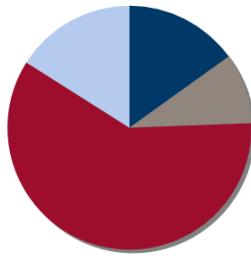
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	387	2,07	375	2,01
TOTAL RENTA VARIABLE	387	2,07	375	2,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	387	2,07	375	2,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.699	9,08	2.205	11,83
TOTAL RENTA FIJA	1.699	9,08	2.205	11,83
TOTAL RV COTIZADA	2.420	12,93	2.347	12,59
TOTAL RENTA VARIABLE	2.420	12,93	2.347	12,59
TOTAL IIC	11.077	59,20	11.073	59,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.196	81,21	15.625	83,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.584	83,28	16.000	85,83

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

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

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO DOLAR 125000	7.510	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7510	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>7510</b>	

### 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

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 o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X

	SI	NO
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El 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 restructuración 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 20,38% y 64,99%, respectivamente y a cierre del mismo de 17,16% en renta fija y 66,29% 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 3,34% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 0,99% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

El overperformance del semestre 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 3,34%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 18.712.840,02 euros y los accionistas se han incrementado hasta 161 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,76%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,68% y 0,08%, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2025, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,0 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: GENERAL ELECTRIC CO, NVIDIA CORP, ISHARES MSCI JPN EUR-H, X RUSSELL 2000. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: ISHARES DAX DE, X MSCI WORLD EX USA 1C, ISHARES RUSSELL 1000 ETF.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2025, con el objeto de gestionar el riesgo de divisa, la Sociedad invierte en futuros de divisa.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 11,52%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 34,63% Durante el periodo la remuneracion del la cuenta corriente en Euros ha sido del EURSTR Overnight +/-50 pbs. Actualizacion 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 0,55% del patrimonio. La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 31 de diciembre de 2025 suponía un 59,2%, siendo las gestoras principales BLACKROCK ASSET MAN IRELAND y AMUNDI LUXEMBOURG 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 9,60%, 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 pudieseemerger, 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	%
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	387	2,07	375	2,01
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		387	2,07	375	2,01
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		387	2,07	375	2,01
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		387	2,07	375	2,01
FR001400KZP3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,250 2026-09-28	EUR	0	0,00	205	1,10
XS1069439740 - BONOS AXA SA 3,875 2025-10-08	EUR	0	0,00	100	0,53
XS2290960520 - BONOS TOTALENERGIES SE 1,625 2027-10-25	EUR	190	1,02	190	1,02
XS2342732646 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 4,375 2031-03-28	EUR	98	0,52	95	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2726262863 - BONOS MC DONALD'S CORP 3,625 2027-11-28	EUR	102	0,54	103	0,55
XS2776511060 - BONOS BOOKING HOLDING INC 3,500 2029-03-01	EUR	204	1,09	205	1,10
XS2790333616 - BONOS MORGAN STANLEY 2,699 2026-03-19	EUR	200	1,07	201	1,08
XS2802891833 - BONOS PORSCHE AUTOMOBIL HL 3,750 2029-09-27	EUR	101	0,54	101	0,54
XS2810308846 - BONOS PROCTER & GAMBLE CO 3,150 2028-04-29	EUR	203	1,08	204	1,10
XS3002547563 - BONOS ING GROEP N.V. 3,000 2030-08-17	EUR	99	0,53	99	0,53
XS3019320657 - BONOS PFTZER INC 3,250 2032-05-19	EUR	100	0,53	101	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.297	6,93	1.604	8,60
DE000A3LRS64 - BONOS MERCEDES-BENZ INT FI 2,316 2025-12-01	EUR	0	0,00	200	1,07
FR001400HJE7 - BONOS LVMH MOET HENNESSY L 3,375 2025-10-21	EUR	0	0,00	100	0,54
FR001400KZP3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,250 2026-09-28	EUR	203	1,08	0	0,00
XS2572989650 - BONOS TOYOTA MOTOR CORP 3,375 2026-01-13	EUR	100	0,53	100	0,54
XS2733106657 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,231 2025-12-18	EUR	0	0,00	100	0,54
XS2768933603 - BONOS BMW FINANCE NV 2,248 2026-02-19	EUR	100	0,53	100	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		402	2,15	601	3,22
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.699</b>	<b>9,08</b>	<b>2.205</b>	<b>11,83</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.699</b>	<b>9,08</b>	<b>2.205</b>	<b>11,83</b>
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	0	0,00	20	0,11
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL MARKETS PLC	EUR	1.431	7,65	1.080	5,79
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	0	0,00	22	0,12
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	0	0,00	54	0,29
US05464T1043 - ACCIONES AXSOME THERAPEUTICS INC	USD	0	0,00	36	0,20
US05606L1008 - ACCIONES BYD CO LTD-H	USD	0	0,00	88	0,47
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC	USD	0	0,00	59	0,32
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	0	0,00	22	0,12
CA13321L1085 - ACCIONES CAMECO CORP	USD	140	0,75	113	0,61
US15643U1043 - ACCIONES CENTRUS ENERGY CORP A	USD	0	0,00	112	0,60
US21037T1097 - ACCIONES CONSTELLATION ENERGY	USD	0	0,00	47	0,25
US28176E1082 - ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	0	0,00	23	0,13
US3696043013 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	227	1,22	0	0,00
US37733W2044 - ACCIONES GSK PLC-SPON ADR	USD	0	0,00	47	0,25
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY&CO	USD	57	0,30	41	0,22
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORPORATION	USD	0	0,00	47	0,25
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	119	0,64	51	0,28
US87066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	212	1,13	0	0,00
US8334451098 - ACCIONES SNOWFLAKE INC	USD	0	0,00	76	0,41
CA87261Y1060 - ACCIONES TMG THE METALICS CO INC	USD	0	0,00	95	0,51
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	104	0,55	87	0,47
US9168961038 - ACCIONES URANIUM ENERGY CORP	USD	129	0,69	75	0,40
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	0	0,00	39	0,21
US98421U1088 - ACCIONES XIAOMI CORP - UNSP ADR	USD	0	0,00	74	0,40
US98422D1054 - ACCIONES XPENG INC	USD	0	0,00	38	0,20
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.420</b>	<b>12,93</b>	<b>2.347</b>	<b>12,59</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.420</b>	<b>12,93</b>	<b>2.347</b>	<b>12,59</b>
IE00B5BMR087 - IIC PART. ISHARES S&P 500 UCITS E (CSPX LN)	USD	1.271	6,79	1.133	6,08
IE00B441G979 - IIC PART. ISHARES MSCI WORLD EUR-H(IIBCH GT)W	EUR	1.894	10,12	1.266	6,79
IE00B42Z5J44 - IIC PART. ISHARES MSCI JPN EUR-H(IJPE IM)	EUR	397	2,12	0	0,00
IE00B32W0K18 - IIC PART. ISHARES SP 500 EUR HED (IUSE LN) W	EUR	1.388	7,42	1.251	6,71
IE00B2J2DD79 - IIC PART. X RUSSELL 2000 (XRS2 GT)	EUR	380	2,03	0	0,00
IE00BMWXXKN31 - PARTICIPACIONES HSBC ASSET MANAGEMENT LTD	EUR	0	0,00	112	0,60
IE00BRKWLGL0 - IIC PART. SOURCE S&P 500 EUR HEDGED (E500 GY)	EUR	967	5,17	874	4,69
DE0005933931 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	0	0,00	860	4,61
IE0006WW1TQ4 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA	USD	0	0,00	388	2,08
IE0007471471 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	0	0,00	111	0,59
FR0014005930 - IIC PART. EDR SICAV-COR HY B-IEURACC (EDCHBI	EUR	427	2,28	416	2,23
LU0227127643 - IIC PART. AXA WORLD-EUR CR SHRD-I-CAP (AXWE1	EUR	357	1,91	352	1,89
LU0842209222 - IIC PART. BLUEBAY INV GR EU AG B-C EUR (BYBC	EUR	136	0,72	134	0,72
LU1673806201 - IIC PART. DWS FLOATING RATE NOTES-TFC (DEFRT	EUR	355	1,90	350	1,88
LU1681038599 - IIC PART. AMUNDI NAS-100 EUR HE (NDXH IM)	EUR	2.042	10,91	1.828	9,81
LU2377005207 - IIC PART. ESIF-M&G EU CRD INV-WI EUR A (EUEC	EUR	205	1,10	204	1,09
US4642871010 - IIC ACCS. ISHARES S&P 100 INDEX FUND	USD	675	3,61	598	3,21
US4642871846 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	0	0,00	120	0,64
US4642876225 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	0	0,00	722	3,88
US92189F1066 - IIC PART. VANECK VECTORS GOLD MINERS E (GDX	USD	584	3,12	354	1,90
<b>TOTAL IIC</b>		<b>11.077</b>	<b>59,20</b>	<b>11.073</b>	<b>59,40</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>15.196</b>	<b>81,21</b>	<b>15.625</b>	<b>83,82</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>15.584</b>	<b>83,28</b>	<b>16.000</b>	<b>85,83</b>

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

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 cual 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