

MICRON INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2377

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: 1) TALENTA GESTION , SGIIC, S.A.
DELOITTE, S.L.

Depositario: UBS AG, SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor:

Grupo Gestora: TALENTA GESTION SGIIC SA

Grupo Depositario: UBS

Rating Depositario: A (FITCH)

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencionalcliente@talentagestion.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 19/06/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,27	0,57	1,80	2,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	2,72

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	2.829.939,00	2.962.918,00
Nº de accionistas	167,00	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	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
2021	9.371	6,6545	6,2399	6,8268

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)

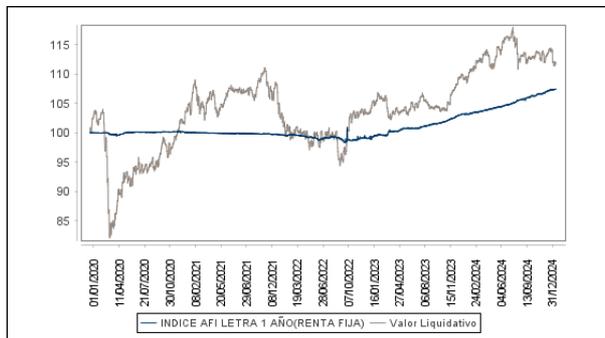
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
1,76	-0,88	-2,89	2,09	3,55	6,38	-4,59	6,51	12,55

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,52	0,37	0,38	0,37	0,39	1,71	1,78	2,07	2,48

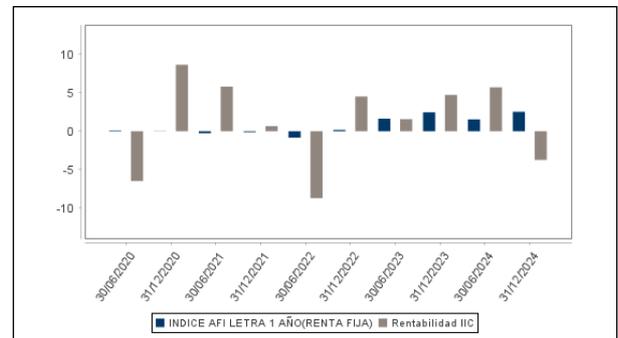
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	18.138	93,25	20.717	97,92
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	18.094	93,03	20.685	97,77
* Intereses de la cartera de inversión	44	0,23	32	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	158	0,81	-220	-1,04
(+/-) RESTO	1.154	5,93	659	3,11
TOTAL PATRIMONIO	19.450	100,00 %	21.156	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)	21.156	21.048	21.048	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-4,60	-5,20	-9,83	-20,86
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,84	5,69	2,38	181,14
(+) Rendimientos de gestión	-3,18	6,43	3,78	326,23
+ Intereses	0,34	0,30	0,64	2,89
+ Dividendos	0,06	0,19	0,25	-71,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11	-0,02	0,08	-536,76
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,38	0,48	1,81	159,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-8,25	-0,66	-8,48	1.017,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,11	6,21	9,49	-55,27
± Otros resultados	0,07	-0,07	-0,01	-190,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,74	-1,40	-145,09
- Comisión de sociedad gestora	-0,63	-0,62	-1,25	-9,53
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-9,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	41,67
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-36,28
- Otros gastos repercutidos	0,03	-0,07	-0,05	-131,42
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.450	21.156	19.450	

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

3. Inversiones financieras

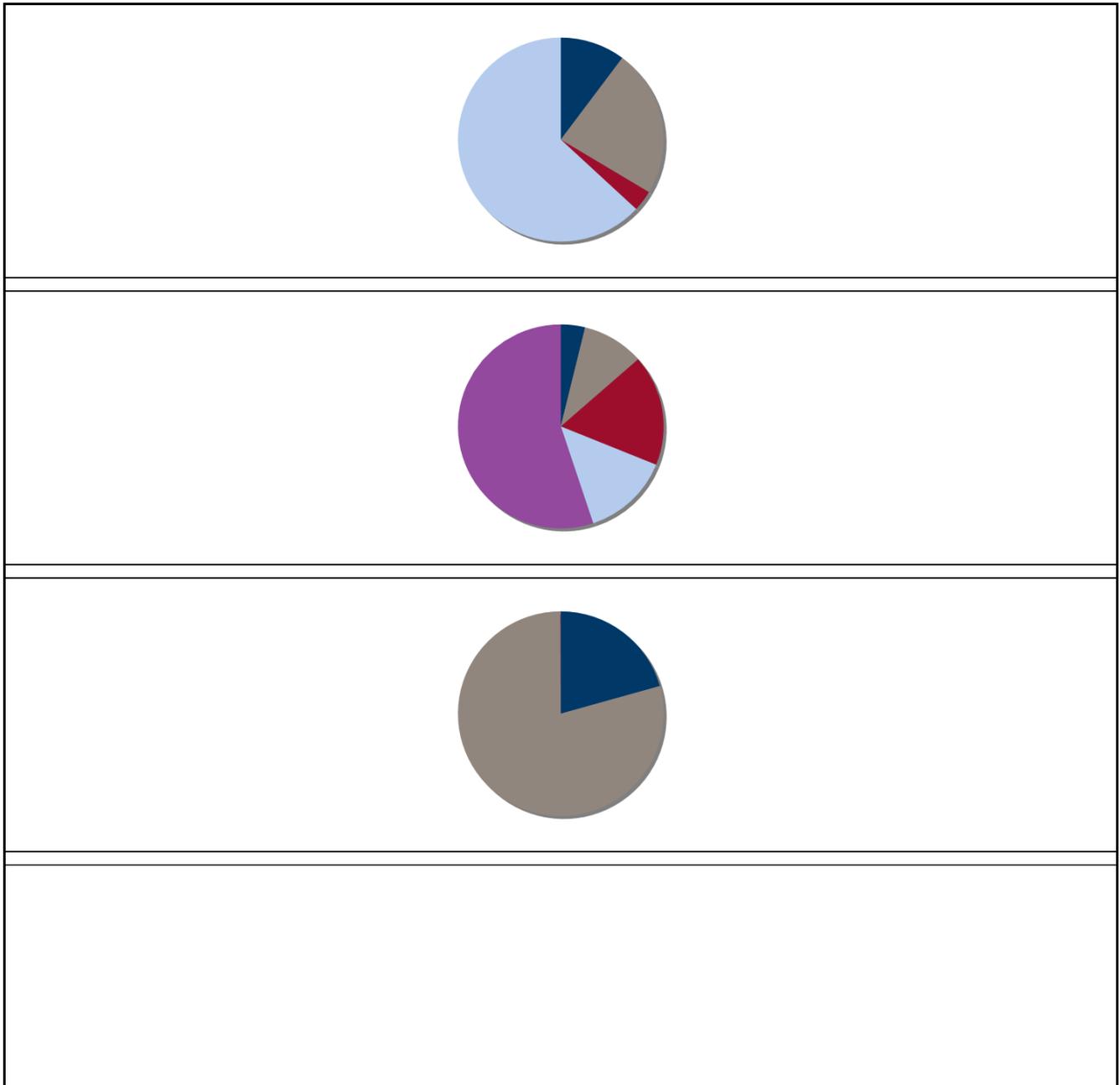
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

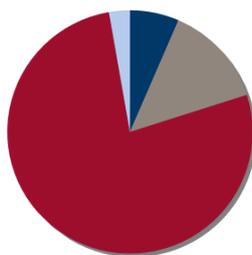
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.492	12,81	2.571	12,15
TOTAL RENTA FIJA	2.492	12,81	2.571	12,15
TOTAL RV COTIZADA	1.206	6,20	1.519	7,18
TOTAL RENTA VARIABLE	1.206	6,20	1.519	7,18
TOTAL IIC	14.392	73,99	16.609	78,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.089	93,00	20.699	97,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.089	93,00	20.699	97,84

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

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

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Venta Futuro INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	5.654	Inversión
Total subyacente renta variable		5654	
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 125000	4.148	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4148	
TOTAL OBLIGACIONES		9802	

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

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 2024 se caracterizó por ser escenario de múltiples picos de volatilidad en los mercados globales, derivados de una mayor percepción de debilidad en los datos económicos estadounidenses, la normalización de la política monetaria japonesa, los estímulos fiscales aplicados en China para reavivar el crecimiento económico y el tan esperado inicio del ciclo de recorte de tipos por parte de la Reserva Federal; siendo este último hito una fecha clave, dado que hacia 14 meses que la FED tomaba su última decisión de subida de tipos. En un entorno de remisión paulatina en los niveles de precios, la inflación general americana se encuentra en torno al 2,90%, mientras que la inflación subyacente ha logrado mantener su trayectoria descendente desde el 3,90% de diciembre de 2023, al 3,20% de diciembre de 2024. Esto demuestra que algunos componentes del cálculo general han resultado ser más "pegajosos" de lo esperado y el objetivo del 2,00% aún no ha sido alcanzado. Durante el segundo semestre, la Reserva Federal tomó la decisión de recortar sus tipos de interés en cuatro ocasiones (25 pbs. cada recorte) y mantener su aproximación "data-dependent", ponderando su objetivo de inflación y la fortaleza del mercado laboral americano; sin embargo, las expectativas sobre múltiples recortes para el ejercicio 2025 resultan poco claras.

En Europa, el panorama fluyó de manera divergente, puesto que la inflación general ha remitido del 2,90% de diciembre de 2023, al 2,40% de diciembre de 2024; mientras tanto, la inflación subyacente ha descendido del 3,40% de diciembre 2023, al 2,70% de diciembre 2024. Durante el segundo semestre, el BCE tomó la decisión de continuar con su senda de recortes en los tipos de interés de referencia, realizando tres recortes adicionales (25 pbs. cada uno) y cerrando el año con cuatro recortes efectuados. Dada la fragilidad económica y política de algunos países de la Eurozona y sus efectos sobre la economía, la realidad europea apunta a una expectativa de múltiples recortes de tipos para el ejercicio 2025.

En el mundo desarrollado, economías como la inglesa, la suiza, la canadiense o la sueca continúan caminando hacia la relajación de sus políticas monetarias. En relación con el crecimiento económico global, los principales indicadores apuntan a una moderación generalizada de expectativas, lo cual ha repercutido en un USD más fuerte y un aumento generalizado en las rentabilidades de los bonos soberanos, afectando a la renta fija investment grade particularmente.

Durante el segundo semestre del año, las grandes reservas de efectivo en activos del mercado monetario han comenzado a trasladarse hacia otras tipologías de activo. A 31 de diciembre de 2024, el mercado monetario EUR ha pagado un 3,94%, mientras que el mercado monetario USD ha pagado un 5,45%. Finalmente, tanto la curva EUR, como la curva USD han alcanzado su proceso de desinversión y los vencimientos a largo plazo pagan una rentabilidad mayor que los vencimientos a corto plazo; dicho movimiento ha despertado el interés hacia duraciones más largas en el mercado de capitales.

En los mercados de renta fija, los activos que han presentado mejores resultados durante el año han sido el crédito high-yield europeo y americano, los cuales han generado un 8,60% y un 8,20% respectivamente; así como el crédito de emisores emergentes con un 5,70%. Por el contrario, el crédito ligado a la inflación y la deuda soberana americana presentan rentabilidades de -3,70% y 0,60% respectivamente. Adicionalmente, en términos agregados, el índice Bloomberg Barclays US Aggregate en USD ha generado una rentabilidad del 1,25%, el índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate en EUR ha generado un 2,63% y el índice Bloomberg Barclays Global Aggregate en USD ha generado una rentabilidad del -1,69%. En términos de duración americana y europea, los extremos cortos de las respectivas curvas fueron los menos

afectados durante los meses donde las rentabilidades del bono americano y europeo repuntaron con fuerza. Finalmente, en términos de riesgo de crédito, los diferenciales entre activos investment-grade y high-yield continúan siendo estrechos (en mínimos históricos respecto a la historia reciente), favoreciendo el asumir riesgo de crédito (todas las rentabilidades expresadas en divisa local, incluyendo cupones).

En los mercados de renta variable, el estilo de inversión growth se pone a la cabeza con un 25,92% durante el año, seguido por las acciones de mercados desarrollados con un 18,67%; destaca el S&P 500 con un 25,02% y el Japan TOPIX con un 20,45%. Por el contrario, el principal detractor de rentabilidad ha sido el CAC 40 con un -2,15% y el FTSE 100 con un 5,69%. Adicionalmente, en términos agregados, el índice MSCI ACWI ha generado un 17,49% y el MSCI World un 18,67% (todos en divisa local incluyendo dividendos). En términos geográficos, el mundo desarrollado ha superado al mundo emergente, el cual ha generado un 7,50% respectivamente. En términos de estilo, growth ha superado a value, generando un 25,92% frente a un 11,47% respectivamente. En términos de capitalización, las empresas large cap han superado a las empresas small cap, generando un 20,12% frente a un 8,15% respectivamente. Destaca la sobre concentración del S&P 500 y el Nasdaq 100 en sus primeras posiciones "Los 7 Magníficos", con un 36,00% y un 67,30% respectivamente.

En los mercados de materias primas, el Brent ha caído un -3,12% y el West Texas se encuentra plano con un 0,10%; en términos agregados, el Bloomberg Commodity se encuentra plano con un 0,12%. Hasta el momento, dichos resultado han participado en mantener un control en los niveles vistos de inflación general. Los REITS globales han generado un 4,85% y el Oro destaca con un 27,22%, llegando a cotizar en máximos históricos en repetidas ocasiones durante el año.

En los mercados de divisas, destaca la depreciación del euro frente al dólar americano en un -6,21%, igualmente frente a la libra en un -4,55%. Así mismo, presenta una apreciación frente al franco suizo de un 1,21% y frente al yen japonés de un 4,53%. En términos agregados el Bloomberg Euro Index presenta una depreciación del -3,23% en 2024.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 23,32% y 60,79%, respectivamente y a cierre del mismo de 21,02% en renta fija y 43,02% 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 periodo ha sido un 1,76% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 2,53% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

El underperformance del semestre es explicado por la contribución negativa de las coberturas contratadas durante el periodo analizado. Con el objetivo de preservar el capital de un potencial sell-off en los mercados de renta variable, se realizaron múltiples operaciones de cobertura con venta de futuros sobre índice y opciones sobre índice (ambos sobre el S&P-500). Dado el rally experimentado durante el ejercicio, las coberturas resultan en un efecto negativo sobre la cartera.

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

Durante el periodo, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 1,76%, el patrimonio se ha reducido hasta los 19.449.916,16 euros y los accionistas se han incrementado hasta 167 al final del periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este periodo ha sido de un 0,75%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,68% y 0,07%, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2024, 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 periodo fueron: INVESCO PHYSICAL GOLD ETC, EDR SICAV-COR HY B-IEURACC, JUPITER GB HGH YLD BD-IAEUR, ESIF-M&G EU CRD INV-WI EUR A, ISHARES S&P 500 UCITS E, SOURCE S&P 500 EUR HEDGED. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron:

GUINNESS GLOBAL EQ INC-YEUR, VANGUARD GLOBAL STK-INS HDG, BNY MELLON GLOBAL FUNDS PLC -, VANGUARD-US GOV BND IDX-INS, VANGUARD EUROZONE ST-IP EURA, CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVE, BGF-WRD HEALTHSCIENCE-D2EURH, INCOMETR FUND NARTE EQ FN-I, ISH EDGE MSCI ER.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2024 la Sociedad mantiene posición en derivados de renta variable a través de Futuros sobre índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices

A 31 de diciembre de 2024, 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: 33,96% El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 5,28%
Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del EURSTR Overnight +/-50 pbs. Actualización diaria.

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de diciembre de 2024, la Sociedad no presentaba ningún incumplimiento.

A 31 de diciembre de 2024, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 0,52% del patrimonio. La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 31 de diciembre de 2024 suponía un 73,99%, siendo las gestoras principales BLACKROCK ASSET MAN IRELAND y SOURCE INVEST MANAGEMENT LTD.

La Sociedad no mantiene a 31 de diciembre de 2024 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 2024, ha sido 6,05%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,63%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de Talenta Gestión, S.G.I.I.C., S.A. respecto al ejercicio del derecho de voto es el hacer uso de este derecho en los casos en los que la posición global de los Fondos de Inversión y de las Sociedades gestionadas, que hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de derechos de asistencia y voto, alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como cuando se considere procedente.

Sin perjuicio de lo anterior, para el caso de Juntas Generales de accionistas de sociedades con prima de asistencia, se realizarán las actuaciones necesarias o convenientes para la percepción de dichas primas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas de mercado apuntan a un entorno donde la inflación y el crecimiento económico global serán factores clave para determinar la hoja de ruta de los bancos centrales en los próximos periodos. Independientemente del ciclo, se estiman niveles de inflación superiores a los experimentados 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 reales positivos y costes de financiación menos ascequibles. En materia de crecimiento económico, deberá mantenerse bajo revisión constante el avance de las economías, en especial el hecho de que Estados Unidos se encuentra en una transición coyuntural ante el cambio de gobierno y se enfrenta a transiciones estructurales pendientes por resolver. Hasta el momento, el mercado estima que Estados Unidos logrará esquivar un episodio de recesión tradicional y asegure ese "soft-landing" - ralentización económica ligera - descontada hasta el momento por el público inversor. En Europa, la situación es más compleja, las variables políticas y económicas regionales y la integración entre política monetaria y política fiscal serán clave para evitar tanto una recesión económica general, como nuevos repuntes ante olas de inflación derivadas de medidas económicas más laxas. En ambos lados del Atlántico, se ha iniciado un proceso de implementación de políticas expansivas que tardarán en materializar y generar impacto en la economía real, sin embargo el dinamismo será fundamental para replantear nuevas estrategias. Por otro lado, el entorno geopolítico continúa siendo especialmente turbulento, con varios flancos hostiles aún abiertos en diversas partes del mundo y con diversos gobiernos recientemente electos tras las mayores elecciones democráticas a nivel global en la historia. El resultado de ambos factores también deberá ser monitorizado a conciencia para evitar riesgos exógenos que pudieran representar pérdidas estructurales 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 en caso de que la ralentización económica sea más pronunciada de lo esperado y posteriormente en compañías que se vean beneficiadas de la recuperación al inicio del nuevo ciclo. El posicionamiento secular de la cartera se mantendrá con una sobreexposición a Estados Unidos, mercados desarrollados y el estilo de inversión growth. 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. Adicionalmente, se considerará la implementación de estrategias que refuercen el sesgo defensivo en el segmento activo de la cartera.

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 los últimos meses, 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. Adicionalmente, el fondo comenzará a reducir su posicionamiento de manera paulatina en activos de corta duración y flotantes, puesto que serán menos propensos a beneficiarse de futuros recortes de tipos de interés y su rentabilidad futura irá decayendo; así mismo, la duración americana también será reducida, dado el nivel de volatilidad que aportan dichas estrategias a la cartera y la poca certeza que existe sobre los futuros recortes de tipos en Estados Unidos y su impacto sobre la economía real, aunado a los altos costes de cobertura de divisa que se estiman para el corto y mediano plazo; dicho patrimonio será reinvertido en estrategias europeas de media/larga 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 (contemplando un escenario futuro con múltiples recortes de tipos), 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 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	%
DE000A3LRS64 - BONOS MERCEDES-BENZ INT FI 4,108 2025-12-01	EUR	0	0,00	201	0,95
FR001400HJE7 - BONOS VMH MOET HENNESSY L 3,375 2025-10-21	EUR	0	0,00	100	0,47
FR001400KZP3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,250 2026-09-28	EUR	205	1,05	202	0,96
XS1069439740 - BONOS AXA SA 3,875 2025-10-08	EUR	100	0,51	98	0,46
XS2114413565 - BONOS AT&T INC 2,875 2025-03-02	EUR	98	0,50	98	0,46
XS2187689034 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,500 2025-06-17	EUR	98	0,50	99	0,47
XS2290960520 - BONOS TOTALENERGIES SE 1,625 2027-10-25	EUR	185	0,95	181	0,85
XS2483607474 - BONOS ING GROEP N.V. 2,125 2025-05-23	EUR	98	0,51	98	0,46
XS2572989650 - BONOS TOYOTA MOTOR CORP 3,375 2026-01-13	EUR	100	0,52	100	0,47
XS2684826014 - BONOS BAYER AG 6,625 2028-09-25	EUR	0	0,00	102	0,48
XS2726262863 - BONOS MC DONALD'S CORP 3,625 2027-11-28	EUR	102	0,53	101	0,48
XS2733106657 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 3,945 2025-12-18	EUR	0	0,00	100	0,47
XS2768933603 - BONOS BMW FINANCE NV 3,198 2026-02-19	EUR	100	0,51	100	0,47
XS2776511060 - BONOS BOOKING HOLDING INC 3,500 2029-03-01	EUR	205	1,05	200	0,95
XS2790333616 - BONOS MORGAN STANLEY 3,515 2027-03-19	EUR	201	1,03	201	0,95
XS2802891833 - BONOS PORSCHE AUTOMOBIL HL 3,750 2029-09-27	EUR	100	0,51	99	0,47
XS2810308846 - BONOS PROCTER & GAMBLE CO 3,150 2028-04-29	EUR	204	1,05	200	0,94
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.796	9,23	2.277	10,76
DE000A3LRS64 - BONOS MERCEDES-BENZ INT FI 3,259 2025-12-01	EUR	200	1,03	0	0,00
FR001400HJE7 - BONOS VMH MOET HENNESSY L 3,375 2025-10-21	EUR	100	0,52	0	0,00
FR001400HX73 - BONOS LOREAL 3,125 2025-05-19	EUR	100	0,51	99	0,47
FR0014009KS6 - BONOS SANOFI 0,875 2025-04-06	EUR	195	1,00	194	0,92
XS2733106657 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 3,093 2025-12-18	EUR	100	0,52	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		695	3,58	294	1,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.492	12,81	2.571	12,15
TOTAL RENTA FIJA		2.492	12,81	2.571	12,15
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	481	2,47	1.519	7,18
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL MARKETS PLC	EUR	725	3,73	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.206	6,20	1.519	7,18
TOTAL RENTA VARIABLE		1.206	6,20	1.519	7,18
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND US	USD	1.733	8,91	0	0,00
IE00B441G979 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	1.204	6,19	1.139	5,39
IE00BQN1K786 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	0	0,00	349	1,65
IE00B3ZWK018 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	3.464	17,81	3.236	15,29
IE00BJZ2DD79 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT GMBH GERMANY	EUR	0	0,00	199	0,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BRKWGL70 - PARTICIPACIONES SOURCE INVEST MANAGEMENT LTD	EUR	3.504	18,01	0	0,00
IE00BSKRJZ44 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	0	0,00	672	3,17
IE00BVYPNZ31 - PARTICIPACIONES LINK FUND MANAGER SOLUTIONS	EUR	0	0,00	293	1,38
IE00B03HD316 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	0	0,00	2.109	9,97
IE00B1FZS798 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	114	0,59	676	3,20
IE00B90PV268 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL MNG LTD	EUR	0	0,00	465	2,20
IE0007471471 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	0	0,00	983	4,65
IE0008248803 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	0	0,00	1.288	6,09
FR0014005930 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M	EUR	405	2,08	0	0,00
LU0227127643 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUND	EUR	100	0,51	0	0,00
LU0842209222 - PARTICIPACIONES BLUEBAY FUNDS MGMT CO SA	EUR	133	0,68	0	0,00
LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEME	EUR	0	0,00	717	3,39
LU1673806201 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	99	0,51	0	0,00
LU1681038599 - PARTICIPACIONES AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	1.363	7,01	529	2,50
LU1981108175 - PARTICIPACIONES JUPITER ASSET MANAGEMENT INTER	EUR	501	2,58	0	0,00
LU2168656341 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INVEST MNGMT UK	EUR	0	0,00	1.853	8,76
LU2377005207 - PARTICIPACIONES M&G LUXEMBOURG SA	EUR	200	1,03	0	0,00
LU2724449603 - PARTICIPACIONES ADEPA ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	503	2,38
US4642871010 - PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	USD	790	4,06	613	2,90
US4642876225 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	779	4,01	987	4,67
TOTAL IIC		14.392	73,99	16.609	78,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.089	93,00	20.699	97,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.089	93,00	20.699	97,84

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:

Fija 551.714,15 euros con 21 perceptores y Variable 661.394,16 euros con 12 perceptores

REMUNERACIÓN LIGADA A LA COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE

Variable: 27.054,37 euros con 2 Perceptores

REMUNERACIÓN ALTOS CARGOS:

Remuneración Altos Cargos: 1

Fija: 72.000,00 euros

Variable: 393.647,24 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: 91.000,08 euros Variable: 79.010,81 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