

IXFSIL, SIL, S.A.

Nº Registro CNMV: 41

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: TALENTA GESTION , SGIIC, S.A. **Depositario:** UBS AG, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** Deloitte, S.L.**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 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: 2 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	3.468.192,00
Nº de accionistas	36,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	48.874	
Diciembre 2023	32.527	13,1384
Diciembre 2022	25.132	12,5779
Diciembre 2021		13,8987

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2024-12-31	14,0922	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	0,06	0,48	0,84	0,07	0,91	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	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	7,26	4,46			

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2024

El último VL estimado es de fecha:

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

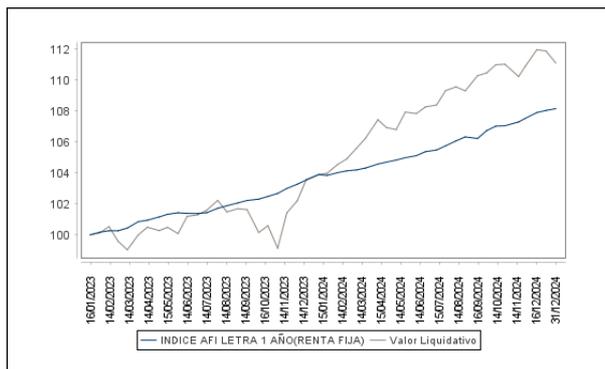
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,89	0,70		

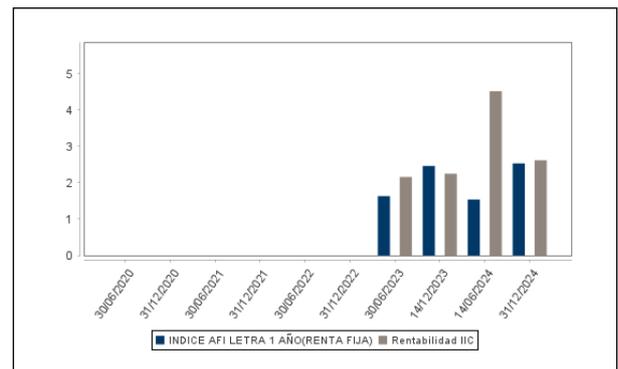
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	48.332	98,89	35.161	98,52
* Cartera interior	864	1,77	691	1,94
* Cartera exterior	47.204	96,58	34.350	96,24
* Intereses de la cartera de inversión	264	0,54	121	0,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	324	0,66	2.753	7,71
(+/-) RESTO	219	0,45	-2.223	-6,23
TOTAL PATRIMONIO	48.874	100,00 %	35.691	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)	35.691	32.527	32.527	
± Compra/venta de acciones (neto)	23,06	4,82	30,09	510,44
- Dividendos a cuenta distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,25	4,37	6,37	-152,02
(+) Rendimientos de gestión	2,76	4,23	6,82	-16,72
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,68	-1,17	-35,60
- Comisión de sociedad gestora	-0,45	-0,42	-0,87	36,53
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,26	-0,30	-72,13
(+) Ingresos	0,00	0,82	0,72	-99,70
(+) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	48.874	35.691	48.874	

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

3. Inversiones financieras

A 31 de diciembre de 2024, el vehículo está compuesto por 39,69% cartera renta fija fondos, 28,37% cartera renta fija directa, 24,44% cartera renta variable fondos, 1,90% mercado monetario, 4,13% cartera dividendos y 1,47% 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 por parte del emisor. Adicionalmente, se realizan transacciones estratégicas para incorporar/eliminar la exposición a una emisión determinada. A 31 de diciembre de 2024, dicha porción asciende a un 28,37% 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 27 empresas localizadas principalmente en Europa Desarrollada y Estados Unidos; 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 2024, aproximadamente un 24,03% 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 aumentar exposición en vehículos ya existentes dentro del Fondo: RF FLOTANTE EUR, RF USA GOVIES, RF USA CORP, RF EURO CORP SHORT, RF EURO CORP MID, RF DINÁMICA, RV GLOB DIVIDEND e incorporar una nueva estrategia de RV GLOBAL VALUE. Se realiza reembolso total de posición RV USA SMALL CAP y se incrementa importe en RV USA LARGE CAP. Así mismo, se realiza reembolso total de posición RV GLOBAL HEALTHCARE y se incrementa importe en RV GLOBAL LARGE CAP. Para la cartera de RV Dividendos, se determinó rotar algunos valores de RV EUR y RV INTERNACIONAL con el objetivo de incrementar el sesgo de calidad, manteniendo el dividend yield e introduciendo valores en GBP y SEK. Paralelamente, se vende la posición en REPSOL, dada su sensibilidad al margen de refinamiento de petróleo (caída) y se reinvierte en empresas petroleras internacionales. Para la cartera de renta fija directa, se determinó comprar emisión de AXA HYBRID IG (BBB+) con primera CALL DATE en julio 2033, TIR de 5,82% y duración de 6,819. Compra de emisión de RBC FRN IG (A) con vencimiento en julio 2028, con TIR de 4,23% y duración de 0,212. Compra de emisión de NN HYBRID IG (BBB), con primera CALL DATE en septiembre 2030, TIR de 5,94% y duración de 4,937. Compra de emisión de AEGON PERP IG (BBB), con primera CALL DATE en abril de 2029, TIR de 5,90% y duración de 4,039. Compra de emisión de BANKINTER IG (A-), con vencimiento en septiembre 2032, duración 6,3 y TIR de 3,54%. Se amortizó la emisión de BHP BILITON en su primera CALL DATE y se reinvierte en emisión de IBERDROLA HYBRID IG (BBB-) y TIR de 4,025% con vencimiento primera CALL DATE en enero de 2031. Compra de emisión de CRITERIA CABK IG (BBB+), vencimiento en octubre de 2029 y TIR de 3,43%. Compra de emisión de MAERSK IG (BBB+), vencimiento en marzo de 2032 y TIR de 3,32%. Se incrementa la exposición a la emisión de ALLIANZ HYBRID IG (A-), con primera CALL DATE en octubre 2030 y TIR de 5,50%. Se incrementa la exposición a la emisión de AEGON PERP HY (BB+), con primera CALL DATE en abril 2029 y TIR de 5,74%. Compra de emisión de ENGIE HYBRID IG (BBB-), con primera CALL DATE en marzo de 2033 y TIR de 4,61%. Se incrementa la exposición en NN HYBRID IG (BBB), con primera CALL DATE en septiembre 2030, TIR de 5,51%. Compra de emisión de TOTAL ENERGIES HYBRID IG (A-), con primera CALL DATE en julio 2032 y TIR de 4,07%. Se realiza switch con la emisión de SANTANDER con vencimiento en enero 2026 y TIR de 2,67% y se compra misma emisión de SANTANDER con vencimiento enero de 2030 con TIR 3,19% (mismo nivel de calidad/prelación). Se vende emisión en BAYER tras presentar mala cifra de beneficios y considerando que la posición ya había tenido un recorrido considerable; se reinvierte en emisión de AXA HYBRID IG (BBB+) con primera CALL DATE en julio de 2033 y TIR de 5,47%. Compra de emisión de VEOLIA PERP HY (BB+), con primera CALL DATE en enero 2029 y TIR de 4,10%. Compra de emisión de BP IG (A), con vencimiento en septiembre 2031, TIR de 3,25%. Finalmente, se implementa una LONG CALL sobre opciones de índice S&P-500 con vencimiento diciembre 2024 a 6.050, con el objetivo de incrementar la exposición a RV USA; vence en septiembre la SHORT CALL sobre opciones de índice S&P-

500 con vencimiento diciembre 2024 a 5.600.

Durante el semestre, en términos agregados, el vehículo ha pasado de tener una duración de 2,95 años en junio 2024 a 3,85 años en diciembre 2024. Por otro lado, en términos de riesgo de crédito, la cartera agregada mantiene una calificación de A- (estable) durante el semestre. Finalmente, la TIR agregada en junio 2024 ascendía a 4,29% y actualmente es de 3,94%.

Finalmente, la cartera mantiene los mismos vehículos dentro de su cartera de inversiones alternativas/private equity, la cual está limitada al 10% de los activos bajo gestión. A 31 de diciembre de 2024, dicha porción de la cartera asciende al 1,47% del total de activos y se han incorporado cinco 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 29.204,00 euros suponiendo un 0,07% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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 67,44% y 25,29%, respectivamente y a cierre del mismo de 68,98% en renta fija y 28,44% 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 6,76% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 2,53% 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 6,76%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 48.874.436,34 euros y los accionistas se han incrementado hasta 36 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 2024, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 27.694,72 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: STELLANTIS NV, VOLVO AB-B SHS, VINCI S.A., CHRISTIAN DIOR, BRITISH AMERICAN TOBACCO, NOVARTIS AG-REG, MONCLER SPA, HSBC HOLDINGS PLC, HEIDELBERGCEMENT AG, SIEMENS AG-REG, BP PLC, MUENCHENER RUECKVER AG-REG, AENA S.A., CAIXABANK SA, ROBECO BP GLOB PREM EQ-. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: UNILEVER PLC, POSTE ITALIANE, BASF AG BAS GY, DANONE, PERNOD-RICARD SA, BNP PARIBAS, ROCHE HOLDING AG-GENUSS, DEUTSCHE POST AG-REG, MERCEDES-BENZ GROUP AG, VOLKSWAGEN AG-PFD, ENGIE, NESTLE SA-REG, ENDESA SA, IBERDROLA SA, ACS. ACTIVIDADES CONS Y SERV.,

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 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: 13,35% El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,0% Durante el periodo la remuneración 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 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 1,84% del patrimonio. La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 31 de diciembre de 2024 suponía un 66,54%, siendo las gestoras principales VANGUARD GROUP IRELAND LTD y PICTET ASSET MANAGEMENT SA.

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 2,66%, 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. 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.

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 rebalances 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 futuros 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 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:

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: 2Fija:91.000,08 eurosVariable: 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