

TALENTA GLOBAL INVESTMENTS, FI

Nº Registro CNMV: 5612

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** TALENTA GESTION , SGIIC, S.A.**Depositorio:** BANKINTER, S.A.**Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** TALENTA GESTION SGIIC SA
(Moody's)**Grupo Depositorio:** BANKINTER**Rating Depositorio:** A2**Fondo por compartimentos:** SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.andbank.es/wealthmanagement>.

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

Dirección

CL. Passatge de la Concepció nº 7-9 1º piso
08008 - Barcelona
934441797

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 COMPARTIMENTO

TALENTA GLOBAL INVESTMENTS / EQUITY STRATEGIES

Fecha de registro: 08/04/2022

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

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El Compartimento invertirá más del 80% del patrimonio en IIC incluidas las del grupo. No se podrá superar el 20% de exposición en una misma IIC. Se podrán seleccionar IIC no armonizadas siempre que éstas últimas se sometan a unas normas similares a las recogidas en el régimen general de las IIC españolas. Invertirá directa o indirectamente a través de IIC más del 75% de la exposición total en activos de renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). Las inversiones en renta variable no tendrán predeterminación de emisores, sectores, capitalización, divisa, ni país. La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización o con un nivel bajo de rating puede influir negativamente en la liquidez del Compartimento. Se establece únicamente el límite del 25% para la inversión en mercados emergentes respecto a la exposición total en renta variable.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
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 Participaciones	148.336,93	162.828,86
Nº de Partícipes	72	63
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.217	14,9482
2025	2.252	13,8312
2024	1.813	12,2021
2023	1.682	10,7278

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	0,55	0,35	0,89	0,55	0,35	0,89	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,08	11,90	-3,42	3,29	4,79	13,35	13,74	13,09	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,16	05-06-2026	-1,88	03-03-2026	-4,68	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,78	08-04-2026	2,78	08-04-2026	2,27	12-05-2025

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

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.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,62	9,99	11,06	8,62	6,78	11,26	8,93	9,09	
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,03	13,24	13,89	
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,35	0,63	1,05	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,27	6,27	6,33	5,93	6,18	5,93	6,47	7,79	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,44	0,38	0,30	0,30	1,22	1,25	1,30	

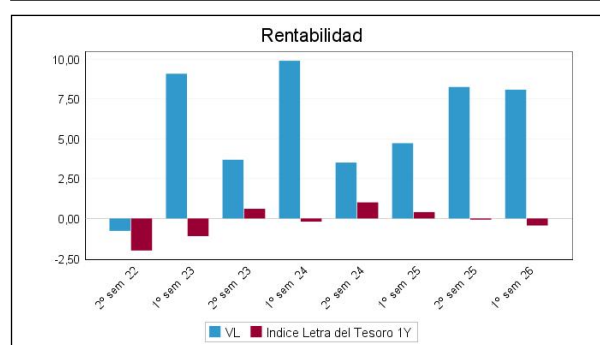
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	5.179	73	0,73
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	40.551	103	3,94
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.342	68	8,08
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	3.850	25	17,62
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	51.922	269	4,82

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	2.177	98,20	2.164	96,09
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.177	98,20	2.164	96,09
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	27	1,22	87	3,86
(+/-) RESTO	13	0,59	1	0,04
TOTAL PATRIMONIO	2.217	100,00 %	2.252	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)	2.252	1.921	2.252	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,17	7,97	-9,17	-208,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,69	7,73	7,69	10,56
(+) Rendimientos de gestión	8,76	8,83	8,76	10,25
+ Intereses	0,02	0,05	0,02	-49,20
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	8,74	8,78	8,74	-25,91
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-122,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,07	-1,10	-1,07	8,10
- Comisión de gestión	-0,89	-0,90	-0,89	-36,05
- Comisión de depositario	-0,03	-0,05	-0,03	-22,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,05	-0,07	69,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	0,00	-89,59
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,08	-0,08	-24,92
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.217	2.252	2.217	

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

3. Inversiones financieras

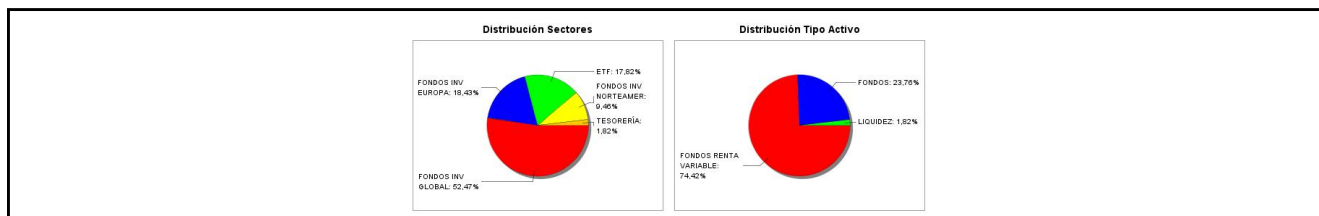
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	2.177	98,17	2.164	96,08
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.177	98,17	2.164	96,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.177	98,17	2.164	96,08

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria	X	
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 30 de enero de 2026 entraron en vigor las siguientes modificaciones del compartimento:

Sustitución de la entidad depositaria, pasando de UBS AG, Sucursal en España a BANKINTER, S.A..

Actualización de la comisión de depositaría, que pasó del 0,05% anual al 0,07% anual como consecuencia del nombramiento de la nueva entidad depositaria.

Cambio de denominación del compartimento, que pasó de TALENTA GLOBAL EQUITY STRATEGIES a TALENTA GLOBAL INVESTMENTS / EQUITY STRATEGIES.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora 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 IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El primer semestre de 2026 comenzó marcado por diversos focos de incertidumbre geopolítica. Durante los primeros meses del ejercicio, acontecimientos como la intervención estadounidense en Venezuela, el renovado interés de Donald Trump por Groenlandia y la continuidad de la política comercial estadounidense incrementaron la volatilidad de los mercados y elevaron la cautela de los inversores. Sin embargo, conforme avanzó el semestre, el conflicto entre Estados Unidos e Irán se consolidó como el principal catalizador de los movimientos observados en los mercados financieros. La escalada de las tensiones militares, el cierre temporal del estrecho de Ormuz y la incertidumbre sobre la evolución del suministro energético mundial pasaron a dominar la atención de los mercados, incrementando la incertidumbre sobre el crecimiento económico mundial, las expectativas empresariales y las decisiones de inversión.

No obstante, el escenario comenzó a cambiar progresivamente conforme avanzó el semestre. Las negociaciones

diplomáticas entre Estados Unidos e Irán fueron ganando credibilidad hasta culminar, el 17 de junio, con la firma de un acuerdo provisional de 14 puntos que establecía un periodo de negociación de 60 días, el cese de las operaciones militares, el levantamiento progresivo del bloqueo marítimo, la retirada parcial de sanciones económicas, la liberación de activos iraníes congelados y el compromiso de Irán de abandonar el desarrollo de armamento nuclear. El acuerdo incorporó además un programa de reconstrucción valorado en 300.000 millones de dólares, reduciendo considerablemente uno de los principales focos de incertidumbre que habían dominado los mercados desde comienzos de año.

La evolución del conflicto tuvo un impacto especialmente significativo sobre el mercado energético. El cierre del estrecho de Ormuz, por donde transita aproximadamente el 20% del petróleo consumido a nivel global, generó fuertes tensiones sobre la oferta de crudo y elevó el precio del Brent desde los 66,48 dólares por barril registrados al cierre de enero hasta los 118,35 dólares alcanzados en marzo. Durante abril el petróleo permaneció en niveles próximos a 114,01 dólares, reflejando que el mercado seguía descontando un escenario de elevada incertidumbre. Sin embargo, el avance de las negociaciones y la posterior firma del acuerdo permitieron una rápida normalización del mercado energético. El Brent retrocedió un 19,26% durante mayo y finalizó junio en 72,11 dólares por barril, recuperando prácticamente los niveles existentes antes del conflicto y corrigiendo cerca de un 43% desde los máximos registrados durante el semestre. Esta evolución redujo significativamente las expectativas de inflación y alivió una de las principales preocupaciones de los bancos centrales. En el plano macroeconómico, la economía estadounidense mantuvo un comportamiento sólido a pesar del impacto del conflicto sobre la evolución de los precios. La inflación comenzó el ejercicio en el 2,70%, descendió hasta el 2,40% en febrero y volvió a acelerarse progresivamente hasta alcanzar el 4,20% interanual en junio, explicándose el incremento prácticamente en su totalidad por el encarecimiento de la energía. Paralelamente, el crecimiento económico mostró una evolución cambiante. El PIB correspondiente al último trimestre de 2025 se situó inicialmente en el 1,40%, siendo posteriormente revisado hasta el 0,70%, mientras que el crecimiento del primer trimestre de 2026 fue revisado al alza hasta el 2,10%, confirmando que el conflicto con Irán tuvo un efecto principalmente inflacionista sin provocar un deterioro significativo de la actividad económica. En cuanto al mercado laboral, los datos publicados durante el semestre mostraron señales mixtas, con cierta moderación en algunos indicadores privados durante los primeros meses, pero con una creación de empleo oficial que continuó sorprendiendo positivamente. Por ejemplo, en junio el dato oficial alcanzó los 172.000 nuevos puestos de trabajo, prácticamente el doble de lo esperado por el consenso.

La evolución macroeconómica en Europa fue sensiblemente distinta. La mayor dependencia energética hizo que el incremento del precio del petróleo tuviera una repercusión más intensa sobre las expectativas de crecimiento. Mientras la inflación comenzó a mostrar una tendencia alcista impulsada por el encarecimiento de la energía, el crecimiento económico permaneció prácticamente estancado. El PIB correspondiente al primer trimestre avanzó únicamente un 0,10%, frente al 2,10% registrado en Estados Unidos para el mismo periodo, aumentando las preocupaciones del mercado sobre un posible escenario de estanflación. No obstante, la caída del petróleo durante el segundo trimestre permitió moderar dichas expectativas y mejorar las perspectivas económicas para la segunda mitad del ejercicio.

La política monetaria volvió a desempeñar un papel determinante durante el semestre. La Reserva Federal mantuvo el tipo oficial en el 3,75%, conservando una estrategia claramente dependiente de la evolución de la inflación y del mercado laboral. El nombramiento de Kevin Warsh como nuevo presidente de la institución supuso un cambio relevante en el tono de la comunicación de la Fed. En su primera reunión, el organismo reiteró su compromiso con el objetivo de inflación del 2,00%, adoptando una postura más restrictiva de la prevista por el mercado. Este endurecimiento también quedó reflejado en las expectativas de los miembros del Comité. Mientras que en marzo el escenario predominante seguía contemplando futuros recortes de tipos, en la reunión de junio prácticamente desaparecieron esas expectativas y el Comité pasó a dividirse entre quienes defendían mantener los tipos sin cambios y quienes incluso consideraban necesarias nuevas subidas, reflejando la creciente preocupación por las presiones inflacionistas. En la Eurozona, el Banco Central Europeo mantuvo inicialmente un enfoque más acomodaticio. Sin embargo, el fuerte encarecimiento del petróleo derivado del conflicto en Oriente Medio elevó las expectativas de inflación y llevó al BCE a endurecer temporalmente su política monetaria, elevando el tipo oficial en 25 puntos básicos, hasta el 2,25%, durante la reunión de junio. Posteriormente, la rápida normalización del mercado energético y la caída del precio del Brent permitieron moderar las presiones inflacionistas, lo que se reflejó en un tono considerablemente más prudente por parte de Christine Lagarde y en una reducción de las expectativas de nuevas subidas de tipos.

La renta variable mantuvo un comportamiento muy diferenciado entre regiones. En Estados Unidos, el S&P 500 volvió a registrar un semestre muy sólido, apoyado en unos resultados empresariales superiores a las previsiones y en la fortaleza mostrada por la economía estadounidense. Sin embargo, el aspecto más relevante fue el importante cambio en la composición de las rentabilidades. Mientras que durante los últimos años las denominadas “Siete Magníficas” habían concentrado gran parte de la revalorización del mercado y actuado como el principal motor del índice, durante el primer semestre de 2026 ese liderazgo comenzó a trasladarse hacia el sector de los semiconductores. Impulsadas por el fuerte crecimiento de la inversión en inteligencia artificial, las compañías del sector registraron un comportamiento extraordinario y se consolidaron como el principal impulsor de la renta variable estadounidense. En este contexto, Micron Technology (el mayor contribuidor a la rentabilidad del S&P-500 en el primer semestre) destacó especialmente tras publicar unos

resultados muy superiores a los esperados por el mercado y revisar significativamente al alza sus previsiones futuras, reforzando el cambio de liderazgo dentro del sector tecnológico. En Europa, la evolución bursátil fue más moderada durante la primera parte del semestre debido al impacto del encarecimiento del petróleo sobre las perspectivas económicas. No obstante, la posterior normalización del mercado energético y la reducción del riesgo geopolítico favorecieron una recuperación progresiva de las bolsas europeas, mejorando su comportamiento relativo durante las últimas semanas del semestre.

En el mercado de divisas, el dólar inició el ejercicio bajo presión como consecuencia de la incertidumbre generada por las primeras medidas de la nueva Administración estadounidense, especialmente la política comercial basada en nuevos aranceles y las tensiones derivadas del renovado interés de Donald Trump por Groenlandia. Este entorno favoreció una depreciación del dólar, permitiendo que el tipo de cambio EUR/USD superara el nivel de 1,20 por primera vez desde 2021. Sin embargo, conforme avanzó el semestre, el repunte de la inflación provocado por el encarecimiento del petróleo, la fortaleza mostrada por la economía estadounidense y el cambio de tono de la Reserva Federal impulsaron una apreciación progresiva del dólar frente al euro, situando el tipo de cambio en 1,1325 al cierre de junio, su nivel más bajo desde febrero de 2025.

En definitiva, el primer semestre de 2026 ha puesto de manifiesto la elevada sensibilidad de los mercados financieros a la evolución del riesgo geopolítico y del mercado energético. La rápida escalada del conflicto entre Estados Unidos e Irán provocó un fuerte incremento del precio del petróleo, elevó las expectativas de inflación y condicionó las decisiones de los principales bancos centrales. Sin embargo, la resolución parcial del conflicto durante junio permitió reducir significativamente dichos riesgos, favoreciendo una recuperación de la renta fija, una mejora del comportamiento relativo de los mercados europeos y una estabilización del escenario macroeconómico. De cara al segundo semestre, la atención de los inversores continuará centrada en la evolución de la inflación, las decisiones de política monetaria y la consolidación del crecimiento económico en las principales economías desarrolladas.

1.b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta variable ha sido del 96,13% (fondos de inversión y ETF) y a cierre del mismo del 98,78% también en renta variable (fondos de inversión y ETF). El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en cash o en activos del mercado monetario.

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.

Durante el periodo la cartera ha mantenido una estructura estable, invirtiendo tanto en fondos/ETFs indexados como en otros que tenían como objeto diversificar y diluir la concentración de los selectivos de referencia. Fondos de sesgo value, dividiendo y factor calidad son los principales diversificadores respecto a los índices.

1.c) Índice de referencia

El fondo no sigue ni tiene asignado ningún índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un 8,08% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 1,14% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

La cartera implementa estrategias de renta variable que se basan en replicar a los principales índices regionales (MSCI World, S&P-500, MSCI Europe, etc) a la vez que selecciona fondos con bajo nivel de solapamiento con los índices para conseguir una diversificación real. Ambas tipologías de renta variable experimentaron ascensos notables en el primer semestre lo que explica el overperformance del fondo.

1.d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 8,08%, el patrimonio se ha reducido hasta los 2.217.377,46 euros (caída del -1,54%) mientras que el número de partícipes ha aumentado hasta los 72 desde los 63 anteriores.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,82% (gastos directos que incluyen comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositaria, auditoría, servicios bancarios salvo gastos de financiación y resto de gastos de gestión corriente).

A 30 de junio de 2026, el porcentaje soportado por el fondo en concepto de comisión de éxito (sobre el resultado acumulado del periodo) asciende al 0,35%.

1.e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

A cierre del 30 de junio no existían otros fondos de inversión con una estrategia 100% renta variable dentro de la misma gestora que hayan tenido una vida igual al periodo analizado (el fondo Talenta Global Quality Dividend es 100% renta variable pero su fecha de inicio es mayo 2026 haciéndolo no comparable en términos de rentabilidad).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

2.a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Las principales adquisiciones/suscripciones llevadas a cabo en el periodo fueron: Amundi Global Equity R2 EUR (6,71%). Las principales ventas/reembolsos llevados a cabo durante el periodo fueron: iShares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF Acc (+3,14%), Amundi Nasdaq-100 ETF EUR Hedged (+3,03%) y Vanguard Global Stock Index Fund EUR Hedged Acc (-1,42%).

2.b) Operativa de préstamo de valores

No aplica al fondo.

2.c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

No se realizaron operaciones directas sobre productos derivados durante el primer semestre de 2026.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 3,05%

2.d) Otra información sobre inversiones

A 30 de junio de 2026, el fondo no presentaba ningún incumplimiento.

La inversión total del fondo en otras IICs a 30 de junio de 2026 suponía un 98,78%, siendo las gestoras principales Pictet Funds Europe SA, Vanguard Group y BlackRock Fund Advisors.

El fondo no mantiene a 30 de junio de 2026 ninguna estructura.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica al fondo.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 30 de junio de 2026, ha sido 10,62%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,77%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

No aplica al fondo.

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

No aplica al fondo.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

No aplica al fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica al fondo.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Las perspectivas para el segundo semestre de 2026 apuntan a un entorno en el que la volatilidad y la incertidumbre continuarán condicionando el comportamiento de los mercados financieros. La evolución del conflicto en Oriente Medio y, especialmente, la consolidación o no del acuerdo alcanzado entre Estados Unidos e Irán seguirán siendo uno de los principales factores que determinarán la evolución de la inflación, las decisiones de política monetaria y el comportamiento de los distintos activos financieros.

En renta variable, buena parte de la atención de los inversores se trasladará a Estados Unidos, donde las elecciones legislativas de noviembre supondrán un acontecimiento de especial relevancia para los mercados. En dichos comicios se renovará la totalidad de la Cámara de Representantes y aproximadamente un tercio del Senado, cuyo resultado

condicionará la capacidad de la Administración Trump para continuar desarrollando su agenda económica, fiscal y comercial. La composición final del Congreso será uno de los principales factores que determinarán las expectativas de los inversores de cara al cierre del ejercicio. Es de esperar que la volatilidad aumente a medida que se aproximan las elecciones, periodo que además no suele ser estacionalmente propicio para las bolsas.

Desde un punto de vista sectorial, tras el extraordinario comportamiento registrado por las compañías vinculadas a los semiconductores y a la inteligencia artificial durante los últimos trimestres, no puede descartarse una rotación parcial hacia otros sectores con valoraciones más atractivas o con un perfil más defensivo, especialmente si el crecimiento de beneficios comienza a normalizarse o aumenta la incertidumbre macroeconómica. En Europa, la evolución de los mercados continuará mostrando una mayor sensibilidad a las variaciones del precio del petróleo debido a la mayor dependencia energética de la región. En consecuencia, cualquier deterioro del escenario geopolítico en Oriente Medio o nuevas tensiones en torno al estrecho de Ormuz podrían afectar en mayor medida a las perspectivas de crecimiento europeo y al comportamiento relativo de los mercados del continente frente a los estadounidenses. Es posible que una venta importante de tecnología no se traduzca en salidas netas de equity, sino que se reinvierta en sectores más tradicionales, potenciando así la rotación vista durante los dos primeros meses de 2026.

La renta variable estadounidense es el principal exponente de la cartera actual. Dada la verticalidad y cuantía de los ascensos en los semiconductores, no es descartable que se den picos de volatilidad en la segunda mitad del ejercicio. Sin embargo, si las ventas en ese sector se traducen en compras de las 7 magníficas u otros sectores más tradicionales/defensivos, la renta variable puede seguir subiendo. Esto puede propiciar que se den ajustes en cuanto a la tipología de valores e índices mantenidos en 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	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU0592905094 - PARTICIPACIONES Pictet - USA Index	EUR	300	13,51	309	13,70
IE0008248803 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	69	3,09	61	2,69
IE0002EI5AG0 - PARTICIPACIONES Xtrackers S&P 500 Eq	EUR	89	4,03	82	3,62
IE00BQXX3L90 - PARTICIPACIONES Guinness Global Inn	EUR	44	1,97	40	1,76
IE00B441G979 - IIC PART. ISHARES MSCI WORLD EUR-H(IBCH GT)W	EUR	0	0,00	216	9,60
IE00BQN1K786 - PARTICIPACIONES Shares Edge MSCI Eu	EUR	53	2,40	49	2,15
LU1883834324 - PARTICIPACIONES Amundi Funds - Pione	EUR	157	7,06	0	0,00
LU2168656341 - PARTICIPACIONES BGF-WRD HEALTHSCIENC	EUR	57	2,57	67	2,97
IE00BVYPNZ31 - PARTICIPACIONES Guinness Global Equi	EUR	88	3,96	80	3,57
LU1681038599 - PARTICIPACIONES ETF Amundi Nasdaq100	EUR	50	2,27	96	4,28
IE00B03HD316 - PARTICIPACIONES Vanguard Global STK	EUR	290	13,09	327	14,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B90PV268 - PARTICIPACIONES Mellon Global Cont E	EUR	59	2,66	69	3,08
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-Eq Newgms	EUR	32	1,42	28	1,24
LU1295556887 - PARTICIPACIONES Capital GP New Pers-	EUR	69	3,13	121	5,39
LU1549401112 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	210	9,46	194	8,61
LU0188800162 - PARTICIPACIONES Pictet PTF Euroval	EUR	202	9,13	183	8,11
IE00B4225J44 - IIC PART. ISHARES MSCI JPN EUR-H(LPE IM)	EUR	0	0,00	53	2,37
IE00B4225J44 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	EUR	48	2,15	0	0,00
LU0605515880 - PARTICIPACIONES Fidelity European Ag	EUR	206	9,30	189	8,41
IE00B441G979 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI World H	EUR	154	6,97	0	0,00
TOTAL IIC		2.177	98,17	2.164	96,08
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.177	98,17	2.164	96,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.177	98,17	2.164	96,08

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

No aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

TALENTA GLOBAL INVESTMENTS / FIXED INCOME SELECTION

Fecha de registro: 08/04/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El Compartimento invertirá más de un 80% de su patrimonio en otras IIC, incluidas las del grupo. No se mantendrá una exposición superior al 20% sobre una misma IIC. No habrá inversión en Renta Variable. Se podrán seleccionar IIC no armonizadas cuando éstas se sometan a normas similares a las recogidas en el régimen general de IICs españolas.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,23
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 Participaciones	482.419,53	495.999,01
Nº de Partícipes	73	75
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.184	10,7463
2025	5.292	10,6686
2024	4.190	10,3955
2023	2.895	10,1647

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	0,30	0,03	0,33	0,30	0,03	0,33	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,73	1,69	-0,94	0,15	0,86	2,63	2,27	4,17	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	15-05-2026	-0,36	20-03-2026	-0,50	07-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,62	08-04-2026	0,62	08-04-2026	0,61	14-12-2023

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

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.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,17	2,30	2,00	0,98	1,28	1,56	2,14	2,37	
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,03	13,24	13,96	
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,19	0,50	0,35	0,63	0,88	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,78	1,78	1,85	1,75	1,81	1,75	2,06	2,29	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,23	0,21	0,18	0,17	0,71	0,74	0,76	

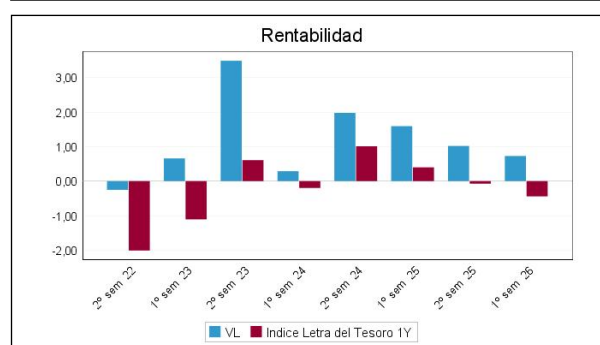
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	5.179	73	0,73
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	40.551	103	3,94
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.342	68	8,08
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	3.850	25	17,62
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	51.922	269	4,82

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	5.150	99,34	5.072	95,84
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.136	99,07	5.055	95,52
* Intereses de la cartera de inversión	15	0,29	17	0,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	28	0,54	385	7,28
(+/-) RESTO	6	0,12	-165	-3,12
TOTAL PATRIMONIO	5.184	100,00 %	5.292	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)	5.292	4.679	5.292	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,73	11,64	-2,73	-114,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,66	0,98	0,66	-28,08
(+) Rendimientos de gestión	1,07	1,41	1,07	-18,96
+ Intereses	0,28	0,29	0,28	-44,49
+ Dividendos	0,08	0,00	0,08	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	-0,07	0,03	-391,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,01	0,01	-151,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,67	1,20	0,67	-74,54
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,43	-0,41	1,82
- Comisión de gestión	-0,33	-0,35	-0,33	-49,35
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-27,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	-11,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-86,77
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-71,69
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.184	5.292	5.184	

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

3. Inversiones financieras

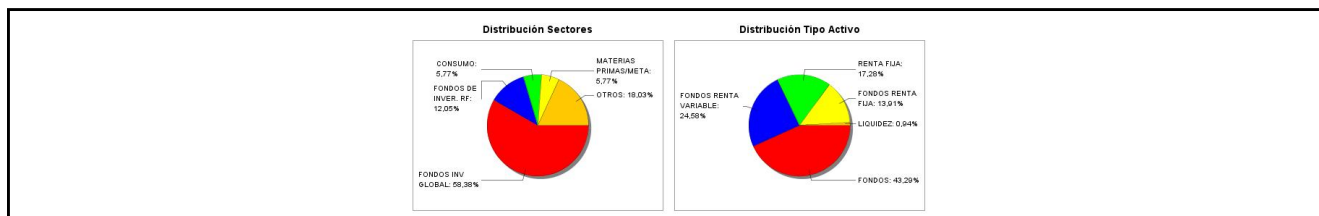
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	896	17,28	906	17,12
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	896	17,28	906	17,12
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	4.240	81,79	4.149	78,40
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.136	99,07	5.055	95,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.136	99,07	5.055	95,52

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria	X	
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 30 de enero de 2026 entraron en vigor las siguientes modificaciones del compartimento:

Sustitución de la entidad depositaria, pasando de UBS AG, Sucursal en España a BANKINTER, S.A..

Actualización de la comisión de depositaría, que pasó del 0,05% anual al 0,07% anual como consecuencia del nombramiento de la nueva entidad depositaria.

Cambio de denominación del compartimento, que pasó de TALENTA GLOBAL EQUITY STRATEGIES a TALENTA GLOBAL INVESTMENTS / FIXED INCOME SELECTION.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora 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 IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El primer semestre de 2026 comenzó marcado por diversos focos de incertidumbre geopolítica. Durante los primeros meses del ejercicio, acontecimientos como la intervención estadounidense en Venezuela, el renovado interés de Donald Trump por Groenlandia y la continuidad de la política comercial estadounidense incrementaron la volatilidad de los mercados y elevaron la cautela de los inversores. Sin embargo, conforme avanzó el semestre, el conflicto entre Estados Unidos e Irán se consolidó como el principal catalizador de los movimientos observados en los mercados financieros. La escalada de las tensiones militares, el cierre temporal del estrecho de Ormuz y la incertidumbre sobre la evolución del suministro energético mundial pasaron a dominar la atención de los mercados, incrementando la incertidumbre sobre el crecimiento económico mundial, las expectativas empresariales y las decisiones de inversión.

No obstante, el escenario comenzó a cambiar progresivamente conforme avanzó el semestre. Las negociaciones diplomáticas entre Estados Unidos e Irán fueron ganando credibilidad hasta culminar, el 17 de junio, con la firma de un

acuerdo provisional de 14 puntos que establecía un periodo de negociación de 60 días, el cese de las operaciones militares, el levantamiento progresivo del bloqueo marítimo, la retirada parcial de sanciones económicas, la liberación de activos iraníes congelados y el compromiso de Irán de abandonar el desarrollo de armamento nuclear. El acuerdo incorporó además un programa de reconstrucción valorado en 300.000 millones de dólares, reduciendo considerablemente uno de los principales focos de incertidumbre que habían dominado los mercados desde comienzos de año.

La evolución del conflicto tuvo un impacto especialmente significativo sobre el mercado energético. El cierre del estrecho de Ormuz, por donde transita aproximadamente el 20% del petróleo consumido a nivel global, generó fuertes tensiones sobre la oferta de crudo y elevó el precio del Brent desde los 66,48 dólares por barril registrados al cierre de enero hasta los 118,35 dólares alcanzados en marzo. Durante abril el petróleo permaneció en niveles próximos a 114,01 dólares, reflejando que el mercado seguía descontando un escenario de elevada incertidumbre. Sin embargo, el avance de las negociaciones y la posterior firma del acuerdo permitieron una rápida normalización del mercado energético. El Brent retrocedió un 19,26% durante mayo y finalizó junio en 72,11 dólares por barril, recuperando prácticamente los niveles existentes antes del conflicto y corrigiendo cerca de un 43% desde los máximos registrados durante el semestre. Esta evolución redujo significativamente las expectativas de inflación y alivió una de las principales preocupaciones de los bancos centrales. En el plano macroeconómico, la economía estadounidense mantuvo un comportamiento sólido a pesar del impacto del conflicto sobre la evolución de los precios. La inflación comenzó el ejercicio en el 2,70%, descendió hasta el 2,40% en febrero y volvió a acelerarse progresivamente hasta alcanzar el 4,20% interanual en junio, explicándose el incremento prácticamente en su totalidad por el encarecimiento de la energía. Paralelamente, el crecimiento económico mostró una evolución cambiante. El PIB correspondiente al último trimestre de 2025 se situó inicialmente en el 1,40%, siendo posteriormente revisado hasta el 0,70%, mientras que el crecimiento del primer trimestre de 2026 fue revisado al alza hasta el 2,10%, confirmando que el conflicto con Irán tuvo un efecto principalmente inflacionista sin provocar un deterioro significativo de la actividad económica. En cuanto al mercado laboral, los datos publicados durante el semestre mostraron señales mixtas, con cierta moderación en algunos indicadores privados durante los primeros meses, pero con una creación de empleo oficial que continuó sorprendiendo positivamente. Por ejemplo, en junio el dato oficial alcanzó los 172.000 nuevos puestos de trabajo, prácticamente el doble de lo esperado por el consenso.

La evolución macroeconómica en Europa fue sensiblemente distinta. La mayor dependencia energética hizo que el incremento del precio del petróleo tuviera una repercusión más intensa sobre las expectativas de crecimiento. Mientras la inflación comenzó a mostrar una tendencia alcista impulsada por el encarecimiento de la energía, el crecimiento económico permaneció prácticamente estancado. El PIB correspondiente al primer trimestre avanzó únicamente un 0,10%, frente al 2,10% registrado en Estados Unidos para el mismo periodo, aumentando las preocupaciones del mercado sobre un posible escenario de estanflación. No obstante, la caída del petróleo durante el segundo trimestre permitió moderar dichas expectativas y mejorar las perspectivas económicas para la segunda mitad del ejercicio.

La política monetaria volvió a desempeñar un papel determinante durante el semestre. La Reserva Federal mantuvo el tipo oficial en el 3,75%, conservando una estrategia claramente dependiente de la evolución de la inflación y del mercado laboral. El nombramiento de Kevin Warsh como nuevo presidente de la institución supuso un cambio relevante en el tono de la comunicación de la Fed. En su primera reunión, el organismo reiteró su compromiso con el objetivo de inflación del 2,00%, adoptando una postura más restrictiva de la prevista por el mercado. Este endurecimiento también quedó reflejado en las expectativas de los miembros del Comité. Mientras que en marzo el escenario predominante seguía contemplando futuros recortes de tipos, en la reunión de junio prácticamente desaparecieron esas expectativas y el Comité pasó a dividirse entre quienes defendían mantener los tipos sin cambios y quienes incluso consideraban necesarias nuevas subidas, reflejando la creciente preocupación por las presiones inflacionistas. En la Eurozona, el Banco Central Europeo mantuvo inicialmente un enfoque más acomodaticio. Sin embargo, el fuerte encarecimiento del petróleo derivado del conflicto en Oriente Medio elevó las expectativas de inflación y llevó al BCE a endurecer temporalmente su política monetaria, elevando el tipo oficial en 25 puntos básicos, hasta el 2,25%, durante la reunión de junio. Posteriormente, la rápida normalización del mercado energético y la caída del precio del Brent permitieron moderar las presiones inflacionistas, lo que se reflejó en un tono considerablemente más prudente por parte de Christine Lagarde y en una reducción de las expectativas de nuevas subidas de tipos.

Los mercados de renta fija reflejaron con claridad la evolución de las expectativas sobre inflación y política monetaria. Durante los meses de mayor tensión geopolítica las rentabilidades aumentaron de forma significativa. La referencia estadounidense a diez años llegó a situarse en torno al 4,65%, mientras que el bono americano a treinta años alcanzó el 5,20%, niveles no observados desde 2007. En Europa, el bono alemán a diez años llegó a cotizar con una rentabilidad del 3,20% durante mayo. Sin embargo, la normalización del mercado energético y la reducción del riesgo geopolítico favorecieron una recuperación progresiva de la deuda pública durante las últimas semanas del semestre. El bono estadounidense a diez años finalizó junio en torno al 4,37%, mientras que la referencia alemana cerró el periodo por debajo del 2,95%, recuperando gran parte del deterioro sufrido durante el primer trimestre.

En el mercado de divisas, el dólar inició el ejercicio bajo presión como consecuencia de la incertidumbre generada por las primeras medidas de la nueva Administración estadounidense, especialmente la política comercial basada en nuevos

aranceles y las tensiones derivadas del renovado interés de Donald Trump por Groenlandia. Este entorno favoreció una depreciación del dólar, permitiendo que el tipo de cambio EUR/USD superara el nivel de 1,20 por primera vez desde 2021. Sin embargo, conforme avanzó el semestre, el repunte de la inflación provocado por el encarecimiento del petróleo, la fortaleza mostrada por la economía estadounidense y el cambio de tono de la Reserva Federal impulsaron una apreciación progresiva del dólar frente al euro, situando el tipo de cambio en 1,1325 al cierre de junio, su nivel más bajo desde febrero de 2025.

En definitiva, el primer semestre de 2026 ha puesto de manifiesto la elevada sensibilidad de los mercados financieros a la evolución del riesgo geopolítico y del mercado energético. La rápida escalada del conflicto entre Estados Unidos e Irán provocó un fuerte incremento del precio del petróleo, elevó las expectativas de inflación y condicionó las decisiones de los principales bancos centrales. Sin embargo, la resolución parcial del conflicto durante junio permitió reducir significativamente dichos riesgos, favoreciendo una recuperación de la renta fija, una mejora del comportamiento relativo de los mercados europeos y una estabilización del escenario macroeconómico. De cara al segundo semestre, la atención de los inversores continuará centrada en la evolución de la inflación, las decisiones de política monetaria y la consolidación del crecimiento económico en las principales economías desarrolladas.

1.b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija ha sido del 92,96% (fondos de inversión, ETF y bonos) y a cierre del mismo del 99,46% también en renta variable (fondos de inversión y ETF). El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en cash o en activos del mercado monetario.

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. A cierre de junio, el 17,58% de la cartera se encontraba invertida en activo directo (bonos) mientras que la exposición a fondos y ETF representaba el 81,88%.

Durante el periodo la cartera ha mantenido una estructura estable, invirtiendo tanto en fondos/ETFs indexados como en otros que tenían como objeto diversificar y diluir la concentración de los selectivos de referencia. Fondos de sesgo value, dividendos y factor calidad son los principales diversificadores respecto a los índices.

1.c) Índice de referencia

El fondo no sigue ni tiene asignado ningún índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el periodo ha sido un 0,73% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 1,14% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

La renta fija experimentó ascensos significativos en precio durante los dos primeros meses del año. En marzo, con el inicio del conflicto en Irán, las curvas se desplazaron al alza de forma rápida y vertical lo que repercutió en caídas de precio importantes. Las caídas de precio experimentadas por la duración explican el underperformance del fondo respecto a la Letra del Tesoro a 1 año durante el primer semestre de 2026.

1.d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

Durante el periodo, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 0,73%, el patrimonio se ha reducido hasta los 5.184.205,26 euros (caída del -2,03%) mientras que el número de partícipes ha caído hasta los 73 desde los 75 anteriores. El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este periodo ha sido de un 0,44% (gastos directos que incluyen comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositaría, auditoría, servicios bancarios salvo gastos de financiación y resto de gastos de gestión corriente).

A 30 de junio de 2026, el porcentaje soportado por el fondo en concepto de comisión de éxito (sobre el resultado acumulado del periodo) asciende al 0,03%.

1.e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

A cierre del 30 de junio no existían otros fondos de inversión con una estrategia 100% renta fija en la gestora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

2.a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Las principales adquisiciones/suscripciones llevadas a cabo en el periodo fueron: iShares USD Treasury Bond 7-10Yr UCITS ETF EUR-H (+3,97%), EdR Corporate Hybrid Bonds I EUR (+2,61%), IBERDROLA 3,95% HYBRID (CALL dic'32) EUR (+1,93%), NATURGY 3,875% (21 mayo 2035) EUR (+1,95%), VEOLIA 4,322% HYBRID (CALL octubre 2032) EUR (+1,95%), British American Tobacco 4,75% HYBRID (CALL julio 2033) EUR (+1,96%), General Mills 4,75% (CALL abril 2031) EUR (+1,94%) y REPSOL 4,197% HYBRID (CALL noviembre 2031) EUR (+1,93%).

Las principales ventas/reembolsos llevados a cabo durante el periodo fueron: Deutsche Floating Rate Notes IC (-4,15%), Yourindex SICAV - YIS 1-10 year EMU Government Bond (-4,15%), VOLKSWAGEN 3,875% (29 marzo 2026) EUR (-

1,97%), Procter & Gamble 3,15% (29 abril 2028) EUR (-2,00%), SANTANDER 3,50% (9 enero 2030) EUR (-2,01%), BARCLAYS FRN (EURIBOR 3M+110pb) - 14 mayo 2029 EUR (-1,98%) y CitiGroup FRN (EURIBOR3M+110pb) - abril 2029 EUR (-1,99%),

2.b) Operativa de préstamo de valores

No aplica al fondo.

2.c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

No se realizaron operaciones directas sobre productos derivados durante el primer semestre de 2026.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 21,69%

2.d) Otra información sobre inversiones

A 30 de junio de 2026, el fondo no presentaba ningún incumplimiento.

La inversión total del fondo en otras IICs a 30 de junio de 2026 suponía un 81,88%, siendo las gestoras principales Edmond de Rothschild Asset Management, Schroder Investment Management Lux y Axa Fund Management SA.

El fondo no mantiene a 30 de junio de 2026 ninguna estructura.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica al fondo.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 30 de junio de 2026, ha sido del 2,17%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,77%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

No aplica al fondo.

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

No aplica al fondo.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

No aplica al fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica al fondo.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Las perspectivas para el segundo semestre de 2026 apuntan a un entorno en el que la volatilidad y la incertidumbre continuarán condicionando el comportamiento de los mercados financieros. La evolución del conflicto en Oriente Medio y, especialmente, la consolidación o no del acuerdo alcanzado entre Estados Unidos e Irán seguirán siendo uno de los principales factores que determinarán la evolución de la inflación, las decisiones de política monetaria y el comportamiento de los distintos activos financieros.

En los mercados de renta fija, la evolución del precio del petróleo continuará siendo un elemento determinante. Si el acuerdo entre Estados Unidos e Irán se consolida y el tránsito por el estrecho de Ormuz permanece normalizado, las presiones sobre el mercado energético podrían seguir moderándose, favoreciendo una reducción de las expectativas de inflación y un entorno más favorable para la deuda pública y corporativa. Por el contrario, un deterioro de las negociaciones o una reactivación de las tensiones geopolíticas podría provocar un nuevo incremento del precio del crudo, impulsando nuevamente las expectativas de inflación y obligando a los principales bancos centrales a mantener una política monetaria

más restrictiva. En este contexto, tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo mantienen un enfoque dependiente de la evolución de los datos macroeconómicos y de la inflación, por lo que el mercado continúa contemplando la posibilidad de un movimiento adicional de los tipos de interés. No se puede descartar una segunda subida de tipos por parte del BCE ni un endurecimiento del argumentario de la Fed de cara a un incremento en el precio del dinero a partir de diciembre. A su vez, tampoco es descartable una relajación de las expectativas de subidas de tipos actuales si la moderación en el precio del crudo se mantiene y se traslada a una reducción continuada de la inflación.

En el mercado de divisas, la evolución del tipo de cambio EUR/USD continuará dependiendo principalmente de las diferencias entre las políticas monetarias de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo, así como de la evolución relativa del crecimiento económico en ambas regiones. Un escenario de mayor incertidumbre geopolítica o de una política monetaria más restrictiva por parte de la Reserva Federal favorecería previsiblemente una apreciación del dólar frente al euro. Por el contrario, una estabilización del mercado energético y una convergencia en las expectativas de tipos de interés podrían favorecer una mayor estabilidad del tipo de cambio o una recuperación gradual de la divisa europea. En cualquier caso, el par de divisas debería moverse dentro de los niveles vistos durante los últimos meses, oscilando entre el rango lateral comprendido entre los 1,195 y los 1,140 EUR/USD.

En resumen, la rentabilidad de la selección de bonos de renta fija dependerá en mayor medida de la geopolítica y el petróleo. Precios del crudo contenidos que impliquen una moderación de la inflación podrían desplazar a las curvas a la baja con la consecuente rentabilidad adicional para los bonos. En contra, un repunte del riesgo geopolítico en Irán podría repercutir en nuevos desplazamientos al alza volviendo a los niveles de

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	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS3328596179 - BONO GENERAL MILLS INC 4,75 2056-07-16	EUR	99	1,91	0	0,00
XS3307259237 - BONO IBERDROLA FINANZAS SJ 3,95 2049-03-09	EUR	98	1,90	0	0,00
XS3216167638 - BONO BRITISH AMERICAN TOB 4,75 2049-10-30	EUR	101	1,94	0	0,00
XS2810308846 - BONOS PROCTER & GAMBLE CO 3,150 2028-04-2	EUR	0	0,00	102	1,92
XS3073629530 - BONO NATURGY FINANCE IBER 3,88 2035-05-21	EUR	100	1,93	0	0,00
XS2908177145 - BONO NATURGY FIN IBERIA SJ 3,25 2030-10-02	EUR	100	1,92	100	1,89
XS2743029766 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,500 2029-01-09	EUR	0	0,00	102	1,93
FR0014012S06 - BONO VEOLIA ENVIRONNEMENT 4,32 2049-01-24	EUR	99	1,91	0	0,00
XS3231216998 - RENTA FIJA Repsol Internac. 4,20 2049-02-19	EUR	99	1,91	0	0,00
XS3019320657 - BONO PFIZER NETHERLANDS IJ 3,25 2032-05-19	EUR	100	1,93	100	1,89
XS3069319542 - BONOS BARCLAYS BK PLC 3,148 2029-05-14	EUR	0	0,00	101	1,91
XS3058827802 - BONOS CITIGROUP INC 3,184 2028-04-29	EUR	0	0,00	101	1,91
XS2902720171 - BONO BP CAPITAL MARKETS B 3,36 2031-09-12	EUR	100	1,93	101	1,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		896	17,28	707	13,35
XS2572989650 - BONOS TOYOTA MOTOR CORP 3,375 2026-01-13	EUR	0	0,00	99	1,88
XS2604697891 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,875 2026-03-29	EUR	0	0,00	100	1,89
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	200	3,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		896	17,28	906	17,12
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		896	17,28	906	17,12
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU0817818007 - PARTICIPACIONES Capital Group Invest	EUR	79	1,52	0	0,00
LU2976321088 - IIC PART. YIS 1-10Y EMU GOVT BND-Z (YISE10Z	EUR	0	0,00	227	4,28
LU2377005207 - PARTICIPACIONES European Specialist	EUR	347	6,70	343	6,48
LU0164100983 - PARTICIPACIONES AXA World Funds - Eu	EUR	124	2,40	201	3,79
IE00BG377X10 - PARTICIPACIONES PGIM Funds PLC - PGI	EUR	378	7,29	378	7,15
IE00BD610077 - PARTICIPACIONES New Capital UCITS Fu	EUR	298	5,75	298	5,63
FR0014005930 - PARTICIPACIONES Edmond de Rothschild	EUR	569	10,98	377	7,12
LU2080995587 - PARTICIPACIONES Schroder Internation	EUR	449	8,65	373	7,04
IE000VA5W9H0 - PARTICIPACIONES MAN GLG INVE OPPT-IH	EUR	266	5,13	201	3,81
IE00BGPP6697 - PARTICIPACIONES Shares USD Treasury	EUR	194	3,74	0	0,00
IE00BZ005D22 - PARTICIPACIONES Aegon European ABS F	EUR	397	7,66	391	7,39
LU0227127643 - PARTICIPACIONES AXA World Funds - Eu	EUR	304	5,87	302	5,71
LU1998163817 - PARTICIPACIONES Cap Grp Glb Corp BD	EUR	301	5,80	299	5,66
LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	300	5,78	295	5,57
LU0995119822 - PARTICIPACIONES Schroder In-Euro CR	EUR	79	1,52	0	0,00
LU1534073041 - PARTICIPACIONES Deutsche FRN	EUR	96	1,86	328	6,20
LU1161526816 - PARTICIPACIONES EDR-Bond	EUR	59	1,14	136	2,57
TOTAL IIC		4.240	81,79	4.149	78,40
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.136	99,07	5.055	95,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.136	99,07	5.055	95,52

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

No aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
TALENTO GLOBAL INVESTMENTS / SYSTEMATIC ALLOCATION
Fecha de registro: 23/09/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La cartera está compuesta por 7 bloques de activos distintos, con una baja correlación entre ellos. El objetivo es mantener una exposición elevada a renta variable en momentos de alzas en los mercados y reducir la exposición cuando se determinen coyunturas económicas adversas. Podrá invertir en todos los mercados mundiales, principalmente EEUU sin restricciones en cuanto a mercados emergentes ni liquidez de los mercados. Podrá invertir sin límite definido en otras IIC financieras, principalmente en ETF, armonizadas o no, con un máximo del 20% en una misma IIC. La inversión en IIC no armonizada no superará el 30% del patrimonio.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	1,51	5,21	1,51	10,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,74	0,00	1,74	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 Participaciones	277.577,27	273.987,25
Nº de Partícipes	25	25
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.164	14,9999
2025	3.494	12,7532
2024	3.261	12,3100
2023	2.069	9,8415

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	0,30	0,72	1,02	0,30	0,72	1,02	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	17,62	15,08	2,20	2,79	9,28	3,60	25,08	-0,27	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,86	05-06-2026	-4,94	30-01-2026	-3,03	02-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	3,75	11-06-2026	3,75	11-06-2026	3,53	06-12-2024

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

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.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	24,86	23,28	26,43	13,90	7,53	11,90	13,15	6,67	
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,15	16,03	13,24	13,96	
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,19	0,22	0,35	0,63	0,88	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,23	7,23	7,36	5,64	5,79	5,64	4,62	3,11	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

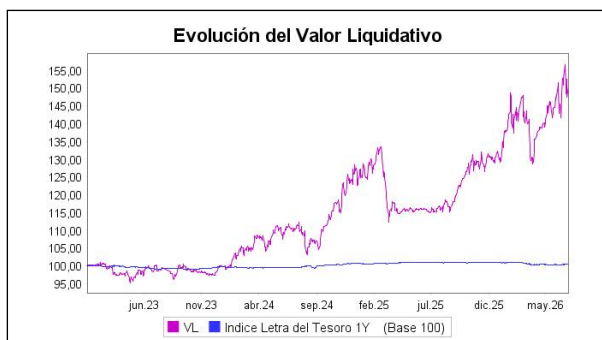
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,21	0,20	0,19	0,18	0,73	0,84	0,84	

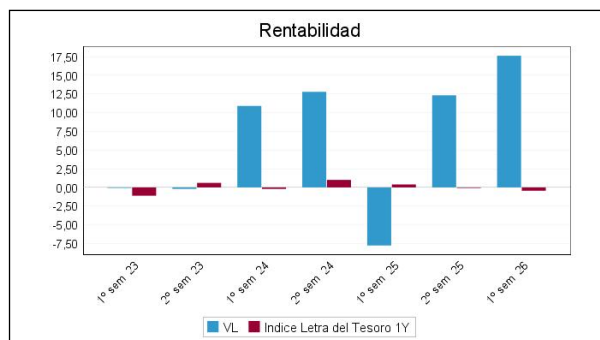
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	5.179	73	0,73
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	40.551	103	3,94
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.342	68	8,08
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	3.850	25	17,62
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	51.922	269	4,82

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.376	81,08	3.207	91,79
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.376	81,08	3.207	91,79
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.477	35,47	235	6,73
(+/-) RESTO	-690	-16,57	52	1,49
TOTAL PATRIMONIO	4.164	100,00 %	3.494	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.494	3.207	3.494	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,30	-3,05	1,30	-57,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	16,10	11,60	16,10	57,40
(+) Rendimientos de gestión	17,42	12,19	17,42	62,06
+ Intereses	0,09	0,11	0,09	-40,15
+ Dividendos	1,06	0,32	1,06	233,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	19,65	8,29	19,65	251,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,71	0,69	0,71	17,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	-4,25	2,72	-4,25	117,12
± Otros resultados	0,16	0,06	0,16	-118,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,32	-0,60	-1,32	149,50
- Comisión de gestión	-1,02	-0,46	-1,02	54,96
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-24,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,03	-0,06	8,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	0,00	-88,01
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,06	-0,21	258,42
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-94,33
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.164	3.494	4.164	

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

3. Inversiones financieras

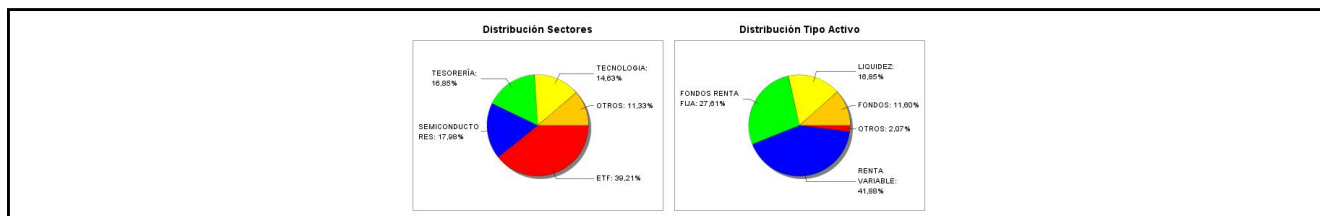
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.744	41,89	2.348	67,20
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.744	41,89	2.348	67,20
TOTAL IIC	1.632	39,21	864	24,73
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.376	81,10	3.212	91,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.376	81,10	3.212	91,93

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
MSCI Emerging Markets MINI	C/ Futuro s/Mini MSCI Emerg Mkts 09/26	235	Inversión
MSCI EAFE Index	C/ Futuro s/MSCI EAFE 09/26	557	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro Micro MiniS&P 09/26	403	Inversión
Nasdaq 100	C/ Futuro s/Nasdaq 100 Micro Emini 09/26	432	Inversión
Total subyacente renta variable		1627	
TOTAL OBLIGACIONES		1627	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio	X	
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria	X	
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 30 de enero de 2026 entraron en vigor las siguientes modificaciones del compartimento:

Sustitución de la entidad depositaria, pasando de UBS AG, Sucursal en España a BANKINTER, S.A..

Actualización de la comisión de depositaría, que pasó del 0,05% anual al 0,07% anual como consecuencia del nombramiento de la nueva entidad depositaria.

Cambio de denominación del compartimento, que pasó de TALENTA GLOBAL EQUITY STRATEGIES a TALENTA GLOBAL INVESTMENTS / SYSTEMATIC ALLOCATION.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora 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 IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.414.659,83 euros que supone el 57,99 % sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.315.773,32 euros que supone el 31,60 % sobre el patrimonio de la IIC.

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 aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El primer semestre de 2026 comenzó marcado por diversos focos de incertidumbre geopolítica. Durante los primeros meses del ejercicio, acontecimientos como la intervención estadounidense en Venezuela, el renovado interés de Donald Trump por Groenlandia y la continuidad de la política comercial estadounidense incrementaron la volatilidad de los mercados y elevaron la cautela de los inversores. Sin embargo, conforme avanzó el semestre, el conflicto entre Estados Unidos e Irán se consolidó como el principal catalizador de los movimientos observados en los mercados financieros. La escalada de las tensiones militares, el cierre temporal del estrecho de Ormuz y la incertidumbre sobre la evolución del suministro energético mundial pasaron a dominar la atención de los mercados, incrementando la incertidumbre sobre el crecimiento económico mundial, las expectativas empresariales y las decisiones de inversión.

No obstante, el escenario comenzó a cambiar progresivamente conforme avanzó el semestre. Las negociaciones diplomáticas entre Estados Unidos e Irán fueron ganando credibilidad hasta culminar, el 17 de junio, con la firma de un acuerdo provisional de 14 puntos que establecía un periodo de negociación de 60 días, el cese de las operaciones militares, el levantamiento progresivo del bloqueo marítimo, la retirada parcial de sanciones económicas, la liberación de activos iraníes congelados y el compromiso de Irán de abandonar el desarrollo de armamento nuclear. El acuerdo incorporó además un programa de reconstrucción valorado en 300.000 millones de dólares, reduciendo considerablemente uno de los principales focos de incertidumbre que habían dominado los mercados desde comienzos de año.

La evolución del conflicto tuvo un impacto especialmente significativo sobre el mercado energético. El cierre del estrecho de Ormuz, por donde transita aproximadamente el 20% del petróleo consumido a nivel global, generó fuertes tensiones sobre la oferta de crudo y elevó el precio del Brent desde los 66,48 dólares por barril registrados al cierre de enero hasta los 118,35 dólares alcanzados en marzo. Durante abril el petróleo permaneció en niveles próximos a 114,01 dólares, reflejando que el mercado seguía descontando un escenario de elevada incertidumbre. Sin embargo, el avance de las negociaciones y la posterior firma del acuerdo permitieron una rápida normalización del mercado energético. El Brent retrocedió un 19,26% durante mayo y finalizó junio en 72,11 dólares por barril, recuperando prácticamente los niveles existentes antes del conflicto y corrigiendo cerca de un 43% desde los máximos registrados durante el semestre. Esta evolución redujo significativamente las expectativas de inflación y alivió una de las principales preocupaciones de los bancos centrales. En el plano macroeconómico, la economía estadounidense mantuvo un comportamiento sólido a pesar del impacto del conflicto sobre la evolución de los precios. La inflación comenzó el ejercicio en el 2,70%, descendió hasta el 2,40% en febrero y volvió a acelerarse progresivamente hasta alcanzar el 4,20% interanual en junio, explicándose el incremento prácticamente en su totalidad por el encarecimiento de la energía. Paralelamente, el crecimiento económico mostró una evolución cambiante. El PIB correspondiente al último trimestre de 2025 se situó inicialmente en el 1,40%, siendo posteriormente revisado hasta el 0,70%, mientras que el crecimiento del primer trimestre de 2026 fue revisado al alza hasta el 2,10%, confirmando que el conflicto con Irán tuvo un efecto principalmente inflacionista sin provocar un deterioro significativo de la actividad económica. En cuanto al mercado laboral, los datos publicados durante el semestre mostraron señales mixtas, con cierta moderación en algunos indicadores privados durante los primeros meses, pero con una creación de empleo oficial que continuó sorprendiendo positivamente. Por ejemplo, en junio el dato oficial alcanzó los 172.000 nuevos puestos de trabajo, prácticamente el doble de lo esperado por el consenso.

La evolución macroeconómica en Europa fue sensiblemente distinta. La mayor dependencia energética hizo que el incremento del precio del petróleo tuviera una repercusión más intensa sobre las expectativas de crecimiento. Mientras la inflación comenzó a mostrar una tendencia alcista impulsada por el encarecimiento de la energía, el crecimiento económico permaneció prácticamente estancado. El PIB correspondiente al primer trimestre avanzó únicamente un 0,10%, frente al 2,10% registrado en Estados Unidos para el mismo periodo, aumentando las preocupaciones del mercado sobre un posible escenario de estanflación. No obstante, la caída del petróleo durante el segundo trimestre permitió moderar dichas expectativas y mejorar las perspectivas económicas para la segunda mitad del ejercicio.

La política monetaria volvió a desempeñar un papel determinante durante el semestre. La Reserva Federal mantuvo el tipo oficial en el 3,75%, conservando una estrategia claramente dependiente de la evolución de la inflación y del mercado laboral. El nombramiento de Kevin Warsh como nuevo presidente de la institución supuso un cambio relevante en el tono de la comunicación de la Fed. En su primera reunión, el organismo reiteró su compromiso con el objetivo de inflación del

2,00%, adoptando una postura más restrictiva de la prevista por el mercado. Este endurecimiento también quedó reflejado en las expectativas de los miembros del Comité. Mientras que en marzo el escenario predominante seguía contemplando futuros recortes de tipos, en la reunión de junio prácticamente desaparecieron esas expectativas y el Comité pasó a dividirse entre quienes defendían mantener los tipos sin cambios y quienes incluso consideraban necesarias nuevas subidas, reflejando la creciente preocupación por las presiones inflacionistas. En la Eurozona, el Banco Central Europeo mantuvo inicialmente un enfoque más acomodaticio. Sin embargo, el fuerte encarecimiento del petróleo derivado del conflicto en Oriente Medio elevó las expectativas de inflación y llevó al BCE a endurecer temporalmente su política monetaria, elevando el tipo oficial en 25 puntos básicos, hasta el 2,25%, durante la reunión de junio. Posteriormente, la rápida normalización del mercado energético y la caída del precio del Brent permitieron moderar las presiones inflacionistas, lo que se reflejó en un tono considerablemente más prudente por parte de Christine Lagarde y en una reducción de las expectativas de nuevas subidas de tipos.

Los mercados de renta fija reflejaron con claridad la evolución de las expectativas sobre inflación y política monetaria. Durante los meses de mayor tensión geopolítica las rentabilidades aumentaron de forma significativa. La referencia estadounidense a diez años llegó a situarse en torno al 4,65%, mientras que el bono americano a treinta años alcanzó el 5,20%, niveles no observados desde 2007. En Europa, el bono alemán a diez años llegó a cotizar con una rentabilidad del 3,20% durante mayo. Sin embargo, la normalización del mercado energético y la reducción del riesgo geopolítico favorecieron una recuperación progresiva de la deuda pública durante las últimas semanas del semestre. El bono estadounidense a diez años finalizó junio en torno al 4,37%, mientras que la referencia alemana cerró el periodo por debajo del 2,95%, recuperando gran parte del deterioro sufrido durante el primer trimestre.

La renta variable mantuvo un comportamiento muy diferenciado entre regiones. En Estados Unidos, el S&P 500 volvió a registrar un semestre muy sólido, apoyado en unos resultados empresariales superiores a las previsiones y en la fortaleza mostrada por la economía estadounidense. Sin embargo, el aspecto más relevante fue el importante cambio en la composición de las rentabilidades. Mientras que durante los últimos años las denominadas "Siete Magníficas" habían concentrado gran parte de la revalorización del mercado y actuado como el principal motor del índice, durante el primer semestre de 2026 ese liderazgo comenzó a trasladarse hacia el sector de los semiconductores. Impulsadas por el fuerte crecimiento de la inversión en inteligencia artificial, las compañías del sector registraron un comportamiento extraordinario y se consolidaron como el principal impulsor de la renta variable estadounidense. En este contexto, Micron Technology (el mayor contribuidor a la rentabilidad del S&P-500 en el primer semestre) destacó especialmente tras publicar unos resultados muy superiores a los esperados por el mercado y revisar significativamente al alza sus previsiones futuras, reforzando el cambio de liderazgo dentro del sector tecnológico. En Europa, la evolución bursátil fue más moderada durante la primera parte del semestre debido al impacto del encarecimiento del petróleo sobre las perspectivas económicas. No obstante, la posterior normalización del mercado energético y la reducción del riesgo geopolítico favorecieron una recuperación progresiva de las bolsas europeas, mejorando su comportamiento relativo durante las últimas semanas del semestre.

En el mercado de divisas, el dólar inició el ejercicio bajo presión como consecuencia de la incertidumbre generada por las primeras medidas de la nueva Administración estadounidense, especialmente la política comercial basada en nuevos aranceles y las tensiones derivadas del renovado interés de Donald Trump por Groenlandia. Este entorno favoreció una depreciación del dólar, permitiendo que el tipo de cambio EUR/USD superara el nivel de 1,20 por primera vez desde 2021. Sin embargo, conforme avanzó el semestre, el repunte de la inflación provocado por el encarecimiento del petróleo, la fortaleza mostrada por la economía estadounidense y el cambio de tono de la Reserva Federal impulsaron una apreciación progresiva del dólar frente al euro, situando el tipo de cambio en 1,1325 al cierre de junio, su nivel más bajo desde febrero de 2025.

En definitiva, el primer semestre de 2026 ha puesto de manifiesto la elevada sensibilidad de los mercados financieros a la evolución del riesgo geopolítico y del mercado energético. La rápida escalada del conflicto entre Estados Unidos e Irán provocó un fuerte incremento del precio del petróleo, elevó las expectativas de inflación y condicionó las decisiones de los principales bancos centrales. Sin embargo, la resolución parcial del conflicto durante junio permitió reducir significativamente dichos riesgos, favoreciendo una recuperación de la renta fija, una mejora del comportamiento relativo de los mercados europeos y una estabilización del escenario macroeconómico. De cara al segundo semestre, la atención de los inversores continuará centrada en la evolución de la inflación, las decisiones de política monetaria y la consolidación del crecimiento económico en las principales economías desarrolladas.

1.b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta variable ha sido un 50,30% (fondos de inversión, ETF y futuros) y un 29,98% en activos alternativos, especialmente enfocados a la inversión en materias primas. El resto de la cartera se encontraba fundamentalmente invertida en cash o en activos del mercado monetario. A cierre del primer semestre, la distribución del asset era la siguiente: un 11,61% en renta fija (indirectamente mediante ETF), un 51,03% en renta variable (activo directo y futuros) y un 13,42% en commodities. El resto de la cartera se encontraba implementada en

activo monetario.

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.

Durante el periodo, la cartera ha experimentado ajustes constantes con el fin de adaptarla al modelo cuantitativo sobre momentum. La menor direccionalidad del oro ha propiciado que se redujera su exposición mientras que la renta variable se ha mantenido estable a pesar de los episodios de volatilidad experimentados en marzo. La cartera ha rotado hacia aquellos sectores de mayor momentum como son la tecnología USA (Nasdaq) y algunas compañías relacionadas con los semiconductores.

1.c) Índice de referencia

El fondo no sigue ni tiene asignado ningún índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un 17.62% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 1,14% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

La cartera se ha visto favorecida por dos puntos que han generado una rentabilidad importante: en primer lugar, el oro que consiguió superar los 5.000 USD por onza en el primer trimestre. En segundo lugar, el performance de la tecnología USA y especialmente el sector de semiconductores durante el último trimestre. Ambos factores explican que la rentabilidad del fondo alcanzara cifras de doble dígito y explican el overperformance de la cartera respecto al índice indicado.

1.d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 17,62%, el patrimonio ha aumentado hasta los 4.163.619,04 euros (incremento del 19,16%) mientras que el número de partícipes se ha mantenido estable en los 25. El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,41% (gastos directos que incluyen comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositaria, auditoría, servicios bancarios salvo gastos de financiación y resto de gastos de gestión corriente).

A 30 de junio de 2026, el porcentaje soportado por el fondo en concepto de comisión de éxito (sobre el resultado acumulado del periodo) asciende al 0,72%.

1.e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

A cierre del 30 de junio existen otros fondos de inversión en la gestora con una estrategia similar a la descrita para este vehículo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

2.a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Las principales compras/adquisiciones llevadas a cabo durante el periodo son: Future MSCI Emerging Markets - Mar'26, Future MSCI EAFE - Mar'26, iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF EUR, Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF EUR, WisdomTree Broad Commodities UCITS ETF EUR Acc, Futuro Nasdaq-100 Micro E-mini Sep16 y ISHARES EURO ULTRASHORT BOND.

Las principales ventas/reembolsos llevados a cabo durante el periodo fueron: Pictet-Short-Term Money Market USD I, Invesco Physical Gold ETC EUR, Xtrackers Physical Gold EUR Hedged ETC, WisdomTree Physical Gold EUR Hedged ETF y Amundi ETF Leveraged MSCI USA Daily UCITS ETF.

2.b) Operativa de préstamo de valores

No aplica al fondo.

2.c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el primer trimestre se utilizaron futuros sobre índices de renta variable con fines de inversión.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 28,52%

2.d) Otra información sobre inversiones

A 30 de junio de 2026, el fondo no presentaba ningún incumplimiento.

La inversión total del fondo en otras IICs a 30 de junio de 2026 suponía un 33,06%, siendo las gestoras principales BlackRock Fund Advisors, Amundi, WisdomTree Commodity Securities e Invesco Global Asset Management Ltd.

El fondo no mantiene a 30 de junio de 2026 ninguna estructura.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica al fondo.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 30 de junio de 2026, ha sido del 24,86%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,77%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

No aplica al fondo.

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

No aplica al fondo.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

No aplica al fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica al fondo.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Las perspectivas para el segundo semestre de 2026 apuntan a un entorno en el que la volatilidad y la incertidumbre continuarán condicionando el comportamiento de los mercados financieros. La evolución del conflicto en Oriente Medio y, especialmente, la consolidación o no del acuerdo alcanzado entre Estados Unidos e Irán seguirán siendo uno de los principales factores que determinarán la evolución de la inflación, las decisiones de política monetaria y el comportamiento de los distintos activos financieros.

En los mercados de renta fija, la evolución del precio del petróleo continuará siendo un elemento determinante. Si el acuerdo entre Estados Unidos e Irán se consolida y el tránsito por el estrecho de Ormuz permanece normalizado, las presiones sobre el mercado energético podrían seguir moderándose, favoreciendo una reducción de las expectativas de inflación y un entorno más favorable para la deuda pública y corporativa. Por el contrario, un deterioro de las negociaciones o una reactivación de las tensiones geopolíticas podría provocar un nuevo incremento del precio del crudo, impulsando nuevamente las expectativas de inflación y obligando a los principales bancos centrales a mantener una política monetaria más restrictiva. En este contexto, tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo mantienen un enfoque dependiente de la evolución de los datos macroeconómicos y de la inflación, por lo que el mercado continúa contemplando la posibilidad de un movimiento adicional de los tipos de interés. No se puede descartar una segunda subida de tipos por parte del BCE ni un endurecimiento del argumentario de la Fed de cara a un incremento en el precio del dinero a partir de diciembre. A su vez, tampoco es descartable una relajación de las expectativas de subidas de tipos actuales si la moderación en el precio del crudo se mantiene y se traslada a una reducción continuada de la inflación.

En el mercado de divisas, la evolución del tipo de cambio EUR/USD continuará dependiendo principalmente de las diferencias entre las políticas monetarias de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo, así como de la evolución relativa del crecimiento económico en ambas regiones. Un escenario de mayor incertidumbre geopolítica o de una política monetaria más restrictiva por parte de la Reserva Federal favorecería previsiblemente una apreciación del dólar frente al euro. Por el contrario, una estabilización del mercado energético y una convergencia en las expectativas de tipos de interés podrían favorecer una mayor estabilidad del tipo de cambio o una recuperación gradual de la divisa europea. En cualquier caso, el par de divisas debería moverse dentro de los niveles vistos durante los últimos meses, oscilando entre el rango lateral comprendido entre los 1,195 y los 1,140 EUR/USD.

En renta variable, buena parte de la atención de los inversores se trasladará a Estados Unidos, donde las elecciones legislativas de noviembre supondrán un acontecimiento de especial relevancia para los mercados. En dichos comicios se renovará la totalidad de la Cámara de Representantes y aproximadamente un tercio del Senado, cuyo resultado condicionará la capacidad de la Administración Trump para continuar desarrollando su agenda económica, fiscal y

comercial. La composición final del Congreso será uno de los principales factores que determinarán las expectativas de los inversores de cara al cierre del ejercicio. Es de esperar que la volatilidad aumente a medida que se aproximan las elecciones, periodo que además no suele ser estacionalmente propicio para las bolsas.

Desde un punto de vista sectorial, tras el extraordinario comportamiento registrado por las compañías vinculadas a los semiconductores y a la inteligencia artificial durante los últimos trimestres, no puede descartarse una rotación parcial hacia otros sectores con valoraciones más atractivas o con un perfil más defensivo, especialmente si el crecimiento de beneficios comienza a normalizarse o aumenta la incertidumbre macroeconómica. En Europa, la evolución de los mercados continuará mostrando una mayor sensibilidad a las variaciones del precio del petróleo debido a la mayor dependencia energética de la región. En consecuencia, cualquier deterioro del escenario geopolítico en Oriente Medio o nuevas tensiones en torno al estrecho de Ormuz podrían afectar en mayor medida a las perspectivas de crecimiento europeo y al comportamiento relativo de los mercados del continente frente a los estadounidenses. Es posible que una venta importante de tecnología no se traduzca en salidas netas de equity, sino que se reinvierta en sectores más tradicionales, potenciando así la rotación vista durante los dos primeros meses de 2026.

En resumen, la rentabilidad de la selección de bonos de renta fija dependerá en mayor medida de la geopolítica y el petróleo. Precios del crudo contenidos que impliquen una moderación de la inflación podrían desplazar a las curvas a la baja con la consecuente rentabilidad adicional para los bonos. En contra, un repunte del riesgo geopolítico en Irán podría repercutir en nuevos desplazamientos al alza volviendo a los niveles de tensión vistos durante algunos momentos del primer semestre.

La renta variable estadounidense es el principal exponente de la cartera actual. Dada la verticalidad y cuantía de los ascensos en los semiconductores, no es descartable que se den picos de volatilidad en la segunda mitad del ejercicio. Sin embargo, si las ventas en ese sector se traducen en compras de las 7 magníficas u otros sectores más tradicionales/defensivos, la renta variable puede seguir subiendo. Esto puede propiciar que se den ajustes en cuanto a la tipología de valores e índices mantenidos en 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	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US8038663006 - ACCIONES Sasol Ltd	USD	60	1,44	0	0,00
US20337X1090 - ACCIONES Vistace Networks In	USD	0	0,00	121	3,46
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	0	0,00	298	8,53
CA06849F1080 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	0	0,00	119	3,40
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL MARKETS PLC	EUR	0	0,00	248	7,11
FR0013416716 - ACCIONES AMUNDI ASSET MANAGEMENT/FRANCE	EUR	0	0,00	298	8,54
US5128073062 - ACCIONES Lam Research Corpora	USD	207	4,97	0	0,00
US03831W1080 - ACCIONES APPROVIN CORP	USD	0	0,00	117	3,35
IE00BKVD2N49 - ACCIONES Seagate Technology H	USD	255	6,13	71	2,03
US4132163001 - ACCIONES HARMONY GOLD MINING-ADR	USD	0	0,00	59	1,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY&CO	USD	0	0,00	60	1,73
DE000A1EKG03 - ACCIONES DB ETC INDEX PLC	EUR	0	0,00	289	8,26
US5738741041 - ACCIONES Marvell Technology I	USD	80	1,91	0	0,00
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD Corp	USD	0	0,00	60	1,71
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	0	0,00	60	1,72
US8336351056 - ACCIONES Quimica Y Minera Chi	USD	136	3,27	59	1,70
CA4969024047 - ACCIONES KINROSS GOLD CORP	USD	0	0,00	60	1,73
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	0	0,00	120	3,43
US7034811015 - ACCIONES Peterson-UTI Energy	USD	95	2,28	0	0,00
US3805971060 - ACCIONES GOLD FIELDS LTD-SPONS ADR	USD	0	0,00	131	3,75
CH0048265513 - ACCIONES Transocean Ltd.	USD	56	1,34	0	0,00
US0320951017 - ACCIONES ACCS AMPHENOL CORP	USD	0	0,00	59	1,70
US55616P1049 - ACCIONES MACY'S INC	USD	0	0,00	60	1,71
US9581021055 - ACCIONES Western Digital	USD	275	6,59	58	1,65
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials	USD	230	5,52	0	0,00
US0138721065 - ACCIONES Alcoa	USD	39	0,94	0	0,00
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	312	7,50	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.744	41,89	2.348	67,20
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.744	41,89	2.348	67,20
IE00BKY4W127 - PARTICIPACIONES Wisdomtree Broad Com	EUR	196	4,71	0	0,00
FR0010755611 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI USA Dail	EUR	0	0,00	196	5,62
IE000RHYOR04 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES EURO ULT	EUR	757	18,19	0	0,00
FR0013416716 - PARTICIPACIONES Amundi Physical Meta	EUR	287	6,89	0	0,00
LU2095450479 - PARTICIPACIONES JPMorgan Liquidity F	EUR	0	0,00	263	7,54
IE00BDFL4P12 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Diver Co	EUR	196	4,71	0	0,00
IE00BD6FTQ80 - PARTICIPACIONES Invesco Bloomberg Co	EUR	196	4,71	0	0,00
JE00B8DFY052 - IIC PART. WT PHYSICAL GOLD-EUR DLY HDG (GBSE	EUR	0	0,00	144	4,12
LU0128494944 - IIC PART. PICTET-SHORT TERM MONEY MMKT EUR I	EUR	0	0,00	260	7,45
TOTAL IIC		1.632	39,21	864	24,73
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.376	81,10	3.212	91,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.376	81,10	3.212	91,93

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

No aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

TALENTO GLOBAL INVESTMENTS / MIXED RV40

Fecha de registro: 11/11/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte entre 0%-100% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invierte directa o indirectamente a través de IIC, hasta un 40% de la exposición total en renta variable. Las inversiones en renta variable no tendrán predeterminación de sectores, capitalización ni divisa. Se establece únicamente el límite del 25% para la inversión en mercados emergentes respecto a la exposición total en renta variable. La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización o con un nivel bajo de rating puede influir negativamente en la liquidez del Compartimento.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,10	0,00	0,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,78	0,00	0,78	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 Participaciones	1.200.255,64	882.100,77
Nº de Partícipes	76	55
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	14.880	12,3976
2025	10.541	11,9495
2024	8.249	11,2206
2023	6.888	10,5965

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	0,37	0,17	0,54	0,37	0,17	0,54	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,75	5,02	-1,21	1,30	1,89	6,50	5,89	6,44	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	15-05-2026	-0,84	03-03-2026	-1,82	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,35	08-04-2026	1,35	08-04-2026	0,86	09-04-2025

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

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.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,75	4,84	4,59	2,48	2,30	3,96	2,48	3,22	
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,15	16,03	11,58	13,96	
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,19	0,22	0,35	0,19	0,88	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,18	2,18	2,20	1,84	1,93	1,84	2,11	2,78	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,25	0,23	0,22	0,21	0,86	0,87	0,91	

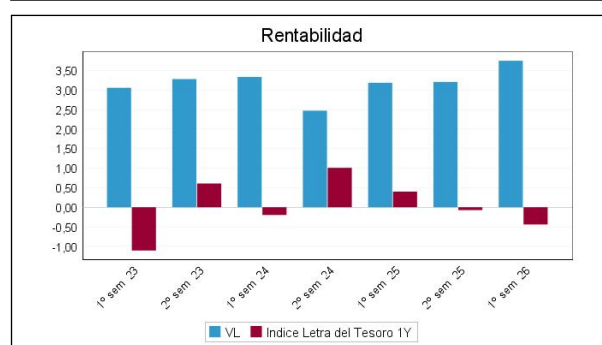
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	5.179	73	0,73
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	40.551	103	3,94
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.342	68	8,08
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	3.850	25	17,62
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	51.922	269	4,82

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	14.704	98,82	9.885	93,78
* Cartera interior	371	2,49	258	2,45

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	14.258	95,82	9.562	90,71
* Intereses de la cartera de inversión	74	0,50	65	0,62
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	176	1,18	642	6,09
(+/-) RESTO	0	0,00	13	0,12
TOTAL PATRIMONIO	14.880	100,00 %	10.541	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.541	8.249	10.541	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	30,08	14,94	30,08	123,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,82	3,06	3,82	62,82
(+) Rendimientos de gestión	4,50	3,70	4,50	58,63
+ Intereses	0,72	0,68	0,72	-29,61
+ Dividendos	0,28	0,06	0,28	68,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,13	-0,03	-0,13	738,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,48	0,58	0,48	-32,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,09	-0,01	-91,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,15	2,52	3,15	-11,46
± Otros resultados	0,01	-0,02	0,01	-165,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,64	-0,68	38,58
- Comisión de gestión	-0,54	-0,51	-0,54	-26,27
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,03	-7,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-42,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-79,51
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,08	-0,09	36,77
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.880	10.541	14.880	

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

3. Inversiones financieras

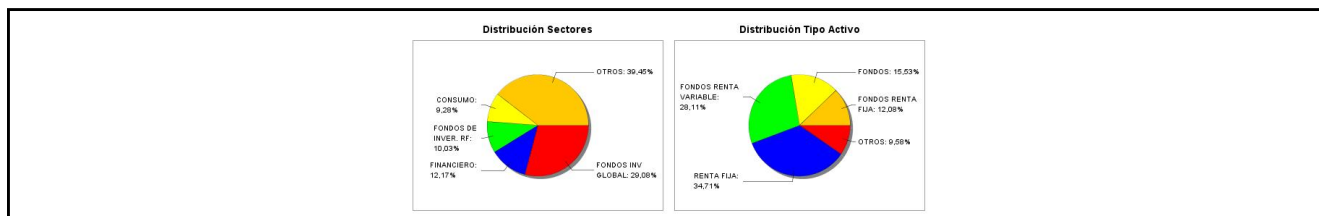
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	201	1,35	202	1,92
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	201	1,35	202	1,92
TOTAL RV COTIZADA	170	1,14	56	0,54
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	170	1,14	56	0,54
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	371	2,49	258	2,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.963	33,38	3.510	33,31
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.963	33,38	3.510	33,31
TOTAL RV COTIZADA	1.004	6,74	462	4,39
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.004	6,74	462	4,39
TOTAL IIC	8.291	55,72	5.589	53,03
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.258	95,84	9.562	90,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.630	98,33	9.820	93,19

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria	X	
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 30 de enero de 2026 entraron en vigor las siguientes modificaciones del compartimento:

Sustitución de la entidad depositaria, pasando de UBS AG, Sucursal en España a BANKINTER, S.A..

Actualización de la comisión de depositaría, que pasó del 0,05% anual al 0,07% anual como consecuencia del nombramiento de la nueva entidad depositaria.

Cambio de denominación del compartimento, que pasó de TALENTA GLOBAL EQUITY STRATEGIES a TALENTA GLOBAL INVESTMENTS / MIXED RV40.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora 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 IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 3.218.225,32 euros que supone el 21,63% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 3.873.261,43 euros que supone el 26,03% sobre el patrimonio de la IIC.

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 aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El primer semestre de 2026 comenzó marcado por diversos focos de incertidumbre geopolítica. Durante los primeros meses del ejercicio, acontecimientos como la intervención estadounidense en Venezuela, el renovado interés de Donald Trump por Groenlandia y la continuidad de la política comercial estadounidense incrementaron la volatilidad de los

mercados y elevaron la cautela de los inversores. Sin embargo, conforme avanzó el semestre, el conflicto entre Estados Unidos e Irán se consolidó como el principal catalizador de los movimientos observados en los mercados financieros. La escalada de las tensiones militares, el cierre temporal del estrecho de Ormuz y la incertidumbre sobre la evolución del suministro energético mundial pasaron a dominar la atención de los mercados, incrementando la incertidumbre sobre el crecimiento económico mundial, las expectativas empresariales y las decisiones de inversión.

No obstante, el escenario comenzó a cambiar progresivamente conforme avanzó el semestre. Las negociaciones diplomáticas entre Estados Unidos e Irán fueron ganando credibilidad hasta culminar, el 17 de junio, con la firma de un acuerdo provisional de 14 puntos que establecía un periodo de negociación de 60 días, el cese de las operaciones militares, el levantamiento progresivo del bloqueo marítimo, la retirada parcial de sanciones económicas, la liberación de activos iraníes congelados y el compromiso de Irán de abandonar el desarrollo de armamento nuclear. El acuerdo incorporó además un programa de reconstrucción valorado en 300.000 millones de dólares, reduciendo considerablemente uno de los principales focos de incertidumbre que habían dominado los mercados desde comienzos de año.

La evolución del conflicto tuvo un impacto especialmente significativo sobre el mercado energético. El cierre del estrecho de Ormuz, por donde transita aproximadamente el 20% del petróleo consumido a nivel global, generó fuertes tensiones sobre la oferta de crudo y elevó el precio del Brent desde los 66,48 dólares por barril registrados al cierre de enero hasta los 118,35 dólares alcanzados en marzo. Durante abril el petróleo permaneció en niveles próximos a 114,01 dólares, reflejando que el mercado seguía descontando un escenario de elevada incertidumbre. Sin embargo, el avance de las negociaciones y la posterior firma del acuerdo permitieron una rápida normalización del mercado energético. El Brent retrocedió un 19,26% durante mayo y finalizó junio en 72,11 dólares por barril, recuperando prácticamente los niveles existentes antes del conflicto y corrigiendo cerca de un 43% desde los máximos registrados durante el semestre. Esta evolución redujo significativamente las expectativas de inflación y alivió una de las principales preocupaciones de los bancos centrales. En el plano macroeconómico, la economía estadounidense mantuvo un comportamiento sólido a pesar del impacto del conflicto sobre la evolución de los precios. La inflación comenzó el ejercicio en el 2,70%, descendió hasta el 2,40% en febrero y volvió a acelerarse progresivamente hasta alcanzar el 4,20% interanual en junio, explicándose el incremento prácticamente en su totalidad por el encarecimiento de la energía. Paralelamente, el crecimiento económico mostró una evolución cambiante. El PIB correspondiente al último trimestre de 2025 se situó inicialmente en el 1,40%, siendo posteriormente revisado hasta el 0,70%, mientras que el crecimiento del primer trimestre de 2026 fue revisado al alza hasta el 2,10%, confirmando que el conflicto con Irán tuvo un efecto principalmente inflacionista sin provocar un deterioro significativo de la actividad económica. En cuanto al mercado laboral, los datos publicados durante el semestre mostraron señales mixtas, con cierta moderación en algunos indicadores privados durante los primeros meses, pero con una creación de empleo oficial que continuó sorprendiendo positivamente. Por ejemplo, en junio el dato oficial alcanzó los 172.000 nuevos puestos de trabajo, prácticamente el doble de lo esperado por el consenso.

La evolución macroeconómica en Europa fue sensiblemente distinta. La mayor dependencia energética hizo que el incremento del precio del petróleo tuviera una repercusión más intensa sobre las expectativas de crecimiento. Mientras la inflación comenzó a mostrar una tendencia alcista impulsada por el encarecimiento de la energía, el crecimiento económico permaneció prácticamente estancado. El PIB correspondiente al primer trimestre avanzó únicamente un 0,10%, frente al 2,10% registrado en Estados Unidos para el mismo periodo, aumentando las preocupaciones del mercado sobre un posible escenario de estanflación. No obstante, la caída del petróleo durante el segundo trimestre permitió moderar dichas expectativas y mejorar las perspectivas económicas para la segunda mitad del ejercicio.

La política monetaria volvió a desempeñar un papel determinante durante el semestre. La Reserva Federal mantuvo el tipo oficial en el 3,75%, conservando una estrategia claramente dependiente de la evolución de la inflación y del mercado laboral. El nombramiento de Kevin Warsh como nuevo presidente de la institución supuso un cambio relevante en el tono de la comunicación de la Fed. En su primera reunión, el organismo reiteró su compromiso con el objetivo de inflación del 2,00%, adoptando una postura más restrictiva de la prevista por el mercado. Este endurecimiento también quedó reflejado en las expectativas de los miembros del Comité. Mientras que en marzo el escenario predominante seguía contemplando futuros recortes de tipos, en la reunión de junio prácticamente desaparecieron esas expectativas y el Comité pasó a dividirse entre quienes defendían mantener los tipos sin cambios y quienes incluso consideraban necesarias nuevas subidas, reflejando la creciente preocupación por las presiones inflacionistas. En la Eurozona, el Banco Central Europeo mantuvo inicialmente un enfoque más acomodaticio. Sin embargo, el fuerte encarecimiento del petróleo derivado del conflicto en Oriente Medio elevó las expectativas de inflación y llevó al BCE a endurecer temporalmente su política monetaria, elevando el tipo oficial en 25 puntos básicos, hasta el 2,25%, durante la reunión de junio. Posteriormente, la rápida normalización del mercado energético y la caída del precio del Brent permitieron moderar las presiones inflacionistas, lo que se reflejó en un tono considerablemente más prudente por parte de Christine Lagarde y en una reducción de las expectativas de nuevas subidas de tipos.

Los mercados de renta fija reflejaron con claridad la evolución de las expectativas sobre inflación y política monetaria. Durante los meses de mayor tensión geopolítica las rentabilidades aumentaron de forma significativa. La referencia estadounidense a diez años llegó a situarse en torno al 4,65%, mientras que el bono americano a treinta años alcanzó el

5,20%, niveles no observados desde 2007. En Europa, el bono alemán a diez años llegó a cotizar con una rentabilidad del 3,20% durante mayo. Sin embargo, la normalización del mercado energético y la reducción del riesgo geopolítico favorecieron una recuperación progresiva de la deuda pública durante las últimas semanas del semestre. El bono estadounidense a diez años finalizó junio en torno al 4,37%, mientras que la referencia alemana cerró el periodo por debajo del 2,95%, recuperando gran parte del deterioro sufrido durante el primer trimestre.

La renta variable mantuvo un comportamiento muy diferenciado entre regiones. En Estados Unidos, el S&P 500 volvió a registrar un semestre muy sólido, apoyado en unos resultados empresariales superiores a las previsiones y en la fortaleza mostrada por la economía estadounidense. Sin embargo, el aspecto más relevante fue el importante cambio en la composición de las rentabilidades. Mientras que durante los últimos años las denominadas “Siete Magníficas” habían concentrado gran parte de la revalorización del mercado y actuado como el principal motor del índice, durante el primer semestre de 2026 ese liderazgo comenzó a trasladarse hacia el sector de los semiconductores. Impulsadas por el fuerte crecimiento de la inversión en inteligencia artificial, las compañías del sector registraron un comportamiento extraordinario y se consolidaron como el principal impulsor de la renta variable estadounidense. En este contexto, Micron Technology (el mayor contribuidor a la rentabilidad del S&P-500 en el primer semestre) destacó especialmente tras publicar unos resultados muy superiores a los esperados por el mercado y revisar significativamente al alza sus previsiones futuras, reforzando el cambio de liderazgo dentro del sector tecnológico. En Europa, la evolución bursátil fue más moderada durante la primera parte del semestre debido al impacto del encarecimiento del petróleo sobre las perspectivas económicas. No obstante, la posterior normalización del mercado energético y la reducción del riesgo geopolítico favorecieron una recuperación progresiva de las bolsas europeas, mejorando su comportamiento relativo durante las últimas semanas del semestre.

En el mercado de divisas, el dólar inició el ejercicio bajo presión como consecuencia de la incertidumbre generada por las primeras medidas de la nueva Administración estadounidense, especialmente la política comercial basada en nuevos aranceles y las tensiones derivadas del renovado interés de Donald Trump por Groenlandia. Este entorno favoreció una depreciación del dólar, permitiendo que el tipo de cambio EUR/USD superara el nivel de 1,20 por primera vez desde 2021. Sin embargo, conforme avanzó el semestre, el repunte de la inflación provocado por el encarecimiento del petróleo, la fortaleza mostrada por la economía estadounidense y el cambio de tono de la Reserva Federal impulsaron una apreciación progresiva del dólar frente al euro, situando el tipo de cambio en 1,1325 al cierre de junio, su nivel más bajo desde febrero de 2025.

En definitiva, el primer semestre de 2026 ha puesto de manifiesto la elevada sensibilidad de los mercados financieros a la evolución del riesgo geopolítico y del mercado energético. La rápida escalada del conflicto entre Estados Unidos e Irán provocó un fuerte incremento del precio del petróleo, elevó las expectativas de inflación y condicionó las decisiones de los principales bancos centrales. Sin embargo, la resolución parcial del conflicto durante junio permitió reducir significativamente dichos riesgos, favoreciendo una recuperación de la renta fija, una mejora del comportamiento relativo de los mercados europeos y una estabilización del escenario macroeconómico. De cara al segundo semestre, la atención de los inversores continuará centrada en la evolución de la inflación, las decisiones de política monetaria y la consolidación del crecimiento económico en las principales economías desarrolladas.

1.b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija ha sido un 61,85% (fondos de inversión, ETF y bonos), y un 29,98% en renta variable (acciones, fondos y ETF).

El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en cash o en activos del mercado monetario.

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.

A cierre de junio, el 57,10% de la cartera se encontraba invertido en renta fija (fondos de inversión, ETF y bonos), mientras que la exposición a renta variable representaba el 36,52% (acciones, fondos y ETF) y el monetario suponía el 6,38% restante.

Durante el periodo la cartera ha mantenido una estructura estable, invirtiendo tanto en fondos/ETFs indexados como en otros que tenían como objeto diversificar y diluir la concentración de los selectivos de referencia. Fondos de sesgo value, dividiendo y factor calidad son los principales diversificadores respecto a los índices.

1.c) Índice de referencia

El fondo no sigue ni tiene asignado ningún índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el periodo ha sido un 3,75% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 1,14% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

La renta fija experimentó ascensos significativos en precio durante los dos primeros meses del año. En marzo, con el inicio del conflicto en Irán, las curvas se desplazaron al alza de forma rápida y vertical, lo que repercutió en caídas de precio

importantes. Las caídas de precio experimentadas por la duración explican el bajo rendimiento de la renta fija durante este periodo de primer semestre de 2026.

La cartera implementa estrategias de renta variable basadas en replicar a los principales índices regionales (MSCI World, S&P 500, MSCI Europe, etc.), a la vez que selecciona fondos con bajo nivel de solapamiento con dichos índices para conseguir una diversificación real. Ambas tipologías de renta variable experimentaron ascensos notables en el primer semestre, lo que explica el buen desempeño de la renta variable.

En conjunto, el comportamiento de la renta variable compensó con creces el lastre de la renta fija, de modo que el fondo cerró el primer semestre de 2026 con un overperformance neto respecto a la Letra del Tesoro a 1 año.

1.d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

Durante el periodo, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 3,75%, el patrimonio ha aumentado hasta los 4.528.326,08 euros (incremento del 43,75%) mientras que el número de partícipes ha aumentado de los 55 a los 76. El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este periodo ha sido de un 0,48% (gastos directos que incluyen comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositaria, auditoría, servicios bancarios salvo gastos de financiación y resto de gastos de gestión corriente).

A 30 de junio de 2026, el porcentaje soportado por el fondo en concepto de comisión de éxito (sobre el resultado acumulado del periodo) asciende al 0,17%.

1.e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

A cierre del 30 de junio existen otros fondos de inversión en la gestora con una estrategia similar a la descrita para este vehículo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

2.a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Las principales compras/adquisiciones llevadas a cabo durante el periodo són: SANTANDER 3,25% (27 mayo 2032) EUR (+16,13%), MAPFRE 3,125% (20 enero 2032) EUR (+14,52%), ENI 4,125% PERP (CALL 19/01/2032) EUR (+9,68%), Bank of America 2,824% (27 abril 2033) EUR (+4,84%), ALLIANZ 2,625% HYBRID (CALL octubre 2030) EUR (+3,23%), Morgan Stanley FRN (EURIBOR 3M+70pb) - 5 octubre 2029 EUR (+3,23%), General Mills 4,75% (CALL abril 2031) EUR (+3,23%), BARCLAYS FRN (EURIBOR 3M+68pb) - 31 octubre 2029 EUR (+3,23%), ALPHABET 3,125% (6 noviembre 2034) EUR (+1,61%), ENGIE 4,825% HYBRID (CALL enero 2034) EUR (+1,61%), CAPGEMINI 3,125% (25 sept. 2031) EUR (+1,61%), British American Tobacco 4,75% HYBRID (CALL julio 2033) EUR (+1,61%), BPOST 3,479% (19 junio 2032) EUR (+1,61%), HEINEKEN 3,276% (29 octubre 2032) EUR (+1,61%), H&M 3,40% (31 octubre 2033) EUR (+1,61%), Glencore 3,75% (4 febrero 2032) EUR (+1,61%) e INMOBILIARIA COLONIAL 3,875% (8 abril 2031) EUR (+1,61%).

Las principales ventas/reembolsos llevados a cabo durante el periodo fueron: SANTANDER 3,50% (9 enero 2030) EUR (-16,13%), Societe Generale 4,25% (28 septiembre 2026) EUR (-4,84%), Toyota Motor Finance FRN 09/02/2027 EUR (-4,84%) y Morgan Stanley FRN (EURIBOR 3M+65pb) - 19 marzo 2027 EUR (-1,61%).

2.b) Operativa de préstamo de valores

No aplica al fondo.

2.c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

No se realizaron operaciones directas sobre productos derivados durante el primer semestre de 2026.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 6,53%

2.d) Otra información sobre inversiones

A 30 de junio de 2026, el fondo no presentaba ningún incumplimiento.

La inversión total del fondo en otras IICs a 30 de junio de 2026 suponía un 55,72%, siendo las gestoras principales Pictet Funds Europe SA, Robeco Luxembourg SA y Vanguard Group.

El fondo no mantiene a 30 de junio de 2026 ninguna estructura.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica al fondo.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 30 de junio de 2026, ha sido del 4,75%, siendo la

volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,77%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

No aplica al fondo.

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

No aplica al fondo.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

No aplica al fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica al fondo.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Las perspectivas para el segundo semestre de 2026 apuntan a un entorno en el que la volatilidad y la incertidumbre continuarán condicionando el comportamiento de los mercados financieros. La evolución del conflicto en Oriente Medio y, especialmente, la consolidación o no del acuerdo alcanzado entre Estados Unidos e Irán seguirán siendo uno de los principales factores que determinarán la evolución de la inflación, las decisiones de política monetaria y el comportamiento de los distintos activos financieros.

En los mercados de renta fija, la evolución del precio del petróleo continuará siendo un elemento determinante. Si el acuerdo entre Estados Unidos e Irán se consolida y el tránsito por el estrecho de Ormuz permanece normalizado, las presiones sobre el mercado energético podrían seguir moderándose, favoreciendo una reducción de las expectativas de inflación y un entorno más favorable para la deuda pública y corporativa. Por el contrario, un deterioro de las negociaciones o una reactivación de las tensiones geopolíticas podría provocar un nuevo incremento del precio del crudo, impulsando nuevamente las expectativas de inflación y obligando a los principales bancos centrales a mantener una política monetaria más restrictiva. En este contexto, tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo mantienen un enfoque dependiente de la evolución de los datos macroeconómicos y de la inflación, por lo que el mercado continúa contemplando la posibilidad de un movimiento adicional de los tipos de interés. No se puede descartar una segunda subida de tipos por parte del BCE ni un endurecimiento del argumentario de la Fed de cara a un incremento en el precio del dinero a partir de diciembre. A su vez, tampoco es descartable una relajación de las expectativas de subidas de tipos actuales si la moderación en el precio del crudo se mantiene y se traslada a una reducción continuada de la inflación.

En el mercado de divisas, la evolución del tipo de cambio EUR/USD continuará dependiendo principalmente de las diferencias entre las políticas monetarias de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo, así como de la evolución relativa del crecimiento económico en ambas regiones. Un escenario de mayor incertidumbre geopolítica o de una política monetaria más restrictiva por parte de la Reserva Federal favorecería previsiblemente una apreciación del dólar frente al euro. Por el contrario, una estabilización del mercado energético y una convergencia en las expectativas de tipos de interés podrían favorecer una mayor estabilidad del tipo de cambio o una recuperación gradual de la divisa europea. En cualquier caso, el par de divisas debería moverse dentro de los niveles vistos durante los últimos meses, oscilando entre el rango lateral comprendido entre los 1,195 y los 1,140 EUR/USD.

En renta variable, buena parte de la atención de los inversores se trasladará a Estados Unidos, donde las elecciones legislativas de noviembre supondrán un acontecimiento de especial relevancia para los mercados. En dichos comicios se renovará la totalidad de la Cámara de Representantes y aproximadamente un tercio del Senado, cuyo resultado condicionará la capacidad de la Administración Trump para continuar desarrollando su agenda económica, fiscal y comercial. La composición final del Congreso será uno de los principales factores que determinarán las expectativas de los inversores de cara al cierre del ejercicio. Es de esperar que la volatilidad aumente a medida que se aproximan las elecciones, periodo que además no suele ser estacionalmente propicio para las bolsas.

Desde un punto de vista sectorial, tras el extraordinario comportamiento registrado por las compañías vinculadas a los semiconductores y a la inteligencia artificial durante los últimos trimestres, no puede descartarse una rotación parcial hacia

otros sectores con valoraciones más atractivas o con un perfil más defensivo, especialmente si el crecimiento de beneficios comienza a normalizarse o aumenta la incertidumbre macroeconómica. En Europa, la evolución de los mercados continuará mostrando una mayor sensibilidad a las variaciones del precio del petróleo debido a la mayor dependencia energética de la región. En consecuencia, cualquier deterioro del escenario geopolítico en Oriente Medio o nuevas tensiones en torno al estrecho de Ormuz podrían afectar en mayor medida a las perspectivas de crecimiento europeo y al comportamiento relativo de los mercados del continente frente a los estadounidenses. Es posible que una venta importante de tecnología no se traduzca en salidas netas de equity, sino que se reinvierta en sectores más tradicionales, potenciando así la rotación vista durante los dos primeros meses de 2026.

En resumen, la rentabilidad de la selección de bonos de renta fija dependerá en mayor medida de la geopolítica y el petróleo. Precios del crudo contenidos que impliquen una moderación de la inflación podrían desplazar a las curvas a la baja con la consecuente rentabilidad adicional para los bonos. En contra, un repunte del riesgo geopolítico en Irán podría repercutir en nuevos desplazamientos al alza volviendo a los niveles de tensión vistos durante algunos momentos del primer semestre.

La renta variable estadounidense es el principal exponente de la cartera actual. Dada la verticalidad y cuantía de los ascensos en los semiconductores, no es descartable que se den picos de volatilidad en la segunda mitad del ejercicio. Sin embargo, si las ventas en ese sector se traducen en compras de las 7 magníficas u otros sectores más tradicionales/defensivos, la renta variable puede seguir subiendo. Esto puede propiciar que se den ajustes en cuanto a la tipología de valores e índices mantenidos en 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	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0213679OR9 - BONO BANKINTER SA 3,50 2032-09-10	EUR	201	1,35	202	1,92
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		201	1,35	202	1,92
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		201	1,35	202	1,92
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		201	1,35	202	1,92
ES0105046017 - ACCIONES Aena	EUR	66	0,44	13	0,13
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	64	0,43	28	0,27
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	40	0,27	14	0,14
TOTAL RV COTIZADA		170	1,14	56	0,54
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		170	1,14	56	0,54
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		371	2,49	258	2,46
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR0014016ZA7 - BONO ENGIE SA 4,83 2049-04-16	EUR	102	0,68	0	0,00
XS3328596179 - BONO GENERAL MILLS INC 4,75 2056-07-16	EUR	198	1,33	0	0,00
XS3320133781 - BONO COLONIAL SFL SOCIM 3,88 2031-04-08	EUR	101	0,68	0	0,00
XS2462323853 - BONO BANK OF AMERICA CORP 2,82 2033-04-27	EUR	96	0,65	0	0,00
BE0390226927 - BONO BPOST SA 3,48 2032-06-19	EUR	100	0,67	0	0,00
XS3081016654 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,25 2032-05-27	EUR	199	1,34	0	0,00
XS3060780973 - BONO HEINEKEN NV 3,28 2032-10-29	EUR	99	0,67	0	0,00
XS3281047921 - BONO MORGAN STANLEY 2,73 2029-10-05	EUR	201	1,35	0	0,00
XS3219356642 - BONO BARCLAYS PLC 2,70 2029-10-31	EUR	200	1,35	0	0,00
XS3262549754 - BONO ENI SPA 4,13 2049-04-19	EUR	99	0,67	0	0,00
XS3224609373 - BONO ALPHABET INC 3,13 2034-11-06	EUR	97	0,65	0	0,00
ES0224244113 - BONO MAPFRE SA 3,13 2032-01-20	EUR	198	1,33	0	0,00
XS3216167638 - BONO BRITISH AMERICAN TOB 4,75 2049-10-30	EUR	101	0,68	0	0,00
XS3215616163 - BONO HENNES & MAURITZ AB 3,40 2033-10-31	EUR	195	1,31	97	0,92
XS3181537286 - BONO VODAFONE GROUP PLC 4,13 2055-09-12	EUR	99	0,67	99	0,94
XS3156305925 - BONO MUNICH RE 4,13 2046-05-26	EUR	100	0,67	100	0,95
XS3102778191 - BONO REPSOL EUROPE FINANC 4,50 2049-06-26	EUR	101	0,68	102	0,96
XS3081952791 - BONO GLENCORE CAP FIN DAC 3,75 2032-02-04	EUR	202	1,36	101	0,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2790333616 - BONOS MORGAN STANLEY 2,699 2026-03-19	EUR	0	0,00	100	0,95
XS3074499511 - BONO HEIDELBERG MATERIALS 3,00 2030-07-10	EUR	99	0,67	100	0,95
XS2810308846 - BONO PROCTER & GAMBLE CO 3,15 2028-04-29	EUR	101	0,68	102	0,96
XS3073629530 - BONO NATURGY FINANCE IBER 3,88 2035-05-21	EUR	100	0,67	100	0,95
XS2902578322 - BONO CAIXABANK SA 2,65 2028-09-19	EUR	100	0,67	100	0,95
XS2937308737 - BONO TOTALENERGIES SE 4,50 2049-11-19	EUR	101	0,68	101	0,96
XS3002547563 - BONO ING GROEP NV 3,00 2031-08-17	EUR	98	0,66	99	0,94
XS2757373050 - BONOS TOYOTA MOTOR CORP 2,678 2027-02-09	EUR	0	0,00	100	0,95
XS2748213290 - BONO IBERDROLA FINANZAS S 4,87 2049-04-16	EUR	105	0,70	106	1,01
XS2743029766 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,500 2029-01-09	EUR	0	0,00	204	1,94
XS2342732646 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,38 2049-03-28	EUR	96	0,65	98	0,93
XS2307863998 - BONO COCA-COLA CO THE 0,50 2033-03-09	EUR	81	0,54	81	0,77
FR0014012S97 - BONO CAPGEMINI SE 3,13 2031-09-25	EUR	196	1,32	99	0,94
FR0014012S06 - BONO VEOLIA ENVIRONNEMENT 4,32 2049-01-24	EUR	99	0,67	100	0,95
FR00140127U0 - BONO DANONE SA 3,95 2049-09-08	EUR	100	0,67	100	0,95
FR0014010IV2 - BONO ORANGE SA 3,88 2049-06-24	EUR	98	0,66	99	0,94
XS3019320657 - BONO PFIZER NETHERLANDS I 3,25 2032-05-19	EUR	100	0,67	100	0,95
XS3058827802 - BONO CITIGROUP INC 3,18 2029-04-29	EUR	101	0,68	101	0,96
XS3007624417 - BONO CRITERIA CAIXA SA 3,25 2031-02-25	EUR	99	0,67	99	0,94
XS2902720171 - BONO BP CAPITAL MARKETS B 3,36 2031-09-12	EUR	100	0,67	101	0,95
XS2776511060 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 3,50 2029-03-01	EUR	101	0,68	102	0,97
XS2737652474 - BONO AXA SA 6,38 2049-01-16	EUR	215	1,45	215	2,04
XS2726262863 - BONO MCDONALD'S CORP 3,63 2027-11-28	EUR	101	0,68	102	0,97
DE000A289FK7 - RENTA FIJA Allianz AG 2,63 2049-04-30	EUR	183	1,23	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.863	32,71	3.009	28,55
XS2630111982 - BONO BAYER AG 4,00 2026-08-26	EUR	100	0,67	101	0,96
FR001400KZP3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,250 2026-09-28	EUR	0	0,00	101	0,96
XS2572989650 - BONOS TOYOTA MOTOR CORP 3,375 2026-01-13	EUR	0	0,00	100	0,95
XS2604697891 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,875 2026-03-29	EUR	0	0,00	100	0,95
XS2193661324 - BONO BP CAPITAL MARKETS P 2026-06-22	EUR	0	0,00	99	0,94
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	0,67	502	4,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.963	33,38	3.510	33,31
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.963	33,38	3.510	33,31
CH1499059983 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	57	0,38	0	0,00
LU2598331598 - ACCIONES TENARIS SA	EUR	0	0,00	17	0,16
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	20	0,19
FR0000125486 - ACCIONES VINCI S.A.	EUR	0	0,00	16	0,15
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	0	0,00	26	0,24
FR0011726835 - ACCIONES Gaztransport et Tech	EUR	19	0,13	16	0,15
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	44	0,30	17	0,16
SE0000115446 - ACCIONES Volvo AB	SEK	23	0,15	21	0,20
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	0	0,00	20	0,19
NL0010773842 - ACCIONES INN Group NV	EUR	57	0,38	22	0,21
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	0	0,00	11	0,11
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	0	0,00	19	0,18
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	0	0,00	35	0,33
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	0	0,00	25	0,24
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	0	0,00	15	0,14
GB0002875804 - ACCIONES British American Tob	GBP	44	0,30	17	0,16
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	0	0,00	28	0,26
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	52	0,35	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	62	0,42	0	0,00
IT0003132476 - ACCIONES Eni Spa	EUR	42	0,28	18	0,17
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	72	0,48	0	0,00
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	59	0,40	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	25	0,17	0	0,00
CH0011075394 - ACCIONES Zurich Fin. Services	CHF	73	0,49	26	0,25
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	70	0,47	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	33	0,22	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	16	0,11	14	0,13
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	65	0,44	22	0,21
FR0000133308 - ACCIONES Orange SA	EUR	48	0,32	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	63	0,42	0	0,00
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	39	0,26	12	0,11
GB0007980591 - ACCIONES BP Amoco	GBP	26	0,18	24	0,23
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	14	0,09	23	0,22
TOTAL RV COTIZADA		1.004	6,74	462	4,39
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.004	6,74	462	4,39
LU2976321088 - PARTICIPACIONES Yourindex SICAV-Yis	EUR	156	1,05	154	1,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2377005207 - IIC PART. ESIF-M&G EU CRD INV-WI EUR A (EUEC)	EUR	0	0,00	384	3,65
LU0592905094 - PARTICIPACIONES Pictet - USA Index	EUR	764	5,14	703	6,67
LU0164100983 - PARTICIPACIONES AXA World Funds - Eu	EUR	253	1,70	250	2,37
IE00BG377X10 - PARTICIPACIONES PGIM Funds PLC - PGI	EUR	324	2,18	231	2,19
IE00BD610077 - PARTICIPACIONES New Capital UCITS Fu	EUR	137	0,92	0	0,00
IE0008248803 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	295	1,98	261	2,47
LU2080995587 - PARTICIPACIONES Schroder Internation	EUR	382	2,57	378	3,59
IE00BGPP6697 - PARTICIPACIONES Shares USD Treasury	EUR	228	1,53	0	0,00
FR0010951483 - PARTICIPACIONES Anaxis Short Duratio	EUR	147	0,99	0	0,00
IE00B441G979 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI World H	EUR	327	2,20	0	0,00
LU1883834324 - PARTICIPACIONES Amundi Funds - Pione	EUR	389	2,61	0	0,00
IE00BZ005D22 - PARTICIPACIONES Aegon European ABS F	EUR	274	1,84	171	1,62
LU0227127643 - PARTICIPACIONES AXA World Funds - Eu	EUR	334	2,24	332	3,15
LU1681038599 - PARTICIPACIONES ETF Amundi Nasdaq100	EUR	153	1,03	131	1,24
IE00BGCSB447 - PARTICIPACIONES ETF Ishares UltraSh	USD	304	2,04	290	2,75
IE00B03HD316 - PARTICIPACIONES Vanguard Global STK	EUR	876	5,89	801	7,60
LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	380	2,55	373	3,54
FI0008812011 - PARTICIPACIONES Evli Nordic Corp Bon	EUR	339	2,28	0	0,00
IE00B90PV268 - PARTICIPACIONES Mellon Global Cont E	EUR	133	0,89	125	1,18
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES ETF Ishares S&P 500	EUR	349	2,35	0	0,00
LU1534073041 - IIC PART. DWS FLOATING RATE NOTES-IC (DWSFRI	EUR	0	0,00	171	1,62
LU1549401112 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	392	2,64	212	2,01
LU0188800162 - PARTICIPACIONES Pictet PTF Euroval	EUR	273	1,83	193	1,83
LU0128494944 - PARTICIPACIONES Pictet Short Mid Ter	EUR	774	5,20	217	2,06
LU0605515880 - PARTICIPACIONES Fidelity European Ag	EUR	308	2,07	214	2,03
TOTAL IIC		8.291	55,72	5.589	53,03
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.258	95,84	9.562	90,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.630	98,33	9.820	93,19

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

No aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

TALENTA GLOBAL INVESTMENTS / MIXED RV60

Fecha de registro: 11/11/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte entre 0%-100% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invierte directa o indirectamente a través de IIC, hasta un 60% de la exposición total en renta variable. Las inversiones en renta variable no tendrán predeterminación de sectores, capitalización ni divisa. Se establece únicamente el límite del 10% para la inversión en mercados emergentes respecto a la exposición total en renta variable. La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización o con un nivel bajo de rating puede influir negativamente en la liquidez del Compartimento.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,22	0,00	0,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,30	0,00	1,30	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 Participaciones	1.405.054,25	1.476.310,75
Nº de Partícipes	35	30
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	17.292	12,3070
2025	17.426	11,8039
2024	13.965	11,2065
2023	14.720	10,6142

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	0,37	0,19	0,56	0,37	0,19	0,56	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,26	5,74	-1,40	0,93	1,61	5,33	5,58	6,52	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,52	15-05-2026	-0,79	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,43	08-04-2026	1,43	08-04-2026		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

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.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,78	4,95	4,49	2,19	1,89	3,51	2,43		
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,15	16,03	13,89		
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,22	0,46	0,35	1,05		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,53	2,53	2,52	1,38		1,38			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

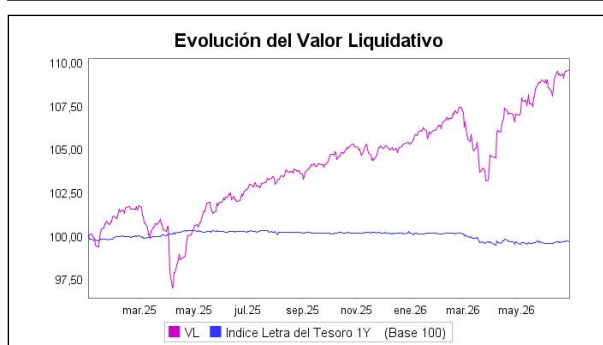
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,27	0,24	0,22	0,21	0,86	0,89	0,89	

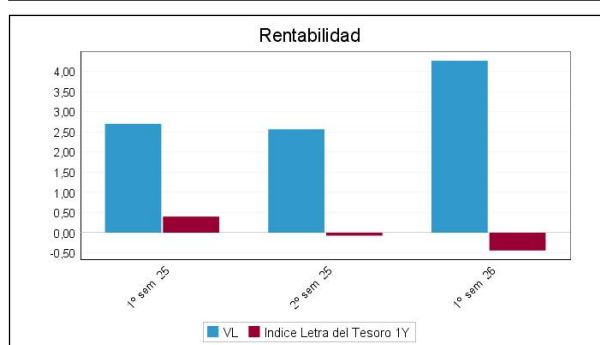
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	5.179	73	0,73
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	40.551	103	3,94
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.342	68	8,08
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	3.850	25	17,62
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	51.922	269	4,82

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	17.156	99,21	16.943	97,23

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	201	1,16	202	1,16
* Cartera exterior	16.882	97,63	16.650	95,55
* Intereses de la cartera de inversión	73	0,42	91	0,52
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	93	0,54	740	4,25
(+/-) RESTO	43	0,25	-257	-1,47
TOTAL PATRIMONIO	17.292	100,00 %	17.426	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	17.426	15.412	17.426	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,93	9,38	-4,93	-133,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,16	2,41	4,16	80,89
(+) Rendimientos de gestión	4,83	3,06	4,83	65,41
+ Intereses	0,50	0,57	0,50	-51,35
+ Dividendos	0,09	0,00	0,09	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	-0,01	-0,09	-6.540,32
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,12	0,00	0,12	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,09	-0,02	-82,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,22	2,62	4,22	-10,59
± Otros resultados	0,01	-0,03	0,01	-127,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,65	-0,67	8,02
- Comisión de gestión	-0,56	-0,49	-0,56	-36,42
- Comisión de depositario	-0,03	-0,05	-0,03	-26,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,05	-0,02	-57,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-80,93
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,05	-0,06	19,34
(+) 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.292	17.426	17.292	

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

3. Inversiones financieras

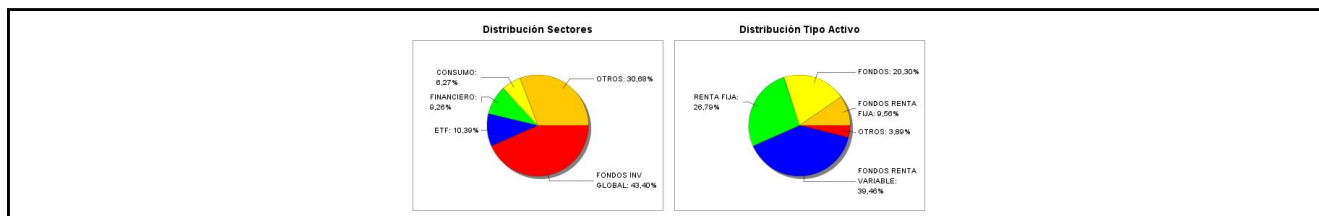
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	201	1,16	202	1,16
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	201	1,16	202	1,16
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	201	1,16	202	1,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.431	25,60	4.957	28,45
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.431	25,60	4.957	28,45
TOTAL RV COTIZADA	463	2,65	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	463	2,65	0	0,00
TOTAL IIC	11.987	69,33	11.692	67,09
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.882	97,58	16.650	95,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.083	98,74	16.852	96,70

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria	X	
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 30 de enero de 2026 entraron en vigor las siguientes modificaciones del compartimento:

Sustitución de la entidad depositaria, pasando de UBS AG, Sucursal en España a BANKINTER, S.A..

Actualización de la comisión de depositaría, que pasó del 0,05% anual al 0,07% anual como consecuencia del nombramiento de la nueva entidad depositaria.

Cambio de denominación del compartimento, que pasó de TALENTA GLOBAL EQUITY STRATEGIES a TALENTA GLOBAL INVESTMENTS / MIXED RV60.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora 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 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 aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El primer semestre de 2026 comenzó marcado por diversos focos de incertidumbre geopolítica. Durante los primeros meses del ejercicio, acontecimientos como la intervención estadounidense en Venezuela, el renovado interés de Donald Trump por Groenlandia y la continuidad de la política comercial estadounidense incrementaron la volatilidad de los mercados y elevaron la cautela de los inversores. Sin embargo, conforme avanzó el semestre, el conflicto entre Estados Unidos e Irán se consolidó como el principal catalizador de los movimientos observados en los mercados financieros. La escalada de las tensiones militares, el cierre temporal del estrecho de Ormuz y la incertidumbre sobre la evolución del suministro energético mundial pasaron a dominar la atención de los mercados, incrementando la incertidumbre sobre el crecimiento económico mundial, las expectativas empresariales y las decisiones de inversión.

No obstante, el escenario comenzó a cambiar progresivamente conforme avanzó el semestre. Las negociaciones diplomáticas entre Estados Unidos e Irán fueron ganando credibilidad hasta culminar, el 17 de junio, con la firma de un

acuerdo provisional de 14 puntos que establecía un periodo de negociación de 60 días, el cese de las operaciones militares, el levantamiento progresivo del bloqueo marítimo, la retirada parcial de sanciones económicas, la liberación de activos iraníes congelados y el compromiso de Irán de abandonar el desarrollo de armamento nuclear. El acuerdo incorporó además un programa de reconstrucción valorado en 300.000 millones de dólares, reduciendo considerablemente uno de los principales focos de incertidumbre que habían dominado los mercados desde comienzos de año.

La evolución del conflicto tuvo un impacto especialmente significativo sobre el mercado energético. El cierre del estrecho de Ormuz, por donde transita aproximadamente el 20% del petróleo consumido a nivel global, generó fuertes tensiones sobre la oferta de crudo y elevó el precio del Brent desde los 66,48 dólares por barril registrados al cierre de enero hasta los 118,35 dólares alcanzados en marzo. Durante abril el petróleo permaneció en niveles próximos a 114,01 dólares, reflejando que el mercado seguía descontando un escenario de elevada incertidumbre. Sin embargo, el avance de las negociaciones y la posterior firma del acuerdo permitieron una rápida normalización del mercado energético. El Brent retrocedió un 19,26% durante mayo y finalizó junio en 72,11 dólares por barril, recuperando prácticamente los niveles existentes antes del conflicto y corrigiendo cerca de un 43% desde los máximos registrados durante el semestre. Esta evolución redujo significativamente las expectativas de inflación y alivió una de las principales preocupaciones de los bancos centrales. En el plano macroeconómico, la economía estadounidense mantuvo un comportamiento sólido a pesar del impacto del conflicto sobre la evolución de los precios. La inflación comenzó el ejercicio en el 2,70%, descendió hasta el 2,40% en febrero y volvió a acelerarse progresivamente hasta alcanzar el 4,20% interanual en junio, explicándose el incremento prácticamente en su totalidad por el encarecimiento de la energía. Paralelamente, el crecimiento económico mostró una evolución cambiante. El PIB correspondiente al último trimestre de 2025 se situó inicialmente en el 1,40%, siendo posteriormente revisado hasta el 0,70%, mientras que el crecimiento del primer trimestre de 2026 fue revisado al alza hasta el 2,10%, confirmando que el conflicto con Irán tuvo un efecto principalmente inflacionista sin provocar un deterioro significativo de la actividad económica. En cuanto al mercado laboral, los datos publicados durante el semestre mostraron señales mixtas, con cierta moderación en algunos indicadores privados durante los primeros meses, pero con una creación de empleo oficial que continuó sorprendiendo positivamente. Por ejemplo, en junio el dato oficial alcanzó los 172.000 nuevos puestos de trabajo, prácticamente el doble de lo esperado por el consenso.

La evolución macroeconómica en Europa fue sensiblemente distinta. La mayor dependencia energética hizo que el incremento del precio del petróleo tuviera una repercusión más intensa sobre las expectativas de crecimiento. Mientras la inflación comenzó a mostrar una tendencia alcista impulsada por el encarecimiento de la energía, el crecimiento económico permaneció prácticamente estancado. El PIB correspondiente al primer trimestre avanzó únicamente un 0,10%, frente al 2,10% registrado en Estados Unidos para el mismo periodo, aumentando las preocupaciones del mercado sobre un posible escenario de estanflación. No obstante, la caída del petróleo durante el segundo trimestre permitió moderar dichas expectativas y mejorar las perspectivas económicas para la segunda mitad del ejercicio.

La política monetaria volvió a desempeñar un papel determinante durante el semestre. La Reserva Federal mantuvo el tipo oficial en el 3,75%, conservando una estrategia claramente dependiente de la evolución de la inflación y del mercado laboral. El nombramiento de Kevin Warsh como nuevo presidente de la institución supuso un cambio relevante en el tono de la comunicación de la Fed. En su primera reunión, el organismo reiteró su compromiso con el objetivo de inflación del 2,00%, adoptando una postura más restrictiva de la prevista por el mercado. Este endurecimiento también quedó reflejado en las expectativas de los miembros del Comité. Mientras que en marzo el escenario predominante seguía contemplando futuros recortes de tipos, en la reunión de junio prácticamente desaparecieron esas expectativas y el Comité pasó a dividirse entre quienes defendían mantener los tipos sin cambios y quienes incluso consideraban necesarias nuevas subidas, reflejando la creciente preocupación por las presiones inflacionistas. En la Eurozona, el Banco Central Europeo mantuvo inicialmente un enfoque más acomodaticio. Sin embargo, el fuerte encarecimiento del petróleo derivado del conflicto en Oriente Medio elevó las expectativas de inflación y llevó al BCE a endurecer temporalmente su política monetaria, elevando el tipo oficial en 25 puntos básicos, hasta el 2,25%, durante la reunión de junio. Posteriormente, la rápida normalización del mercado energético y la caída del precio del Brent permitieron moderar las presiones inflacionistas, lo que se reflejó en un tono considerablemente más prudente por parte de Christine Lagarde y en una reducción de las expectativas de nuevas subidas de tipos.

Los mercados de renta fija reflejaron con claridad la evolución de las expectativas sobre inflación y política monetaria. Durante los meses de mayor tensión geopolítica las rentabilidades aumentaron de forma significativa. La referencia estadounidense a diez años llegó a situarse en torno al 4,65%, mientras que el bono americano a treinta años alcanzó el 5,20%, niveles no observados desde 2007. En Europa, el bono alemán a diez años llegó a cotizar con una rentabilidad del 3,20% durante mayo. Sin embargo, la normalización del mercado energético y la reducción del riesgo geopolítico favorecieron una recuperación progresiva de la deuda pública durante las últimas semanas del semestre. El bono estadounidense a diez años finalizó junio en torno al 4,37%, mientras que la referencia alemana cerró el periodo por debajo del 2,95%, recuperando gran parte del deterioro sufrido durante el primer trimestre.

La renta variable mantuvo un comportamiento muy diferenciado entre regiones. En Estados Unidos, el S&P 500 volvió a registrar un semestre muy sólido, apoyado en unos resultados empresariales superiores a las previsiones y en la fortaleza

mostrada por la economía estadounidense. Sin embargo, el aspecto más relevante fue el importante cambio en la composición de las rentabilidades. Mientras que durante los últimos años las denominadas “Siete Magníficas” habían concentrado gran parte de la revalorización del mercado y actuado como el principal motor del índice, durante el primer semestre de 2026 ese liderazgo comenzó a trasladarse hacia el sector de los semiconductores. Impulsadas por el fuerte crecimiento de la inversión en inteligencia artificial, las compañías del sector registraron un comportamiento extraordinario y se consolidaron como el principal impulsor de la renta variable estadounidense. En este contexto, Micron Technology (el mayor contribuidor a la rentabilidad del S&P-500 en el primer semestre) destacó especialmente tras publicar unos resultados muy superiores a los esperados por el mercado y revisar significativamente al alza sus previsiones futuras, reforzando el cambio de liderazgo dentro del sector tecnológico. En Europa, la evolución bursátil fue más moderada durante la primera parte del semestre debido al impacto del encarecimiento del petróleo sobre las perspectivas económicas. No obstante, la posterior normalización del mercado energético y la reducción del riesgo geopolítico favorecieron una recuperación progresiva de las bolsas europeas, mejorando su comportamiento relativo durante las últimas semanas del semestre.

En el mercado de divisas, el dólar inició el ejercicio bajo presión como consecuencia de la incertidumbre generada por las primeras medidas de la nueva Administración estadounidense, especialmente la política comercial basada en nuevos aranceles y las tensiones derivadas del renovado interés de Donald Trump por Groenlandia. Este entorno favoreció una depreciación del dólar, permitiendo que el tipo de cambio EUR/USD superara el nivel de 1,20 por primera vez desde 2021. Sin embargo, conforme avanzó el semestre, el repunte de la inflación provocado por el encarecimiento del petróleo, la fortaleza mostrada por la economía estadounidense y el cambio de tono de la Reserva Federal impulsaron una apreciación progresiva del dólar frente al euro, situando el tipo de cambio en 1,1325 al cierre de junio, su nivel más bajo desde febrero de 2025.

En definitiva, el primer semestre de 2026 ha puesto de manifiesto la elevada sensibilidad de los mercados financieros a la evolución del riesgo geopolítico y del mercado energético. La rápida escalada del conflicto entre Estados Unidos e Irán provocó un fuerte incremento del precio del petróleo, elevó las expectativas de inflación y condicionó las decisiones de los principales bancos centrales. Sin embargo, la resolución parcial del conflicto durante junio permitió reducir significativamente dichos riesgos, favoreciendo una recuperación de la renta fija, una mejora del comportamiento relativo de los mercados europeos y una estabilización del escenario macroeconómico. De cara al segundo semestre, la atención de los inversores continuará centrada en la evolución de la inflación, las decisiones de política monetaria y la consolidación del crecimiento económico en las principales economías desarrolladas.

1.b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija ha sido un 70,13% (fondos de inversión, ETF y bonos), y un 25,69% en renta variable (acciones, fondos y ETF).

El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en cash o en activos del mercado monetario.

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.

A cierre de junio, el 56,65% de la cartera se encontraba invertido en renta fija (fondos de inversión, ETF y bonos); mientras que la exposición a renta variable representaba el 40,04% (acciones, fondos y ETF) y el monetario suponía el 3,31% restante.

Durante el periodo la cartera ha mantenido una estructura estable, invirtiendo tanto en fondos/ETFs indexados como en otros que tenían como objeto diversificar y diluir la concentración de los selectivos de referencia. Fondos de sesgo value, dividiendo y factor calidad son los principales diversificadores respecto a los índices.

1.c) Índice de referencia

El fondo no sigue ni tiene asignado ningún índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un 4,26% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 1,14% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

La renta fija experimentó ascensos significativos en precio durante los dos primeros meses del año. En marzo, con el inicio del conflicto en Irán, las curvas se desplazaron al alza de forma rápida y vertical, lo que repercutió en caídas de precio importantes. Las caídas de precio experimentadas por la duración explican el bajo rendimiento de la renta fija durante este periodo de primer semestre de 2026.

La cartera implementa estrategias de renta variable basadas en replicar a los principales índices regionales (MSCI World, S&P 500, MSCI Europe, etc.), a la vez que selecciona fondos con bajo nivel de solapamiento con dichos índices para conseguir una diversificación real. Ambas tipologías de renta variable experimentaron ascensos notables en el primer semestre, lo que explica el buen desempeño de la renta variable.

En conjunto, el comportamiento de la renta variable compensó con creces el lastre de la renta fija, de modo que el fondo

cerró el primer semestre de 2026 con un overperformance neto respecto a la Letra del Tesoro a 1 año.

1.d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 6,38%, el patrimonio ha disminuido hasta los 17.248.795,85 euros (incremento del -2,45%) mientras que el número de partícipes ha aumentado de los 30 a los 35. El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,51% (gastos directos que incluyen comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositaria, auditoría, servicios bancarios salvo gastos de financiación y resto de gastos de gestión corriente).

A 30 de junio de 2026, el porcentaje soportado por el fondo en concepto de comisión de éxito (sobre el resultado acumulado del periodo) asciende al 0,19%.

1.e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

A cierre del 30 de junio existen otros fondos de inversión en la gestora con una estrategia similar a la descrita para este vehículo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

2.a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Las principales adquisiciones/suscripciones llevadas a cabo en el periodo fueron: SANTANDER 3,25% (27 mayo 2032) EUR (+25,58%), Bank of America 2,824% (27 abril 2033) EUR (+6,98%), MAPFRE 3,125% (20 enero 2032) EUR (+6,98%) y CRITERIA 3,25% (25 febrero 2031) EUR (+4,65%). Adicionalmente se realizaron suscripciones en fondos y ETFs (iShares USD Treasury Bond 7-10Yr UCITS ETF EUR-H, iShares S&P 500 EUR Hedged UCITS ETF (Acc), Xtrackers S&P 500 Equal Weight ETF EUR-Hedged, iShares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF Acc, BlackRock World Healthscience Fund D2 EUR (Hedged), EVLI Nordic Corporate Bond IB, EdR Corporate Hybrid Bonds I EUR, Polar Capital Global Technology R EUR-H, Amundi Global Equity R2 EUR, DWS Invest Global Infrastructure y Anaxis Short Duration I EUR) y compras de renta variable (Deutsche Telekom, Orange, AXA, Danone, Nestlé, British American Tobacco PLC, Roche, Sanofi-Aventis, Saint-Gobain, Vinci, Allianz, Münchener Rück y Zurich Insurance).

Las principales ventas/reembolsos llevados a cabo durante el periodo fueron: SANTANDER 3,50% (9 enero 2030) EUR (-23,26%), BAYER 4,0% (26 agosto 2026) EUR (-6,98%), Mc Donald's 3,625% (28 noviembre 2027) EUR (-6,98%), Societe Generale 4,25% (28 septiembre 2026) EUR (-6,98%), Toyota Motor Finance FRN 09/02/2027 EUR (-6,98%) y TOTAL Energies 1,625% HYBRID (CALL octubre 2027) EUR (-4,65%). Adicionalmente se realizaron reembolsos en fondos y ETFs (Yourindex SICAV EMU Government Bond 1-10 year, BNY Mellon Long-Term Global Equity Fund EUR W Acc, M&G European Credit Investment Fund W-I EUR Acc, AXA Euro Credit Plus F Cap EUR, Deutsche Floating Rate Notes IC, AEGON European ABS Fund EUR Acc, Polar Capital Global Technology R EUR-H, Schroder ISF Sustainable Euro Credit C Acc EUR y AXA Euro Credit Short Duration I Cap EUR) y ventas de renta variable (Danone y Amundi Nasdaq-100 ETF).

2.b) Operativa de préstamo de valores

No aplica al fondo.

2.c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

No se realizaron operaciones directas sobre productos derivados durante el primer semestre de 2026.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 12,15%

2.d) Otra información sobre inversiones

A 30 de junio de 2026, el fondo no presentaba ningún incumplimiento.

La inversión total del fondo en otras IICs a 30 de junio de 2026 suponía un 69,33%, siendo las gestoras principales Vanguard Group, Pictet Funds Europe SA y AEGON NV.

El fondo no mantiene a 30 de junio de 2026 ninguna estructura.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica al fondo.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 30 de junio de 2026, ha sido del 4,78%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,77%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

No aplica al fondo.

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

No aplica al fondo.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

No aplica al fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica al fondo.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Las perspectivas para el segundo semestre de 2026 apuntan a un entorno en el que la volatilidad y la incertidumbre continuarán condicionando el comportamiento de los mercados financieros. La evolución del conflicto en Oriente Medio y, especialmente, la consolidación o no del acuerdo alcanzado entre Estados Unidos e Irán seguirán siendo uno de los principales factores que determinarán la evolución de la inflación, las decisiones de política monetaria y el comportamiento de los distintos activos financieros.

En los mercados de renta fija, la evolución del precio del petróleo continuará siendo un elemento determinante. Si el acuerdo entre Estados Unidos e Irán se consolida y el tránsito por el estrecho de Ormuz permanece normalizado, las presiones sobre el mercado energético podrían seguir moderándose, favoreciendo una reducción de las expectativas de inflación y un entorno más favorable para la deuda pública y corporativa. Por el contrario, un deterioro de las negociaciones o una reactivación de las tensiones geopolíticas podría provocar un nuevo incremento del precio del crudo, impulsando nuevamente las expectativas de inflación y obligando a los principales bancos centrales a mantener una política monetaria más restrictiva. En este contexto, tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo mantienen un enfoque dependiente de la evolución de los datos macroeconómicos y de la inflación, por lo que el mercado continúa contemplando la posibilidad de un movimiento adicional de los tipos de interés. No se puede descartar una segunda subida de tipos por parte del BCE ni un endurecimiento del argumentario de la Fed de cara a un incremento en el precio del dinero a partir de diciembre. A su vez, tampoco es descartable una relajación de las expectativas de subidas de tipos actuales si la moderación en el precio del crudo se mantiene y se traslada a una reducción continuada de la inflación.

En el mercado de divisas, la evolución del tipo de cambio EUR/USD continuará dependiendo principalmente de las diferencias entre las políticas monetarias de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo, así como de la evolución relativa del crecimiento económico en ambas regiones. Un escenario de mayor incertidumbre geopolítica o de una política monetaria más restrictiva por parte de la Reserva Federal favorecería previsiblemente una apreciación del dólar frente al euro. Por el contrario, una estabilización del mercado energético y una convergencia en las expectativas de tipos de interés podrían favorecer una mayor estabilidad del tipo de cambio o una recuperación gradual de la divisa europea. En cualquier caso, el par de divisas debería moverse dentro de los niveles vistos durante los últimos meses, oscilando entre el rango lateral comprendido entre los 1,195 y los 1,140 EUR/USD.

En resumen, la rentabilidad de la selección de bonos de renta fija dependerá en mayor medida de la geopolítica y el petróleo. Precios del crudo contenidos que impliquen una moderación de la inflación podrían desplazar a las curvas a la baja con la consecuente rentabilidad adicional para los bonos. En contra, un repunte del riesgo geopolítico en Irán podría repercutir en nuevos desplazamientos al alza volviendo a los niveles de

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	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES02136790R9 - BONO BANKINTER SA 3,50 2032-09-10	EUR	201	1,16	202	1,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		201	1,16	202	1,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		201	1,16	202	1,16
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		201	1,16	202	1,16
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		201	1,16	202	1,16
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2462323853 - BONO BANK OF AMERICA CORP 2,82 2033-04-27	EUR	193	1,11	0	0,00
XS3081016654 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,25 2032-05-27	EUR	299	1,73	0	0,00
ES0224244113 - BONO MAPFRE SA 3,13 2032-01-20	EUR	198	1,14	0	0,00
XS3215616163 - BONO HENNES & MAURITZ AB 3,40 2033-10-31	EUR	195	1,13	195	1,12
XS3102778191 - BONO REPSOL EUROPE FINANC 4,50 2049-06-26	EUR	202	1,17	203	1,17
XS3081952791 - BONO GLENCORE CAP FIN DAC 3,75 2032-02-04	EUR	202	1,17	202	1,16
XS2810308846 - BONO PROCTER & GAMBLE CO 3,15 2028-04-29	EUR	101	0,58	102	0,58
XS2908177145 - BONO NATURGY FIN IBERIA S 3,25 2030-10-02	EUR	199	1,15	201	1,15
XS2902578322 - BONO CAIXABANK SA 2,65 2028-09-19	EUR	200	1,16	201	1,15
XS3002547563 - BONO JING GROEP NV 3,00 2031-08-17	EUR	197	1,14	198	1,14
XS2757373050 - BONOS TOYOTA MOTOR CORP 2,678 2027-02-09	EUR	0	0,00	199	1,14
XS2748213290 - BONO IBERDROLA FINANZAS S 4,87 2049-04-16	EUR	105	0,61	106	0,61
XS2743029766 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,500 2029-01-09	EUR	0	0,00	204	1,17
XS2342732646 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,38 2049-03-28	EUR	193	1,11	195	1,12
XS2307863998 - BONO COCA-COLA CO/THE 0,50 2033-03-09	EUR	162	0,94	162	0,93
FR0014012S97 - BONO CAPGEMINI SE 3,13 2031-09-25	EUR	196	1,13	198	1,13
FR0014012S06 - BONO VEOLIA ENVIRONNEMENT 4,32 2049-01-24	EUR	199	1,15	200	1,15
FR00140127U0 - BONO DANONE SA 3,95 2049-09-08	EUR	199	1,15	201	1,15
FR0014010IV2 - BONO ORANGE SA 3,88 2049-06-24	EUR	197	1,14	198	1,14
XS3019320657 - BONO PFIZER NETHERLANDS I 3,25 2032-05-19	EUR	200	1,15	200	1,15
XS3058827802 - BONO CITIGROUP INC 3,18 2029-04-29	EUR	101	0,58	101	0,58
XS3007624417 - BONO CRITERIA CAIXA SA 3,25 2031-02-25	EUR	199	1,15	0	0,00
XS2902720171 - BONO BP CAPITAL MARKETS B 3,36 2031-09-12	EUR	200	1,16	201	1,15
XS2776511060 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 3,50 2029-03-01	EUR	101	0,58	102	0,58
XS2737652474 - BONO AXA SA 6,38 2049-01-16	EUR	215	1,24	215	1,24
XS2726262863 - BONOS MC DONALD'S CORP 3,625 2027-11-28	EUR	0	0,00	102	0,59
XS2290960520 - BONOS TOTALENERGIES SE 1,625 2027-10-25	EUR	0	0,00	190	1,09
DE000A289FK7 - RENTA FIJA Allianz AG 2,63 2049-04-30	EUR	178	1,03	178	1,02
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.431	25,60	4.253	24,41
XS2768933603 - BONOS BMW FINANCE NV 2,248 2026-02-19	EUR	0	0,00	200	1,15
XS2630111982 - BONOS BAYER AG 4,000 2026-08-26	EUR	0	0,00	101	0,58
FR001400KZP3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,250 2026-09-28	EUR	0	0,00	203	1,16
XS2604697891 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,875 2026-03-29	EUR	0	0,00	201	1,15
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	704	4,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.431	25,60	4.957	28,45
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.431	25,60	4.957	28,45
CH1499059983 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	35	0,20	0	0,00
GB0002875804 - ACCIONES British American Tob	GBP	33	0,19	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	59	0,34	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	31	0,18	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	44	0,25	0	0,00
CH0011075394 - ACCIONES Zurich Fin. Services	CHF	49	0,28	0	0,00
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	37	0,21	0	0,00
DE000557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	39	0,22	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	37	0,21	0	0,00
FR0000133308 - ACCIONES Orange SA	EUR	30	0,17	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	47	0,27	0	0,00
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	23	0,13	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		463	2,65	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		463	2,65	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2976321088 - IIC PART. YIS 1-10Y EMU GOVT BND-Z (YISE10Z	EUR	0	0,00	651	3,73
LU2377005207 - IIC PART. ESIF-M&G EU CRD INV-WI EUR A (EUEC	EUR	0	0,00	956	5,49
LU0592905094 - PARTICIPACIONES Pictet - USA Index	EUR	851	4,92	782	4,49
LU0164100983 - IIC PART. AXA WF-EURO CRED PL-FC (AXAECFC LX	EUR	0	0,00	671	3,85
IE00BG377X10 - PARTICIPACIONES PGIM Funds PLC - PGI	EUR	665	3,85	665	3,82
IE0008248803 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	402	2,33	356	2,04
FR0014005930 - PARTICIPACIONES Edmond de Rothschild	EUR	556	3,22	0	0,00
IE0002E15AG0 - PARTICIPACIONES Xtrackers S&P 500 Eq	EUR	272	1,57	0	0,00
LU2080995587 - PARTICIPACIONES Schroder Internation	EUR	765	4,42	905	5,19
IE00BGPP6697 - PARTICIPACIONES Shares USD Treasury	EUR	251	1,45	0	0,00
FR0010951483 - PARTICIPACIONES Anaxis Short Duratio	EUR	326	1,89	0	0,00
IE00B441G979 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI World H	EUR	192	1,11	0	0,00
LU1883834324 - PARTICIPACIONES Amundi Funds - Pione	EUR	294	1,70	0	0,00
LU216856341 - PARTICIPACIONES BGF-WRD HEALTHSCIENC	EUR	264	1,52	0	0,00
IE00BVYPNZ31 - PARTICIPACIONES Guinness Global Equi	EUR	437	2,53	400	2,30
IE00BZ005D22 - PARTICIPACIONES Aegon European ABS F	EUR	811	4,69	863	4,95
LU0227127643 - PARTICIPACIONES AXA World Funds - Eu	EUR	516	2,98	663	3,80
LU1681038599 - PARTICIPACIONES ETF Amundi Nasdaq100	EUR	0	0,00	176	1,01
LU1663931597 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	290	1,68	0	0,00
IE00BGC5B447 - PARTICIPACIONES ETF Ishares UltraSh	USD	576	3,33	550	3,15
IE00B03HD316 - PARTICIPACIONES Vanguard Global STK	EUR	1.328	7,68	1.213	6,96
LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	660	3,82	649	3,72
FI0008812011 - PARTICIPACIONES Evli Nordic Corp Bon	EUR	418	2,42	0	0,00
IE00B90PV268 - IIC PART. BNY MELLON GLOBAL FUNDS PLC - (MEL	EUR	0	0,00	139	0,80
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES ETF Ishares S&P 500	EUR	505	2,92	0	0,00
LU1534073041 - IIC PART. DWS FLOATING RATE NOTES-IC (DWSFRI	EUR	0	0,00	578	3,32
LU1549401112 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	671	3,88	621	3,56
LU0188800162 - PARTICIPACIONES Pictet PTF Euroval	EUR	398	2,30	359	2,06
LU0605515880 - PARTICIPACIONES Fidelity European Ag	EUR	539	3,12	496	2,85
TOTAL IIC		11.987	69,33	11.692	67,09
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.882	97,58	16.650	95,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.083	98,74	16.852	96,70

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

No aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

TALENTO GLOBAL INVESTMENTS / RENDIMIENTO

Fecha de registro: 03/10/2025

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Invierte, directa o indirectamente a través de IIC, entre un 25% y un 75% de la exposición total en Renta Variable (RV) de emisores con alta rentabilidad por dividendo. El resto, directa o indirectamente, en Renta Fija (RF) pública o privada, incluyendo instrumentos del mercado monetario líquidos (cotizados o no), depósitos, cédulas hipotecarias, titulizaciones líquidas, deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a acreedores comunes), bonos convertibles (que pueden comportarse como acciones) y contingentes convertibles (normalmente perpetuos, con opciones de recompra para el emisor y posibilidad de conversión en acciones o quita del principal en caso de producirse la contingencia, lo que puede afectar negativamente al valor liquidativo del fondo).

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,56	0,00	0,56	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 Participaciones	1.100.547,73	705.712,12
Nº de Partícipes	13	2
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	11.407	10,3648
2025	7.061	10,0053
2024		
2023		

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	0,37	0,14	0,51	0,37	0,14	0,51	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,59	2,50	1,07						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	01-06-2026	-0,80	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,86	08-04-2026	0,86	08-04-2026		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

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.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,99	4,48	3,44						
Ibex-35	19,18	18,66	19,66						
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,24	0,22	0,23		0,23			

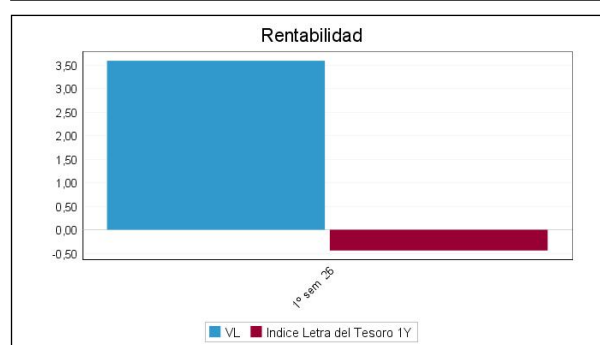
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	5.179	73	0,73
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	40.551	103	3,94
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.342	68	8,08
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	3.850	25	17,62
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	51.922	269	4,82

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	11.506	100,87	5.666	80,24
* Cartera interior	764	6,70	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	10.674	93,57	5.654	80,07
* Intereses de la cartera de inversión	67	0,59	12	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	215	1,88	1.396	19,77
(+/-) RESTO	-314	-2,75	-1	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	11.407	100,00 %	7.061	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)	7.061	0	7.061	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	40,38	680,22	40,38	-42,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,08	0,08	3,08	36.294,27
(+) Rendimientos de gestión	3,86	0,32	3,86	11.622,15
+ Intereses	0,72	0,34	0,72	1.958,09
+ Dividendos	1,07	0,12	1,07	8.735,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,16	-0,05	0,16	-3.314,11
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,75	-0,07	1,75	-24.876,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,17	-0,12	-0,17	1.287,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,30	0,10	0,30	2.831,09
± Otros resultados	0,03	0,00	0,03	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,24	-0,78	3.051,33
- Comisión de gestión	-0,51	-0,18	-0,51	2.558,91
- Comisión de depositario	-0,03	-0,01	-0,03	2.509,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	613,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	38,24
- Otros gastos repercutidos	-0,21	0,00	-0,21	246.752,51
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	257,22
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	257,22
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.407	7.061	11.407	

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

3. Inversiones financieras

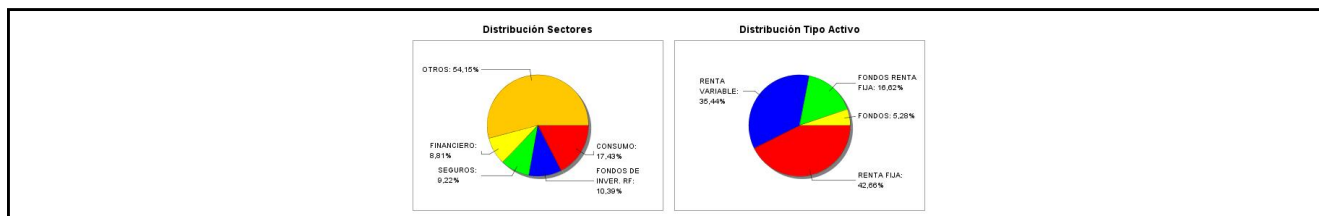
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	764	6,70	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	764	6,70	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	764	6,70	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.880	42,79	1.298	18,38
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.880	42,79	1.298	18,38
TOTAL RV COTIZADA	3.290	28,85	469	6,66
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.290	28,85	469	6,66
TOTAL IIC	2.504	21,95	3.888	55,05
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.674	93,59	5.654	80,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.439	100,29	5.654	80,09

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria	X	
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 30 de enero de 2026 entraron en vigor las siguientes modificaciones del compartimento:

Sustitución de la entidad depositaria, pasando de UBS AG, Sucursal en España a BANKINTER, S.A..

Actualización de la comisión de depositaría, que pasó del 0,05% anual al 0,07% anual como consecuencia del nombramiento de la nueva entidad depositaria.

Cambio de denominación del compartimento, que pasó de TALENTA GLOBAL EQUITY STRATEGIES a TALENTA GLOBAL INVESTMENTS / RENDIMIENTO.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora 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 IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 4.206.492,52 euros que supone el 36,88 % sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 3.108.072,45 euros que supone el 27,25 % sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 4.054.174,05 euros que supone el 35,54 % sobre el patrimonio de la IIC.

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 aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El primer semestre de 2026 comenzó marcado por diversos focos de incertidumbre geopolítica. Durante los primeros meses del ejercicio, acontecimientos como la intervención estadounidense en Venezuela, el renovado interés de Donald Trump por Groenlandia y la continuidad de la política comercial estadounidense incrementaron la volatilidad de los mercados y elevaron la cautela de los inversores. Sin embargo, conforme avanzó el semestre, el conflicto entre Estados Unidos e Irán se consolidó como el principal catalizador de los movimientos observados en los mercados financieros. La escalada de las tensiones militares, el cierre temporal del estrecho de Ormuz y la incertidumbre sobre la evolución del suministro energético mundial pasaron a dominar la atención de los mercados, incrementando la incertidumbre sobre el crecimiento económico mundial, las expectativas empresariales y las decisiones de inversión.

No obstante, el escenario comenzó a cambiar progresivamente conforme avanzó el semestre. Las negociaciones diplomáticas entre Estados Unidos e Irán fueron ganando credibilidad hasta culminar, el 17 de junio, con la firma de un acuerdo provisional de 14 puntos que establecía un periodo de negociación de 60 días, el cese de las operaciones militares, el levantamiento progresivo del bloqueo marítimo, la retirada parcial de sanciones económicas, la liberación de activos iraníes congelados y el compromiso de Irán de abandonar el desarrollo de armamento nuclear. El acuerdo incorporó además un programa de reconstrucción valorado en 300.000 millones de dólares, reduciendo considerablemente uno de los principales focos de incertidumbre que habían dominado los mercados desde comienzos de año.

La evolución del conflicto tuvo un impacto especialmente significativo sobre el mercado energético. El cierre del estrecho de Ormuz, por donde transita aproximadamente el 20% del petróleo consumido a nivel global, generó fuertes tensiones sobre la oferta de crudo y elevó el precio del Brent desde los 66,48 dólares por barril registrados al cierre de enero hasta los 118,35 dólares alcanzados en marzo. Durante abril el petróleo permaneció en niveles próximos a 114,01 dólares, reflejando que el mercado seguía descontando un escenario de elevada incertidumbre. Sin embargo, el avance de las negociaciones y la posterior firma del acuerdo permitieron una rápida normalización del mercado energético. El Brent retrocedió un 19,26% durante mayo y finalizó junio en 72,11 dólares por barril, recuperando prácticamente los niveles existentes antes del conflicto y corrigiendo cerca de un 43% desde los máximos registrados durante el semestre. Esta evolución redujo significativamente las expectativas de inflación y alivió una de las principales preocupaciones de los bancos centrales. En el plano macroeconómico, la economía estadounidense mantuvo un comportamiento sólido a pesar del impacto del conflicto sobre la evolución de los precios. La inflación comenzó el ejercicio en el 2,70%, descendió hasta el 2,40% en febrero y volvió a acelerarse progresivamente hasta alcanzar el 4,20% interanual en junio, explicándose el incremento prácticamente en su totalidad por el encarecimiento de la energía. Paralelamente, el crecimiento económico mostró una evolución cambiante. El PIB correspondiente al último trimestre de 2025 se situó inicialmente en el 1,40%, siendo posteriormente revisado hasta el 0,70%, mientras que el crecimiento del primer trimestre de 2026 fue revisado al alza hasta el 2,10%, confirmando que el conflicto con Irán tuvo un efecto principalmente inflacionista sin provocar un deterioro significativo de la actividad económica. En cuanto al mercado laboral, los datos publicados durante el semestre mostraron señales mixtas, con cierta moderación en algunos indicadores privados durante los primeros meses, pero con una creación de empleo oficial que continuó sorprendiendo positivamente. Por ejemplo, en junio el dato oficial alcanzó los 172.000 nuevos puestos de trabajo, prácticamente el doble de lo esperado por el consenso.

La evolución macroeconómica en Europa fue sensiblemente distinta. La mayor dependencia energética hizo que el incremento del precio del petróleo tuviera una repercusión más intensa sobre las expectativas de crecimiento. Mientras la inflación comenzó a mostrar una tendencia alcista impulsada por el encarecimiento de la energía, el crecimiento económico permaneció prácticamente estancado. El PIB correspondiente al primer trimestre avanzó únicamente un 0,10%, frente al 2,10% registrado en Estados Unidos para el mismo periodo, aumentando las preocupaciones del mercado sobre un posible escenario de estanflación. No obstante, la caída del petróleo durante el segundo trimestre permitió moderar dichas expectativas y mejorar las perspectivas económicas para la segunda mitad del ejercicio.

La política monetaria volvió a desempeñar un papel determinante durante el semestre. La Reserva Federal mantuvo el tipo oficial en el 3,75%, conservando una estrategia claramente dependiente de la evolución de la inflación y del mercado laboral. El nombramiento de Kevin Warsh como nuevo presidente de la institución supuso un cambio relevante en el tono de la comunicación de la Fed. En su primera reunión, el organismo reiteró su compromiso con el objetivo de inflación del 2,00%, adoptando una postura más restrictiva de la prevista por el mercado. Este endurecimiento también quedó reflejado en las expectativas de los miembros del Comité. Mientras que en marzo el escenario predominante seguía contemplando futuros recortes de tipos, en la reunión de junio prácticamente desaparecieron esas expectativas y el Comité pasó a dividirse entre quienes defendían mantener los tipos sin cambios y quienes incluso consideraban necesarias nuevas subidas, reflejando la creciente preocupación por las presiones inflacionistas. En la Eurozona, el Banco Central Europeo mantuvo inicialmente un enfoque más acomodaticio. Sin embargo, el fuerte encarecimiento del petróleo derivado del conflicto en Oriente Medio elevó las expectativas de inflación y llevó al BCE a endurecer temporalmente su política monetaria, elevando el tipo oficial en 25 puntos básicos, hasta el 2,25%, durante la reunión de junio. Posteriormente, la rápida normalización del mercado energético y la caída del precio del Brent permitieron moderar las presiones

inflacionistas, lo que se reflejó en un tono considerablemente más prudente por parte de Christine Lagarde y en una reducción de las expectativas de nuevas subidas de tipos.

Los mercados de renta fija reflejaron con claridad la evolución de las expectativas sobre inflación y política monetaria. Durante los meses de mayor tensión geopolítica las rentabilidades aumentaron de forma significativa. La referencia estadounidense a diez años llegó a situarse en torno al 4,65%, mientras que el bono americano a treinta años alcanzó el 5,20%, niveles no observados desde 2007. En Europa, el bono alemán a diez años llegó a cotizar con una rentabilidad del 3,20% durante mayo. Sin embargo, la normalización del mercado energético y la reducción del riesgo geopolítico favorecieron una recuperación progresiva de la deuda pública durante las últimas semanas del semestre. El bono estadounidense a diez años finalizó junio en torno al 4,37%, mientras que la referencia alemana cerró el periodo por debajo del 2,95%, recuperando gran parte del deterioro sufrido durante el primer trimestre.

La renta variable mantuvo un comportamiento muy diferenciado entre regiones. En Estados Unidos, el S&P 500 volvió a registrar un semestre muy sólido, apoyado en unos resultados empresariales superiores a las previsiones y en la fortaleza mostrada por la economía estadounidense. Sin embargo, el aspecto más relevante fue el importante cambio en la composición de las rentabilidades. Mientras que durante los últimos años las denominadas "Siete Magníficas" habían concentrado gran parte de la revalorización del mercado y actuado como el principal motor del índice, durante el primer semestre de 2026 ese liderazgo comenzó a trasladarse hacia el sector de los semiconductores. Impulsadas por el fuerte crecimiento de la inversión en inteligencia artificial, las compañías del sector registraron un comportamiento extraordinario y se consolidaron como el principal impulsor de la renta variable estadounidense. En este contexto, Micron Technology (el mayor contribuidor a la rentabilidad del S&P-500 en el primer semestre) destacó especialmente tras publicar unos resultados muy superiores a los esperados por el mercado y revisar significativamente al alza sus previsiones futuras, reforzando el cambio de liderazgo dentro del sector tecnológico. En Europa, la evolución bursátil fue más moderada durante la primera parte del semestre debido al impacto del encarecimiento del petróleo sobre las perspectivas económicas. No obstante, la posterior normalización del mercado energético y la reducción del riesgo geopolítico favorecieron una recuperación progresiva de las bolsas europeas, mejorando su comportamiento relativo durante las últimas semanas del semestre.

En el mercado de divisas, el dólar inició el ejercicio bajo presión como consecuencia de la incertidumbre generada por las primeras medidas de la nueva Administración estadounidense, especialmente la política comercial basada en nuevos aranceles y las tensiones derivadas del renovado interés de Donald Trump por Groenlandia. Este entorno favoreció una depreciación del dólar, permitiendo que el tipo de cambio EUR/USD superara el nivel de 1,20 por primera vez desde 2021. Sin embargo, conforme avanzó el semestre, el repunte de la inflación provocado por el encarecimiento del petróleo, la fortaleza mostrada por la economía estadounidense y el cambio de tono de la Reserva Federal impulsaron una apreciación progresiva del dólar frente al euro, situando el tipo de cambio en 1,1325 al cierre de junio, su nivel más bajo desde febrero de 2025.

En definitiva, el primer semestre de 2026 ha puesto de manifiesto la elevada sensibilidad de los mercados financieros a la evolución del riesgo geopolítico y del mercado energético. La rápida escalada del conflicto entre Estados Unidos e Irán provocó un fuerte incremento del precio del petróleo, elevó las expectativas de inflación y condicionó las decisiones de los principales bancos centrales. Sin embargo, la resolución parcial del conflicto durante junio permitió reducir significativamente dichos riesgos, favoreciendo una recuperación de la renta fija, una mejora del comportamiento relativo de los mercados europeos y una estabilización del escenario macroeconómico. De cara al segundo semestre, la atención de los inversores continuará centrada en la evolución de la inflación, las decisiones de política monetaria y la consolidación del crecimiento económico en las principales economías desarrolladas.

1.b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta variable se situó en el 6,65% (activo directo), la exposición a renta fija era del 28,55% (activo directo y fondos de inversión) mientras que el activo monetario representaba el 64,80% restante. A cierre del primer semestre, la renta variable aumentó hasta tener un peso del 34,59%, la renta fija suponía el 48,32% mientras que el activo monetario alcanzó el 17,09%.

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.

Durante el periodo se continuó con la implementación inicial de la cartera basada en dos estrategias distintas. En cuanto a la renta fija, se compraron emisiones corporativas denominadas en EUR buscando potenciar la diversificación geográfica, sectorial y por tipología de emisiones. Se han incorporado emisiones flotantes, senior de medio y largo plazo, así como híbridos corporativos.

En cuanto a la renta variable, se han seleccionado acciones con una rentabilidad por dividendo atractiva que a su vez presentan una elevada calidad en su balance y métricas. Se trata de valores europeos de sesgo value y quality con un dividendo que ha crecido durante los últimos ejercicios y muestra una tendencia a seguir haciéndolo de forma sostenida.

1.c) Índice de referencia

El fondo no sigue ni tiene asignado ningún índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un 3,59% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 1,14% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

La rentabilidad de la cartera viene explicada principalmente por la renta variable. La gran mayoría de acciones seleccionadas para la cartera tuvieron un comportamiento positivo durante el periodo, alcanzando alguna de ellas revalorizaciones de doble dígito. La renta fija se mostró volátil llegando a ser una contribuidora negativa para la rentabilidad agregada durante los meses de marzo y abril. No obstante, en mayo y junio tras el desplazamiento a la baja de las curvas, la selección de bonos implementada pasó también a contribuir positivamente a la rentabilidad conjunta del fondo.

1.d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 3,59%, el patrimonio ha aumentado hasta los 11.406.967,80 euros (incremento del +61,55%) mientras que el número de partícipes ha aumentado hasta los 13 desde los 2 anteriores.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,47% (gastos directos que incluyen comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositaria, auditoría, servicios bancarios salvo gastos de financiación y resto de gastos de gestión corriente).

A 30 de junio de 2026, el porcentaje soportado por el fondo en concepto de comisión de éxito (sobre el resultado acumulado del periodo) asciende al 0,14%.

1.e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

Existen otros dos fondos mixtos dentro de la gestora con distribuciones del asset relativamente similares. Las rentabilidades obtenidas se encuentran muy alineadas con la del fondo sin que se presenten desviaciones acumuladas o puntuales relevantes.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

2.a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Las principales adquisiciones/suscripciones llevadas a cabo en el periodo fueron: INDRA, Naturgy, ZURICH INSURANCE GROUP AG, MUENCHENER RUECKVER AG-REG, VINCI SA, AXA SA, Allianz, British American Tobacco PLC, Gaztransport SA, ORANGE, British American Tobacco 4,75% HYBRID (CALL julio 2033) EUR, IBERDROLA 3,95% HYBRID (CALL dic'32) EUR, RBC Royal Bank of Canada FRN (EURIBOR3M+65pb) 16 ene'30 EUR, Volkswagen 4,375% HYBRID (CALL 28 marzo 2031) EUR, VEOLIA 4,322% HYBRID (CALL octubre 2032) EUR, NATURGY 3,875% (21 mayo 2035) EUR, AEGON 5,625% PERP (CALL 04/2029), Booking 3,125% (9 mayo 2031) EUR, Saint Gobain 3,25% (9 agosto 2029) EUR, ABERTIS 4,746% HYBRID (CALL noviembre 2030) EUR, MERCK 3,75% HYBRID (CALL noviembre 2030) EUR, IBM 2,90% (10 febrero 2030) EUR, Orange 3,875% HYBRID (CALL 24 marzo 2032) EUR, INMOBILIARIA COLONIAL 3,875% (8 abril 2031) EUR, General Mills 4,75% (CALL abril 2031) EUR.

Las principales ventas/reembolsos llevados a cabo durante el periodo fueron: TENARIS SA, Pictet Short Term Money Market EUR I, Candriam Money Market Euro I Acc EUR y JPMorgan Liquidity - EUR Standard Money Market VNAV C (acc).

2.b) Operativa de préstamo de valores

No aplica al fondo.

2.c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

No se realizaron operaciones directas sobre productos derivados durante el primer semestre de 2026.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 0,21%.

2.d) Otra información sobre inversiones

A 30 de junio de 2026, el fondo no presentaba ningún incumplimiento.

La inversión total del fondo en otras IICs a 30 de junio de 2026 suponía un 19,33%, siendo las gestoras principales Pictet Funds Europe SA, Candriam Luxembourg SCA, JP Morgan Investment Management Inc y DWS Investment GmbH.

El fondo no mantiene a 30 de junio de 2026 ninguna estructura.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica al fondo.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 30 de junio de 2026, ha sido del 3,99%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,77%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

No aplica al fondo.

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

No aplica al fondo.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

No aplica al fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica al fondo.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Las perspectivas para el segundo semestre de 2026 apuntan a un entorno en el que la volatilidad y la incertidumbre continuarán condicionando el comportamiento de los mercados financieros. La evolución del conflicto en Oriente Medio y, especialmente, la consolidación o no del acuerdo alcanzado entre Estados Unidos e Irán seguirán siendo uno de los principales factores que determinarán la evolución de la inflación, las decisiones de política monetaria y el comportamiento de los distintos activos financieros.

En los mercados de renta fija, la evolución del precio del petróleo continuará siendo un elemento determinante. Si el acuerdo entre Estados Unidos e Irán se consolida y el tránsito por el estrecho de Ormuz permanece normalizado, las presiones sobre el mercado energético podrían seguir moderándose, favoreciendo una reducción de las expectativas de inflación y un entorno más favorable para la deuda pública y corporativa. Por el contrario, un deterioro de las negociaciones o una reactivación de las tensiones geopolíticas podría provocar un nuevo incremento del precio del crudo, impulsando nuevamente las expectativas de inflación y obligando a los principales bancos centrales a mantener una política monetaria más restrictiva. En este contexto, tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo mantienen un enfoque dependiente de la evolución de los datos macroeconómicos y de la inflación, por lo que el mercado continúa contemplando la posibilidad de un movimiento adicional de los tipos de interés. No se puede descartar una segunda subida de tipos por parte del BCE ni un endurecimiento del argumentario de la Fed de cara a un incremento en el precio del dinero a partir de diciembre. A su vez, tampoco es descartable una relajación de las expectativas de subidas de tipos actuales si la moderación en el precio del crudo se mantiene y se traslada a una reducción continuada de la inflación.

En el mercado de divisas, la evolución del tipo de cambio EUR/USD continuará dependiendo principalmente de las diferencias entre las políticas monetarias de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo, así como de la evolución relativa del crecimiento económico en ambas regiones. Un escenario de mayor incertidumbre geopolítica o de una política monetaria más restrictiva por parte de la Reserva Federal favorecería previsiblemente una apreciación del dólar frente al euro. Por el contrario, una estabilización del mercado energético y una convergencia en las expectativas de tipos de interés podrían favorecer una mayor estabilidad del tipo de cambio o una recuperación gradual de la divisa europea. En cualquier caso, el par de divisas debería moverse dentro de los niveles vistos durante los últimos meses, oscilando entre el rango lateral comprendido entre los 1,195 y los 1,140 EUR/USD.

En renta variable, buena parte de la atención de los inversores se trasladará a Estados Unidos, donde las elecciones legislativas de noviembre supondrán un acontecimiento de especial relevancia para los mercados. En dichos comicios se renovará la totalidad de la Cámara de Representantes y aproximadamente un tercio del Senado, cuyo resultado condicionará la capacidad de la Administración Trump para continuar desarrollando su agenda económica, fiscal y comercial. La composición final del Congreso será uno de los principales factores que determinarán las expectativas de los inversores de cara al cierre del ejercicio. Es de esperar que la volatilidad aumente a medida que se aproximan las

elecciones, periodo que además no suele ser estacionalmente propicio para las bolsas.

Desde un punto de vista sectorial, tras el extraordinario comportamiento registrado por las compañías vinculadas a los semiconductores y a la inteligencia artificial durante los últimos trimestres, no puede descartarse una rotación parcial hacia otros sectores con valoraciones más atractivas o con un perfil más defensivo, especialmente si el crecimiento de beneficios comienza a normalizarse o aumenta la incertidumbre macroeconómica. En Europa, la evolución de los mercados continuará mostrando una mayor sensibilidad a las variaciones del precio del petróleo debido a la mayor dependencia energética de la región. En consecuencia, cualquier deterioro del escenario geopolítico en Oriente Medio o nuevas tensiones en torno al estrecho de Ormuz podrían afectar en mayor medida a las perspectivas de crecimiento europeo y al comportamiento relativo de los mercados del continente frente a los estadounidenses. Es posible que una venta importante de tecnología no se traduzca en salidas netas de equity, sino que se reinvierta en sectores más tradicionales, potenciando así la rotación vista durante los dos primeros meses de 2026.

En resumen, la rentabilidad de la selección de bonos de renta fija dependerá en mayor medida de la geopolítica y el petróleo. Precios del crudo contenidos que impliquen una moderación de la inflación podrían desplazar a las curvas a la baja con la consecuente rentabilidad adicional para los bonos. En contra, un repunte del riesgo geopolítico en Irán podría repercutir en nuevos desplazamientos al alza volviendo a los niveles de tensión vistos durante algunos momentos del primer semestre.

La renta variable estadounidense es el principal exponente de la cartera actual. Dada la verticalidad y cuantía de los ascensos en los semiconductores, no es descartable que se den picos de volatilidad en la segunda mitad del ejercicio. Sin embargo, si las ventas en ese sector se traducen en compras de las 7 magníficas u otros sectores más tradicionales/defensivos, la renta variable puede seguir subiendo. Esto puede propiciar que se den ajustes en cuanto a la tipología de valores e índices mantenidos en 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	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105046017 - ACCIONES Aena	EUR	142	1,24	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	189	1,66	0	0,00
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	291	2,55	0	0,00
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	143	1,25	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		764	6,70	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		764	6,70	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		764	6,70	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS3328596179 - BONO GENERAL MILLS INC 4,75 2056-07-16	EUR	198	1,73	0	0,00
XS2999658136 - BONO IBM CORP 2,90 2030-02-10	EUR	198	1,74	0	0,00
XS3320133781 - BONO COLONIAL SFL SOCIMI 3,88 2031-04-08	EUR	202	1,77	0	0,00
XS3223939466 - BONO MERCK KGAA 3,75 2055-11-24	EUR	200	1,75	0	0,00
XS3074459994 - BONO ABERTIS INFRASTRUCT 4,75 2030-11-23	EUR	203	1,78	0	0,00
XS2874384279 - BONO CIE DE SAINT-GOBAIN 3,25 2029-08-09	EUR	201	1,76	0	0,00
BE0390226927 - BONO BPOST SA 3,48 2032-06-19	EUR	100	0,87	0	0,00
XS3307259237 - BONO BERDROLA FINANZAS SJ 3,95 2049-03-09	EUR	197	1,73	0	0,00
XS3060780973 - BONO HEINEKEN NV 3,28 2032-10-29	EUR	99	0,87	0	0,00
XS3262549754 - BONO ENI SPA 4,13 2049-04-19	EUR	99	0,87	0	0,00
XS3224609373 - BONO ALPHABET INC 3,13 2034-11-06	EUR	97	0,85	0	0,00
ES0224244113 - BONO MAPFRE SA 3,13 2032-01-20	EUR	99	0,87	0	0,00
XS3216167638 - BONO BRITISH AMERICAN TOB 4,75 2049-10-30	EUR	201	1,77	101	1,43
XS3215616163 - BONO HENNES & MAURITZ AB 3,40 2033-10-31	EUR	195	1,71	195	2,76
XS198651872 - BONO DIAGEO FINANCE PLC 3,25 2032-10-03	EUR	198	1,74	199	2,81
XS3081952791 - BONO GLENCORE CAP FIN DAC 3,75 2032-02-04	EUR	101	0,89	101	1,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3073629530 - BONO NATURYG FINANCE IBER 3,88 2035-05-21	EUR	200	1,75	0	0,00
XS2342732646 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,38 2049-03-28	EUR	194	1,70	0	0,00
FR0014012597 - BONO CAPGEMINI SE 3,13 2031-09-25	EUR	98	0,86	99	1,40
FR0014012506 - BONO VEOLIA ENVIRONNEMENT 4,32 2049-01-24	EUR	198	1,74	0	0,00
FR00140127U0 - BONO DANONE SA 3,95 2049-09-08	EUR	100	0,87	0	0,00
FR0014010IV2 - BONO ORANGE SA 3,88 2049-06-24	EUR	197	1,73	0	0,00
XS3273173933 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 2,67 2030-01-16	EUR	200	1,75	0	0,00
XS3231216998 - RENTA FIJA Repso Internac. 4,20 2049-02-19	EUR	198	1,74	99	1,41
XS3069319542 - BONO BARCLAYS PLC 3,15 2029-05-14	EUR	202	1,77	202	2,86
XS3070032100 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 3,13 2031-05-09	EUR	198	1,74	0	0,00
XS3058827802 - BONO CITIGROUP INC 3,18 2029-04-29	EUR	202	1,77	202	2,87
XS3007624417 - BONO CRITERIA CAIXA SA 3,25 2031-02-25	EUR	99	0,87	99	1,41
XS1886478806 - RENTA FIJA AEGON NV 5,63 2043-04-15	EUR	205	1,80	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.880	42,79	1.298	18,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.880	42,79	1.298	18,38
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.880	42,79	1.298	18,38
CH1499059983 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	228	2,00	0	0,00
LU2598331598 - ACCIONES TENARIS SA	EUR	0	0,00	62	0,88
FR0000125486 - ACCIONES VINCI S.A.	EUR	0	0,00	62	0,88
FR0011726835 - ACCIONES Gaztransport et Tech	EUR	219	1,92	62	0,88
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	200	1,75	0	0,00
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	0	0,00	71	1,01
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	0	0,00	79	1,12
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	0	0,00	53	0,76
GB0002875804 - ACCIONES British American Tob	GBP	211	1,85	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	97	0,85	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	203	1,78	0	0,00
FI0009005870 - ACCIONES Konecranes OYJ	EUR	171	1,50	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	278	2,43	0	0,00
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	121	1,06	0	0,00
CH0011075394 - ACCIONES Zurich Fin. Services	CHF	287	2,52	0	0,00
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	262	2,30	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	142	1,24	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	234	2,05	80	1,13
FR0000133308 - ACCIONES Orange SA	EUR	206	1,81	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	306	2,69	0	0,00
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	125	1,10	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.290	28,85	469	6,66
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		3.290	28,85	469	6,66
LU2095450479 - PARTICIPACIONES JPMorgan Liquidity F	EUR	604	5,29	1.064	15,07
LU0206982331 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	529	4,64	1.058	14,98
LU1534073041 - PARTICIPACIONES Deutsche FRN	EUR	715	6,27	706	10,00
LU0128494944 - PARTICIPACIONES Pictet Short Mid Ter	EUR	656	5,75	1.059	15,00
TOTAL IIC		2.504	21,95	3.888	55,05
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.674	93,59	5.654	80,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.439	100,29	5.654	80,09

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

No aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

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

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Invierte, directamente, más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, de emisores que presenten rentabilidades por dividendos altas, estables o crecientes, y el resto de exposición total se invierte, directa o indirectamente, en renta fija pública y/o privada, incluyendo instrumentos del mercado monetario líquidos (cotizados o no) y depósitos, sin predeterminación respecto a duración media de la cartera de renta fija, ni calidad crediticia de emisores/emisiones (pudiendo ser toda la renta fija de baja calidad o sin rating). La exposición al riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,28		0,28	

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	318.349,36		9		EUR	0,00		10	NO
CLASE CARTERA	4.000,00		1		EUR	0,00		10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	3.233			
CLASE CARTERA	EUR	41			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	10,1560			
CLASE CARTERA	EUR	10,2204			

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,16	0,10	0,26	0,16	0,10	0,26	mixta	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE CARTER A	al fondo	0,03	0,00	0,03	0,03	0,00	0,03	mixta	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

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.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

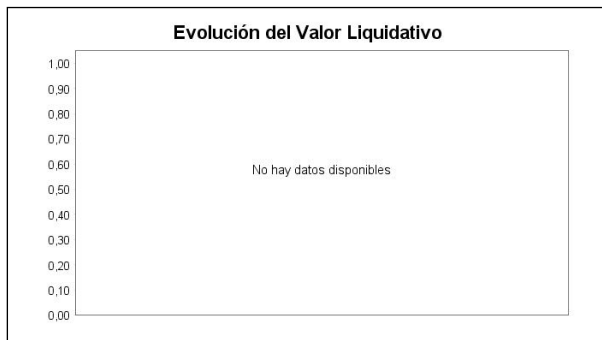
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,21							

(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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

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.

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

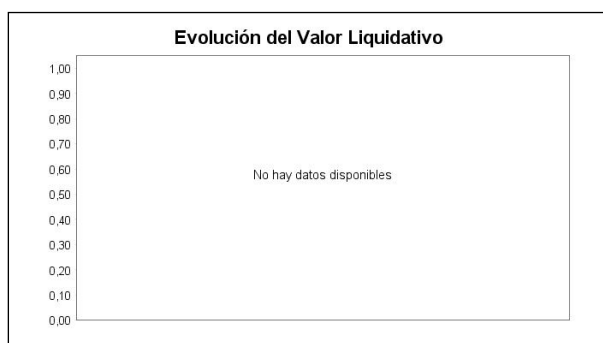
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,07	0,07							

(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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	5.179	73	0,73
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	40.551	103	3,94
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.342	68	8,08
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	3.850	25	17,62
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	51.922	269	4,82

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	2.944	89,92		
* Cartera interior	277	8,46		
* Cartera exterior	2.667	81,46		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	333	10,17		
(+/-) RESTO	-3	-0,09		
TOTAL PATRIMONIO	3.274	100,00 %		100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	133,15		133,15	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	2,39		2,39	
(+) Rendimientos de gestión	2,83		2,83	
+ Intereses	0,12		0,12	
+ Dividendos	0,72		0,72	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,93		1,93	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01		0,01	
± Otros resultados	0,05		0,05	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,44		-0,44	
- Comisión de gestión	-0,26		-0,26	
- Comisión de depositario	-0,01		-0,01	
- Gastos por servicios exteriores	-0,03		-0,03	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	
- Otros gastos repercutidos	-0,14		-0,14	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.274		3.274	

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

3. Inversiones financieras

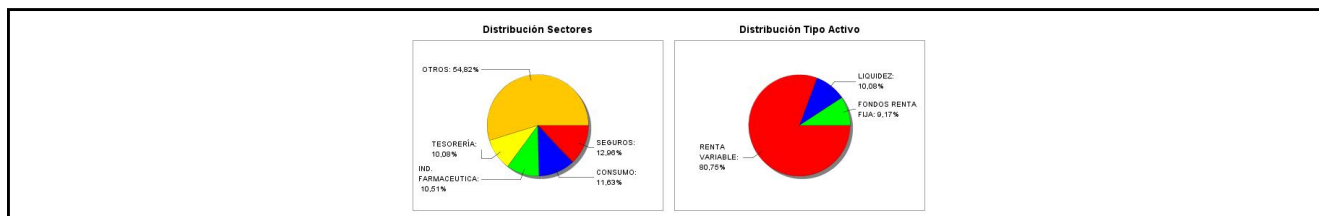
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	277	8,46		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	277	8,46		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	277	8,46		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	2.367	72,29		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	2.367	72,29		
TOTAL IIC	300	9,17		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.667	81,46		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.944	89,92		

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora 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 IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 710.920 euros que supone el 21,71% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.037.598,06 euros que supone el 62,24% sobre el patrimonio de la IIC.

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 aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El primer semestre de 2026 comenzó marcado por diversos focos de incertidumbre geopolítica. Durante los primeros meses del ejercicio, acontecimientos como la intervención estadounidense en Venezuela, el renovado interés de Donald Trump por Groenlandia y la continuidad de la política comercial estadounidense incrementaron la volatilidad de los mercados y elevaron la cautela de los inversores. Sin embargo, conforme avanzó el semestre, el conflicto entre Estados Unidos e Irán se consolidó como el principal catalizador de los movimientos observados en los mercados financieros. La escalada de las tensiones militares, el cierre temporal del estrecho de Ormuz y la incertidumbre sobre la evolución del suministro energético mundial pasaron a dominar la atención de los mercados, incrementando la incertidumbre sobre el crecimiento económico mundial, las expectativas empresariales y las decisiones de inversión.

No obstante, el escenario comenzó a cambiar progresivamente conforme avanzó el semestre. Las negociaciones diplomáticas entre Estados Unidos e Irán fueron ganando credibilidad hasta culminar, el 17 de junio, con la firma de un acuerdo provisional de 14 puntos que establecía un periodo de negociación de 60 días, el cese de las operaciones

militares, el levantamiento progresivo del bloqueo marítimo, la retirada parcial de sanciones económicas, la liberación de activos iraníes congelados y el compromiso de Irán de abandonar el desarrollo de armamento nuclear. El acuerdo incorporó además un programa de reconstrucción valorado en 300.000 millones de dólares, reduciendo considerablemente uno de los principales focos de incertidumbre que habían dominado los mercados desde comienzos de año.

La evolución del conflicto tuvo un impacto especialmente significativo sobre el mercado energético. El cierre del estrecho de Ormuz, por donde transita aproximadamente el 20% del petróleo consumido a nivel global, generó fuertes tensiones sobre la oferta de crudo y elevó el precio del Brent desde los 66,48 dólares por barril registrados al cierre de enero hasta los 118,35 dólares alcanzados en marzo. Durante abril el petróleo permaneció en niveles próximos a 114,01 dólares, reflejando que el mercado seguía descontando un escenario de elevada incertidumbre. Sin embargo, el avance de las negociaciones y la posterior firma del acuerdo permitieron una rápida normalización del mercado energético. El Brent retrocedió un 19,26% durante mayo y finalizó junio en 72,11 dólares por barril, recuperando prácticamente los niveles existentes antes del conflicto y corrigiendo cerca de un 43% desde los máximos registrados durante el semestre. Esta evolución redujo significativamente las expectativas de inflación y alivió una de las principales preocupaciones de los bancos centrales. En el plano macroeconómico, la economía estadounidense mantuvo un comportamiento sólido a pesar del impacto del conflicto sobre la evolución de los precios. La inflación comenzó el ejercicio en el 2,70%, descendió hasta el 2,40% en febrero y volvió a acelerarse progresivamente hasta alcanzar el 4,20% interanual en junio, explicándose el incremento prácticamente en su totalidad por el encarecimiento de la energía. Paralelamente, el crecimiento económico mostró una evolución cambiante. El PIB correspondiente al último trimestre de 2025 se situó inicialmente en el 1,40%, siendo posteriormente revisado hasta el 0,70%, mientras que el crecimiento del primer trimestre de 2026 fue revisado al alza hasta el 2,10%, confirmando que el conflicto con Irán tuvo un efecto principalmente inflacionista sin provocar un deterioro significativo de la actividad económica. En cuanto al mercado laboral, los datos publicados durante el semestre mostraron señales mixtas, con cierta moderación en algunos indicadores privados durante los primeros meses, pero con una creación de empleo oficial que continuó sorprendiendo positivamente. Por ejemplo, en junio el dato oficial alcanzó los 172.000 nuevos puestos de trabajo, prácticamente el doble de lo esperado por el consenso.

La evolución macroeconómica en Europa fue sensiblemente distinta. La mayor dependencia energética hizo que el incremento del precio del petróleo tuviera una repercusión más intensa sobre las expectativas de crecimiento. Mientras la inflación comenzó a mostrar una tendencia alcista impulsada por el encarecimiento de la energía, el crecimiento económico permaneció prácticamente estancado. El PIB correspondiente al primer trimestre avanzó únicamente un 0,10%, frente al 2,10% registrado en Estados Unidos para el mismo periodo, aumentando las preocupaciones del mercado sobre un posible escenario de estanflación. No obstante, la caída del petróleo durante el segundo trimestre permitió moderar dichas expectativas y mejorar las perspectivas económicas para la segunda mitad del ejercicio.

La política monetaria volvió a desempeñar un papel determinante durante el semestre. La Reserva Federal mantuvo el tipo oficial en el 3,75%, conservando una estrategia claramente dependiente de la evolución de la inflación y del mercado laboral. El nombramiento de Kevin Warsh como nuevo presidente de la institución supuso un cambio relevante en el tono de la comunicación de la Fed. En su primera reunión, el organismo reiteró su compromiso con el objetivo de inflación del 2,00%, adoptando una postura más restrictiva de la prevista por el mercado. Este endurecimiento también quedó reflejado en las expectativas de los miembros del Comité. Mientras que en marzo el escenario predominante seguía contemplando futuros recortes de tipos, en la reunión de junio prácticamente desaparecieron esas expectativas y el Comité pasó a dividirse entre quienes defendían mantener los tipos sin cambios y quienes incluso consideraban necesarias nuevas subidas, reflejando la creciente preocupación por las presiones inflacionistas. En la Eurozona, el Banco Central Europeo mantuvo inicialmente un enfoque más acomodaticio. Sin embargo, el fuerte encarecimiento del petróleo derivado del conflicto en Oriente Medio elevó las expectativas de inflación y llevó al BCE a endurecer temporalmente su política monetaria, elevando el tipo oficial en 25 puntos básicos, hasta el 2,25%, durante la reunión de junio. Posteriormente, la rápida normalización del mercado energético y la caída del precio del Brent permitieron moderar las presiones inflacionistas, lo que se reflejó en un tono considerablemente más prudente por parte de Christine Lagarde y en una reducción de las expectativas de nuevas subidas de tipos.

La renta variable mantuvo un comportamiento muy diferenciado entre regiones. En Estados Unidos, el S&P 500 volvió a registrar un semestre muy sólido, apoyado en unos resultados empresariales superiores a las previsiones y en la fortaleza mostrada por la economía estadounidense. Sin embargo, el aspecto más relevante fue el importante cambio en la composición de las rentabilidades. Mientras que durante los últimos años las denominadas “Siete Magníficas” habían concentrado gran parte de la revalorización del mercado y actuado como el principal motor del índice, durante el primer semestre de 2026 ese liderazgo comenzó a trasladarse hacia el sector de los semiconductores. Impulsadas por el fuerte crecimiento de la inversión en inteligencia artificial, las compañías del sector registraron un comportamiento extraordinario y se consolidaron como el principal impulsor de la renta variable estadounidense. En este contexto, Micron Technology (el mayor contribuidor a la rentabilidad del S&P-500 en el primer semestre) destacó especialmente tras publicar unos resultados muy superiores a los esperados por el mercado y revisar significativamente al alza sus previsiones futuras, reforzando el cambio de liderazgo dentro del sector tecnológico. En Europa, la evolución bursátil fue más moderada

durante la primera parte del semestre debido al impacto del encarecimiento del petróleo sobre las perspectivas económicas. No obstante, la posterior normalización del mercado energético y la reducción del riesgo geopolítico favorecieron una recuperación progresiva de las bolsas europeas, mejorando su comportamiento relativo durante las últimas semanas del semestre.

En el mercado de divisas, el dólar inició el ejercicio bajo presión como consecuencia de la incertidumbre generada por las primeras medidas de la nueva Administración estadounidense, especialmente la política comercial basada en nuevos aranceles y las tensiones derivadas del renovado interés de Donald Trump por Groenlandia. Este entorno favoreció una depreciación del dólar, permitiendo que el tipo de cambio EUR/USD superara el nivel de 1,20 por primera vez desde 2021. Sin embargo, conforme avanzó el semestre, el repunte de la inflación provocado por el encarecimiento del petróleo, la fortaleza mostrada por la economía estadounidense y el cambio de tono de la Reserva Federal impulsaron una apreciación progresiva del dólar frente al euro, situando el tipo de cambio en 1,1325 al cierre de junio, su nivel más bajo desde febrero de 2025.

En definitiva, el primer semestre de 2026 ha puesto de manifiesto la elevada sensibilidad de los mercados financieros a la evolución del riesgo geopolítico y del mercado energético. La rápida escalada del conflicto entre Estados Unidos e Irán provocó un fuerte incremento del precio del petróleo, elevó las expectativas de inflación y condicionó las decisiones de los principales bancos centrales. Sin embargo, la resolución parcial del conflicto durante junio permitió reducir significativamente dichos riesgos, favoreciendo una recuperación de la renta fija, una mejora del comportamiento relativo de los mercados europeos y una estabilización del escenario macroeconómico. De cara al segundo semestre, la atención de los inversores continuará centrada en la evolución de la inflación, las decisiones de política monetaria y la consolidación del crecimiento económico en las principales economías desarrolladas.

1.b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo se constituyó en mayo de 2026 por lo que no hay registros correspondientes a la cartera inicial a comienzo del periodo. A cierre del primer semestre, la distribución del asset era la siguiente: un 80,69% se invertía en renta variable (activo directo) y el 19,31% restante en activos monetarios (cash y fondos de inversión).

Durante las primeras semanas de vida del fondo se han comprado acciones europeas (principalmente en EUR aunque también algunas en divisa CHF y GBP) que presentan un elevado sesgo “calidad” y que adicionalmente pagan rentabilidades por dividendo atractivas y crecientes.

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.

1.c) Índice de referencia

El fondo no sigue ni tiene asignado ningún índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido:

- Clase A: +1,56% a cierre del primer semestre situándose por encima del +1,14% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.
- Clase Cartera: +2,20% a cierre del primer semestre situándose por encima del +1,14% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

El performance de las acciones que componen la cartera fue positivo durante junio lo que explica la rentabilidad. Los valores europeos se vieron especialmente favorecidos por la caída en el precio del petróleo, permitiendo que el fondo consiguiera cerrar su primer mes de vida en terreno de ganancias.

1.d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

Clase A

Durante el período, la rentabilidad del fondo alcanzó el +1,56% el patrimonio se ubicó en los 3.233.169,6 EUR mientras que el número de partícipes alcanzó los 9.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,21% (gastos directos que incluyen comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositaria, auditoría, servicios bancarios salvo gastos de financiación y resto de gastos de gestión corriente).

A 30 de junio de 2026, el porcentaje soportado por el fondo en concepto de comisión de éxito (sobre el resultado acumulado del periodo) asciende al 0,10%.

Clase Cartera

Durante el período, la rentabilidad del fondo alcanzó el +2,20% el patrimonio se ubicó en los 40.881,55 EUR con 1 único partícipe.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,07% (gastos directos que incluyen comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositaria, auditoría, servicios bancarios salvo gastos de financiación y

resto de gastos de gestión corriente).

A 30 de junio de 2026, el porcentaje soportado por el fondo en concepto de comisión de éxito (sobre el resultado acumulado del periodo) asciende al 0,00% al no estar sujeta esta clase a su cobro.

1.e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

Al haberse registrado el fondo en mayo, la comparativa con el resto de fondos que han estado invertidos durante todo el periodo no generaría cifras concluyentes.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

2.a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Las principales adquisiciones/suscripciones llevadas a cabo en el periodo fueron: LU0128494944 - Pictet Short Term Money Market EUR I, Inditex, Munich Re, Novartis, Roche, Sanofi, Allianz, AXA, Zurich, Nationale Nederlanden, AENA, Saint Gobain, VINCI, Deutsche Telekom, Orange, Deutsche Post, Reckitt Benckiser, DWS Group, Michelin, Konecranes, CaixaBank, Carrefour, ENI, Gaztransport e ING Group.

Las principales ventas/reembolsos llevados a cabo durante el periodo fueron: no se realizaron ventas durante el periodo.

2.b) Operativa de préstamo de valores

No aplica al fondo.

2.c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

No se realizaron operaciones directas sobre productos derivados durante el primer semestre de 2026.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 0,00%

2.d) Otra información sobre inversiones

A 30 de junio de 2026, el fondo no presentaba ningún incumplimiento.

La inversión total del fondo en otras IICs a 30 de junio de 2026 suponía un 9,16%, siendo la gestora principal Pictet Funds Europe SA.

El fondo no mantiene a 30 de junio de 2026 ninguna estructura.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica al fondo.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Dado el escaso número de observaciones al haberse registrado el compartimento en mayo, no se han realizado cálculos para la volatilidad del periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

No aplica al fondo.

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

No aplica al fondo.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

No aplica al fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica al fondo.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Las perspectivas para el segundo semestre de 2026 apuntan a un entorno en el que la volatilidad y la incertidumbre continuarán condicionando el comportamiento de los mercados financieros. La evolución del conflicto en Oriente Medio y, especialmente, la consolidación o no del acuerdo alcanzado entre Estados Unidos e Irán seguirán siendo uno de los principales factores que determinarán la evolución de la inflación, las decisiones de política monetaria y el comportamiento de los distintos activos financieros.

En renta variable, buena parte de la atención de los inversores se trasladará a Estados Unidos, donde las elecciones legislativas de noviembre supondrán un acontecimiento de especial relevancia para los mercados. En dichos comicios se renovará la totalidad de la Cámara de Representantes y aproximadamente un tercio del Senado, cuyo resultado condicionará la capacidad de la Administración Trump para continuar desarrollando su agenda económica, fiscal y comercial. La composición final del Congreso será uno de los principales factores que determinarán las expectativas de los inversores de cara al cierre del ejercicio. Es de esperar que la volatilidad aumente a medida que se aproximan las elecciones, periodo que además no suele ser estacionalmente propicio para las bolsas.

Desde un punto de vista sectorial, tras el extraordinario comportamiento registrado por las compañías vinculadas a los semiconductores y a la inteligencia artificial durante los últimos trimestres, no puede descartarse una rotación parcial hacia otros sectores con valoraciones más atractivas o con un perfil más defensivo, especialmente si el crecimiento de beneficios comienza a normalizarse o aumenta la incertidumbre macroeconómica. En Europa, la evolución de los mercados continuará mostrando una mayor sensibilidad a las variaciones del precio del petróleo debido a la mayor dependencia energética de la región. En consecuencia, cualquier deterioro del escenario geopolítico en Oriente Medio o nuevas tensiones en torno al estrecho de Ormuz podrían afectar en mayor medida a las perspectivas de crecimiento europeo y al comportamiento relativo de los mercados del continente frente a los estadounidenses. Es posible que una venta importante de tecnología no se traduzca en salidas netas de equity, sino que se reinvierta en sectores más tradicionales, potenciando así la rotación vista durante los dos primeros meses de 2026.

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	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00		
ES0105046017 - ACCIONES Aena	EUR	127	3,89		
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	124	3,80		
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	25	0,77		
TOTAL RV COTIZADA		277	8,46		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		277	8,46		
TOTAL IIC		0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		277	8,46		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00		
CH1499059983 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	113	3,46		
GB00BSZBP530 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	125	3,83		
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	98	2,98		
DE000DWS1007 - ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO	EUR	140	4,26		
FR0011726835 - ACCIONES Gaztransport et Tech	EUR	21	0,64		
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	24	0,74		
NL0010773842 - ACCIONES INN Group NV	EUR	84	2,58		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0002875804 - ACCIONES British American Tob	GBP	110	3,34		
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	91	2,78		
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	120	3,68		
FI0009005870 - ACCIONES Konecranes OYJ	EUR	90	2,74		
IT0003132476 - ACCIONES Eni Spa	EUR	78	2,38		
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	124	3,80		
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	120	3,66		
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	79	2,40		
CH0011075394 - ACCIONES Zurich Fin. Services	CHF	104	3,17		
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	139	4,25		
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	61	1,87		
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	63	1,91		
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	133	4,05		
FR0000133308 - ACCIONES Orange SA	EUR	106	3,25		
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	76	2,33		
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	80	2,44		
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	85	2,61		
GB0007980591 - ACCIONES BP Amoco	GBP	103	3,14		
TOTAL RV COTIZADA		2.367	72,29		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		2.367	72,29		
LU0128494944 - PARTICIPACIONES Pictet Short Mid Ter	EUR	300	9,17		
TOTAL IIC		300	9,17		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.667	81,46		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.944	89,92		

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

No aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total