

IXFSIL, SIL, S.A.

Nº Registro CNMV: 41

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónicoatencionalcliente@talentagestion.es

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

INFORMACIÓN SOCIEDAD

Fecha de registro: 16/12/2022

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

Tipo de Sociedad: Sociedad de Inversión Libre Vocación inversora: GLOBAL Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir un 0%-100% de la exposición total en Renta Fija y Renta Variable.No se establecen porcentajes concretos ya que estos pueden variar de forma significativa dependiendo de la coyuntura económica.Sin perjuicio de lo anterior,la exposición en RV se situará habitualmente por debajo del 70%.Las inversiones podrán realizarse de manera directa o invirtiendo de forma indirecta un 0%-100% a través de ETFs e IIC financieras que sean activo apto,armonizadas o no,IIC de IL e IIC de IIC de IL del grupo o no de la Gestora.También se podrá nvertir en acciones y participaciones de entidades de capital-riesgo,espa?olas o extranjeras,incluyendo aquellas distintas de las referidas en el art. 14.2 de la Ley 22/2014,del grupo o no de la Gestora,y hasta el 10% en IIC no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE,de 13 de julio de 2009,distintas de las previstas en el art. 48.1c) y d).

La SIL podrá tener un máximo de 10% de la exposición total en un único emisor.No hay predeterminación ni límites en la distribución de activos por tipo de emisor (público/privado),duración,capitalización bursátil,divisa,sector económico o por fases de desarrollo de empresas subyacentes. La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0-100% de la exposición total. La SIL no podrá endeudarse y no cumple con la Directiva 2009/65/CE

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de acciones	2.475.745,00
Nº de accionistas	25,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	32.527	
Diciembre 2022	25.132	12,5779
Diciembre 2021		13,8987
Diciembre 2020		13,6113

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2023-12-14	13,1384	0,0000

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

En las diferencias superiores al 10% entre el VL estimado y el VL definitivo correspondientes a la misma fecha, se incluye su conciliación en el apartado 7.

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,42	0,00	0,42	0,84	0,00	0,84	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	4,46				

El último VL definitivo es de fecha: 14-12-2023

El último VL estimado es de fecha:

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

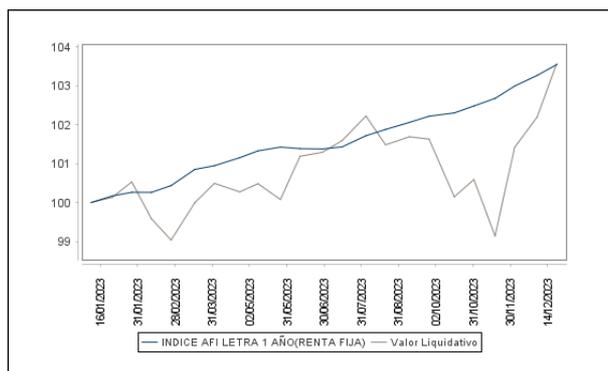
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,70			

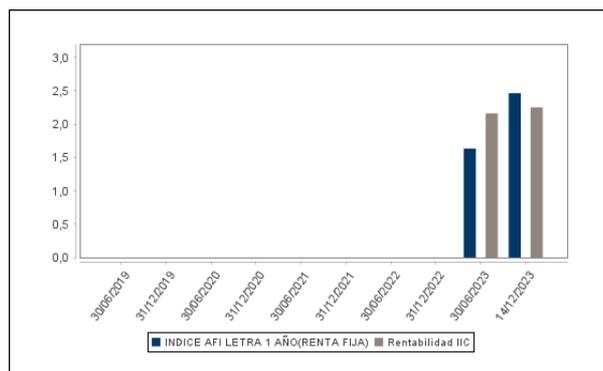
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 16 de Diciembre de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	31.604	97,16	23.909	96,16
* Cartera interior	422	1,30	120	0,48
* Cartera exterior	31.013	95,35	23.744	95,50
* Intereses de la cartera de inversión	169	0,52	45	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.343	4,13	940	3,78
(+/-) RESTO	-420	-1,29	14	0,06
TOTAL PATRIMONIO	32.527	100,00 %	24.863	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)	24.862	25.132	25.132	
± Compra/venta de acciones (neto)	0,06	-3,19	-3,00	-102,02
- Dividendos a cuenta distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,98	2,10	-0,04	-375,40
(+) Rendimientos de gestión	-1,77	2,75	0,80	-169,73
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,65	-0,84	-161,01
- Comisión de sociedad gestora	-0,27	-0,42	-0,68	-32,30
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,06	-0,23	-0,16	-128,71
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-44,66
(+) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	32.527	24.862	32.527	

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

3. Inversiones financieras

La exposición del vehículo a estrategias mixtas ha tomado total estabilidad al encontrarse plenamente implementado e invertido, de acuerdo con su política de inversión. La gestión pasiva tiene un papel relevante dentro de la estructura de la cartera; a 31 de diciembre de 2023, aproximadamente un 23,546% de los activos bajo gestión, estuvieron invertidos en estrategias indexadas de renta fija y renta variable global.

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

Durante el periodo analizado, se realizaron múltiples evaluaciones para detectar aquellas estrategias que podrían presentar debilidades, así como oportunidades; en el contexto de la cartera de renta variable, una parte del incremento patrimonial del vehículo se implementó comprando una estrategia indexada de renta variable europea, réplica del MSCI Europe.

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

Así mismo, la construcción de la cartera que invierte en renta fija directa siguió consolidándose. A 31 de diciembre de 2023, dicha porción asciende a 25,15% de los activos bajo gestión. Para las inversiones en renta fija directa, sólo se han seleccionado bonos denominados en EUR.

Durante el periodo analizado, se realizaron múltiples evaluaciones para detectar aquellas estrategias que podrían presentar debilidades, así como oportunidades; en el contexto de la cartera de renta fija; resultado de dicha evaluación se determinó adquirir BONO HÍBRIDO CORP IG TIR 4,99%, BONO HÍBRIDO CORP IG TIR 6,12%, BONO HÍBRIDO CORP IG TIR 5,68%, cierre de posición RF USA AGG, dado que contenía una proporción importante en titulizaciones; posterior sustitución con estrategia RF GOBIERNOS USA. Compra BONO SENIOR IG TIR 4,29%, Adquisición BONO SENIOR PREFERRED IG TIR 4,23%, BONO SENIOR UNSECURED IG TIR 3,95%, Compra BONO SENIOR UNSECURED IG TIR 3,95% y BONO HÍBRIDO CORP IG TIR 5,80%. Compra COCO IG TIR 7,47%. Rotación de fondo de CORTA DUR NÓRDICA y CORTA DUR GLOBAL hacia RF GOBIERNOS USA y RF OPPORTUNITY. Venta total de fondo GLOBAL BOND ALLOCATION con el objetivo de rotar la cartera hacia enfoque plain-vanilla, descartando fondos con elevada flexibilidad que no puedan garantizar su TIR. Cierre de posición RF GLOBAL CORE hacia BOND OPPORTUNITIES. Compra BONO CORP IG TIR 3,72% e HÍBRIDO CORP HY TIR 7,03%. Incremento de posición en vehículo de réplica indexada del MSCI Europe ante incremento patrimonial de activos bajo gestión. Compra de FRN IG TIR 4,16%, FRN IG TIR 4,17%, FRN IG TIR 4,04%, FRN IG TIR 4,27%, FRN IG TIR 4,35% y aumento de la exposición del vehículo a fondo de LOANS con alto componente flotante (HY EUR).

Durante el semestre, en términos agregados, el vehículo ha pasado de tener una duración de 2,75 años en junio 2023 a 2,49 años en diciembre 2023. Por otro lado, en términos de riesgo de crédito, la cartera agregada mantiene una calificación de A- (estable) durante el semestre. Finalmente, la TIR agregada en junio 2023 ascendía a 4,94% y actualmente se mantiene en 4,48%.

Finalmente, la cartera ha continuado incorporando vehículos para construir su cartera de inversiones alternativas/private equity, la cual está limitada al 10% de los activos bajo gestión. A 31 de diciembre de 2023, dicha porción de la cartera asciende al 0,0309% del total de activos y se han incorporado tres vehículos. El objetivo de este segmento de la cartera es la obtención de rentabilidad adicional a los mercados tradicionales cotizados y obtener beneficios de diversificación y descorrelación en los retornos de la cartera agregada.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X

c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Inscribir la modificación de los apartados 2 y 3 del artículo 15 de los estatutos sociales, relativos a la asistencia telemática a la Junta General de Accionistas, para adaptar su redacción a la normativa vigente.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la SICAV.		X
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a SIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 7.259.911,96 euros que supone el 22,32% 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.

j.) Durante el periodo 1 Julio a 31 de Diciembre de 2023, la Sociedad realiza operaciones por un importe de 22.000 euros con miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y/o accionistas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre de 2023 se ha consolidado a la baja la tendencia de moderación a la baja en la inflación a nivel global. Los niveles generales de precios, tanto en su indicador general, como en su indicador subyacente continuaron

remitiendo, en consecuencia, de las medidas restrictivas implementadas por los bancos centrales alrededor del mundo, así como el descenso en el precio de la energía. En Estados Unidos, la inflación general ha remitido del 6,50% de diciembre 2022, al 3,40% de diciembre 2023, mientras que la inflación subyacente ha descendido del 5,70% de diciembre 2022, al 3,90% de diciembre 2023. En Europa, la inflación general ha remitido del 9,20% de diciembre 2022, al 2,20% de diciembre 2023, mientras que la inflación subyacente ha descendido del 5,20% de diciembre 2022, al 3,40% de diciembre 2023.

Durante el semestre, la Reserva Federal tomó la decisión de subir 25 puntos básicos adicionales en su reunión de julio, confirmando su agenda para alcanzar el nivel objetivo del 2,00% en la tasa de inflación, y ponderando la fortaleza del mercado laboral, así como las tensiones del sector bancario e hipotecario, originadas durante primer semestre del año. En Europa, el Banco Central Europeo continuó implementando sus mecanismos de transmisión de política monetaria restrictiva, incrementando 25 puntos básicos en su reunión de julio y 25 puntos básicos adicionales en su reunión de septiembre. A lo largo del semestre, la dialéctica restrictiva en el discurso del FOMC "higher-for-longer" y del BCE generaron sobreacciones que desencadenaron aumentos en los niveles de volatilidad de los mercados financieros. Sin embargo, a cierre del ejercicio, la relajación de dicha dialéctica, la publicación de datos de inflación más favorables y la disparidad en las estimaciones sobre la magnitud y el número de posibles recortes en tipos de interés, desencadenaron un rally alcista que avivó los mercados financieros transversalmente.

En relación al crecimiento económico global, Estados Unidos ha presentado una batería de indicadores económicos mixtos con perspectivas dispares: el mercado laboral se ha debilitado marginalmente y los indicadores de consumo y servicios resisten, no así los indicadores de manufactura; sin embargo, el consenso general de mercados ha apuntado desde octubre a la teoría del "soft-landing". En Europa, los indicadores resultan más homogéneos con un tono pesimista, retratando un deterioro de la actividad económica en Alemania, Francia, Italia y España, donde los indicadores de consumo, servicios y manufactura presentan un elevado riesgo de recesión. Dicho lo anterior, el Banco Central Europeo recomendará un mix óptimo de política monetaria recesiva, en conjunto con políticas fiscales restrictivas para conseguir su cometido y llevar a la inflación a niveles objetivo.

Durante el segundo semestre, las grandes reservas de efectivo y el resurgimiento de la rentabilidad en el mercado monetario mantienen récord en volúmenes de entradas para esta clase de activo. A 31 de diciembre de 2023, el mercado monetario EUR ha pagado un 3,47%, mientras que el mercado monetario USD ha pagado un 5,29%. En el mundo desarrollado, las curvas de tipos se encuentran invertidas y los vencimientos a corto plazo pagan una rentabilidad mayor que los vencimientos a largo plazo (escenario clásico que anticipa la llegada de una recesión).

En los mercados de renta fija, los activos que han presentado mejores resultados han sido el crédito high yield americano y europeo (los cuales han generado un 13,50% y un 11,90% respectivamente), la deuda de emisores emergentes un 10,50% y el crédito investment grade global un 9,6%. Por el contrario, la deuda soberana japonesa queda rezagada con un 0,50% en 2023. Adicionalmente, en términos agregados, el índice Bloomberg Barclays US Aggregate en USD ha generado una rentabilidad del 5,54%, el índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate en EUR ha generado un 7,75% y el índice Bloomberg Barclays Global Aggregate en USD ha generado una rentabilidad del 6,02% en 2023. En términos de duración americana y europea, los extremos cortos de las respectivas curvas fueron los menos afectados durante los meses donde hubo altos niveles de sobreventa en renta fija (alta volatilidad), hasta extremos donde la TIR del bono americano a 10 años alcanzó el 5,00% (niveles no vistos desde 2007). En adición, el Tesoro americano, presentó problemas de colocación de su nueva oferta de emisiones, lo cual produjo sobreoferta en el mercado; no obstante, desde mediados de octubre, el rally favoreció en mayor medida a las emisiones con duraciones largas, respecto a las duraciones más cortas. Finalmente, en términos de riesgo de crédito, los diferenciales entre activos investment-grade y high-yield continúan estrechos (en mínimos históricos respecto a la historia reciente) y el impacto de una potencial recesión económica es todavía incierto. En los mercados de renta variable, el estilo de inversión growth brilla con un 35,95% durante el año, seguido por las acciones de mercados desarrollados con un 24,40%; destacan el NASDAQ 100 con un 53,81%, el Nikkei 225 con un 28,24%, el FTSE MIB con un 28,03%, el IBEX 35 con un 22,76% y el EUROSTOX 50 con un 19,19%. Por el contrario, el principal detractor de rentabilidad ha sido el Hang Seng con un -13,82%. Adicionalmente, en términos agregados, el índice MSCI ACWI ha generado un 20,09% y el MSCI World un 21,77% (todos en divisa local y sin dividendos). En términos geográficos, el mundo desarrollado ha superado al mundo emergente, generando un 24,40% frente a un 7,04% respectivamente. En términos de estilo, growth ha superado a value, generando un 35,95% frente a un 8,67% respectivamente. En términos de capitalización, las empresas large cap han superado a las empresas small cap, generando un 23,24% frente a un 13,78% respectivamente. Destaca la sobre concentración del S&P 500 y el Nasdaq 100 en sus primeras posiciones "Los 7 Magníficos", con un 31,00% y un 62,00% respectivamente.

En los mercados de materias primas, el Brent ha caído un -10,32% y el West Texas un -10,73%; en términos agregados, el Bloomberg Commodity ha caído un -12,55%. Dichas caídas han coadyuvado en la moderación de la inflación global. Los REITS globales han generado un 10,10% y el Oro destaca con un 13,10%, ante el mejoramiento de las condiciones en los tipos de interés reales.

En los mercados de divisas, destaca la apreciación del euro frente al dólar americano en un 3,12%, igualmente frente al yen japonés en un 10,90%. Así mismo, presenta una depreciación frente al franco suizo de un -6,13% y frente a la libra

esterlina de un -2,08%. En términos agregados el Bloomberg Euro Index presenta una apreciación del 2,70% en 2023.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La composición de la cartera ha variado tal y como se describe a continuación.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 53,18% y 34,90%, respectivamente y a cierre del mismo de 59,73% en renta fija y 30,08% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un 2,73% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 2,46% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

El overperformance del semestre es explicado por las primas de riesgo aportadas por los mercados de renta fija y renta variable frente a la rentabilidad libre de riesgo aportada por el índice de Letras del Tesoro a 1 año.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 2,73%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 32.680.955,68 euros y los accionistas se han incrementado hasta 25 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,44% siendo en su totalidad gasto directo.

A 31 de diciembre de 2023, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00 euros. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo. Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: VANGUARD-US GOV BND IDX-INS, PICTET-EUROPE INDEX-IE. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: PIMCO GIS-INCOME FUND INS HA, CANDR MONEY MARKET-I-C, EDMOND DE ROTHSCHILD FUND-BOND, JPM US AGGREGATE BD-IACC EUR.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2023, la sociedad no mantiene posición en derivados.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 21,13%

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

Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del EURSTR Overnight +/-50 pbs. Actualización diaria.

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de diciembre de 2023, el vehículo no presentaba ningún incumplimiento. Durante el semestre, el vehículo superó de manera exitosa el número mínimo de participes requeridos por el regulador, por lo cual, dicho incumplimiento no llegó a materializarse.

A 31 de diciembre de 2023, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 3,03% del patrimonio. La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. SC CLIMATE IMPACT FUNDIIIPLUS FCRE, PART. ARCANO SECONDARY FUND XIV, PART. MASTERTech CAPITAL II SCR y PART. ARCANO EUROPEAN INCOME.

Mantenemos posición en activos del artículo 48.1.j con el objeto de tener exposición a inversiones alternativas como forma de reducir el riesgo a través de una diversificación de estrategias y clase de activos.

Tales activos y/o instrumentos financieros, han sido seleccionados teniendo en cuenta el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descritas, así como una evaluación del nivel de riesgo que aportaban al conjunto de la Sociedad. La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 31 de diciembre de 2023 suponía un 67,61%, siendo las gestoras principales VANGUARD GROUP IRELAND LTD y PICTET ASSET MANAGEMENT SA.

La Sociedad no mantiene a 31 de diciembre de 2023 ninguna estructura.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 31 de diciembre de 2023, ha sido 3,00%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,05%,

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas de mercado apuntan a un entorno donde la inflación global seguirá remitiendo, pero de manera menos acelerada que durante 2023 y se conservará en niveles superiores a los experimentados durante la última década. Inversores, empresas y gobiernos deberán adaptarse a este nuevo entorno con tipos de interés reales positivos y costes de financiación menos asqueables. En materia de crecimiento económico, es posible que Estados Unidos logre esquivar un episodio de recesión tradicional y asegure ese "soft-landing" - ralentización económica ligera - descontada hasta el momento por los mercados, no sin antes generar algunas turbulencias menores en materia de refinanciación corporativa o sector financiero. En Europa, la situación es más compleja y las variables económicas regionales y la integración entre política monetaria y política fiscal será clave para evitar que algo se rompa en el camino. No obstante, en algún punto, en ambos lados del Atlántico, los bancos centrales volverán a intervenir la economía de manera paulatina con el objetivo de estimular la economía, controlar las pequeñas turbulencias de Estados Unidos y potencializar el consumo y la inversión global. Será en ese momento cuando un nuevo ciclo habrá comenzado y el dinamismo será fundamental para replantear la hoja de ruta.

Dicho lo anterior, el vehículo deberá mantener una visión dinámica con un posicionamiento diversificado tanto geográfico como sectorial, buscando oportunidades en compañías que puedan resultar resilientes durante la ralentización económica y posteriormente en compañías que se vean beneficiadas de la recuperación al inicio del nuevo ciclo. El posicionamiento secular de la cartera se mantendrá con una sobreexposición a Estados Unidos, mercados desarrollados y el estilo de inversión growth. Se pondrá a consideración el cierre de la posición en mercados chinos debido a la continuidad en su tendencia bajista, el intervencionismo de las autoridades locales en la economía y las perspectivas para 2024.

Durante el próximo semestre, se mantendrá la posición actual en vehículos indexados, con el objetivo de no perder tracción de mercado; en función del impacto de los movimientos futuros, se implantarán rebalances para evitar que la estrategia acumule sobreexposiciones no deseadas que puedan representar riesgo de concentración. Para la parte activa de la cartera, se mantendrán aquellas estrategias que funcionan y demuestran con un amplio track-record su experiencia en gestión activa, de lo contrario, serán evaluadas frente a sus principales competidores, en búsqueda de una mejor alternativa.

En el extremo de la renta fija, el vehículo deberá mantener una visión dinámica con un posicionamiento diversificado, buscando exposición a gestores consistentes con resultados coherentes a sus coeficientes de duración, rentabilidad a vencimiento y riesgo de crédito asumido. Respecto a la cartera de renta fija directa, en el transcurso del próximo semestre, se incorporarán emisiones flotantes IG EUR; de acuerdo con el calendario de "calls" programadas, algunos de los bonos llegarán a "call-date" y será necesario buscar emisiones sustitutivas, siempre bajo la premisa de complementariedad con la cartera de fondos. Geográficamente, se incrementará duración en Estados Unidos a través de la reducción de las posiciones actuales de corta duración; en Europa se realizará un movimiento semejante, pero en menor magnitud que en Estados Unidos. Es de esperar que las condiciones financieras más restrictivas repercutan en una mayor tasa de impagos, lo cual derivará en un incremento en los spreads de crédito. Por este motivo y dada la notable rentabilidad del crédito investment grade, se priorizará mantener un rating promedio elevado (entorno a A-/BBB+) para la cartera.

La inversión de la curva en Estados Unidos y Alemania continua brindando señales recesivas para el futuro próximo. No obstante, dicho escenario podría resultar atractivo (ceteris-paribus) para la renta fija IG de mayor duración, la cual actuaría como valor refugio.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

En cumplimiento de las obligaciones legales establecidas para Talenta Gestión, en su condición de gestora, según las "Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la Directiva de UCITS" y las "Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la AIFM", publicamos la información requerida.

REMUNERACIÓN TOTAL ABONADA POR LA GESTORA A SU PERSONAL:

Remuneración Fija: 517.014,48 euros (19 perceptores) Remuneración Variable: 236.125,22 euros (9 perceptores)

REMUNERACIÓN LIGADA A LA COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE: 0 Euros

REMUNERACIÓN ALTOS CARGOS:

Remuneración Altos Cargos

Remuneración Fija: 72.000 euros (1 Alta Cargo) Remuneración Variable: 187.281,64 euros

Se considera alto cargo, únicamente al Consejero Delegado.

REMUNERACIÓN EMPLEADOS QUE INCIDEN EN EL NIVEL DE RIESGO DE LA GESTORA

Los empleados adscritos al departamento de gestión, son considerados dentro de esta categoría.

Nº Empleados Incidencia Perfil: 2 Remuneración Fija: 90.027,90 euros Remuneración Variable: 7.500 euros

DESCRIPCIÓN POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

La Gestora ha aprobado una nueva Política de Remuneraciones con fecha 12 de abril de 2023, la cuál está a disposición de los inversores en la página web de la Gestora (<https://talentagestion.es/info-legal/>).

La Política de Remuneraciones de la Gestora se compone tanto de un elemento fijo como de un elemento variable, vinculados a la categoría, las funciones desarrolladas, la responsabilidad y el desempeño profesional; así como a los resultados obtenidos por la Gestora y el Departamento o Unidad en la que se entrega el profesional. La medición de los resultados incluye parámetros vinculados a los riesgos y a los resultados de las IIC gestionadas, así como a los resultados globales obtenidos por los distintos departamentos de la Gestora.

La remuneración fija se determina en todos los casos de acuerdo con la actividad profesional que desarrolla cada empleado particular, incluyendo su experiencia profesional, responsabilidad, sus funciones, su capacidad, antigüedad en la Sociedad, rendimiento y condiciones del mercado.

La remuneración variable es un complemento excepcional vinculado a los resultados empresariales, para cuya valoración se tiene en cuenta tanto criterios financieros como no financieros, tendentes a valorar el desempeño individual e implicación del empleado en la consecución de los objetivos globales de la Gestora o del área de desempeño. En particular, el importe de remuneración variable asignado se basa en una evaluación en la que se combinan los resultados de la persona y los de la unidad de negocio a la que pertenezca, así como de los resultados globales de la Sociedad. La percepción de la remuneración variable está condicionada a que sus perceptores no hayan contribuido a la asunción de riesgos de cualquier tipo distintos de los definidos por la política de inversión de cada IIC gestionada.

En todo caso, para la determinación de la remuneración variable se tendrán en cuenta parámetros tanto de carácter cuantitativo (entre los que se incluirán en todo caso objetivos financieros comunes a toda la organización tales como el cumplimiento del presupuesto anual, el nivel de recursos propios computables y exigibles de la Sociedad, el cumplimiento de los ratios de solvencia, las previsiones para el cierre del ejercicio y la estabilidad de su base de clientes y del patrimonio

confiado) como cualitativo (que incluirán factores como control de riesgos, cumplimiento normativo, satisfacción de los clientes y gestión de equipos y personas, según corresponda)

La Gestora, en aplicación del principio de proporcionalidad, no cuenta con un comité de remuneraciones. Además, en relación al proceso de pago de la remuneración variable no aplica los requisitos relativos al pago en instrumentos, la retención, el aplazamiento y la incorporación a posteriori del riesgo. La Gestora considera que lo anterior es acorde a sus dimensiones, su organización interna y la naturaleza, alcance y complejidad de sus actividades.

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

Durante el periodo no se han realizado operaciones