

## TALENTA GLOBAL INVESTMENTS, FI

Nº Registro CNMV: 5612

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)

**Fondo por compartimentos:** SI

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

[atencionalcliente@talentagestion.es](mailto:atencionalcliente@talentagestion.es)

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

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

Talenta Global Equity Strategies

Fecha de registro: 08/04/2022

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7.

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI All Country World Index Total Return. Se toma dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos.

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.

Respecto a las inversiones en renta fija, no existe predeterminación respecto a países, emisores (público o privado o sector económico) ni al tamaño y divisa de las emisiones.

Tampoco existe predeterminación sobre la duración ni de la calidad crediticia de las emisiones.

El enfoque del fondo es global y no existe predeterminación respecto a países.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes.

La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

El Fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE.

#### **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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,26	0,60	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	2,04	1,02	0,45

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	156.790,01	146.216,24
Nº de Partícipes	73	64
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.682	10,7278
2022	1.190	9,4858
2021		
2020		

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	0,17	0,72	1,10	0,48	1,58	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			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 2023	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	13,09	7,18	-3,26	4,52	4,36				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,25	20-10-2023	-1,83	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,92	02-11-2023	1,92	02-11-2023		

(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 2023	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	9,08	8,48	7,62	7,83	11,83				
Ibex-35	13,89	11,95	12,15	10,75	19,13				
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,46	0,54	0,59	1,88				
BENCHMARK TALENTA GLOBAL EQUITY STRATEGIES	13,25	13,16	13,37	11,02	15,31				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00							

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,30	0,36	0,29	0,32	0,32	1,70			

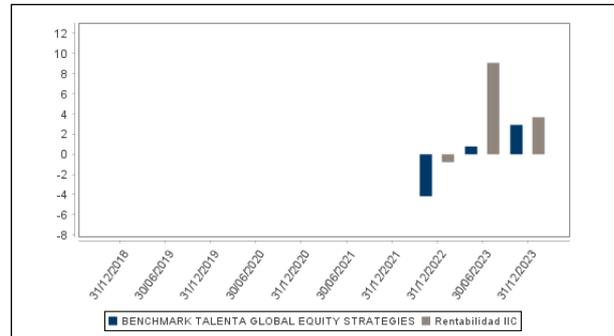
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC 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
Renta Fija Internacional	2.998	69	3
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	21.253	34	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	1.575	69	4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	2.046	21	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>27.873</b>	<b>193</b>	<b>3,20</b>

\*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.664	98,93	1.473	97,36
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.664	98,93	1.473	97,36
* 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)	29	1,72	48	3,17
(+/-) RESTO	-10	-0,59	-8	-0,53
TOTAL PATRIMONIO	1.682	100,00 %	1.513	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)	1.513	1.190	1.190	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,86	14,34	20,82	-47,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,87	8,36	11,99	-28.749,88
(+) Rendimientos de gestión	4,78	9,29	13,83	-28.809,15
+ Intereses	0,05	0,03	0,08	126,97
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,02	0,02	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)	-0,01	0,04	0,02	-129,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,73	9,20	13,70	-43,08
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-28.763,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-1,04	-1,90	169,22
- Comisión de gestión	-0,73	-0,86	-1,58	-6,50
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	12,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,07	-0,12	-23,21
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	235,01
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,08	-0,12	-48,62
(+) Ingresos	-0,04	0,11	0,06	-109,95
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	33,62
+ Otros ingresos	-0,04	0,11	0,06	-143,57
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.682	1.513	1.682	

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

### 3. Inversiones financieras

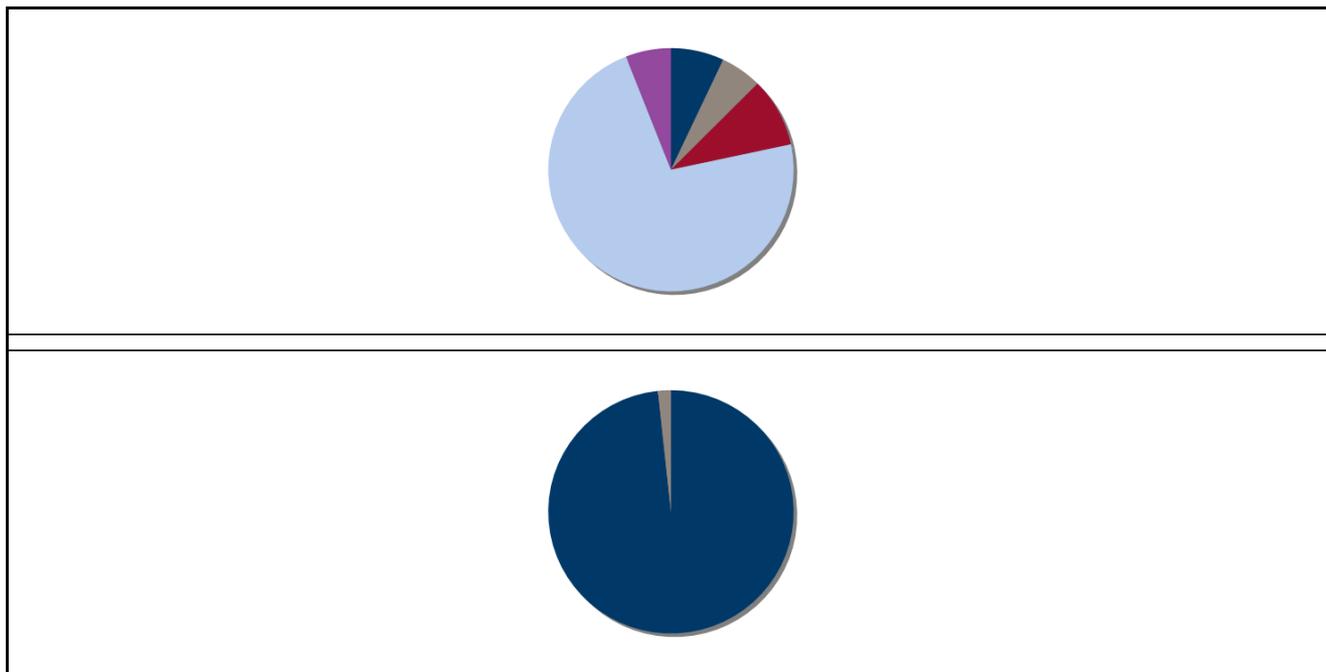
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>	1.664	98,90	1.473	97,38
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	1.664	98,90	1.473	97,38
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	1.664	98,90	1.473	97,38

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 aplica

## 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 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 sobre-reacciones 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 0,00% y 97,38%, respectivamente y a cierre del mismo de 0,00% en renta fija y 98,90% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

La exposición del vehículo a estrategias de renta variable ha tomado total estabilidad al encontrarse plenamente implementado e invertido, de acuerdo con su política de inversión.

Durante el periodo analizado, la cartera 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.

Las estrategias de gestión pasiva continúan siendo preponderantes en el contexto de la cartera, en consecuencia, aportando beta proveniente de los índices globales. Con dicha determinación, se asume una mayor exposición al mercado americano y europeo, a empresas large-cap y al estilo de inversión growth (predominantes en los índices de renta variable objetivo).

Durante el periodo analizado, se realizaron múltiples evaluaciones para detectar aquellas estrategias que podrían presentar debilidades, así como oportunidades en el contexto de la cartera global; resultado de dicha evaluación se determinó el cerrar la posición en la estrategia RV CALIDAD+DIVIDENDOS y sustituir por una réplica del S&P 500; así mismo, se

ordenó la suscripción de una estrategia RV GLOBAL VALUE/BLEND. Por otro lado, se cerraron las posiciones en estrategia RV GLOBAL con comportamiento similar al MSCI World y estrategia RV USA GROWTH/BLEND, dichos importes se distribuyeron entre las estrategias presentes dentro del vehículo.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 3,68% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 6,47% del índice de referencia.

Las posiciones que han tenido un mayor impacto en la rentabilidad del periodo han sido: Vanguard Global Stock Index Fund, Pictet USA Index Fund y iShares MSCI World. Paralelamente, las principales detractoras de rentabilidad han sido: Fidelity World, JPMorgan Greater China y Nordea North-American Stars.

A pesar de que el Fondo no tiene como objetivo replicar ningún índice, se ha seleccionado el MSCI All Country World Index Net Total Return USD como índice de referencia, dado su estilo, composición geográfica y composición sectorial.

El underperformance del semestre es explicado por ratios como la beta (0,68) y la correlación (0,85); ambas variables nos demuestran que el vehículo tiene amplia capacidad de tracción respecto al índice, no obstante, no realiza un seguimiento integral del mercado.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 3,9723%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 3,68%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 1.682.016,28 euros y los participes se han incrementado hasta 73 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,65% siendo en su totalidad gasto directo.

A 31 de diciembre de 2023, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 7.253,23 euros.

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

Actualmente, el fondo TALENTA GLOBAL EQUITY STRATEGIES, FI es el único vehículo en su categoría (RV GLOBAL) dentro de Talenta Gestión, SGIIC, S.A.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo. Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: ROBECO BP GLOB PREM EQ-IHEUR, ISHARES MSCI WORLD EUR-H. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: DJE-DIVIDENDE & SUBSTANZ-XP, NORDEA 1 SICAV NA STR -HBC, FIDELITY WORLD FD-YA EUR HED.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2023, el Fondo 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: 6,25%

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.

El Fondo no ha invertido en activos del artículo 48.1.j

La inversión total del Fondo en otras IICs a 31 de diciembre de 2023 suponía un 98,90%, siendo las gestoras principales VANGUARD GROUP IRELAND LTD y PICTET ASSET MANAGEMENT SA.

El Fondo 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 por el Fondo, a 31 de diciembre de 2023, su VaR histórico ha sido 9,74% con rentabilidades diarias calculadas desde lanzamiento y un nivel de confianza del 95%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de diciembre de 2023, ha sido 9,11%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,05%, y la de su índice de referencia de 10,97%.

Durante el ejercicio, la volatilidad y el Drawdown del vehículo se han mantenido por debajo del índice de referencia, debido a algunos sesgos defensivos que se encuentran presentes dentro de la cartera; dichas diferencias pueden ser explicadas por el coeficiente de tracking-error.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de Talenta Gestión, S.G.I.I.C., S.A. respecto al ejercicio del derecho de voto es el hacer uso de este derecho en los casos en los que la posición global de los Fondos de Inversión y de las Sociedades gestionadas, que hayan delegado

total o parcialmente el ejercicio de derechos de asistencia y voto, alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como cuando se considere procedente.

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

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas de mercado apuntan a un entorno donde la inflación 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 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	%
IE00B441G979 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	155	9,20	0	0,00
IE00BQN1K786 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	15	0,91	15	0,98
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	34	2,02	32	2,15
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	31	1,85	42	2,78
IE00BVYPNZ31 - PARTICIPACIONES LINK FUND MANAGER SOLUTIONS	EUR	40	2,38	49	3,27
IE00B03HD316 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	308	18,34	269	17,78
IE00B90PV268 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL MNG LTD	EUR	64	3,79	78	5,19
IE0002E15AG0 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA	EUR	50	2,96	47	3,12
IE0008248803 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	32	1,90	62	4,08
LU0188800162 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	92	5,49	76	5,05
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	77	4,57	70	4,64
LU0229080733 - PARTICIPACIONES DJE INVESTMENT SA	EUR	0	0,00	47	3,12
LU0592905094 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	242	14,38	169	11,20
LU0841634909 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	0	0,00	66	4,38
LU0973650160 - PARTICIPACIONES JP MORGAN ASSET MNGMT EUROPE	EUR	72	4,27	55	3,65
LU1106505156 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASST MANGMNT EUR SARL	EUR	39	2,34	43	2,87
LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEME	EUR	102	6,09	79	5,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1549401112 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	117	6,98	0	0,00
LU1681038599 - PARTICIPACIONES AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	65	3,89	72	4,78
LU1723463326 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	0	0,00	62	4,10
LU1862449409 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	EUR	67	3,99	84	5,57
LU2168656341 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INVEST MNGMT UK	EUR	60	3,54	52	3,45
<b>TOTAL IIC</b>		1.664	98,90	1.473	97,38
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.664	98,90	1.473	97,38
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.664	98,90	1.473	97,38

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

**REMUNERACIÓN TOTAL ABONADA POR LA GESTORA A SU PERSONAL:**

Remuneración Fija: 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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

Talenta Global Fixed Income Selection

Fecha de registro: 08/04/2022

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7.

### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Global Aggregate 1-5YR Total Return Index EUR Hedged. Se toma dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos.

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. Se invierte directa o indirectamente en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). El enfoque del compartimento es global y no existe predeterminación respecto a países, emisores (público o privado o sector económico) ni al tamaño y divisa de las emisiones. Únicamente se establece un límite del 25%, ya sea de manera directa o indirecta, para emisiones realizadas en mercados emergentes. No existe predeterminación sobre la duración ni la calidad crediticia de los activos de renta fija.

El Compartimento invertirá IICs que inviertan en todo tipo de activos aptos de renta fija (deuda senior, subordinada, cédulas hipotecarias, titulaciones, etc.) algunos de los cuales pueden tener un riesgo de liquidez. No hay predeterminación en cuanto a la calidad crediticia de las emisiones o emisores en las carteras de las IIC subyacentes, pudiendo tener el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia o sin rating.

La posibilidad de invertir en activos de un nivel bajo rating puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes.

La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

El Fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE.

### 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,21	0,53	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	2,06	1,02	0,76

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	284.760,77	310.332,30
Nº de Partícipes	70	66
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.895	10,1647
2022	2.253	9,7581
2021		
2020		

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	0,16	0,46	0,60	0,16	0,76	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			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 2023	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	4,17	4,00	-0,49	-0,19	0,85				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	17-10-2023	-0,31	10-02-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,61	14-12-2023	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 2023	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	2,36	2,78	2,08	1,89	2,53				
Ibex-35	13,89	11,95	12,15	10,75	19,13				
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,46	0,54	0,59	1,88				
BENCHMARK TALENTA GLOBAL FIXED INCOME SELECTION	2,17	1,93	1,57	2,03	2,88				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00							

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,21	0,19	0,18	0,18	1,08			

(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

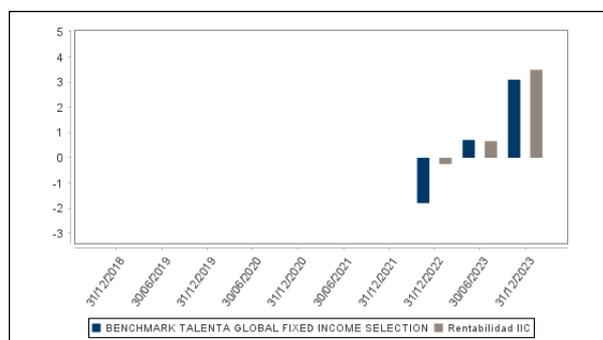
compraventa de valores.

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
Renta Fija Internacional	2.998	69	3
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	21.253	34	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	1.575	69	4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	2.046	21	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>27.873</b>	<b>193</b>	<b>3,20</b>

\*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.806	96,93	2.999	98,39
* Cartera interior	63	2,18	0	0,00
* Cartera exterior	2.732	94,37	2.996	98,29
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,38	3	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	96	3,32	70	2,30
(+/-) RESTO	-8	-0,28	-21	-0,69
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.895</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.048</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.048	2.253	2.253	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,42	27,13	18,07	-132,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,29	0,36	3,71	1.384,02
(+) Rendimientos de gestión	3,89	0,67	4,63	44,55
+ Intereses	0,26	0,12	0,38	125,87
+ Dividendos	0,06	0,04	0,11	52,77
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,25	-0,07	0,19	-491,78
± 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	-0,02	-0,02	-110,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,32	0,60	3,97	468,31
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,36	-0,95	1.471,32
- Comisión de gestión	-0,46	-0,30	-0,76	61,91
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	5,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,08	35,64
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	487,99
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,04	880,22
(+) Ingresos	-0,01	0,05	0,03	-131,85
+ 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	-0,01	0,05	0,03	-131,85
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>2.895</b>	<b>3.048</b>	<b>2.895</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

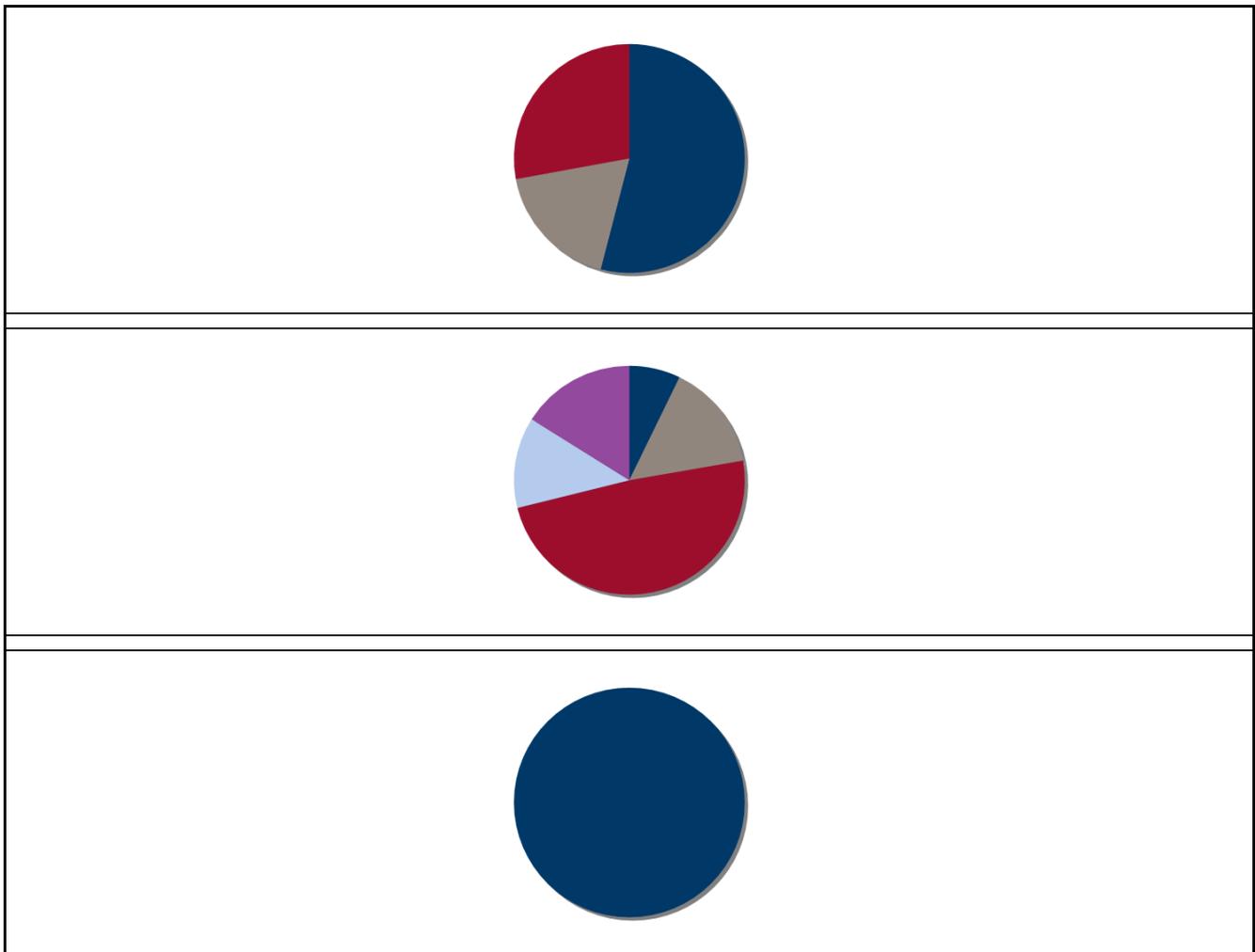
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	63	2,18	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	63	2,18	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	63	2,18	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	402	13,90	297	9,73
TOTAL RENTA FIJA	402	13,90	297	9,73
TOTAL IIC	2.330	80,49	2.699	88,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.732	94,39	2.996	98,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.795	96,56	2.996	98,29

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 aplica

## 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 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 91,20% y 3,28%, respectivamente y a cierre del mismo de 90,87% en renta fija y 3,55% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra

fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

La exposición del vehículo a estrategias de renta fija ha tomado total estabilidad al encontrarse plenamente implementado e invertido, de acuerdo con su política de inversión. La construcción de la cartera que invierte en renta fija directa siguió consolidándose. A 31 de diciembre de 2023, dicha porción asciende al 14,23% de los activos bajo gestión.

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

La gestión pasiva ha tomado un papel más relevante dentro de la estructura de la cartera; a 31 de diciembre de 2023, aproximadamente un 16,37% de los activos bajo gestión, estuvieron invertidos en estrategias indexadas de renta fija global, deuda soberana norteamericana con duración de 6,3 años y deuda soberana norteamericana con duración de +20 años.

Durante el periodo analizado, se realizaron múltiples evaluaciones para detectar aquellas estrategias que podrían presentar debilidades, así como oportunidades en el contexto de la cartera global; resultado de dicha evaluación se determinó el cerrar la posición RF USA AGG, dado que contenía una proporción importante en titulizaciones; posterior sustitución con estrategia RF GOBIERNOS USA. Cierre de posición de posición RF FLEXIBLE y sustitución por la misma estrategia RF GOBIERNOS USA. Cierre de posición de estrategia EURO CORTO PLAZO y sustitución con ETF RF GOBIERNOS USA DUR +20 YRS. Cierre de posiciones RF GLOBAL FLEXIBLE hacia estrategias plain-vanilla RF GLOBAL OPP, BONO IG EUR TIR 4,15% y LETRA ESPAÑOLA 12M EUR TIR 3,76%. Cierre de posición RF EUROPEAN COVERED por mal desempeño durante 2023 y bajas perspectivas para 2024.

Durante el semestre, se ha incrementado la duración americana de la cartera, a través de la inversión en estrategias del mercado de renta fija soberano. En términos agregados, el Fondo ha pasado de tener una duración de 3,51 años en junio 2023 a 4,03 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 a junio 2023 ascendía a 4,79% y actualmente se encuentra en 4,54%.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 3,49% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 3,10% del índice de referencia.

Las posiciones que han tenido un mayor impacto en la rentabilidad del periodo han sido: Flossbach Bond Opportunities, Jupiter Dynamic Bond y Vanguard US Government Bond Index Fund. Paralelamente, las principales detractoras de rentabilidad han sido: JPMorgan Global Bond Opportunities, JPMorgan US Aggregate y Nordea Flexible Bond.

A pesar de que el Fondo no tiene como objetivo replicar ningún índice, se ha seleccionado el Bloomberg Global Aggregate 1-5 years Total Return Index EUR-H como índice de referencia.

El overperformance del semestre es explicado principalmente por el impacto en precio por factor duración en las estrategias seleccionadas que reportan una duración efectiva superior a la duración media del índice de referencia. Las cuatro primeras estrategias que generaron mayor contribución en el rendimiento del periodo fueron fondos con filosofía dinámica que lograron posicionarse en duraciones más largas de manera acertada antes del rally experimentado durante los últimos meses del año.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 1,4077%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 3,49%, el patrimonio se ha reducido hasta los 2.894.518,82 euros y los participes se han incrementado hasta 70 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,39% siendo en su totalidad gasto directo.

A 31 de diciembre de 2023, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 4.845,02 euros.

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

Actualmente, el fondo TALENTA GLOBAL FIXED INCOME SELECTION, FI es el único vehículo en su categoría (RF GLOBAL) dentro de Talenta Gestión, SGIIC, S.A.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: TOYOTA MOTOR 3.375% 13/01/2026, LETRA DEL TESORO VTO 04/10/2024, VANGUARD-US GOV BND IDX-INS. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: FIDELITY FDS-EU SHRT BD-Y AC, JPM GLOBAL SHORT DUR BD-CEAH, BSF-FIX INC STRAT-I2 EUR CAP, JPMORGAN F-GBL BD OPPO F-CHD, NORDEA 1-FLEXIBLE FI-BI EUR, JPM US AGGREGATE BD-IACC EUR, NORDEA 1 SICAV-LOW DURATION EU.

### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2023, el Fondo 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: 29,11%

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.

El Fondo no ha invertido en activos del artículo 48.1.j

La inversión total del Fondo en otras IICs a 31 de diciembre de 2023 suponía un 80,49%, siendo las gestoras principales EVLI FUND MANAGEMENT LTD y VANGUARD GROUP IRELAND LTD.

El Fondo 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 por el Fondo, a 31 de diciembre de 2023, su VaR histórico ha sido 1,96% con rentabilidades diarias calculadas desde lanzamiento y un nivel de confianza del 95%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de diciembre de 2023, ha sido 2,38%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,05%, y la de su índice de referencia de 2.21%.

Durante el ejercicio, la volatilidad del vehículo se ha mantenido ligeramente por encima de la volatilidad del índice de referencia. El Drawdown del vehículo se ha mantenido por encima del índice de referencia, dicha diferencia puede ser explicada por el coeficiente de tracking-error.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas de mercado apuntan a un entorno donde la inflación 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 ascequibles. 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, 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, el número de emisiones continuará creciendo (en línea con el crecimiento del patrimonio gestionado) y se buscará una posición 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	%
ES0L02410048 - LETRAS TESORO PUBLICO 3,814 2024-10-04	EUR	63	2,18	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		63	2,18	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		63	2,18	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		63	2,18	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		63	2,18	0	0,00
FR001400HJE7 - BONOS LVMH MOET HENNESSY L 3,375 2025-10-21	EUR	101	3,48	100	3,26
XS2572989650 - BONOS TOYOTA MOTOR CORP 3,375 2026-01-13	EUR	100	3,46	0	0,00
XS2575952424 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,750 2026-01-16	EUR	101	3,48	99	3,23
XS2604697891 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,875 2026-03-29	EUR	101	3,48	99	3,23
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		402	13,90	297	9,73
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		402	13,90	297	9,73
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		402	13,90	297	9,73
IE00BDBRDM35 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT SCHWEIZ A	EUR	103	3,55	100	3,28
IE00BD610077 - PARTICIPACIONES KBA CONSULTING MANAGEMENT LTD	EUR	90	3,11	86	2,81
IE00BD8PGZ49 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	99	3,43	71	2,33
IE00BS7K1610 - PARTICIPACIONES BROWN BROTHERS HARRIMAN DUBLIN	EUR	74	2,55	70	2,31
IE00BZ005D22 - PARTICIPACIONES AEGON ASSET MANAGEMENT EUROPE	EUR	186	6,41	179	5,86
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	121	4,20	117	3,83
IE0007471471 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	273	9,43	0	0,00
FI0008812011 - PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT LTD	EUR	125	4,32	119	3,90
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO INC IRELAND	EUR	158	5,44	160	5,25
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG SCA	EUR	73	2,53	120	3,92
LU0346390197 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	40	1,38	37	1,22
LU0346393704 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	0	0,00	174	5,71
LU0430495266 - PARTICIPACIONES JP MORGAN ASSET MNGMT EUROPE	EUR	0	0,00	172	5,63
LU0438336777 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	0	0,00	63	2,06
LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER UNIT TRUST MANAGERS	EUR	165	5,72	129	4,25
LU0890597809 - PARTICIPACIONES JP MORGAN ASSET MNGMT EUROPE	EUR	0	0,00	80	2,62
LU0915363070 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	0	0,00	109	3,58
LU0954602677 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	154	5,33	148	4,85
LU1161526816 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M	EUR	114	3,92	105	3,45
LU1432507090 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASST MANGMT EUR SARL	EUR	0	0,00	127	4,17
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	198	6,85	150	4,91
LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	204	7,05	178	5,83
LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	0	0,00	61	2,01
FI4000233242 - PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT LTD	EUR	152	5,26	146	4,78
<b>TOTAL IIC</b>		2.330	80,49	2.699	88,56
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.732	94,39	2.996	98,29
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.795	96,56	2.996	98,29

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

REMUNERACIÓN TOTAL ABONADA POR LA GESTORA A SU PERSONAL:

Remuneración Fija: 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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

TALENTA GLOBAL SYSTEMATIC ALLOCATION

Fecha de registro: 23/09/2022

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

### **Descripción general**

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI All Country World Index Total Return (renta variable) y el índice Bloomberg Global-Aggregate Total Return Index Value Unhedged USD (renta fija). Se utilizan ambos índices únicamente a efectos informativos y comparativos.

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.

Podrá invertir sin límite definido en depósitos en entidades de crédito e instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados que sean líquidos.

Respecto a las inversiones en renta fija no existe predeterminación respecto a emisores (público o privado o sector económico) ni al tamaño y divisa de las emisiones. Tampoco existe predeterminación sobre la duración ni la calidad crediticia de las emisiones. Las inversiones en renta variable no tendrán predeterminación de sectores, capitalización, divisa. 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.

No se establecen porcentajes máximos de exposición a renta fija, a renta variable ni a divisas distintas al euro.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes.

La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

El Fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE.

### **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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	5,47	6,98	12,43	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	1,44	0,72	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	210.220,25	209.604,34
Nº de Partícipes	22	20
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.069	9,8415
2022	1.996	9,8681
2021		
2020		

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		0,30	0,60		0,60	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	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	-0,27	0,72	-0,91	1,89	-1,93				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	14-11-2023	-1,41	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,95	15-12-2023	1,36	02-06-2023		

(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 2023	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	6,66	3,78	8,11	8,14	5,67				
Ibex-35	13,89	11,95	12,15	10,75	19,13				
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,46	0,54	0,59	1,88				
BENCHMARK TALENTA GLOBAL SYSTEMATIC ALLOCATION FI	7,78	8,15	7,48	5,90	9,04				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00							

(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.

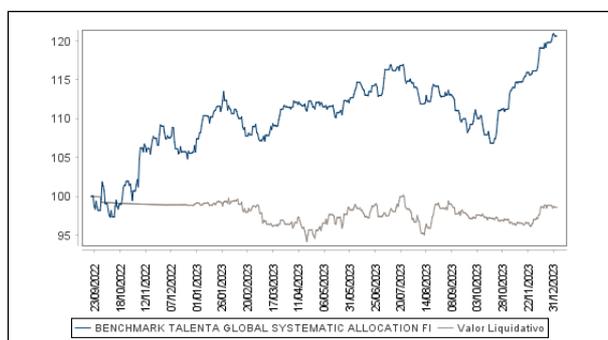
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,22	0,24	0,19	0,19	0,94			

(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

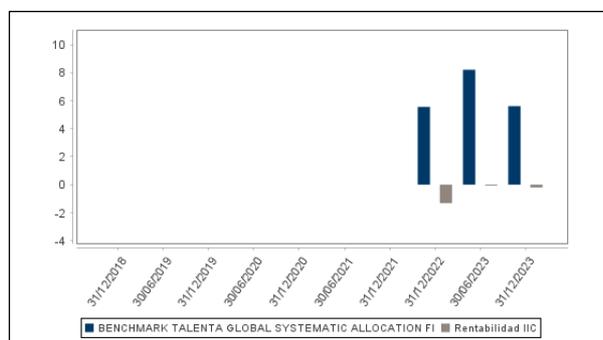
compraventa de valores.

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
Renta Fija Internacional	2.998	69	3
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	21.253	34	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	1.575	69	4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	2.046	21	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>27.873</b>	<b>193</b>	<b>3,20</b>

\*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.017	97,49	2.017	97,58
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	2.017	97,49	2.017	97,58
* 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)	51	2,46	48	2,32
(+/-) RESTO	1	0,05	3	0,15
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.069</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.067</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.067	1.996	1.996	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,29	3,54	3,80	-91,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,19	-0,01	-0,22	-5.226,67
(+) Rendimientos de gestión	0,34	0,30	0,64	-5.487,25
+ Intereses	0,07	0,10	0,17	-28,90
+ Dividendos	0,20	0,21	0,41	-4,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,05	0,05	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,39	0,03	-1,38	-4.820,10
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,21	0,00	-0,21	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,51	-0,11	1,42	-1.537,82
± Otros resultados	0,16	0,02	0,18	904,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,40	-0,88	433,36
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,60	3,60
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	3,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,05	-0,16	98,70
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	326,73
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	0,75
(+) Ingresos	-0,06	0,09	0,02	-172,78
+ 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	-0,06	0,09	0,02	-172,78
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>2.069</b>	<b>2.067</b>	<b>2.069</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

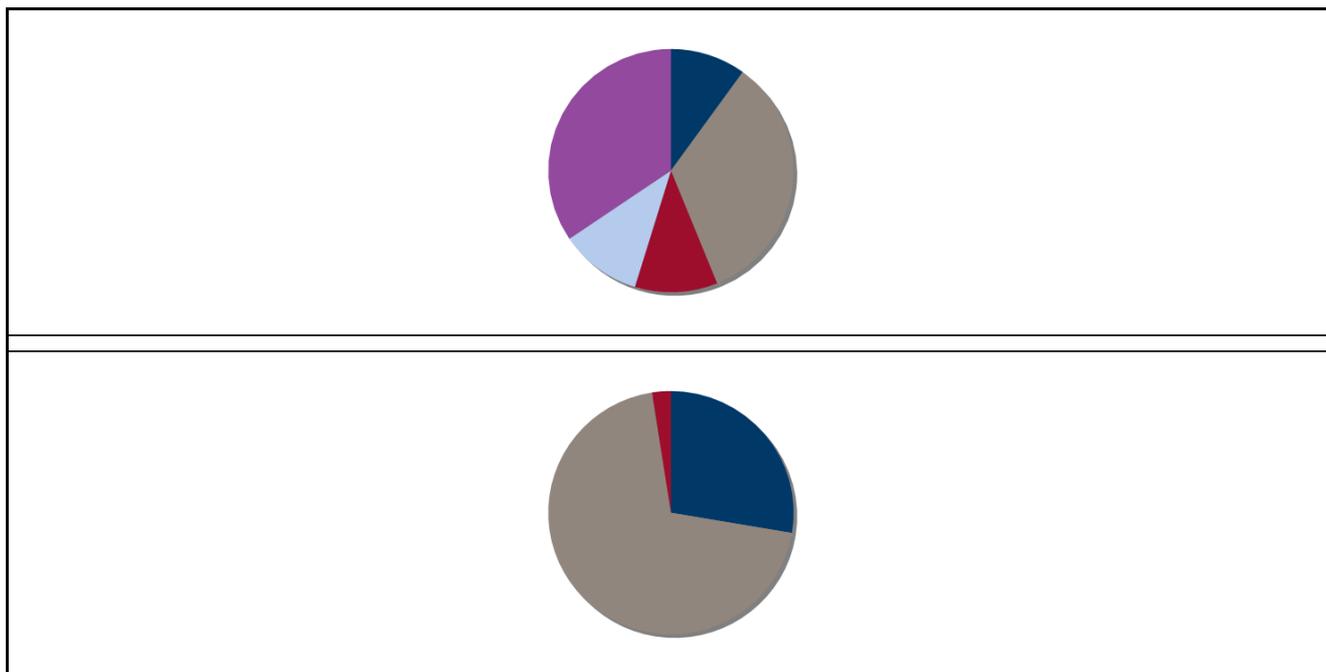
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	572	27,65	524	25,33
TOTAL RENTA VARIABLE	572	27,65	524	25,33
TOTAL IIC	1.445	69,84	1.493	72,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.017	97,49	2.017	97,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.017	97,49	2.017	97,57

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 aplica

## 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 1.377.842,91 euros que supone el 66,60% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 601.075,58 euros que supone el 29,05% 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 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 sobre-reacciones 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 41,61% y 48,32%, respectivamente y a cierre del mismo de 12,42% en renta fija y 78,15% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

A lo largo del semestre, la exposición a las diferentes clases de activo contempladas dentro de la política de inversión del vehículo, ha sido implementada mediante la aplicación del modelo sistemático que brinda indicaciones sobre las entradas y salidas para cada una de las posiciones invertidas durante el periodo de análisis. Dado que, dicho modelo cuantitativo está basado en la filosofía de inversión "momentum", la exposición del vehículo a las diferentes estrategias donde ha tomado posición ha resultado altamente dinámica y transversal a nivel cartera.

Durante el periodo analizado, la cartera mantuvo posiciones variables en las siguientes clases de activo: mercado monetario, renta fija, renta variable y activos alternativos.

La gestión pasiva ha estado presente dentro de la estructura de la cartera; a 31 de diciembre de 2023, aproximadamente un 69,85% de los activos bajo gestión, estuvieron invertidos en estrategias indexadas.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un -0,20% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 5.16% del índice de referencia.

Las posiciones que han tenido un mayor impacto en la rentabilidad del periodo han sido: Invesco Nasdaq-100, Amundi Nasdaq-100, iShares Core S&P 500 y iShares Core MSCI Europe. Paralelamente, las principales detractoras de rentabilidad han sido: MontLake DUNN WMA, Ryerson Holding Corp y Super Micro Computer Inc.

A pesar de que el Fondo no tiene como objetivo replicar ningún índice, se ha construido un índice sintético compuesto de MSCI All Country World Index Net Total Return USD al 40% y Bloomberg Global Aggregate Total Return Index Value Unhedged USD al 60%. El underperformance del semestre es explicado por ratios como la beta (0,49) y la correlación (0,25); ambas variables nos demuestran que el vehículo tiene poca capacidad de tracción respecto al índice.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 8,2370%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha caído un -0,20%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 2.068.889,51 euros y los participes se han incrementado hasta 22 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,45% 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.

Actualmente, el fondo TALENTA GLOBAL SYSTEMATIC ALLOCATION, FI es el único vehículo en su categoría (INVERSIÓN GLOBAL) dentro de Talenta Gestión, SGIIC, S.A.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: BREAD FINANCIAL HOLDINGS, STELLANTIS NV, GLOBAL SHIP LEASE INC-CL A, STEALTHGAS INC, ZIM INTEGRATED SHIPPING SERV, ALLISON TRANSMISSION HOLDING, ALPHA METALLURGICAL RESOURCE, ALTRIA GROUP INC, ARCH RESOURCES INC, ATKORE INC, H&R BLOCK INC, BOISE CASCADE CO, CF INDUSTRIES HOLDING INC, CALERES INC, ARCELORMITTAL, CISCO SYSTEMS INC, CROCS INC, DESIGNER BRANDS INC-CLASS A, GRAY TELEVISION INC, HF SINCLAIR CORP, JACKSON FINANCIAL INC-A, LANDSEA HOMES CORP, LIBERTY ENERGY INC, PEDIATRIX MEDICAL GROUP INC, MUELLER INDUSTRIES INC, NVR INC, PBF ENERGY INC-CLASS A, PAR PACIFIC HOLDINGS INC, UNITED THERAPEUTICS CORP, VALERO ENERGY CORP, INVESCO NASDAQ-100 DIST, ISHARES USD HY CORP USD DIST, ISHARES US TREAS 0-1YR USD A, ISHARES JPM USD EM BND USD A.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD, ELTEK LTD, ASSERTIO HOLDINGS INC, ON HOLDING AG-CLASS A, BUILDERS FIRSTSOURCE INC, DAKTRONICS INC, EXACT SCIENCES CORP, META PLATFORMS INC-CLASS A, FIRST SOLAR INC, HALLADOR ENERGY CO, HOVNANIAN ENTERPRISES-A, JAKKS PACIFIC INC, M/I HOMES INC, MERITAGE HOMES CORP, MURPHY OIL CORP, NETFLIX INC, NVIDIA CORP, OIL-DRI CORP OF AMERICA, OLYMPIC STEEL INC, OVERSEAS SHIPHOLDING GROUP-A, PENUMBRA INC, RYERSON HOLDING CORP, SAMSARA INC-CL A, STARRETT, STEEL DYNAMICS INC, TRI POINTE HOMES INC, VOXX INTERNATIONAL CORP, WYNN RESORTS LTD, YPF SPONSORED ADR, LYXOR EURO OVERNIGHT RET, AMUNDI FLOATING RATE USD, X EUR RATE SWAP 1C, ISHARES USD TRES 20PLUS YR, ISHARES USD TREASURY 7-10Y.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2023, el Fondo 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: 0,07%

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.

El Fondo no ha invertido en activos del artículo 48.1.j

La inversión total del Fondo en otras IICs a 31 de diciembre de 2023 suponía un 69,84%, siendo las gestoras principales BLACKROCK ASSET MAN IRELAND y INVESCO INVEST MANAGEMENT LTD.

El Fondo 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 por el Fondo, a 31 de diciembre de 2023, su VaR histórico ha sido 9,14% con rentabilidades diarias calculadas desde lanzamiento y un nivel de confianza del 95%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de diciembre de 2023, ha sido 6,69%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,05%, y la de su índice de referencia de 6,88%.

Durante el ejercicio, la volatilidad y el Drawdown del vehículo se han mantenido por debajo del índice de referencia, debido a el nivel de actividad del modelo y los sectores donde ha tenido entradas y salidas; dichas diferencias pueden ser explicadas por el coeficiente de tracking-error.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas de mercado apuntan a un entorno donde la inflación 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 ascequibles. 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 continuará lanzando órdenes en función del algoritmo sistemático que tiene especialmente en cuenta el factor "momentum" para distintas clases de activo. Dicha visión dinámica permite mantener un posicionamiento diversificado geográfico, sectorial y por tipología, buscando oportunidades en activos que puedan resultar resilientes durante la ralentización económica y posteriormente en activos que se vean beneficiados de la recuperación al inicio del nuevo ciclo. Dado el "momentum" actual, se espera un alto nivel de actividad por parte del modelo y que en el primer semestre del año existan diversas posiciones entrantes y salientes en la cartera global.

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	%
US0185811082 - ACCIONES BREAD FINANCIAL HOLDINGS INC	USD	15	0,74	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS US	USD	15	0,71	0	0,00
MHY271836006 - ACCIONES GLOBAL SHIP LEASE INC	USD	14	0,70	0	0,00
MHY816691064 - ACCIONES STEALTHGAS INC	USD	12	0,56	0	0,00
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL MARKETS PLC	EUR	143	6,93	65	3,17
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	0	0,00	18	0,87
IL0010828411 - ACCIONES ELTEK LTD	USD	0	0,00	12	0,60
IL0065100930 - ACCIONES ZIM INTEGRATED SHIPPING SERV	USD	17	0,83	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US01973R1014 - ACCIONES ALLISON TRANSMISSION HOLDING	USD	16	0,78	0	0,00
US0207641061 - ACCIONES ALPHA METALLURGICAL RESOURCE	USD	14	0,67	0	0,00
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	14	0,69	0	0,00
US03940R1077 - ACCIONES ARCH RESOURCES INC	USD	12	0,57	0	0,00
US04546C2052 - ACCIONES ASSERTIO HOLDINGS INC	USD	0	0,00	11	0,52
US0476491081 - ACCIONES ATKORE INC	USD	19	0,90	0	0,00
US0936711052 - ACCIONES H&R BLOCK INC	USD	16	0,76	0	0,00
US09739D1000 - ACCIONES BOISE CASCADE CO	USD	13	0,65	0	0,00
CH1134540470 - ACCIONES ON HOLDING AG-CLASS A	USD	0	0,00	18	0,87
US12008R1077 - ACCIONES BUILDERS FIRSTSOURCE INC	USD	0	0,00	16	0,77
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDING	USD	16	0,78	0	0,00
US1295001044 - ACCIONES CALERES INC	USD	11	0,55	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	15	0,74	0	0,00
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	16	0,77	0	0,00
US2270461096 - ACCIONES CROCS INC	USD	13	0,64	0	0,00
US2342641097 - ACCIONES DAKTRONICS INC	USD	0	0,00	13	0,63
US2505651081 - ACCIONES DESIGNER BRANDS INC-CLASS A	USD	8	0,40	0	0,00
US30063P1057 - ACCIONES EXACT SCIENCES CORP	USD	0	0,00	16	0,80
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	0	0,00	17	0,81
US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	0	0,00	17	0,80
US3893751061 - ACCIONES GRAY TELEVISION INC	USD	15	0,72	0	0,00
US4039491000 - ACCIONES HF SINCLAIR CORP	USD	14	0,69	0	0,00
US40609P1057 - ACCIONES HALLADOR ENERGY CO	USD	0	0,00	13	0,64
US4424874018 - ACCIONES HOVNANIAN ENTERPRISES-A	USD	0	0,00	21	1,02
US46817M1071 - ACCIONES JACKSON FINANCIAL INC-A	USD	12	0,60	0	0,00
US47012E4035 - ACCIONES JAKKS PACIFIC INC	USD	0	0,00	11	0,54
US51509P1030 - ACCIONES LANDSEA HOMES CORP	USD	14	0,69	0	0,00
US53115L1044 - ACCIONES LIBERTY ENERGY INC	USD	11	0,52	0	0,00
US55305B1017 - ACCIONES MI HOMES INC	USD	0	0,00	17	0,84
US58502B1061 - ACCIONES PEDIATRIX MEDICAL GROUP INC	USD	14	0,69	0	0,00
US59001A1025 - ACCIONES MERITAGE HOMES CORP	USD	0	0,00	15	0,73
US6247561029 - ACCIONES MUELLER INDUSTRIES INC	USD	17	0,81	0	0,00
US6267171022 - ACCIONES MURPHY OIL CORP	USD	0	0,00	13	0,65
US62944T1051 - ACCIONES NVR INC	USD	19	0,92	0	0,00
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	0	0,00	17	0,82
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	0	0,00	16	0,79
US6778641000 - ACCIONES OIL-DRI CORP OF AMERICA	USD	0	0,00	15	0,71
US68162K1060 - ACCIONES OLYMPIC STEEL INC	USD	0	0,00	27	1,33
US69036R8631 - ACCIONES OVERSEAS SHIPHOLDING GROUP-A	USD	0	0,00	15	0,75
US69318G1067 - ACCIONES PBF ENERGY INC	USD	14	0,67	0	0,00
US69888T2078 - ACCIONES PAR PACIFIC HOLDINGS INC	USD	12	0,60	0	0,00
US70975L1070 - ACCIONES PENUMBRA INC	USD	0	0,00	17	0,81
US7837541041 - ACCIONES RYERSON HOLDING CORP	USD	0	0,00	16	0,80
US79589L1061 - ACCIONES SAMSARA INC-CL A	USD	0	0,00	16	0,76
US8556681091 - ACCIONES STARRETT (L.S.) CO -CL A	USD	0	0,00	13	0,65
US8581191009 - ACCIONES STEEL DYNAMICS INC	USD	0	0,00	14	0,67
US87265H1095 - ACCIONES TRI POINTE HOMES INC	USD	0	0,00	16	0,75
US91307C1027 - ACCIONES UNITED THERAPEUTICS CORP	USD	14	0,67	0	0,00
US91829F1049 - ACCIONES VOXX INTERNATIONAL CORP	USD	0	0,00	13	0,65
US91913Y1001 - ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	14	0,69	0	0,00
US9831341071 - ACCIONES WYNN LAS VEGAS LLC CORP	USD	0	0,00	17	0,80
US9842451000 - ACCIONES YPPF SPONSORED ADR	USD	0	0,00	16	0,77
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>572</b>	<b>27,65</b>	<b>524</b>	<b>25,33</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>572</b>	<b>27,65</b>	<b>524</b>	<b>25,33</b>
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	223	10,78	80	3,86
IE00B52SF786 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	16	0,78	16	0,76
FR0010510800 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	0	0,00	212	10,24
IE0032077012 - PARTICIPACIONES INVESCO INVEST MANAGEMENT LTD	EUR	403	19,47	0	0,00
IE00B4PY7Y77 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	57	2,73	0	0,00
LU1681040900 - PARTICIPACIONES AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	63	3,04
LU0290358497 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA	EUR	0	0,00	382	18,49
IE00B4L5YX21 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	29	1,41	31	1,50
IE00BGSF1X88 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	USD	55	2,66	0	0,00
IE00BL25JM42 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	145	6,99	148	7,18
IE00BSKRJZ44 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	0	0,00	60	2,89
IE00BYXYK40 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT SCHWEIZ A	EUR	57	2,77	0	0,00
IE00B1FZS798 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	0	0,00	58	2,81
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	144	6,96	185	8,96
IE00B6R2TK36 - PARTICIPACIONES WAYSTONE FUND MANAGEMENT IE	USD	143	6,93	158	7,64
IE00B9F5YL18 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	23	1,13	22	1,07
LU1829221024 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	150	7,25	78	3,80
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.445</b>	<b>69,84</b>	<b>1.493</b>	<b>72,24</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.017</b>	<b>97,49</b>	<b>2.017</b>	<b>97,57</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.017</b>	<b>97,49</b>	<b>2.017</b>	<b>97,57</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

REMUNERACIÓN TOTAL ABONADA POR LA GESTORA A SU PERSONAL:

Remuneración Fija: 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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

TALENTA GLOBAL MIXED RV40

Fecha de registro: 11/11/2022

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7.

### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI All Country World Index Total Return para la renta variable y de Bloomberg Global Aggregate 1-5YR Total Return Index EUR Hedged para la renta fija, tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos.

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.

El resto se invierte directa (con un límite de 40%) o indirectamente a través de IIC, en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos).

Se podrá invertir en todo tipo de activos aptos de renta fija (deuda senior, subordinada, cédulas hipotecarias, titulizaciones, etc.) algunos de los cuales pueden tener un riesgo de liquidez, incluido hasta un 40% en deuda subordinada y hasta 10% en bonos contingentes convertibles.

No existe predeterminación respecto a países, emisores (público o privado o sector económico) ni al tamaño y divisa de las emisiones. Tampoco existe predeterminación sobre la duración ni de la calidad crediticia de las emisiones.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

El Fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE.

### 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,38	0,85	1,22	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	2,51	1,25	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	649.985,27	642.826,54
Nº de Partícipes	26	7
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.888	10,5965
2022	6.245	9,9555
2021		
2020		

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	0,38	0,15	0,53	0,75	0,27	1,02	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	6,44	4,31	-0,99	1,23	1,81				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,42	19-10-2023	-0,56	21-09-2023		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,77	02-11-2023	0,77	02-11-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,22	3,46	3,23	2,37	3,63				
<b>Ibex-35</b>	13,89	11,95	12,15	10,75	19,13				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,05	0,46	0,54	0,59	1,88				
<b>BENCHMARK TALENTA GLB MIXED RV40</b>	6,47	7,08	6,24	4,27	7,53				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,00	0,00							

(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.

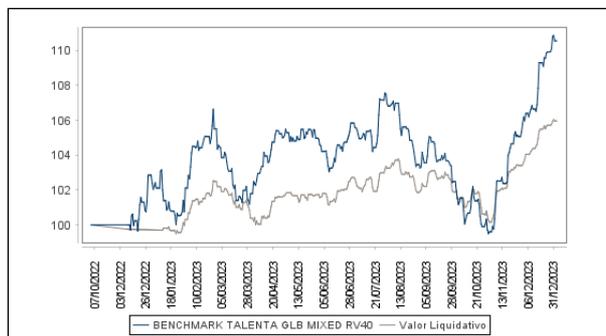
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,91	0,24	0,27	0,20	0,20	0,24			

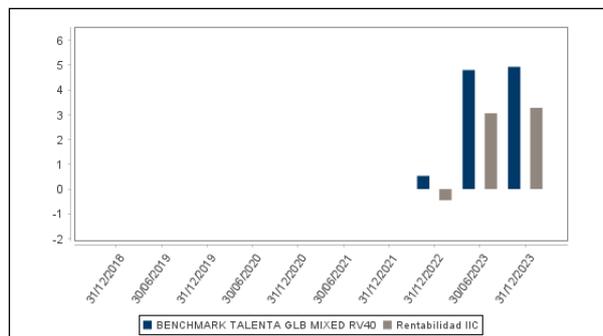
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Renta Fija Internacional	2.998	69	3
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	21.253	34	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	1.575	69	4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	2.046	21	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>27.873</b>	<b>193</b>	<b>3,20</b>

\*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.717	97,52	6.196	93,95
* Cartera interior	93	1,35	0	0,00
* Cartera exterior	6.560	95,24	6.169	93,54
* Intereses de la cartera de inversión	63	0,91	27	0,41
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	195	2,83	409	6,20
(+/-) RESTO	-23	-0,33	-9	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	6.888	100,00 %	6.595	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)	6.595	6.245	6.245	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,10	2,51	3,58	-54,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,33	3,03	6,36	23.219,61
(+) Rendimientos de gestión	4,03	3,57	7,59	-520,12
+ Intereses	0,82	0,39	1,22	117,56
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,67	-0,17	0,51	-501,27
± 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	-0,04	-0,05	-76,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,55	3,39	5,92	-21,97
± Otros resultados	0,00	0,00	-0,01	-37,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,55	-1,24	23.770,16
- Comisión de gestión	-0,53	-0,50	-1,02	10,32
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	5,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	0,00	-0,09	22.648,98
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	1.091,22
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,06	14,08
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-30,43
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,38
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-30,81
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.888	6.595	6.888	

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

### 3. Inversiones financieras

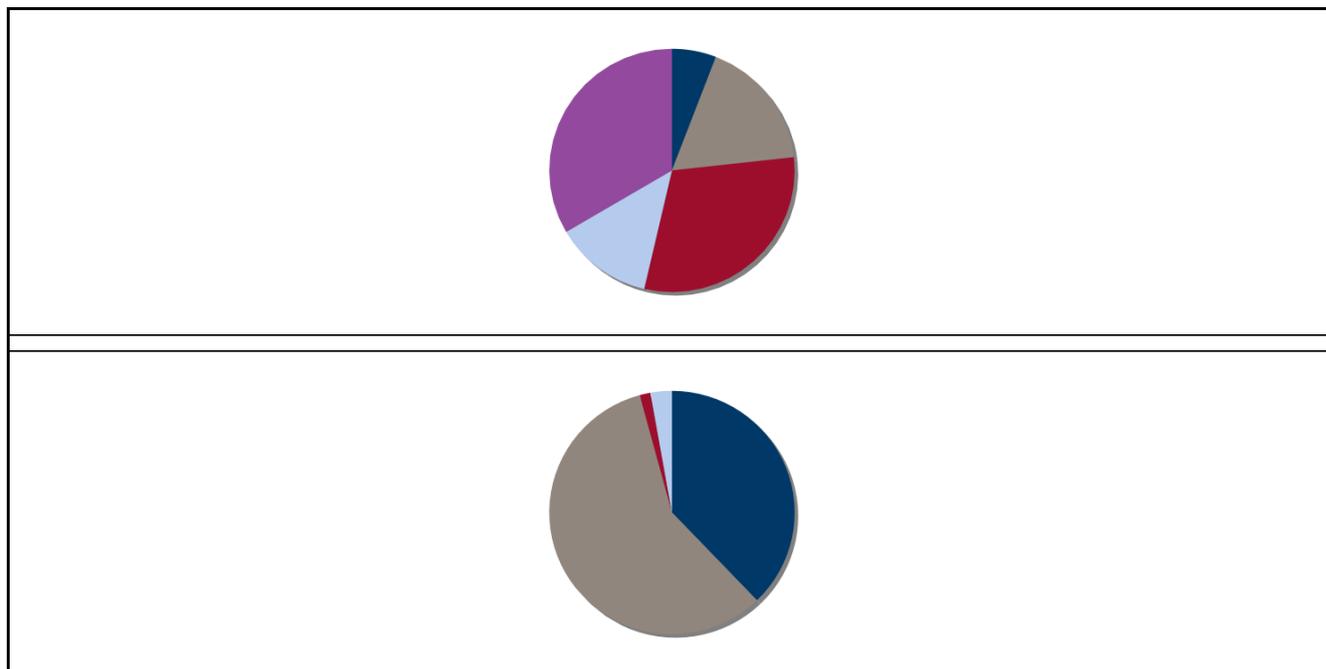
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	93	1,35	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	93	1,35	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	93	1,35	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.557	37,12	1.779	26,97
TOTAL RENTA FIJA	2.557	37,12	1.779	26,97
TOTAL IIC	4.004	58,13	4.390	66,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.560	95,25	6.169	93,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.654	96,61	6.169	93,53

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 aplica

## 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 2.062.214,58 euros que supone el 29,94% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.992.440,88 euros que supone el 28,93% 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.

h.) Durante el periodo 1 Julio a 31 de Diciembre de 2023, la Sociedad realiza operaciones por un importe de 1.000 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 describen a continuación.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 52,57% y 33,81%, respectivamente y a cierre del mismo de 59,21% en renta fija y 33,83% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

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 26,165% 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, se determinó mantener la cartera RV intacta sin realizar movimientos.

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 (hasta un 40%) siguió consolidándose. A 31 de diciembre de 2023, dicha porción asciende a 37,953% 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%, BONO HÍBRIDO CORP IG 5,98%, cierre de posición RF USA AGG, dado que contenía una proporción importante en titulaciones; posterior sustitución con estrategia RF GOBIERNOS USA. Compra BONO SENIOR IG TIR 4,29%, BONO SENIOR NON PREFERRED IG TIR 4,183%, cierre de posición de posición RF GLOBAL CORTA DURACIÓN para encontrar alternativas en el mercado de bonos directos. Adquisición BONO SENIOR PREFERRED IG TIR 4,23%, BONO SENIOR UNSECURED IG TIR 3,95%, BONO SENIOR UNSECURED IG TIR 3,78%. Rotación de fondo de CORTA DUR NÓRDICA y CORTA DUR GLOBAL hacia RF GOBIERNOS USA y RF OPPORTUNITY. Reducción de exposición en GERMAN BUBILL para adquirir BONO CORP IG TIR 3,72% y HÍBRIDO CORP HY TIR 7,03%.

Durante el semestre, en términos agregados, el vehículo ha pasado de tener una duración de 2,50 años en junio 2023 a 2,37 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 4,89% y actualmente se mantiene en 4,21%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 3,28% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 4,10% del índice de referencia.

Las posiciones que han tenido un mayor impacto en la rentabilidad del periodo han sido: Vanguard Global Stock Index Fund, Pictet USA Index Fund y Jupiter Dynamic Bond. Paralelamente, las principales detractoras de rentabilidad han sido: JPMorgan Greater China, JPMorgan US Aggregate y MFS Meridian Europe.

A pesar de que el Fondo no tiene como objetivo replicar ningún índice, se ha construido un índice sintético compuesto de MSCI All Country World Index Net Total Return USD al 30% y Bloomberg Global Aggregate 1-5 years Total Return Index EUR-H al 70% como índice de referencia.

El underperformance del semestre es explicado por ratios como la beta (0,74) y la correlación (0,77); ambas variables nos demuestran que el vehículo tiene amplia capacidad de tracción respecto al índice, no obstante, no realiza un seguimiento integral del mercado.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 1,4774%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 3,28%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 6.887.568,12 euros y los participes se han incrementado hasta 26 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,51% siendo en su totalidad gasto directo.

A 31 de diciembre de 2023, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 17.765,14 euros.

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

La rentabilidad de TALENTA GLOBAL MIXED RV40, FI se encuentra ligeramente por debajo del 3,53% obtenido por el otro fondo de la categoría Renta Variable Mixta Internacional de Talenta Gestión, S.G.I.I.C., S.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-SHORT TERM MONEY MMKT EUR I. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: CANDRIAM BONDS-CRED OPPORT-I-C, JPM GLOBAL SHORT DUR BD-CEAH, 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, el Fondo 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: 18,40%

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 partícipes requeridos por el regulador, por lo cual, dicho incumplimiento no llegó a materializarse. Por otro lado, a principios de noviembre, el vehículo sobrepasó el límite de inversión máxima en bonos directos, situación que fue resuelta inmediatamente con el rally alcista que hizo crecer la participación en renta variable, diluyendo la renta fija global de la cartera en una sola sesión.

A 31 de diciembre de 2023, el Fondo tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 1,49% del patrimonio.

El Fondo no ha invertido en activos del artículo 48.1.j

La inversión total del Fondo en otras IICs a 31 de diciembre de 2023 suponía un 58,13%, siendo las gestoras principales VANGUARD GROUP IRELAND LTD y PICTET ASSET MANAGEMENT SA.

El Fondo 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 por el Fondo, a 31 de diciembre de 2023, su VaR histórico ha sido 0,48%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de diciembre de 2023, ha sido 3,23%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,05%, y la de su índice de referencia de 3,74%.

Durante el ejercicio, la volatilidad del vehículo se ha mantenido por debajo de la volatilidad del índice de referencia. El Drawdown del vehículo se ha mantenido por encima del índice de referencia, dicha diferencia puede ser explicada por el coeficiente de tracking-error.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas de mercado apuntan a un entorno donde la inflación 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 asequibles. 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	%
ES0213679HN2 - BONOS BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	93	1,35	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		93	1,35	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		93	1,35	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		93	1,35	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		93	1,35	0	0,00
DE000BU0E063 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,622 2024-06-19	EUR	97	1,40	237	3,59
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		97	1,40	237	3,59
DE000A11QR73 - BONOS BAYER AG 3,750 2024-07-01	EUR	0	0,00	97	1,47
DE000A13R7Z7 - BONOS ALLIANZ SE 3,375 2024-09-18	EUR	98	1,43	97	1,46
FR001400HJE7 - BONOS LVMH MOET HENNESSY L 3,375 2025-10-21	EUR	101	1,46	100	1,51
FR001400HX73 - BONOS LOREAL 3,125 2025-05-19	EUR	100	1,45	0	0,00
FR001400H5F4 - BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,375 2025-04-06	EUR	98	1,42	96	1,46
FR001400KZP3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,250 2026-09-28	EUR	103	1,49	0	0,00
FR0014009KS6 - BONOS SANOFI 0,875 2025-04-06	EUR	96	1,40	0	0,00
XS1061711575 - BONOS AEGON NV 4,000 2024-04-25	EUR	99	1,43	0	0,00
XS1069439740 - BONOS AXA SA 3,875 2025-10-08	EUR	98	1,42	96	1,46
XS1309436910 - BONOS BHP BILLITON FINANCE 5,625 2024-10-22	EUR	101	1,47	0	0,00
XS1974787480 - BONOS TOTALENERGIES SE 1,750 2024-04-04	EUR	96	1,40	96	1,45
XS2055190172 - BONOS BANCO SABADELL SA 1,125 2025-03-27	EUR	94	1,37	93	1,41
XS2102931594 - BONOS CAIXABANK SA 0,375 2025-02-03	EUR	94	1,37	94	1,42
XS2114413565 - BONOS AT&T INC 2,875 2025-03-02	EUR	96	1,40	0	0,00
XS2185997884 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 3,750 2026-06-11	EUR	97	1,41	0	0,00
XS2187689034 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,500 2025-06-17	EUR	96	1,40	94	1,43
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2026-03-22	EUR	96	1,39	92	1,40
XS2242929532 - BONOS ENTE NAZIONALE IDROC 2,625 2025-10-13	EUR	95	1,38	0	0,00
XS2483607474 - BONOS ING GROEP N.V. 2,125 2025-05-23	EUR	97	1,41	0	0,00
XS2485259241 - BONOS BBVA 1,750 2025-11-26	EUR	97	1,41	94	1,43
XS2572989650 - BONOS TOYOTA MOTOR CORP 3,375 2026-01-13	EUR	100	1,46	99	1,50
XS2575952424 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,750 2026-01-16	EUR	202	2,93	197	2,99
XS2604697891 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,875 2026-03-29	EUR	101	1,46	99	1,49
XS2630111982 - BONOS BAYER AG 4,000 2026-08-26	EUR	102	1,47	100	1,52
XS2726262863 - BONOS MC DONALD'S CORP 3,625 2027-11-28	EUR	103	1,49	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.460	35,72	1.542	23,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.557	37,12	1.779	26,97
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.557	37,12	1.779	26,97
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	102	1,48	98	1,49
IE00BZ005D22 - PARTICIPACIONES AEGON ASSET MANAGEMENT EUROPE	EUR	154	2,23	203	3,07
IE00B03HD316 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	611	8,87	576	8,73
IE00B90PV268 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL MNG LTD	EUR	101	1,46	98	1,48
IE0002EI5AG0 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA	EUR	62	0,90	59	0,89
IE0007471471 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	239	3,47	0	0,00
IE0008248803 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	147	2,14	143	2,17
FI0008812011 - PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT LTD	EUR	90	1,31	187	2,83
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MIZUNICH & CO INC IRELAND	EUR	133	1,93	250	3,80
LU0128494944 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUXEMBOURG	EUR	121	1,75	0	0,00
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG SCA	EUR	0	0,00	200	3,03
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	104	1,51	105	1,60
LU0430495266 - PARTICIPACIONES JP MORGAN ASSET MNGMT EUROPE	EUR	0	0,00	91	1,38
LU0592905094 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	552	8,02	519	7,87
LU0599947438 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	168	2,44	165	2,50
LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER UNIT TRUST MANAGERS	EUR	179	2,60	169	2,56
LU0973650160 - PARTICIPACIONES JP MORGAN ASSET MNGMT EUROPE	EUR	151	2,19	144	2,19
LU1106505156 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASST MANGMNT EUR SARL	EUR	101	1,46	111	1,68
LU1245470676 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	140	2,03	133	2,02
LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEME	EUR	127	1,84	121	1,83
LU1432507090 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASST MANGMNT EUR SARL	EUR	0	0,00	162	2,46
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	175	2,54	232	3,51
LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	142	2,07	172	2,60
LU1681038599 - PARTICIPACIONES AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	89	1,29	81	1,23
LU1862449409 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	EUR	87	1,26	80	1,21
LU2168656341 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INVEST MNGMT UK	EUR	96	1,40	96	1,45
FI4000233242 - PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT LTD	EUR	133	1,94	196	2,97
<b>TOTAL IIC</b>		4.004	58,13	4.390	66,56
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		6.560	95,25	6.169	93,53
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		6.654	96,61	6.169	93,53

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

**REMUNERACIÓN TOTAL ABONADA POR LA GESTORA A SU PERSONAL:**

Remuneración Fija: 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

### **INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

TALENTA GLOBAL MIXED RV60

Fecha de registro: 11/11/2022

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

### **Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7.

### **Descripción general**

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI All Country World Index Total Return para la renta variable y la rentabilidad del índice Bloomberg Global Aggregate 1-5YR Total Return Index EUR Hedged para la renta fija, tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos.

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, entre un 25% y 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 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.

El resto se invierte de manera directa o indirecta a través de IIC en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos).

Se podrá invertir en todo tipo de activos aptos de renta fija (deuda senior, subordinada, cédulas hipotecarias, titulaciones, etc.) algunos de los cuales pueden tener un riesgo de liquidez, incluido hasta un 40% en deuda subordinada, y hasta 10% en bonos contingentes convertibles.

No existe predeterminación respecto a países, emisores (público o privado o sector económico) ni al tamaño y divisa de las emisiones. Tampoco existe predeterminación sobre la duración ni de la calidad crediticia de las emisiones.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

El Fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE.

#### **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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,98	1,18	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	1,88	0,94	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	1.386.859,61	1.426.704,94
Nº de Partícipes	28	22
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	14.720	10,6142
2022	13.195	9,9644
2021		
2020		

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	0,38	0,16	0,54	0,75	0,29	1,04	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			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 2023	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	6,52	4,61	-1,03	1,27	1,60				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	03-10-2023	-0,58	21-09-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,81	02-11-2023	0,81	02-11-2023		

(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 2023	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	3,18	3,62	3,25	2,24	3,40				
Ibex-35	13,89	11,95	12,15	10,75	19,13				
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,46	0,54	0,59	1,88				
BENCHMARK TALENTA GLOB MIXED RV60	6,47	7,08	6,24	4,27	7,53				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00							

(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.

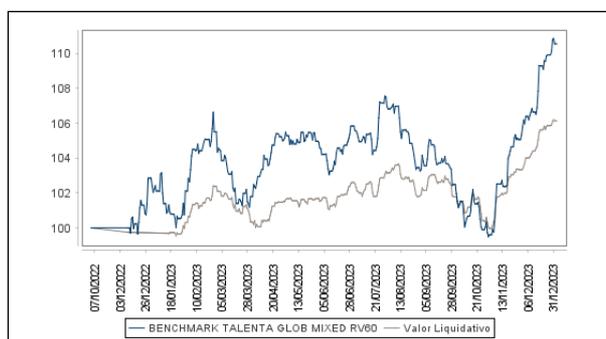
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,22	0,26	0,20	0,20	0,30			

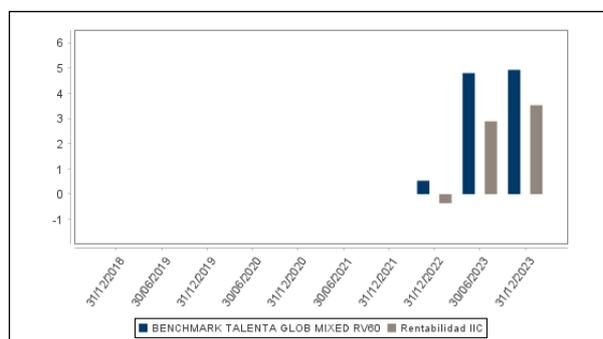
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Renta Fija Internacional	2.998	69	3
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	21.253	34	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	1.575	69	4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	2.046	21	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>27.873</b>	<b>193</b>	<b>3,20</b>

\*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.386	97,73	14.412	98,53
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	14.311	97,22	14.383	98,33
* Intereses de la cartera de inversión	74	0,50	29	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	394	2,68	241	1,65
(+/-) RESTO	-59	-0,40	-26	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	14.720	100,00 %	14.627	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)	14.627	13.195	13.195	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,82	6,99	4,11	-140,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,47	2,92	6,36	15.636,12
(+) Rendimientos de gestión	4,14	3,47	7,59	-655,59
+ Intereses	0,52	0,24	0,76	115,85
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,37	-0,06	0,31	-680,99
± 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	-0,04	-0,05	-89,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,25	3,33	6,57	-1,18
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,55	-1,23	16.236,42
- Comisión de gestión	-0,53	-0,50	-1,04	7,66
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	2,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	0,00	-0,06	15.103,93
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	1.101,54
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,06	20,38
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	55,29
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	10,48
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	44,81
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.720	14.627	14.720	

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

### 3. Inversiones financieras

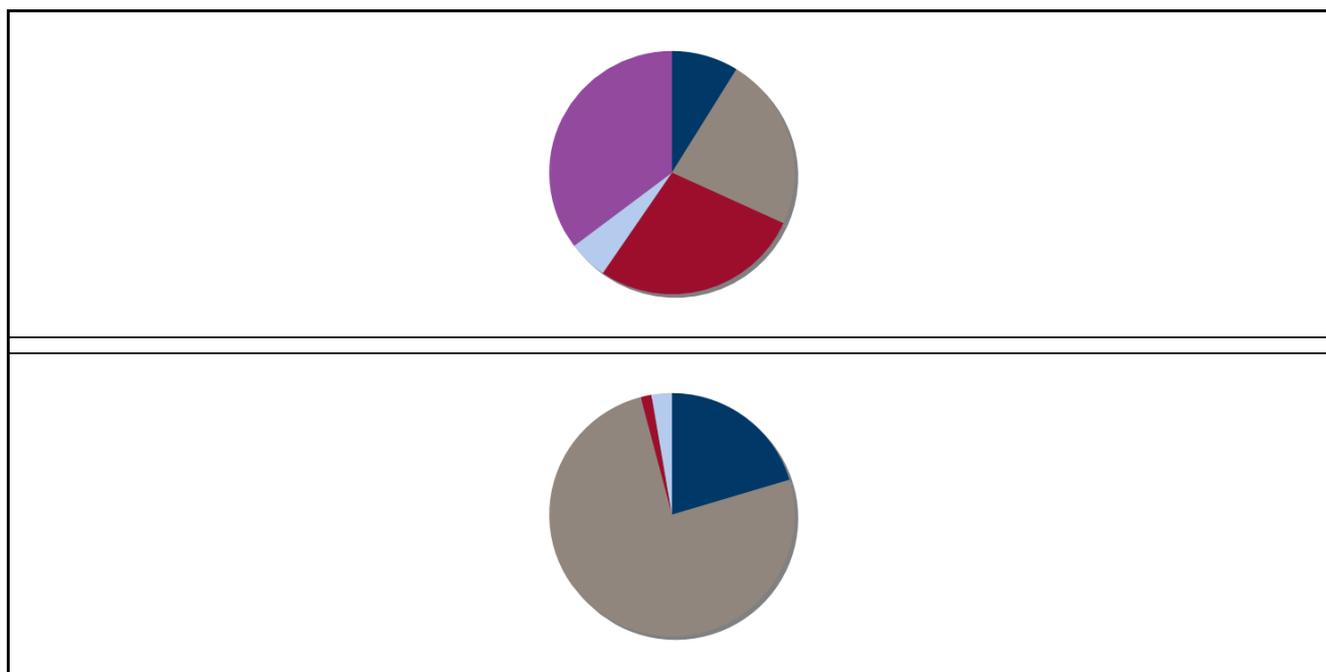
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.148	21,39	2.610	17,85
TOTAL RENTA FIJA	3.148	21,39	2.610	17,85
TOTAL IIC	11.163	75,83	11.772	80,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.311	97,22	14.383	98,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.311	97,22	14.383	98,33

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 aplica

## 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 3.719.271,19 euros que supone el 25,27% 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.

h.) Durante el periodo 1 Julio a 31 de Diciembre de 2023, la Sociedad realiza operaciones por un importe de 400.000 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 sobrerreacciones 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 55,26% y 35,31%, respectivamente y a cierre del mismo de 55,66% en renta fija y 36,65% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

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 27,889% 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 sobre ponderación 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, se determinó mantener la cartera RV intacta sin realizar movimientos.

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 20,453% 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%. 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 HÍBRIDO CORP IG TIR 5,80%, BONO SENIOR UNSECURED IG TIR 3,93%. Rotación de fondo de CORTA DUR NÓRDICA y CORTA DUR GLOBAL hacia RF GOBIERNOS USA y RF OPPORTUNITY. Reducción de exposición en GERMAN BUBILL para adquirir BONO CORP IG TIR 3,72%. Rotación desde fondo ALTERNATIVO RF L/S CREDIT hacia BONO HÍBRIDO CORP HY TIR 7,03%.

Durante el semestre, en términos agregados, el vehículo ha pasado de tener una duración de 2,49 años en junio 2023 a 2,66 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 4,97% y actualmente se mantiene en 4,53%.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 3,53% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 4,10% del índice de referencia.

Las posiciones que han tenido un mayor impacto en la rentabilidad del periodo han sido: Vanguard Global Stock Index Fund, Pictet USA Index Fund y Jupiter Dynamic Bond. Paralelamente, las principales detractoras de rentabilidad han sido: JPMorgan Greater China, PIMCO GIS Income y JPMorgan US Aggregate.

A pesar de que el Fondo no tiene como objetivo replicar ningún índice, se ha construido un índice sintético compuesto de MSCI All Country World Index Net Total Return USD al 30% y Bloomberg Global Aggregate 1-5 years Total Return Index EUR-H al 70% como índice de referencia.

El underperformance del semestre es explicado por ratios como la beta (0,73) y la correlación (0,77); ambas variables nos demuestran que el vehículo tiene amplia capacidad de tracción respecto al índice, no obstante, no realiza un seguimiento integral del mercado.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 1,4806%.

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

Durante el periodo, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 3,53%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 14.720.369,85 euros y los partícipes se han incrementado hasta 28 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,49% siendo en su totalidad gasto directo.

A 31 de diciembre de 2023, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 41.551,45 euros.

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

La rentabilidad de TALENTA GLOBAL MIXED RV60, FI se encuentra ligeramente por encima del 3,28% obtenido por el otro fondo de la categoría Renta Variable Mixta Internacional de Talenta Gestión, S.G.I.I.C., S.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. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: PIMCO GIS-INCOME FUND INS HA, FIDELITY FDS-EU SHRT BD-Y AC, JPM GLOBAL SHORT DUR BD-CEAH, 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, el Fondo 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: 25,72%

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.

El Fondo no ha invertido en activos del artículo 48.1.j

La inversión total del Fondo en otras IICs a 31 de diciembre de 2023 suponía un 75,83%, siendo las gestoras principales VANGUARD GROUP IRELAND LTD y PICTET ASSET MANAGEMENT SA.

El Fondo 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 por el Fondo, a 31 de diciembre de 2023, su VaR histórico ha sido 0,32%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de diciembre de 2023, ha sido 3,20%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,05%, y la de su índice de referencia de 3,74%.

Durante el ejercicio, la volatilidad del vehículo se ha mantenido por debajo de la volatilidad del índice de referencia. El Drawdown del vehículo se ha mantenido por encima del índice de referencia, dicha diferencia puede ser explicada por el coeficiente de tracking-error.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas de mercado apuntan a un entorno donde la inflación 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 ascequibles. 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 sobrexposición 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 rebalanceos para evitar que la estrategia acumule sobreexposiciones no deseadas que puedan representar riesgo de concentración. Para la parte activa de la cartera, se mantendrán aquellas estrategias que funcionan y demuestran con un amplio track-record su experiencia en

gestión activa, de lo contrario, serán evaluadas frente a sus principales competidores, en búsqueda de una mejor alternativa.

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	%
DE000BU0E063 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,622 2024-06-19	EUR	208	1,41	594	4,06
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>208</b>	<b>1,41</b>	<b>594</b>	<b>4,06</b>
DE000A11QR73 - BONOS BAYER AG 3,750 2024-07-01	EUR	0	0,00	193	1,32
DE000A13R7Z7 - BONOS ALLIANZ SE 3,375 2024-09-18	EUR	98	0,67	0	0,00
FR001400HJE7 - BONOS LVMH MOET HENNESSY L 3,375 2025-10-21	EUR	201	1,37	199	1,36
FR001400KZP3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,250 2026-09-28	EUR	205	1,39	0	0,00
FR0014009KS6 - BONOS SANOFI 0,875 2025-04-06	EUR	96	0,66	0	0,00
XS1069439740 - BONOS AXA SA 3,875 2025-10-08	EUR	195	1,33	192	1,31
XS1309436910 - BONOS BHP BILLITON FINANCE 5,625 2024-10-22	EUR	101	0,69	0	0,00
XS1974787480 - BONOS TOTALENERGIES SE 1,750 2024-04-04	EUR	193	1,31	192	1,31
XS2055190172 - BONOS BANCO SABADELL SA 1,125 2025-03-27	EUR	188	1,28	186	1,27
XS2102931594 - BONOS CAIXABANK SA 0,375 2025-02-03	EUR	189	1,28	187	1,28
XS2114413565 - BONOS AT&T INC 2,875 2025-03-02	EUR	96	0,65	0	0,00
XS2187689034 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,500 2025-06-17	EUR	193	1,31	188	1,29
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PJ 3,250 2026-03-22	EUR	191	1,30	185	1,26
XS2242929532 - BONOS ENTE NAZIONALE IDROCI 2,625 2025-10-13	EUR	190	1,29	0	0,00
XS2483607474 - BONOS ING GROEP N.V. 2,125 2025-05-23	EUR	195	1,32	0	0,00
XS2575952424 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,750 2026-01-16	EUR	202	1,37	197	1,35
XS2604697891 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,875 2026-03-29	EUR	202	1,37	197	1,35
XS2630111982 - BONOS BAYER AG 4,000 2026-08-26	EUR	102	0,69	100	0,68
XS2726262863 - BONOS MC DONALD'S CORP 3,625 2027-11-28	EUR	103	0,70	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.940</b>	<b>19,98</b>	<b>2.016</b>	<b>13,78</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.148</b>	<b>21,39</b>	<b>2.610</b>	<b>17,85</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.148</b>	<b>21,39</b>	<b>2.610</b>	<b>17,85</b>
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	141	0,96	136	0,93
IE00BVYPNZ31 - PARTICIPACIONES LINK FUND MANAGER SOLUTIONS	EUR	312	2,12	301	2,06
IE00BZ005D22 - PARTICIPACIONES AEGON ASSET MANAGEMENT EUROPE	EUR	784	5,32	754	5,16
IE00B03HD316 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	1.330	9,04	1.254	8,58
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	0	0,00	233	1,59
IE00B90PV268 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL MNG LTD	EUR	262	1,78	254	1,74
IE0002E15AG0 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA	EUR	147	1,00	140	0,95
IE0007471471 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	765	5,20	0	0,00
IE0008248803 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	287	1,95	279	1,90
FI0008812011 - PARTICIPACIONES EVL FUND MANAGEMENT LTD	EUR	610	4,14	579	3,96
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO INC IRELAND	EUR	544	3,70	764	5,22
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG SCA	EUR	190	1,29	577	3,94
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	265	1,80	267	1,83
LU0346393704 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	0	0,00	267	1,83
LU0430495266 - PARTICIPACIONES JP MORGAN ASSET MNGMT EUROPE	EUR	0	0,00	316	2,16
LU0592905094 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	1.234	8,38	1.159	7,93
LU0599947438 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	332	2,26	325	2,23
LU0853558893 - PARTICIPACIONES JUPITER UNIT TRUST MANAGERS	EUR	548	3,72	449	3,07
LU0973650160 - PARTICIPACIONES JP MORGAN ASSET MNGMT EUROPE	EUR	295	2,00	282	1,93
LU1106505156 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASST MANGMNT EUR SARL	EUR	215	1,46	237	1,62
LU1245470676 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	275	1,87	262	1,79
LU1295568887 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEME	EUR	315	2,14	300	2,05
LU1432507090 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASST MANGMNT EUR SARL	EUR	0	0,00	382	2,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	571	3,88	539	3,68
LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	593	4,03	579	3,96
LU1681038599 - PARTICIPACIONES AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	201	1,36	183	1,25
LU1862449409 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	EUR	203	1,38	186	1,27
LU2168656341 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INVEST MNGMT UK	EUR	187	1,27	186	1,27
FI4000233242 - PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT LTD	EUR	555	3,77	580	3,97
<b>TOTAL IIC</b>		<b>11.163</b>	<b>75,83</b>	<b>11.772</b>	<b>80,48</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>14.311</b>	<b>97,22</b>	<b>14.383</b>	<b>98,33</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>14.311</b>	<b>97,22</b>	<b>14.383</b>	<b>98,33</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

**REMUNERACIÓN TOTAL ABONADA POR LA GESTORA A SU PERSONAL:**

Remuneración Fija: 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