

MICRON INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2377

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

Depositorio: CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: TALENTA GESTION SGIIC SA

Grupo Depositorio: UBS

Rating Depositorio: A (FITCH)

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencionalcliente@talentagestion.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 19/06/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,57	2,03	2,58	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	5,51	2,72	0,67

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	3.116.468,00	3.083.981,00
Nº de accionistas	161,00	166,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	21.048	6,7538	6,2876	6,7620
2022	18.109	6,3490	5,8041	6,6542
2021	9.371	6,6545	6,2399	6,8268
2020	7.611	6,2477	5,0503	6,3915

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,63		0,63	1,25		1,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

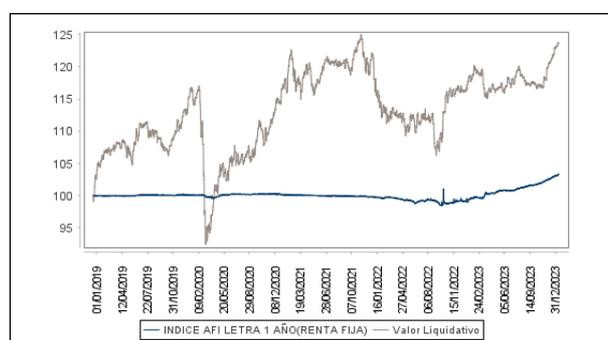
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
6,38	5,29	-0,53	1,40	0,17	-4,59	6,51	1,60	-10,86

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,71	0,40	0,40	0,44	0,46	1,78	2,07	2,37	2,33

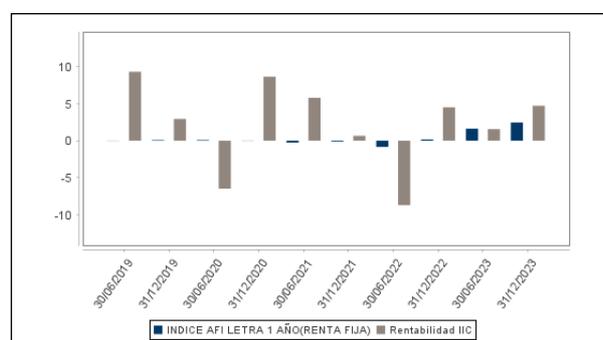
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	20.095	95,47	16.051	80,71
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	20.063	95,32	16.051	80,71
* Intereses de la cartera de inversión	32	0,15	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	564	2,68	2.739	13,77
(+/-) RESTO	390	1,85	1.098	5,52
TOTAL PATRIMONIO	21.048	100,00 %	19.888	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)	19.888	18.109	18.109	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,01	7,52	8,44	-86,17
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,62	1,37	6,02	40,42
(+) Rendimientos de gestión	5,33	2,09	7,45	-67,73
+ Intereses	0,27	0,12	0,39	127,64
+ Dividendos	0,13	0,12	0,24	10,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	0,17	0,26	-44,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,06	0,00	0,06	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,00	-1,07	-0,04	-195,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,93	2,91	6,86	38,72
± Otros resultados	-0,15	-0,16	-0,32	-3,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,72	-1,43	167,59
- Comisión de sociedad gestora	-0,63	-0,62	-1,25	4,61
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	4,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,04	-0,05	-73,24
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,04	-0,06	-48,09
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	279,70
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-59,44
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-59,44
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.048	19.888	21.048	

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

3. Inversiones financieras

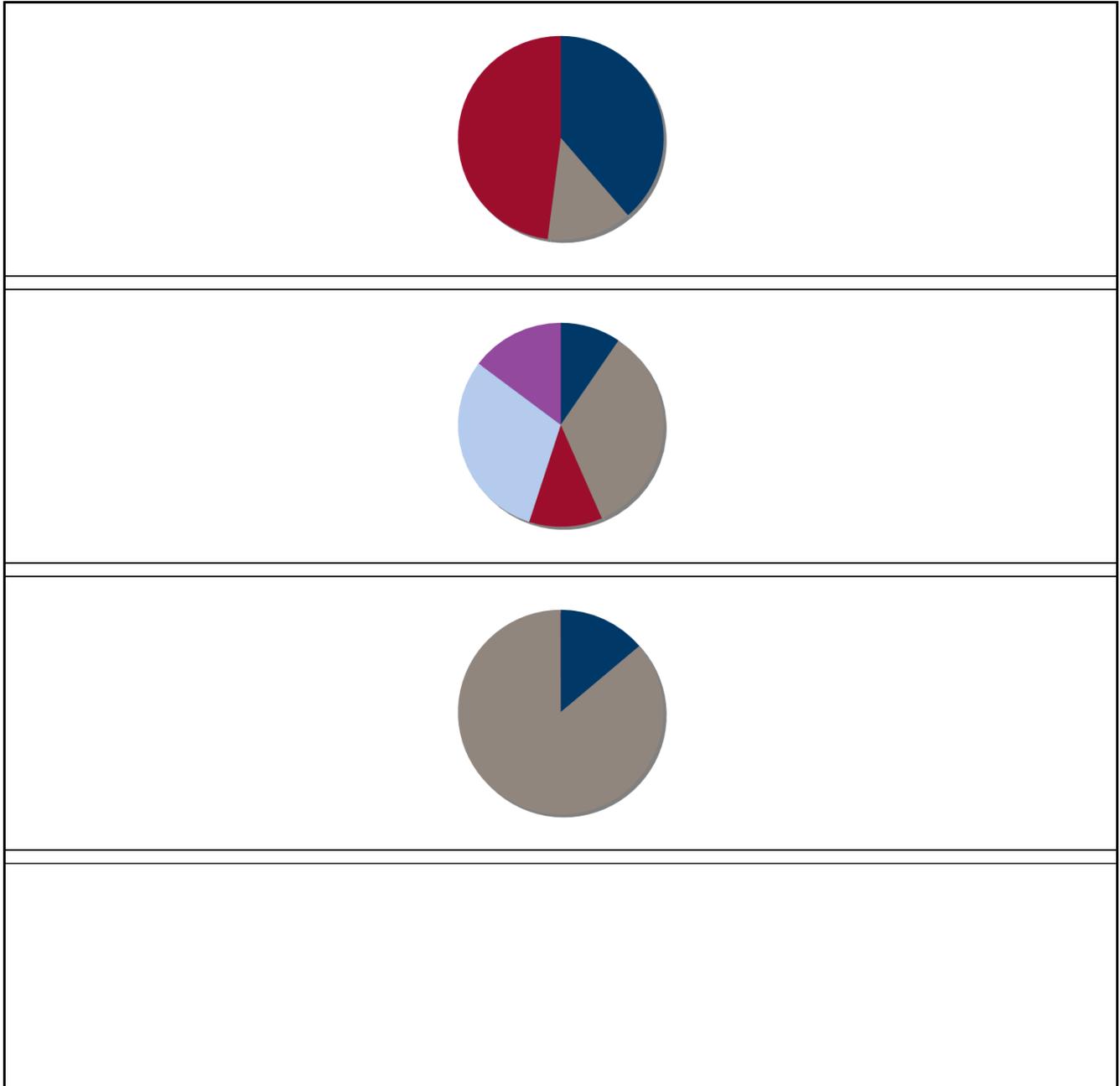
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

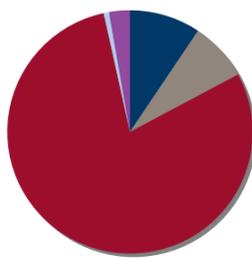
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.727	8,21	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.727	8,21	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.936	9,20	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.936	9,20	0	0,00
TOTAL IIC	16.405	77,94	16.044	80,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.067	95,34	16.044	80,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.067	95,34	16.044	80,68

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

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

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX 50 (SX5E)	Venta Futuro INDICE EURO STOXX 50 (SX5E) 10	1.140	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Venta Futuro INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	2.163	Inversión
Total subyacente renta variable		3303	
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 125000	4.642	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4642	
TOTAL OBLIGACIONES		7945	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X

	SI	NO
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre de 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 30,60% y 19,31%, respectivamente y a cierre del mismo de 28,98% en renta fija y 50,87% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

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

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el periodo ha sido un 4,73% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 2,46% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

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

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 4,73%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 21.048.090,64 euros y los accionistas se han reducido hasta 161 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,80%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,69% y 0,12%, respectivamente.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el periodo fueron: BERKSHIRE HATHAWAY-CL B, X IE PHYSICAL

GOLD ETC, VANGUARD-US GOV BND IDX-INS, ISHARES MSCI WORLD EUR-H, ISHARES S&P SMALL CAP 600, ISHARES DOW JONES INDUS AVRG, X S&P 500 EQUAL WEIGH 2C EUR. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: MORGAN ST AMERICAN FRAN-I\$, DWSI-CROCI SECTORS PLUS-TFC.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2023, la Sociedad mantiene posición en derivados de renta variable a través de futuros sobre índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

La Sociedad ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 30,94%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 9,35%

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

La Sociedad no ha invertido en activos del artículo 48.1.j

La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 31 de diciembre de 2023 suponía un 77,94%, siendo las gestoras principales BLACKROCK ASSET MAN IRELAND y VANGUARD GROUP IRELAND LTD.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 31 de diciembre de 2023, ha sido 4,48%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,05%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de Talenta Gestión, S.G.I.I.C., S.A. respecto al ejercicio del derecho de voto es el hacer uso de este derecho en los casos en los que la posición global de los Fondos de Inversión y de las Sociedades gestionadas, que hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de derechos de asistencia y voto, alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como cuando se considere 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 3,744 2024-06-19	EUR	145	0,69	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		145	0,69	0	0,00
DE000A13R7Z7 - BONOS ALLIANZ SE 3,375 2024-09-18	EUR	197	0,94	0	0,00
FR001400HJE7 - BONOS LMVH MOET HENNESSY L 3,375 2025-10-21	EUR	101	0,48	0	0,00
FR001400HX73 - BONOS LOREAL 3,125 2025-05-19	EUR	100	0,47	0	0,00
FR001400KZP3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,250 2026-09-28	EUR	205	0,97	0	0,00
FR0014009KS6 - BONOS SANOFI 0,875 2025-04-06	EUR	193	0,92	0	0,00
XS1061711575 - BONOS AEGON NV 4,000 2024-04-25	EUR	99	0,47	0	0,00
XS1069439740 - BONOS AXA SA 3,875 2025-10-08	EUR	99	0,47	0	0,00
XS1974787480 - BONOS TOTALENERGIES SE 1,750 2024-04-04	EUR	97	0,46	0	0,00
XS2114413565 - BONOS AT&T INC 2,875 2025-03-02	EUR	96	0,46	0	0,00
XS2187689034 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,500 2025-06-17	EUR	96	0,46	0	0,00
XS2483607474 - BONOS ING GROEP N.V. 2,125 2025-05-23	EUR	97	0,46	0	0,00
XS2572989650 - BONOS TOYOTA MOTOR CORP 3,375 2026-01-13	EUR	100	0,48	0	0,00
XS2726262863 - BONOS MC DONALD'S CORP 3,625 2027-11-28	EUR	102	0,49	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.582	7,52	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.727	8,21	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.727	8,21	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	905	4,30	0	0,00
DE000A2T5DZ1 - ACCIONES XTRACKERS ETC PLC	EUR	1.031	4,90	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.936	9,20	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.936	9,20	0	0,00
IE00B441G979 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	1.007	4,78	0	0,00
IE00BQN1K786 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	103	0,49	99	0,50
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	212	1,01	203	1,02
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	206	0,98	198	1,00
IE00B2QWCY14 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT SCHWEIZ A	USD	1.055	5,01	0	0,00
IE00B3ZWK018 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	1.498	7,12	1.496	7,52
IE00B53L4350 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ADVISOR UK LTD	USD	493	2,34	0	0,00
IE00BSKRJZ44 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	906	4,31	475	2,39
IE00BVYPN31 - PARTICIPACIONES LINK FUND MANAGER SOLUTIONS	EUR	263	1,25	254	1,28
IE00B03HD316 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	1.867	8,87	1.760	8,85
IE00B1FZS798 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	474	2,25	480	2,42
IE00B90PV268 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL MNG LTD	EUR	423	2,01	410	2,06
IE0002EI5AG0 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA	EUR	314	1,49	0	0,00
IE0007417471 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	999	4,75	0	0,00
IE0008248803 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	204	0,97	198	1,00
LU0128494944 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUXEMBOURG	EUR	960	4,56	1.870	9,40
LU0128497707 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	USD	274	1,30	465	2,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0188800162 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	514	2,44	494	2,48
LU0206982331 - PARTICIPACIONES CANDRIAM FRANCE	EUR	729	3,46	2.795	14,06
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	490	2,33	495	2,49
LU0225741247 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACC	USD	0	0,00	319	1,60
LU0973650160 - PARTICIPACIONES JP MORGAN ASSET MNGMT EUROPE	EUR	465	2,21	445	2,24
LU1106505156 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASST MANGMNT EUR SARL	EUR	268	1,27	295	1,48
LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEME	EUR	638	3,03	608	3,06
LU1549401112 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	742	3,53	699	3,51
LU1663849583 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA	EUR	0	0,00	765	3,85
LU1681038599 - PARTICIPACIONES AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	450	2,14	411	2,06
LU1862449409 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	EUR	446	2,12	409	2,05
LU2168656341 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INVEST MNGMT UK	EUR	403	1,91	400	2,01
TOTAL IIC		16.405	77,94	16.044	80,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.067	95,34	16.044	80,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.067	95,34	16.044	80,68

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 provisiones 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