

MICRON INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2377

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositarario: UBS AG, SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor:

Grupo Gestora: TALENTA GESTION SGIIC SA

Grupo Depositarario: UBS

Rating Depositarario: AA (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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,77	0,27	0,77	1,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.504.395,00	2.634.638,00
Nº de accionistas	154,00	161,00
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	18.905	7,5486	6,7621	7,6401
2025	18.713	7,1026	6,2179	7,2180
2024	19.450	6,8729	6,6688	7,2488
2023	21.048	6,7538	6,2876	6,7620

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	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

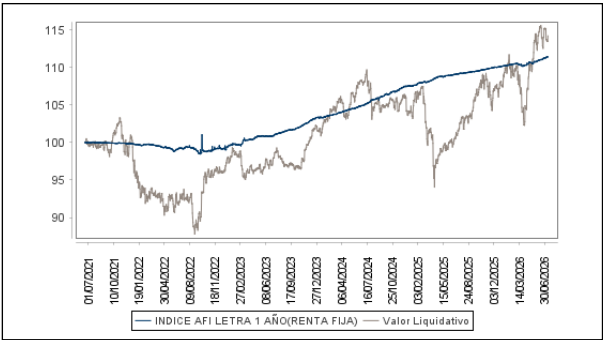
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
6,28	11,12	-4,35	0,79	5,86	3,34	1,76	6,38	6,51

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,37	0,38	0,38	0,38	1,51	1,52	1,71	2,07

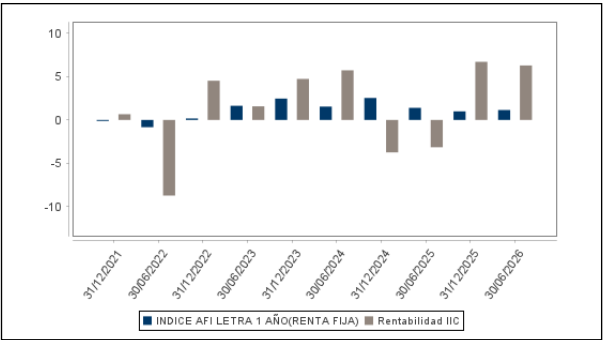
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, 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	17.498	92,56	15.610	83,42
* Cartera interior	297	1,57	387	2,07
* Cartera exterior	17.114	90,53	15.191	81,18
* Intereses de la cartera de inversión	88	0,47	32	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	941	4,98	2.978	15,91
(+/-) RESTO	465	2,46	125	0,67
TOTAL PATRIMONIO	18.905	100,00 %	18.713	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)	18.713	18.642	18.713	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-5,06	-6,12	-5,06	-15,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,06	6,49	6,06	-1.630,83
(+) Rendimientos de gestión	6,79	7,22	6,79	-1.670,95
+ Intereses	0,53	0,41	0,53	32,44
+ Dividendos	0,02	0,09	0,02	-76,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,41	-0,03	0,41	-1.408,79
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,61	3,22	2,61	-16,67
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,24	-2,78	-3,24	20,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,22	6,51	6,22	-1,96
± Otros resultados	0,24	-0,20	0,24	-219,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,73	-0,73	40,12
- Comisión de sociedad gestora	-0,62	-0,63	-0,62	1,02
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	1,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-10,86
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-9,11
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,05	-0,07	58,06
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.905	18.713	18.905	

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

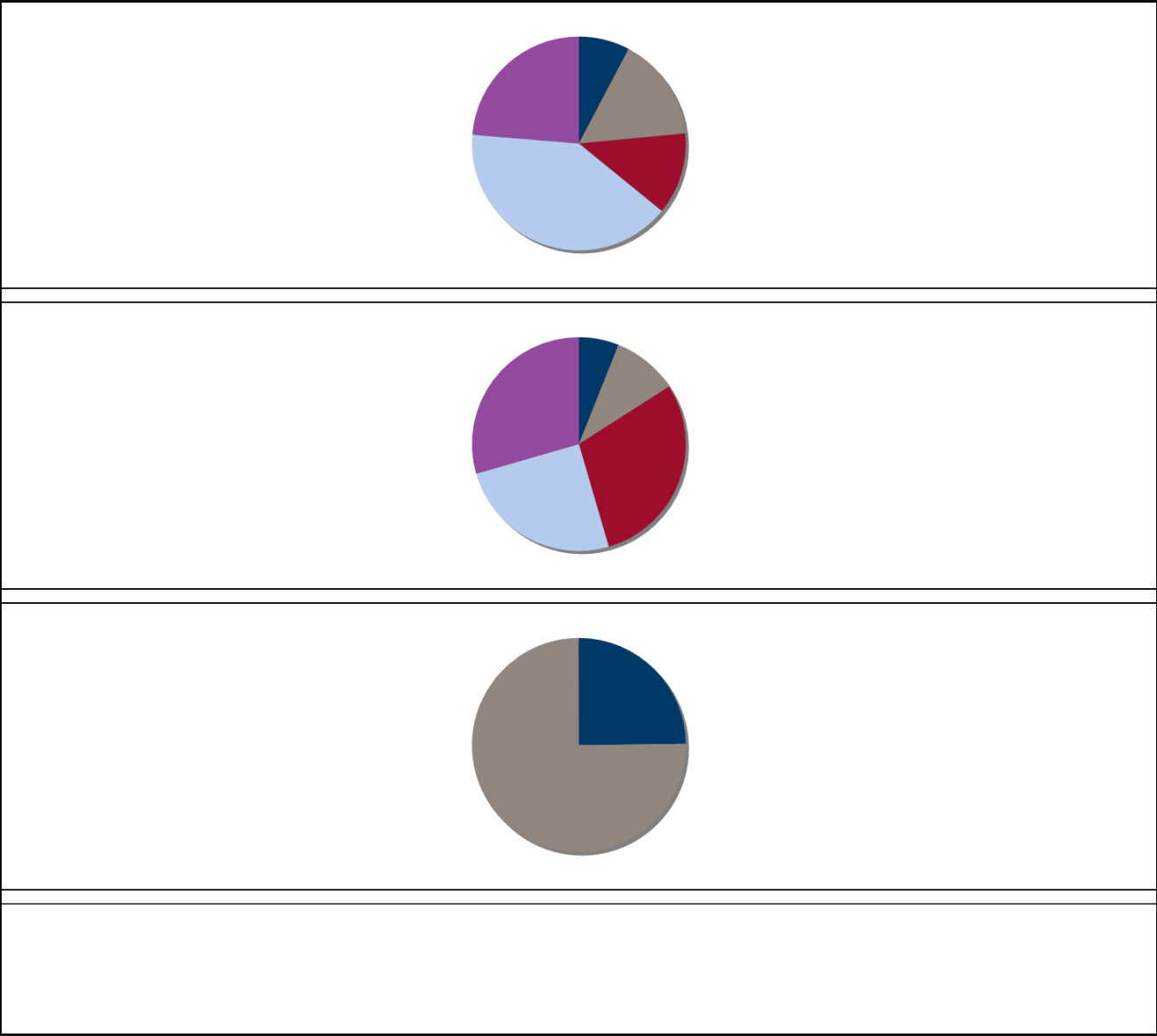
3. Inversiones financieras

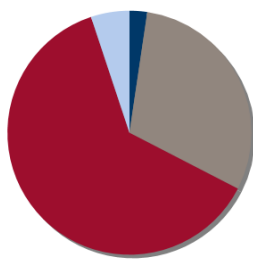
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	297	1,57	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	297	1,57	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	387	2,07
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	387	2,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	297	1,57	387	2,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.200	27,51	1.699	9,08
TOTAL RENTA FIJA	5.200	27,51	1.699	9,08
TOTAL RV COTIZADA	431	2,28	2.420	12,93
TOTAL RENTA VARIABLE	431	2,28	2.420	12,93
TOTAL IIC	11.509	60,88	11.077	59,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.141	90,67	15.196	81,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.438	92,24	15.584	83,28

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 S&P500 (RENTA VARIABLE)	Venta Futuro INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	3.280	Inversión
Total subyacente renta variable		3280	
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 125000	5.771	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5771	
TOTAL OBLIGACIONES		9051	

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

g.) Con fecha 3 de julio de 2026 la CNMV ha resuelto inscribir la Sustitución de UBS AG, SUCURSAL EN ESPAÑA por UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA como entidad Depositaria.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X

	SI	NO
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 primer semestre de 2026 comenzó marcado por diversos focos de incertidumbre geopolítica. Durante los primeros meses del ejercicio, acontecimientos como la intervención estadounidense en Venezuela, el renovado interés de Donald Trump por Groenlandia y la continuidad de la política comercial estadounidense incrementaron la volatilidad de los mercados y elevaron la cautela de los inversores. Sin embargo, conforme avanzó el semestre, el conflicto entre Estados Unidos e Irán se consolidó como el principal catalizador de los movimientos observados en los mercados financieros. La escalada de las tensiones militares, el cierre temporal del estrecho de Ormuz y la incertidumbre sobre la evolución del suministro energético mundial pasaron a dominar la atención de los mercados, incrementando la incertidumbre sobre el crecimiento económico mundial, las expectativas empresariales y las decisiones de inversión.

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

La evolución del conflicto tuvo un impacto especialmente significativo sobre el mercado energético. El cierre del estrecho de Ormuz, por donde transita aproximadamente el 20% del petróleo consumido a nivel global, generó fuertes tensiones sobre la oferta de crudo y elevó el precio del Brent desde los 66,48 dólares por barril registrados al cierre de enero hasta los 118,35 dólares alcanzados en marzo. Durante abril el petróleo permaneció en niveles próximos a 114,01 dólares, reflejando que el mercado seguía descontando un escenario de elevada incertidumbre. Sin embargo, el avance de las negociaciones y la posterior firma del acuerdo permitieron una rápida normalización del mercado energético. El Brent retrocedió un 19,26% durante mayo y finalizó junio en 72,11 dólares por barril, recuperando prácticamente los niveles existentes antes del conflicto y corrigiendo cerca de un 43% desde los máximos registrados durante el semestre. Esta evolución redujo significativamente las expectativas de inflación y alivió una de las principales preocupaciones de los bancos centrales. En el plano macroeconómico, la economía estadounidense mantuvo un comportamiento sólido a pesar del impacto del conflicto sobre la evolución de los precios. La inflación comenzó el ejercicio en el 2,70%, descendió hasta el 2,40% en febrero y volvió a acelerarse progresivamente hasta alcanzar el 4,20% interanual en junio, explicándose el incremento prácticamente en su totalidad por el encarecimiento de la energía. Paralelamente, el crecimiento económico mostró una evolución cambiante. El PIB correspondiente al último trimestre de 2025 se situó inicialmente en el 1,40%, siendo posteriormente revisado hasta el 0,70%, mientras que el crecimiento del primer trimestre de 2026 fue revisado al alza hasta

el 2,10%, confirmando que el conflicto con Irán tuvo un efecto principalmente inflacionista sin provocar un deterioro significativo de la actividad económica. En cuanto al mercado laboral, los datos publicados durante el semestre mostraron señales mixtas, con cierta moderación en algunos indicadores privados durante los primeros meses, pero con una creación de empleo oficial que continuó sorprendiendo positivamente. Por ejemplo, en junio el dato oficial alcanzó los 172.000 nuevos puestos de trabajo, prácticamente el doble de lo esperado por el consenso.

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

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

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

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

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

de 2025.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 17,16% y 66,29%, respectivamente y a cierre del mismo de 33,6% en renta fija y 40,74% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

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

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un 6,28% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 1,14% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

La exposición a renta variable de Micron, SICAV se ha centrado en Estados Unidos (principalmente mediante indexación en el S&P-500) mientras que se han tomado posiciones en varios valores relacionados con los semiconductores. Ambos factores han experimentado ascensos notables durante el periodo lo que explica el overperformance respecto al índice durante el primer semestre.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 6,28%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 18.904.621,11 euros y los accionistas se han reducido hasta 154 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,75%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,67% y 0,08%, respectivamente.

A 30 de junio de 2026, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,0 euros.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: ENI SPA 4.30% 10/02/2028, PERNOD RICARD SA 3.25% VTO 03/03/2032, ORANGE 3.875% PERP CALL 24/06/32, VEOLIA ENV 4.322% PER CAL 24/10/32, CAPGEMINI SE 3.125% VTO 25/06/2031, BNP PAR 5.625% PERP CALL 16/02/2033, BANKINTER 3.25% CALL 03/11/2032, MAPFRE SA 3.62.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: SOCIETE GENERALE 4.25% 28/09/2026, MCDONALD'S CORP 3.625% 28/11/27, GRIFOLS SA, GENERAL ELECTRIC CO, NVIDIA CORP, INVESCO PHYSICAL GOLD ETC, EDR SICAV-COR HY B-IEURACC, AXA WORLD-EUR CR SHRD-I-CAP, DWS FLOATING RATE NOTES-TFC, ESIF-M&G EU CRD INV-WI EUR A.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2026 la Sociedad mantiene posición en derivados de renta variable a través de futuros sobre con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y situación técnica de los índices.

A 30 de junio de 2026, con el objeto de gestionar el riesgo de divisa, la Sociedad invierte en futuros de divisa.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 12,89%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 26,79%

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 30 de junio de 2026, la Sociedad no presentaba ningún incumplimiento.

A 30 de junio de 2026, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 2,19% del patrimonio.

La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 30 de junio de 2026 suponía un 60,88%, siendo las gestoras principales BLACKROCK ASSET MAN IRELAND y AMUNDI LUXEMBOURG SA.

La Sociedad no mantiene a 30 de junio de 2026 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 30 de junio de 2026, ha sido 10,61%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,66%.

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

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

parte del BCE ni un endurecimiento del argumentario de la Fed de cara a un incremento en el precio del dinero a partir de diciembre. A su vez, tampoco es descartable una relajación de las expectativas de subidas de tipos actuales si la moderación en el precio del crudo se mantiene y se traslada a una reducción continuada de la inflación.

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

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

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

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

La renta variable estadounidense es el principal exponente de la cartera actual. Dada la verticalidad y cuantía de los ascensos en los semiconductores, no es descartable que se den picos de volatilidad en la segunda mitad del ejercicio. Sin embargo, si las ventas en ese sector se traducen en compras de las 7 magníficas u otros sectores más tradicionales/defensivos, la renta variable puede seguir subiendo. Esto puede propiciar que se den ajustes en cuanto a la tipología de valores e índices mantenidos en la cartera.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES02136790U3 - BONOS BANKINTER SA 3,250 2032-11-03	EUR	98	0,52	0	0,00
ES0224244121 - BONOS MAPFRE SA 3,625 2036-01-20	EUR	198	1,05	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		297	1,57	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		297	1,57	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		297	1,57	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	387	2,07
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	387	2,07
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	387	2,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		297	1,57	387	2,07
IT0005521171 - BONOS ENTE NAZIONALE IDROC 4,300 2028-02-10	EUR	103	0,54	0	0,00
FR001400XR83 - BONOS PERNOD-RICARD SA 3,250 2032-03-03	EUR	99	0,52	0	0,00
FR0014010IV2 - BONOS ORANGE SA 3,875 2032-06-24	EUR	99	0,52	0	0,00
FR0014012S06 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 4,322 2032-10-24	EUR	99	0,53	0	0,00
FR0014012S97 - BONOS CAP GEMINI SA 3,125 2031-09-25	EUR	195	1,03	0	0,00
FR0014016B43 - BONOS BNP PARIBAS 5,625 2033-02-16	EUR	200	1,06	0	0,00
BE0390160266 - BONOS BPOST SA 3,290 2029-10-16	EUR	200	1,06	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2290960520 - BONOS TOTALENERGIES SE 1,625 2027-10-25	EUR	193	1,02	190	1,02
XS2342732646 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 4,375 2031-03-28	EUR	97	0,51	98	0,52
XS3281047921 - BONOS MORGAN STANLEY 2,775 2028-10-05	EUR	201	1,06	0	0,00
XS2726262863 - BONOS MC DONALD'S CORP 3,625 2027-11-28	EUR	0	0,00	102	0,54
XS2776511060 - BONOS BOOKING HOLDING INC 3,500 2029-03-01	EUR	202	1,07	204	1,09
XS2790333616 - BONOS MORGAN STANLEY 2,699 2026-03-19	EUR	0	0,00	200	1,07
XS2802891833 - BONOS PORSCHE AUTOMOBIL HL 3,750 2029-09-27	EUR	100	0,53	101	0,54
XS2810308846 - BONOS PROCTER & GAMBLE CO 3,150 2028-04-29	EUR	201	1,07	203	1,08
XS2842061421 - BONOS HEIDELBERGCEMENT FIN 3,950 2034-07-19	EUR	204	1,08	0	0,00
XS2902720171 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PJ 3,360 2031-09-12	EUR	200	1,06	0	0,00
XS2937308737 - BONOS TOTALENERGIES SE 4,500 2034-08-19	EUR	201	1,06	0	0,00
XS2945618465 - BONOS BOOKING HOLDING INC 3,250 2032-11-21	EUR	196	1,04	0	0,00
XS3002547563 - BONOS ING GROEP N.V. 3,000 2030-08-17	EUR	98	0,52	99	0,53
XS3007624417 - BONOS CAIXABANK SA 3,250 2031-02-25	EUR	198	1,05	0	0,00
XS3019320657 - BONOS PFIZER INC 3,250 2032-05-19	EUR	100	0,53	100	0,53
XS3073629530 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 3,875 2035-05-21	EUR	200	1,06	0	0,00
XS3074459994 - BONOS ABERTIS FINANCE BV 4,746 2031-02-23	EUR	101	0,54	0	0,00
XS3081952791 - BONOS GLENCORE CAP FIN DAC 3,750 2032-02-04	EUR	202	1,07	0	0,00
XS3085146929 - BONOS AXA SA 5,750 2030-06-02	EUR	207	1,10	0	0,00
XS3099152756 - BONOS BANKINTER SA 6,000 2030-06-30	EUR	208	1,10	0	0,00
XS3156305925 - BONOS MUNICH RE 4,125 2035-11-26	EUR	100	0,53	0	0,00
XS3215616163 - BONOS HENKEL AG & CO KGAA 3,400 2033-10-31	EUR	195	1,03	0	0,00
XS3216167638 - BONOS BRITISH AMERICAN TOB 4,750 2033-07-30	EUR	201	1,07	0	0,00
XS3262549754 - BONOS ENTE NAZIONALE IDROC 4,125 2032-04-19	EUR	99	0,52	0	0,00
XS3273173933 - BONOS ROYAL BANK OF CANADA 2,893 2029-01-16	EUR	200	1,06	0	0,00
XS3289964648 - BONOS LLOYDS BANK PLC 2,864 2029-02-12	EUR	200	1,06	0	0,00
XS3307259237 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 3,950 2032-03-09	EUR	98	0,52	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.200	27,51	1.297	6,93
FR001400KZP3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,250 2026-09-28	EUR	0	0,00	203	1,08
XS2572989650 - BONOS TOYOTA MOTOR CORP 3,375 2026-01-13	EUR	0	0,00	100	0,53
XS2768933603 - BONOS BMW FINANCE NV 2,248 2026-02-19	EUR	0	0,00	100	0,53
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	402	2,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.200	27,51	1.699	9,08
TOTAL RENTA FIJA		5.200	27,51	1.699	9,08
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	342	1,81	0	0,00
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL MARKETS PLC	EUR	0	0,00	1.431	7,65
CA13321L1085 - ACCIONES CAMECO CORP	USD	89	0,47	140	0,75
US3696043013 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	0	0,00	227	1,22
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY&CO	USD	0	0,00	57	0,30
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	0	0,00	119	0,64
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	0	0,00	212	1,13
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	0	0,00	104	0,55
US9168961038 - ACCIONES URANIUM ENERGY CORP	USD	0	0,00	129	0,69
TOTAL RV COTIZADA		431	2,28	2.420	12,93
TOTAL RENTA VARIABLE		431	2,28	2.420	12,93
IE00B5BMR087 - IIC PART. ISHARES S&P 500 UCITS E (CSPX LN)	USD	1.426	7,54	1.271	6,79
IE00B441G979 - IIC PART. ISHARES MSCI WORLD EUR-H(IBCH GT)W	EUR	2.052	10,85	1.894	10,12
IE00B42Z5J44 - IIC PART. ISHARES MSCI JPN EUR-H(IJPE IM)	EUR	477	2,52	397	2,12
IE00B3ZW0K18 - IIC PART. ISHARES SP 500 EUR HED (IUSE LN) W	EUR	1.492	7,89	1.388	7,42
IE00BJZ2DD79 - IIC PART. X RUSSELL 2000 (XRS2 GT)	EUR	469	2,48	380	2,03
IE00BMC38736 - IIC PART. VANECK SEMICONDUCTOR ETF (SMH LN)	USD	272	1,44	0	0,00
IE00BRKWGL70 - IIC PART. SOURCE S&P 500 EUR HEDGED (E500 GY	EUR	1.039	5,50	967	5,17
IE00BYXG2H39 - IIC PART. ISHARES NSDQ US BIOTECH UCIT (BTEC	USD	191	1,01	0	0,00
IE000T8E6SX8 - IIC PART. ISHARES USD TRES 20PLUS YR (DTEH N	EUR	519	2,74	0	0,00
FR0014005930 - IIC PART. EDR SICAV-COR HY B-IEURACC (EDCHBI	EUR	0	0,00	427	2,28
LU0128497707 - IIC PART. PICTET-SHRT TRM MMKT USD-I (PIPUSD	USD	248	1,31	0	0,00
LU0227127643 - IIC PART. AXA WORLD-EUR CR SHRD-I-CAP (AXWE1	EUR	0	0,00	357	1,91
LU0842209222 - IIC PART. BLUEBAY INV GR EU AG B-C EUR (BBYC	EUR	0	0,00	136	0,72
LU1673806201 - IIC PART. DWS FLOATING RATE NOTES-TFC (DEFRT	EUR	0	0,00	355	1,90
LU1681038599 - IIC PART. AMUNDI NAS-100 EUR HE (NDXH IM)	EUR	2.382	12,60	2.042	10,91
LU2377005207 - IIC PART. ESIF-M&G EU CRD INV-WI EUR A (EUEC	EUR	0	0,00	205	1,10
US4642871010 - IIC ACCS. ISHARES S&P 100 INDEX FUND	USD	741	3,92	675	3,61
US78464A8707 - IIC ACCS. SPDR S&P BIOTECH ETF (XBI US)	USD	202	1,07	0	0,00
US92189F1066 - IIC PART. VANECK VECTORS GOLD MINERS E (GDX	USD	0	0,00	584	3,12
TOTAL IIC		11.509	60,88	11.077	59,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.141	90,67	15.196	81,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.438	92,24	15.584	83,28

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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