

IXFSIL, SIL, S.A.

Nº Registro CNMV: 41

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** TALENTA GESTION , SGIIC, S.A.**Depositorio:** BANKINTER, S.A.**Auditor:** Deloitte, S.L.**Grupo Gestora:** TALENTA GESTION SGIIC SA**Grupo Depositario:** BANKINTER**Rating Depositario:** A2

(Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

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

Dirección

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

08008 - Barcelona

934441797

Correo Electrónico

atencionalcliente@talentagestion.es

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

INFORMACIÓN SOCIEDAD

Fecha de registro: 16/12/2022

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

Tipo de Sociedad: Sociedad de Inversión Libre Vocación inversora: 45 Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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

La SIL podrá tener un máximo del 10% de la exposición total en un único emisor. En todo caso, se respetarán los principios de liquidez, de diversificación del riesgo y de transparencia.

Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación ni límites máximos en la distribución de activos por tipo de emisor (público/privado), duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico o por fases de desarrollo de las empresas subyacentes. Se invertirá en emisores/mercados principalmente norteamericanos, sin descartar otras áreas geográficas (incluido emergentes) de forma minoritaria y se establece el límite del 25% para la inversión en renta fija por debajo de investment grade (rating por debajo de BBB-).

Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Dentro de la Inversión en Renta Fija, se podrá invertir en deuda distressed (que podrá incluir deuda subordinada, bonos contingentes convertibles "CoCos" y titulizaciones líquidas) con un límite máximo del 20% de la exposición total. Se podrá invertir en depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos. La inversión en Renta Fija de baja calidad crediticia o en Renta Variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez de la SIL.

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de acciones	4.760.981,00
Nº de accionistas	45
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	74.719	
Diciembre 2025	67.944	15,0356
Diciembre 2024	48.874	14,0922
Diciembre 2023	32.681	13,2004

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2026-06-30	15,6940	

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

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

Cotización (€)			Volumen medio mensual (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,35	0,19	0,54	0,35	0,19	0,54	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2025	2024	2023	Año t-5
	4,38	6,69	7,26	4,46	

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

El ultimo VL estimado es de fecha:

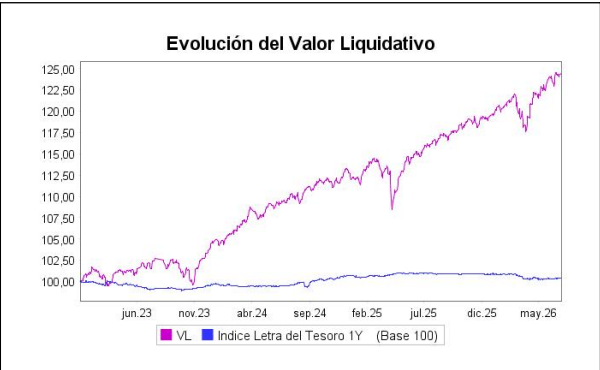
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,89	0,89	0,89	

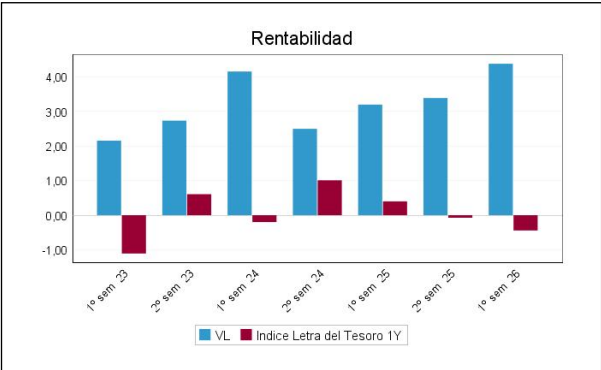
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	73.481	98,34	67.157	98,84
* Cartera interior	4.202	5,62	1.969	2,90
* Cartera exterior	69.005	92,35	64.843	95,44
* Intereses de la cartera de inversión	273	0,37	345	0,51
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.000	1,34	694	1,02
(+/-) RESTO	238	0,32	67.944	100,00
TOTAL PATRIMONIO	74.719	100,00 %	67.944	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)	67.944	51.493	74.137	
± Compra/venta de acciones (neto)	3,03	12,09	3,03	-68,81
- Dividendos a cuenta distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,64	0,18	0,64	343,08
(+) Rendimientos de gestión	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,64	0,18	0,64	343,08
- Comisión de sociedad gestora	0,46	0,16	0,46	269,37
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,18	0,02	0,18	1.150,34
(+) 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)	74.719	67.944	74.719	

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

3. Inversiones financieras

No aplica

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

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

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 160.000,00 euros suponiendo un 0,21% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 0,00 euros

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

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

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

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

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

La política monetaria volvió a desempeñar un papel determinante durante el semestre. La Reserva Federal mantuvo el tipo oficial en el 3,75%, conservando una estrategia claramente dependiente de la evolución de la inflación y del mercado

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

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

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

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

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

1.b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija ha sido un 64,70% (fondos de inversión, ETF y bonos), y un 31,00% en renta variable (acciones, fondos y ETF).

El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en fondos de inversión alternativa (un 1,02%) y cash o

activos del mercado monetario (2,24%).

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

A cierre de junio, el 56,38% de la cartera se encontraba invertido en renta fija (fondos de inversión, ETF y bonos), mientras que la exposición a renta variable representaba el 39,78% invertido (acciones, fondos y ETF).

La exposición a fondos alternativos de la cartera terminó en un 2,50% de peso en cartera, y el resto con 1,34% fue destinado a cash.

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

1.c) Índice de referencia

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

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un 4.38% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 1,14% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

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

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

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

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 6,38%, el patrimonio ha disminuido hasta los 74.478.826,88 euros (incremento del +9,77%) mientras que el número de partícipes ha aumentado de los 40 hasta los 45. El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,47% (gastos directos que incluyen comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositaría, auditoría, servicios bancarios salvo gastos de financiación y resto de gastos de gestión corriente).

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

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

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

2.a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Las principales adquisiciones/suscripciones llevadas a cabo en el periodo fueron: SANTANDER 3,25% (27 mayo 2032) EUR (+14,29%), BPOST 3,479% (19 junio 2032) EUR (+8,57%), MAPFRE 3,125% (20 enero 2032) EUR (+8,57%), ENI 4,125% PERP (CALL 19/01/2032) EUR (+8,57%), IBERDROLA 3,95% HYBRID (CALL dic'32) EUR (+5,71%), Heidelberg Materials 3,95% (19 julio 2034) EUR (+5,71%), RBC Royal Bank of Canada FRN (EURIBOR 3M+65pb) - 16 enero 2030 EUR (+5,71%) y HEINEKEN 3,375% (26 febrero 2034) EUR (+4,29%). Adicionalmente se realizaron suscripciones en fondos y ETFs (iShares USD Treasury Bond 7-10Yr UCITS ETF EUR-H, iShares S&P 500 EUR Hedged UCITS ETF (Acc), iShares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF Acc, EVLI Nordic Corporate Bond IB, Amundi Global Equity R2 EUR y Anaxis Short Duration I EUR) y compras de renta variable (AXA, Deutsche Telekom, British American Tobacco PLC, ING Group, CaixaBank, Orange, AENA, Eni SpA, Nationale Nederlanden, Sanofi-Aventis, Inditex, Saint-Gobain, Vinci, Allianz, TotalEnergies, Roche, Münchener Rück y Zurich Insurance).

Las principales ventas/reembolsos llevados a cabo durante el periodo fueron: SANTANDER 3,50% (9 enero 2030) EUR (-14,29%), Societe Generale 4,25% (28 septiembre 2026) EUR (-5,71%), BAYER 4,0% (26 agosto 2026) EUR (-4,29%), Mc Donald's 3,625% (28 noviembre 2027) EUR (-4,29%), CitiGroup FRN (EURIBOR 3M+110pb) - abril 2029 EUR (-4,29%),

Procter & Gamble 3,15% (29 abril 2028) EUR (-4,29%) y TELEFONICA 2,376% PERP (CALL 12/02/2029) EUR (-1,43%). Adicionalmente se realizaron reembolsos en fondos y ETFs (AXA Euro Credit Plus F Cap EUR, Yourindex SICAV EMU Government Bond 1-10 year, M&G European Credit Investment Fund W-I EUR Acc, Deutsche Floating Rate Notes IC, Pictet Short Term Money Market EUR I, BNY Mellon Long-Term Global Equity Fund EUR W Acc, Arcano European Income Fund I, Vanguard Global Stock Index Fund EUR Hedged Acc, Fidelity Global Dividend Fund Y Acc EUR-H, Robeco BP Global Premium Equities IH EUR, Pictet USA Index HI EUR Hedged y Pictet Europe Index I EUR) y ventas de renta variable (Tenaris, Moncler, CaixaBank, ING Group, Nationale Nederlanden, AXA y Sanofi-Aventis).

2.b) Operativa de préstamo de valores

No aplica al fondo.

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

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

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

2.d) Otra información sobre inversiones

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

La inversión total del fondo en otras IICs a 30 de junio de 2026 suponía un 60,74%, siendo las gestoras principales Vanguard Group, Pictet Funds Europe SA y Robeco Luxembourg SA.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica al fondo.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 30 de junio de 2026, ha sido del 4,91%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,77%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

No aplica al fondo.

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

No aplica al fondo.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

No aplica al fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica al fondo.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

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

En los mercados de renta fija, la evolución del precio del petróleo continuará siendo un elemento determinante. Si el acuerdo entre Estados Unidos e Irán se consolida y el tránsito por el estrecho de Ormuz permanece normalizado, las

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

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

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

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

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

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.