

MICRON INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2377

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Depositorio: UBS AG, SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor:

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,82	1,27	0,82	1,80
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	2.800.610,00	2.829.939,00
Nº de accionistas	160,00	167,00
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	18.642	6,6565	6,2179	7,1031
2024	19.450	6,8729	6,6688	7,2488
2023	21.048	6,7538	6,2876	6,7620
2022	18.109	6,3490	5,8041	6,6542

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)

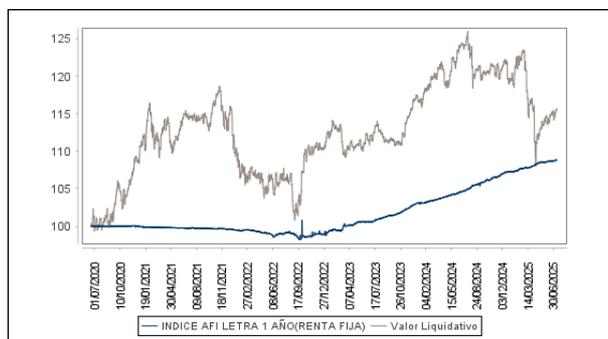
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
-3,15	0,32	-3,46	-0,88	-2,89	1,76	6,38	-4,59	1,60

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,37	0,37	0,37	0,38	1,52	1,71	1,78	2,37

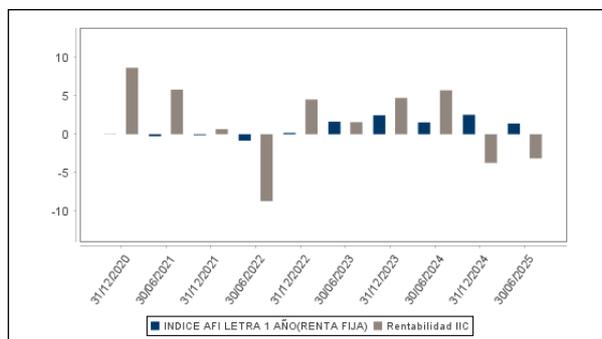
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	16.070	86,20	18.138	93,25
* Cartera interior	375	2,01	0	0,00
* Cartera exterior	15.667	84,04	18.094	93,03
* Intereses de la cartera de inversión	28	0,15	44	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.959	15,87	158	0,81
(+/-) RESTO	-387	-2,08	1.154	5,93
TOTAL PATRIMONIO	18.642	100,00 %	19.450	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)	19.450	21.156	19.450	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,92	-4,60	-0,92	-81,05
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,29	-3,84	-3,29	-1.567,22
(+) Rendimientos de gestión	-2,61	-3,18	-2,61	-1.366,51
+ Intereses	0,35	0,34	0,35	-4,23
+ Dividendos	0,06	0,06	0,06	-7,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,11	0,00	-97,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,33	1,38	-0,33	-122,41
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-8,25	-0,02	-99,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,08	3,11	-2,08	-163,32
± Otros resultados	-0,59	0,07	-0,59	-872,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,66	-0,68	-200,71
- Comisión de sociedad gestora	-0,62	-0,63	-0,62	-6,75
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-6,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-27,13
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	5,98
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,03	-0,02	-166,06
(+) 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)	18.642	19.450	18.642	

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

3. Inversiones financieras

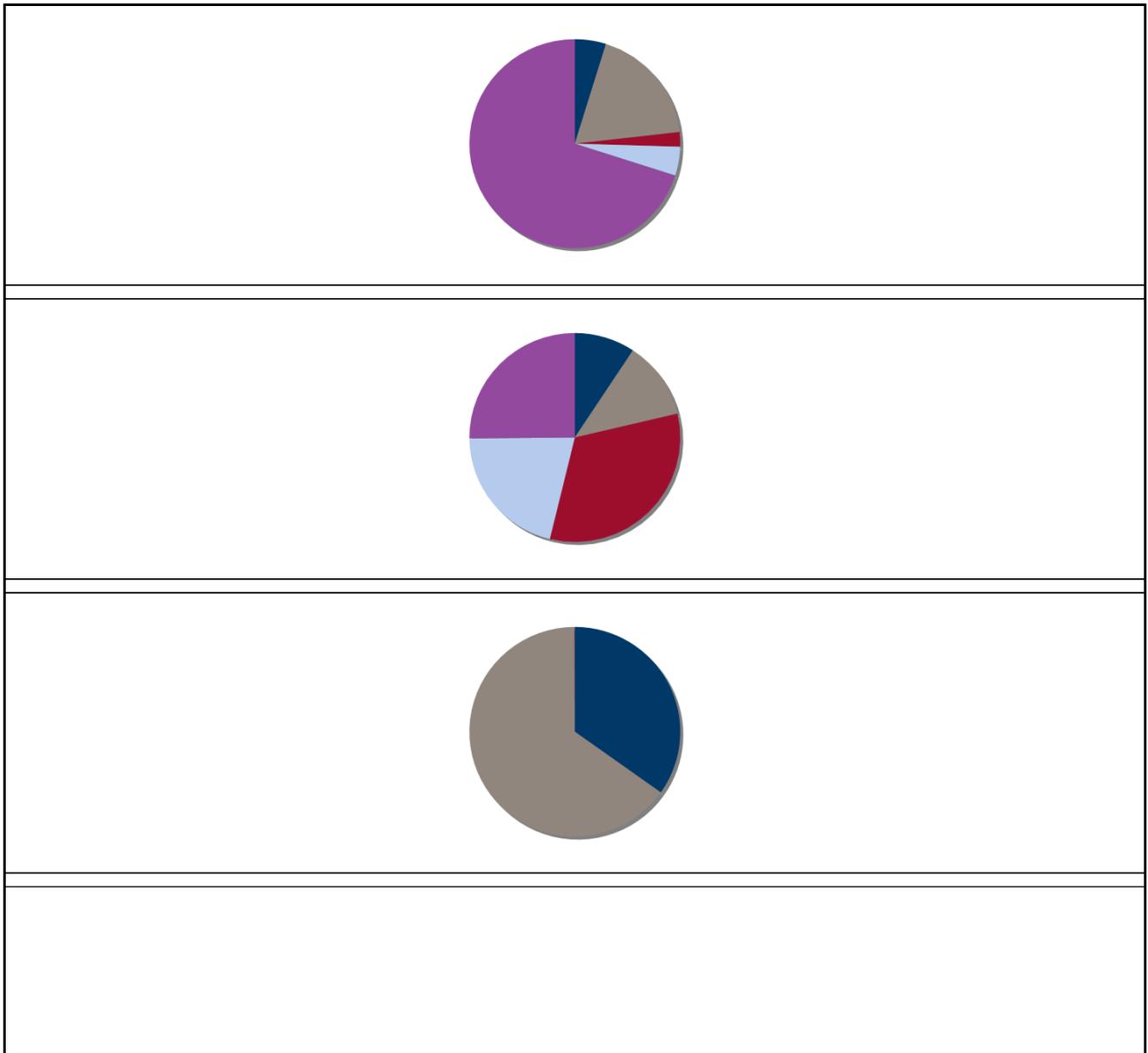
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

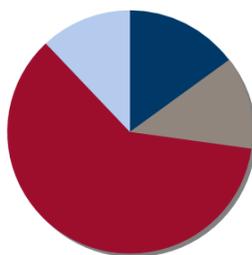
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	375	2,01	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	375	2,01	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	375	2,01	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.205	11,83	2.492	12,81
TOTAL RENTA FIJA	2.205	11,83	2.492	12,81
TOTAL RV COTIZADA	2.347	12,59	1.206	6,20
TOTAL RENTA VARIABLE	2.347	12,59	1.206	6,20
TOTAL IIC	11.073	59,40	14.392	73,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.625	83,82	18.089	93,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.000	85,83	18.089	93,00

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
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO DOLAR 125000	6.542	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6542	
TOTAL OBLIGACIONES		6542	

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

No Aplicable

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 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

	SI	NO
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 2025 ha sido escenario del inicio de una etapa de reestructuración política, económica y comercial, lo cual se ha traducido en un nivel elevado de volatilidad en los mercados. La incertidumbre sobre temas geopolíticos, acuerdos comerciales, cadenas de suministro, el estado de las finanzas públicas y los conflictos armados han opacado la visibilidad de personas y empresas de cara al futuro. Quizá el factor que ha generado mayor nerviosismo ha sido la falta de claridad sobre la nueva política comercial estadounidense, la cual ha llevado a la revisión a la baja en las previsiones de crecimiento de la economía global; así mismo, algunas compañías han dejado de emitir sus previsiones de resultados, o han comenzado a retrasar sus decisiones operativas, financieras y de inversión, ya que ulteriormente se podría desencadenar un shock de oferta, aumentando el riesgo de recesión/estanflación. Sin embargo, las negociaciones entre las autoridades americanas y el resto de países se encuentran en marcha, pero la complejidad de los acuerdos y el número de socios comerciales a contactar hacen poco probable una resolución rápida.

En el plano de la inflación estadounidense, ante un entorno de aparente estancamiento en la remisión de los niveles de precios, la inflación general americana se encuentra en torno al 2,70%, mientras que la inflación subyacente presenta el mismo fenómeno, comparando el 3,30% de junio de 2024 frente al 2,90% de junio de 2025; en ambos casos el nivel objetivo del 2,00% aún no ha sido alcanzado. Durante el primer semestre, la Reserva Federal tomó la decisión de pausar sus recortes de tipos de interés y mantener su aproximación "data-dependent", ponderando su objetivo de inflación, la incertidumbre política y las posibles consecuencias del tensionamiento comercial, así mismo, el mercado sólo descuenta un recorte de 25 pbs. para lo que resta del ejercicio. Durante el semestre, la nueva administración ha ido tensando y suavizando su posición en diferentes materias, pasando por el tema comercial, fiscal, migratorio e incluso bélico. Los mercados no han ignorado dichas cuestiones que tienen carácter estructural para el devenir de Estados Unidos y el resto del mundo.

En Europa, el entorno macroeconómico ha fluido diferente, la inflación general ha remitido del 2,50% de junio de 2024, al 2,00% de junio de 2025; mientras tanto, la inflación subyacente ha descendido del 2,90% al 2,30% para el mismo periodo. Durante el primer semestre, el BCE tomó la decisión de mantener su senda de recortes de tipos, realizando cuatro recortes (25 pbs cada uno) de manera consecutiva; así mismo, el mercado descuenta una pausa hasta entrado el próximo ejercicio. Paralelamente, ante la incertidumbre infiltrada desde Estados Unidos, Europa muestra una mejor cara, con un fortalecimiento de su política interna, donde Alemania comienza a hacer uso del amplio margen fiscal que había conservado en los últimos años; con mercados laborales estables y mercados financieros que han celebrado el cambio de rumbo en Europa.

En el mundo desarrollado, economías como la inglesa, la suiza, la canadiense o la sueca continúan caminando hacia la relajación de sus políticas monetarias, sin embargo, no se descartan pausas generalizadas, tomando un posicionamiento más cauto, frente a riesgos inflacionarios con menores tasas de crecimiento económico.

Durante el primer semestre del año, las grandes reservas de efectivo en activos del mercado monetario han mantenido su movimiento de traslado hacia otras tipologías de activo. A 30 de junio de 2025, el mercado monetario EUR ha pagado un 1,32%, mientras que el mercado monetario USD ha pagado un 2,23%. Finalmente, tanto la curva EUR, como la curva USD han alcanzado su proceso de desinversión y los vencimientos a largo plazo pagan una rentabilidad mayor que los vencimientos a corto plazo; la volatilidad en los tramos más largos y el empinamiento de la curva reflejan la incertidumbre sobre crecimiento e inflación futura.

En los mercados de renta fija, los activos que han presentado mejores resultados durante el año han sido los bonos ligados a la inflación (8,30% YTD), el crédito corporativo investment grade global (7,40% YTD) y el crédito corporativo de emisores

en emergentes (5,50% YTD). Por el contrario, los principales detractores han sido la deuda japonesa gubernamental japonesa (-2,70% YTD), la deuda gubernamental alemana (-0,40% YTD) y la deuda gubernamental europea (0,50% YTD). Adicionalmente, en términos agregados, el índice Bloomberg Barclays US Aggregate en USD ha generado una rentabilidad del 4,02%, el índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate en EUR ha generado un 0,84% y el índice Bloomberg Barclays Global Aggregate en USD ha generado una rentabilidad del 7,27%. En términos de duración americana y europea, los extremos cortos de las respectivas curvas fueron los menos afectados durante los meses donde las rentabilidades de los bonos americanos y europeos repuntaron con fuerza. Finalmente, en términos de riesgo de crédito, los diferenciales entre activos investment-grade y high-yield continúan siendo estrechos (en mínimos históricos respecto a la historia reciente), favoreciendo el asumir riesgo de crédito (todas las rentabilidades expresadas en divisa local, incluyendo cupones).

En los mercados de renta variable, el IBEX 35 (23,45% YTD) se pone a la cabeza, seguido por el HANG SENG (22,85% YTD), seguido por las acciones de mercados desarrollados (19,45%). Por el contrario, el principal detractor de rentabilidad ha sido el Russell 2000 (-1,79% YTD), seguido por el Dow Jones (4,55% YTD), seguido por el CAC 40 (6,81% YTD). Adicionalmente, en términos agregados, el índice MSCI ACWI ha generado un 10,33% y el MSCI World un 9,75%. En términos geográficos, el mundo emergente ha superado al mundo desarrollado, el cual ha generado un 15,52% respectivamente. En términos de estilo, value ha superado a growth, generando un 10,91% frente a un 8,66% respectivamente. En términos de capitalización, las empresas large cap han superado a las empresas small cap, generando un 9,60% frente a un 7,70% respectivamente. (todas las rentabilidades expresadas en divisa local, incluyendo dividendos). Destaca la sobre concentración del S&P 500 y el Nasdaq 100 en sus primeras posiciones "Los 7 Magníficos", con un 34,70% y un 64,60% respectivamente.

En los mercados de materias primas, el Brent ha caído un -9,42%, así como el West Texas con un -9,22%; en términos agregados, el Bloomberg Commodity Index ha generado un 5,53%. Hasta el momento, dichos resultado han participado en mantener un control en los niveles de inflación general. Los REITS globales han generado un 4,75% y el Oro destaca con un 25,86%, llegando a cotizar en máximos históricos en repetidas ocasiones durante el año.

En los mercados de divisas, destaca la depreciación del dólar americano frente a sus contrapartidas hard-currency; en este sentido, el Euro se ha apreciado un 13,84%, la Libra un 9,72%, el Franco Suizo un 14,41% y el yen japonés un 9,15%. En términos agregados, el Dollar Index se ha depreciado un -10,70%. Así mismo, en términos agregados el Bloomberg Euro Index presenta una apreciación del 7,50% en 2025.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 21,02% y 43,02%, respectivamente y a cierre del mismo de 20,38% en renta fija y 65,60% 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 -3,15% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 1,39% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

El underperformance del semestre es explicado por la contribución negativa de las coberturas contratadas durante el periodo analizado. Con el objetivo de preservar el capital de un potencial sell-off en los mercados de renta variable, se realizaron múltiples operaciones de cobertura con venta de futuros sobre índice (S&P 500). Dado el avance de los mercados de renta variable ante la recuperación tan brusca, las coberturas han resultado en un efecto negativo sobre la cartera.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -3,15%, el patrimonio se ha reducido hasta los 18.642.294,78 euros y los accionistas se han reducido hasta 160 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,74%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,67% y 0,07%, respectivamente.

A 30 de junio de 2025, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00 euros. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: MEDTRONIC PLC, ABBOTT LABORATORIES, ALIBABA GROUP HOLDING LTD, GRIFOLS SA, AXSOME THERAPEUTICS INC, BYD CO LTD-UNSPONSORED ADR, BAIDU.COM - SPON ADR, BOSTON SCIENTIFIC CORP, CAMECO CORP, CENTRUS ENERGY CORP-CLASS A, CONSTELLATION ENERGY, EDWARDS LIFESCIEN. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: BERKSHIRE HATHAWAY-CL B, JUPITER GB HGH YLD BD-IAEUR.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2025, 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: 16,38%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 23,79%

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 2025, la Sociedad no presentaba ningún incumplimiento.

A 30 de junio de 2025, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 0,56% del patrimonio.

La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 30 de junio de 2025 suponía un 59,4%, siendo las gestoras principales BLACKROCK ASSET MAN IRELAND y INVESCO GLOBAL AM.

La Sociedad no mantiene a 30 de junio de 2025 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 2025, ha sido 11,34%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,45%,

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 volatilidad y la incertidumbre seguirán acompañando a los mercados financieros, los cuales están a la espera de la resolución de diversos temas que se encuentran pendientes, y por dicho motivo les está costando encontrar una dirección clara. La evolución de los acuerdos comerciales entre Estados Unidos y sus principales socios comerciales podrían favorecer que parte de la incertidumbre se fuera resolviendo durante la segunda mitad del año, lo cual coadyuvaría para vislumbrar un marco de actuación para el futuro. La relajación/endurecimiento de las políticas comerciales marcarán la trayectoria de la inflación y el crecimiento económico global, variables que serán clave para determinar la hoja de ruta de los bancos centrales en los próximos periodos. Independientemente de lo anterior, se estiman niveles de inflación superiores a los experimentados durante la última década, con intervenciones continuas por parte de los bancos centrales para influir sobre el crecimiento económico. Inversores, empresas y gobiernos deberán adaptarse a este nuevo entorno con tipos de interés real positivos y costes de financiación menos ascequibles. En materia de crecimiento económico, se deberá mantener bajo revisión constante el avance de las economías, en especial el hecho de que Estados Unidos se encuentra en una transición que parece estructural y con muchas incógnitas pendientes de resolver. El seguimiento de los principales indicadores económicos podría sugerir que la economía americana se encuentra atravesando un episodio de desaceleración, donde los riesgos se orientan más hacia la inflación que hacia la recesión. En Europa, los gobiernos han tomado importantes medidas destinadas a reforzar su seguridad colectiva y su capacidad económica en respuesta a un posible reajuste global. El aumento del gasto podría reforzar el ciclo industrial durante los próximos tres años e impulsar especialmente los sectores de defensa, materiales de construcción y compañías de infraestructuras. Es posible que haya que esperar hasta 2026 para asistir a un repunte significativo del crecimiento en Europa, dada la incertidumbre en materia de aranceles. No obstante, un entorno normativo más favorable a la inversión podría marcar una ruptura decisiva con el pasado. En ambos lados del Atlántico, los bancos centrales se encuentran en una pausa defensiva, con el objetivo de buscar la manera de conciliar el

entorno actual con la realidad económica individual y colectiva de cada país. Por otro lado, el entorno geopolítico continúa siendo especialmente turbulento, con varios flancos hostiles aún abiertos en diversas partes del mundo y con diversas zonas de tensión que pueden influir en el comportamiento futuro de los índices globales. El resultado de estos factores también deberá ser monitorizado a conciencia para evitar riesgos exógenos que pudieran representar pérdidas estructurales de capital.

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 en caso de que la ralentización económica sea más pronunciada de lo esperado y posteriormente en compañías que se vean beneficiadas de la recuperación al inicio del nuevo ciclo. El posicionamiento secular de la cartera se mantendrá con una sobreexposición a Estados Unidos, mercados desarrollados y el estilo de inversión growth. El equipo gestor considera que el coste de oportunidad de no mantener una exposición importante a la economía americana no es asumible y que su liderazgo y fortaleza se encuentran transitoriamente bajo la lupa, pero que en el mediano plazo retomará su sitio. Se pondrá a consideración la contratación de derivados con fines de cobertura, para proteger la rentabilidad acumulada en la Sociedad ante un sell-off repentino del mercado.

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. Dichas estrategias están pensadas para reforzar el sesgo defensivo en el segmento activo de la cartera, compensando así la indexación y la Beta de mercado.

En el entorno de la renta fija, el vehículo deberá mantener una visión dinámica con un posicionamiento diversificado, buscando exposición a gestores consistentes que produzcan resultados coherentes con su filosofía de inversión y su visión del mercado de renta fija. Dada la inestabilidad experimentada durante los últimos meses, la estricta vigilancia de coeficientes como la duración, la rentabilidad a vencimiento y el riesgo de crédito asumido resultará fundamental para la preservación de capital del Fondo y el posicionamiento futuro. Respecto a la cartera de renta fija directa, en el transcurso del próximo ejercicio, el número de emisiones podría crecer (en línea con el crecimiento del patrimonio gestionado), buscando una posición de complementariedad con la cartera de fondos. Así mismo, para aquellas emisiones que llegan a vencimiento/fecha call, se buscarán nuevos bonos a ser candidatos para entrar en cartera, con una duración superior a lo que se ha estado contratando, con el objetivo de anclar la TIR actual por más tiempo. Adicionalmente, el fondo comenzará a reducir su posicionamiento de manera paulatina en activos de ultracorta duración y flotantes, puesto que duraciones ligeramente superiores presentan rentabilidad atractiva; así mismo, la duración americana también será reducida, dado el nivel de volatilidad que aportan dichas estrategias a la cartera y la poca certeza que existe sobre los futuros recortes de tipos en Estados Unidos y su impacto sobre la economía real, aunado a los altos costes de cobertura de divisa que se estiman para el corto y mediano plazo; dicho patrimonio será reinvertido en estrategias europeas de media duración, donde la renta fija podría resultar ganadora de carry, rolldown (ahora que las curvas se encuentran normalizadas), así como el correspondiente efecto en duración, aunado al ahorro por costes de cobertura de divisa. Es de esperar que si las condiciones financieras globales se ven mermadas, habrá repercusiones en las tasas de impago, lo cual derivará en un incremento en los spreads de crédito. Por este motivo y dada la rentabilidad del crédito investment grade, se priorizará mantener un rating promedio elevado (entorno a A/BBB+) para 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	%
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	375	2,01	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		375	2,01	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		375	2,01	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		375	2,01	0	0,00
FR001400KZP3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,250 2026-09-28	EUR	205	1,10	205	1,05
XS1069439740 - BONOS AXA SA 3,875 2025-10-08	EUR	100	0,53	100	0,51
XS2114413565 - BONOS AT&T INC 2,875 2025-03-02	EUR	0	0,00	98	0,50
XS2187689034 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,500 2025-06-17	EUR	0	0,00	98	0,50
XS2290960520 - BONOS TOTALENERGIES SE 1,625 2027-10-25	EUR	190	1,02	185	0,95
XS2342732646 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 4,375 2174-03-28	EUR	95	0,51	0	0,00
XS2483607474 - BONOS ING GROEP N.V. 2,125 2025-05-23	EUR	0	0,00	98	0,51
XS2572989650 - BONOS TOYOTA MOTOR CORP 3,375 2026-01-13	EUR	0	0,00	100	0,52
XS2726262863 - BONOS MC DONALD'S CORP 3,625 2027-11-28	EUR	103	0,55	102	0,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2768933603 - BONOS BMW FINANCE NV 3,198 2026-02-19	EUR	0	0,00	100	0,51
XS2776511060 - BONOS BOOKING HOLDING INC 3,500 2029-03-01	EUR	205	1,10	205	1,05
XS2790333616 - BONOS MORGAN STANLEY 2,664 2026-03-19	EUR	201	1,08	201	1,03
XS2802891833 - BONOS PORSCHE AUTOMOBIL HL 3,750 2029-09-27	EUR	101	0,54	100	0,51
XS2810308846 - BONOS PROCTER & GAMBLE CO 3,150 2028-04-29	EUR	204	1,10	204	1,05
XS3002547563 - BONOS ING GROEP N.V. 3,000 2030-08-17	EUR	99	0,53	0	0,00
XS3019320657 - BONOS PFIZER INC 3,250 2032-05-19	EUR	101	0,54	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.604	8,60	1.796	9,23
DE000A3LR564 - BONOS MERCEDES-BENZ INT FIJ 2,316 2025-12-01	EUR	200	1,07	200	1,03
FR001400HJ7 - BONOS LMVH MOET HENNESSY L 3,375 2025-10-21	EUR	100	0,54	100	0,52
FR001400HX73 - BONOS LOREAL 3,125 2025-05-19	EUR	0	0,00	100	0,51
FR0014009KS6 - BONOS SANOFI 0,875 2025-04-06	EUR	0	0,00	195	1,00
XS2572989650 - BONOS TOYOTA MOTOR CORP 3,375 2026-01-13	EUR	100	0,54	0	0,00
XS2733106657 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,231 2025-12-18	EUR	100	0,54	100	0,52
XS2768933603 - BONOS BMW FINANCE NV 2,327 2026-02-19	EUR	100	0,54	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		601	3,22	695	3,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.205	11,83	2.492	12,81
TOTAL RENTA FIJA		2.205	11,83	2.492	12,81
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	0	0,00	481	2,47
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	20	0,11	0	0,00
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL MARKETS PLC	EUR	1.080	5,79	725	3,73
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	22	0,12	0	0,00
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	54	0,29	0	0,00
US05464T1043 - ACCIONES AXSOME THERAPEUTICS INC	USD	36	0,20	0	0,00
US05606L1008 - ACCIONES BYD CO LTD-H	USD	88	0,47	0	0,00
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC	USD	59	0,32	0	0,00
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	22	0,12	0	0,00
CA13321L1085 - ACCIONES CAMECO CORP	USD	113	0,61	0	0,00
US15643U1043 - ACCIONES CENTRUS ENERGY CORP A	USD	112	0,60	0	0,00
US21037T1097 - ACCIONES CONSTELLATION ENERGY	USD	47	0,25	0	0,00
US28176E1082 - ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	23	0,13	0	0,00
US3773W2044 - ACCIONES GSK PLC-SPON ADR	USD	47	0,25	0	0,00
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY&CO	USD	41	0,22	0	0,00
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORPORATION	USD	47	0,25	0	0,00
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	51	0,28	0	0,00
US8334451098 - ACCIONES SNOWFLAKE INC	USD	76	0,41	0	0,00
CA87261Y1060 - ACCIONES TMC THE METALICS CO INC	USD	95	0,51	0	0,00
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	87	0,47	0	0,00
US9168961038 - ACCIONES URANIUM ENERGY CORP	USD	75	0,40	0	0,00
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	39	0,21	0	0,00
US98421U1088 - ACCIONES XIAOMI CORP - UNSP ADR	USD	74	0,40	0	0,00
US98422D1054 - ACCIONES XPENG INC	USD	38	0,20	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.347	12,59	1.206	6,20
TOTAL RENTA VARIABLE		2.347	12,59	1.206	6,20
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND US	USD	1.133	6,08	1.733	8,91
IE00B441G979 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	1.266	6,79	1.204	6,19
IE00B3ZWK018 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	1.251	6,71	3.464	17,81
IE00BMWXKN30 - PARTICIPACIONES HSBC ASSET MANAGEMENT LTD	EUR	112	0,60	0	0,00
IE00BRKWGL70 - PARTICIPACIONES SOURCE INVEST MANAGEMENT LTD	EUR	874	4,69	3.504	18,01
IE00B1FZS798 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	0	0,00	114	0,59
DE0005933931 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	860	4,61	0	0,00
IE0006WW1TQ4 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA	USD	388	2,08	0	0,00
IE0007471471 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	111	0,59	0	0,00
FR0014005930 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M	EUR	416	2,23	405	2,08
LU0227127643 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUND	EUR	352	1,89	100	0,51
LU0842209222 - PARTICIPACIONES BLUEBAY FUNDS MGMT CO SA	EUR	134	0,72	133	0,68
LU1673806201 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	350	1,88	99	0,51
LU1681038599 - PARTICIPACIONES AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	1.828	9,81	1.363	7,01
LU1981108175 - PARTICIPACIONES JUPITER ASSET MANAGEMENT INTER	EUR	0	0,00	501	2,58
LU2377005207 - PARTICIPACIONES M&G LUXEMBOURG SA	EUR	204	1,09	200	1,03
US4642871010 - PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	USD	598	3,21	790	4,06
US4642871846 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	120	0,64	0	0,00
US4642876225 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	722	3,88	779	4,01
US92189F1066 - PARTICIPACIONES VAN ECK ASSOCIATES CORP	USD	354	1,90	0	0,00
TOTAL IIC		11.073	59,40	14.392	73,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.625	83,82	18.089	93,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.000	85,83	18.089	93,00

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