IXFSIL, SIL, S.A.

Nº Registro CNMV: 41

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: TALENTA GESTION , SGIIC, S.A. **Depositario:** UBS AG, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** Deloitte, S.L.

Grupo Gestora: TALENTA GESTION SGIIC SA **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** A (FITCH)

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencionalcliente@talentagestion.es

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: 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: 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 prejuicio de lo anterior,la exposición en RV se sitaurá 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 IL e IIC de IIC de IL del grupo o no de la Gestora.También se podrá nvertir en acciones y participaciones de entidades de capital-riesgo,espa?olas o extranjeras,incluyendo aquellas distintas de las referidas en el art. 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 art. 48.1c) y d). La SIL podrá tener un máximo de 10% de la exposición total en un único emisor.No hay predeterminación ni límites en la distribución de activos por tipo de emisor (público/privado),duración,capitalización bursátil,divisa,sector económico o por fases de desarrollo de empresas subyacentes. La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0-100% de la exposición total. La SIL no podrá endeudarse y no cumple con la Directiva 2009/65/CE

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	3.540.772,00
Nº de accionistas	37,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	51.493	
Diciembre 2024	48.874	14,0922
Diciembre 2023	32.527	13,1384
Diciembre 2022	25.132	12,5779

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2025-06-30	14,5429	0,0000

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.
En las diferencias superiores al 10% entre el VL estimado y el VL definitivo correspondientes a la misma fecha, se incluye su conciliación en el apartado 7.

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			

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	0,42	0,14	0,56	0,42	0,14	0,56	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	2024	2023	Año t-3	Año t-5
	3,20	7,26	4,46		

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2025

El ultimo VL estimado es de fecha:

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

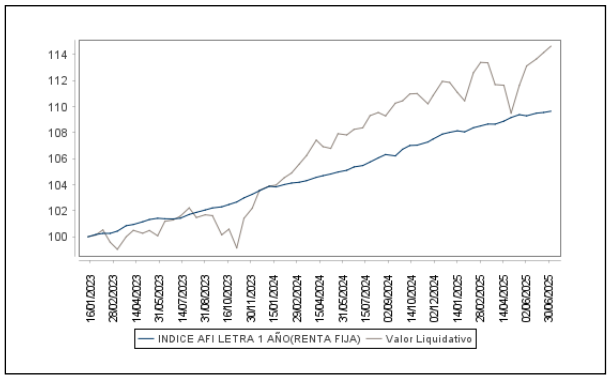
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,89	0,89	0,70	

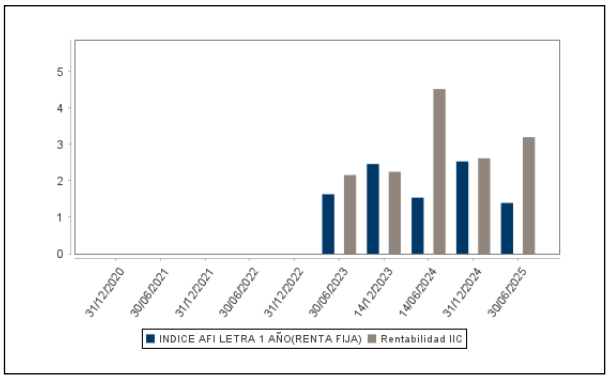
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC 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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 16 de Diciembre de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	49.867	96,84	48.332	98,89
* Cartera interior	1.815	3,52	864	1,77
* Cartera exterior	47.866	92,96	47.204	96,58
* Intereses de la cartera de inversión	185	0,36	264	0,54
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.226	2,38	324	0,66
(+/-) RESTO	400	0,78	219	0,45
TOTAL PATRIMONIO	51.493	100,00 %	48.874	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	48.874	35.691	48.874	
± Compra/venta de acciones (neto)	1,93	27,71	1,93	-92,06
- Dividendos a cuenta distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,49	2,30	0,49	-204,72
(+) Rendimientos de gestión	0,84	2,90	0,84	-67,08
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,60	-0,35	-68,75
- Comisión de sociedad gestora	-0,30	-0,52	-0,30	-33,96
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,08	-0,05	-34,79
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-68,89
(+) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	51.493	48.874	51.493	

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

3. Inversiones financieras

A 30 de junio de 2025, el vehículo está compuesto por 31,62% cartera renta fija fondos, 28,00% cartera renta fija directa, 25,03% cartera renta variable fondos, 8,80% mercado monetario, 4,26% cartera dividendos y 2,29% en activos de inversión alternativa.

Durante el periodo analizado, la cartera de RV Fondos mantiene una clara sobre ponderación a Estados Unidos y mercados desarrollados, sin embargo, sustenta un espectro de inversión global a través de vehículos con alta diversificación geográfica. Se ha procurado la inversión en vehículos con divisa cubierta (EUR-Hedged), ante el riesgo de apreciación del USD frente al EUR.

Durante el periodo analizado, la cartera de RF Agregada ha mantenido una clara sobre ponderación a Europa Core EUR y Estados Unidos en el desglose por regiones. Por otro lado, el desglose sectorial nos indica que la cartera agregada invierte principalmente en renta fija corporativa y en gobiernos. Para las inversiones en fondos, se ha procurado la inversión en vehículos con divisa cubierta (EUR-Hedged), ante el riesgo de apreciación del USD frente al EUR.

La construcción de la cartera de RF Directa ha alcanzado un punto de estabilidad y ahora sólo se sustituyen aquellas emisiones que vencen o son sujetas a una CALL/TENDER OFFER por parte del emisor. Adicionalmente, se realizan transacciones estratégicas para incorporar/eliminar la exposición a una emisión determinada. A 30 de junio de 2025, dicha porción asciende a un 28,00% de los activos bajo gestión. Para las inversiones en renta fija directa, sólo se han seleccionado bonos denominados en EUR.

La construcción de la cartera de RV Dividendos lleva implícita la selección de compañías a través de "factor-investing", el cual tiene por objetivo la identificación de las mejores empresas en términos de "calidad" y "baja volatilidad"; en segundo término, se toma en cuenta la política de pago de dividendos, el crecimiento de los mismos, la sostenibilidad futura, etc. Se ha compuesto una cartera de 27 empresas localizadas principalmente en Europa Desarrollada, Estados Unidos y otros mercados desarrollados; con una diversificación sectorial importante y primando la estabilidad y preservación del capital invertido, antes que la generación de rentas a través de dividendo. Para las inversiones en renta variable directa, no se cubre la exposición a divisas extranjeras.

Finalmente, la gestión pasiva tiene un papel relevante dentro de la estructura de la cartera; a 30 de junio de 2025, aproximadamente un 24,23% de los activos bajo gestión, estuvieron invertidos en estrategias indexadas de renta fija y renta variable global.

Durante el periodo analizado, se realizaron múltiples evaluaciones para detectar aquellas estrategias que podrían presentar debilidades, así como oportunidades; en el contexto de la cartera global, resultado de dicha evaluación se determinó comprar nueva emisión RF EUR CORP FIN CoCo AT1 con cupón y TIR de compra por encima de comparables de mercado, duración de 6,27 años, rating de BB y TIR de compra de 6,17%. Se aceptó una tender offer de una emisión RF EUR CORP HYBRID a una TIR de compra de 2,91%. Se realizó switch de estrategia RV GLOBAL GROWTH por estrategia RV GLOBAL VALUE para reforzar sesgo defensivo. Se cierra la posición en estrategia RF DINÁMICA GLOBAL dada su alto nivel de duración y visión dinámica, se realizó sustitución con estrategia RF EUR CORP SHORT/MID TERM a través de vehículos con duraciones cortas/medias en emisores corporativos europeos. Se realiza switch de la estrategia RV GLOBAL DIVIDEND con Beta=1 (pro cíclico), por un fondo RV GLOBAL DIVIDEND con Beta<1 (más defensivo). Se redujo la exposición a RF US GOVIES y RF US CORP ante el ascenso de precios experimentado (tras activarse como activo refugio y como toma de beneficios respectivamente). Se realiza compra de emisión RF EUR CORP senior con rating de A, duración de 5,4 años y TIR de compra de 3,39%. Se realiza compra de nueva emisión de RF CORP FLOAT EUR con diferencial de cupón más elevado que homólogos y rating de A, sin riesgo de duración y TIR de compra de 3,04%. Se realizar switch desde estrategia RF EUR AGG a RF EUR GOVIES para generar más exposición indexada a curva EUR. Se realiza compra de emisión RF EUR CORP HYBRID con rating de BB, duración a la call de 4,34 años y TIR de compra de 4,38%. Se realiza rotación de emisión RF EUR CORP con duración 4,87 años, rating de A- y TIR de compra de 3,23%. Se realiza compra de nueva emisión de RF CORP EUR con rating de A y duración 5,96 años y TIR de compra de 3,16%. Se compra nueva emisión RF CORP EUR con duración 5,61 años, rating de BBB+ y TIR de compra de 3,68%. Se reduce la exposición a RV USA y RV GLOBAL dado el aumento de riesgos geopolíticos y la falta de catalizadores alcistas, entrada en MONEY MARKET EUR. Se realiza switch para la cartera dividendos de ENAGAS SA por TENARIS SA, dados los riesgos idiosincráticos de la compañía saliente y el recorte significativo de su dividendo, mientras que la compañía entrante muestra mejores ratios de calidad, dividendo actual y estabilidad del dividendo futuro. Se renueva exposición a RF EUR CORP HYBRID tras amortización de emisión anterior, duración de 5,13 años, rating BBB- y TIR de compra de 5,41%. Se incorpora emisión de RF EUR CORP HYBRID con duración de 5,18 años, rating BBB- y TIR de compra de 4,33%. Se realiza compra de emisión RF EURO CORP HYBRID con duración 6,04 años, rating de BBB- y TIR de compra de 4,03%.

Durante el semestre, en términos agregados, el vehículo ha pasado de tener una duración de 3,85 años en diciembre 2024 a 4,18 años en junio 2025. Por otro lado, en términos de riesgo de crédito, la cartera agregada mantiene una calificación de A- (estable) durante el semestre. Finalmente, la TIR agregada en diciembre 2024 ascendía a 3,94% y actualmente es de 3,30%.

Finalmente, la cartera ha continuado incorporando vehículos para construir su cartera de inversiones alternativas/private

equity, la cual está limitada al 10% de los activos bajo gestión. A 30 de junio de 2025, dicha porción de la cartera asciende al 1,34% del total de activos y se han incorporado seis vehículos. El objetivo de este segmento de la cartera es la generación de rentabilidad adicional a los mercados tradicionales cotizados y la obtención de beneficios de diversificación y descorrelación en los retornos de la cartera agregada.

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

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, 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

e.) 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 159.790,00 euros suponiendo un 0,32% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorizacion 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 restructuración 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 68,98% y 28,44%, respectivamente y a cierre del mismo de 65,51% en renta fija y 29,06% 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 3,20% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 1,39% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.
El overperformance del semestre es explicado por las primas de riesgo aportadas por los mercados de renta fija, renta variable y activos de inversión alternativa, los cuales han contribuido positivamente a la cartera, frente a la rentabilidad libre de riesgo aportada por el índice de Letras del Tesoro a 1 año.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 3,20%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 51.493.050,87 euros y los accionistas se han incrementado hasta 37 al final del período.
El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,45% siendo en su totalidad gasto directo.
A 30 de junio de 2025, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 71.810,52 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: AENA SME SA, TENARIS SA, FIDELITY-GLOBL DVD-YAH EUR, EURIZON FD BD EUR 1-10 Y. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: AENA S.A., ENAGAS, BLUEBAY INV GR EU AG B-C EUR, JUPITER JGF DY B FD-I EUR A, JPMF INV-GLOB DIVIDEND-IHEUR, CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVE.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2025, la Sociedad no mantiene posición en derivados.
El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 8,23% El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,0%
Durante el periodo la remuneracion del la cuenta corriente en Euros ha sido del EURSTR Overnight +/-50 pbs. Actualizacion 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 3,57% del patrimonio.
La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 30 de junio de 2025 suponía un 64,83%, siendo las gestoras principales PICTET ASSET MANAGEMENT SA y VANGUARD GROUP IRELAND LTD.

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 5,18%, 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 trayectoría 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 atravezando 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 sobrexposición a Estados Unidos, mercados desarrollados y el estilo de inversión core. 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. Finalmente, la estrategia de dividendos será activamente monitorizada para incorporar aquellas compañías que puedan resultar en oportunidades y eliminar aquellas que no lo estén haciendo de acuerdo a las expectativas.
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 el extremo de inversiones alternativas, se evaluará puntualmente la incorporación de nuevos fondos que pudieran representar oportunidades de inversión para este segmento de la cartera, buscando primas de riesgo interesantes que vayan de acuerdo con el perfil rentabilidad/riesgo del vehículo agregado. 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 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