

TALENTA GLOBAL INVESTMENTS, FI

Nº Registro CNMV: 5612

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Depositario: UBS AG, SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor:

Grupo Gestora: TALENTA GESTION SGIIC SA

Grupo Depositario: UBS

Rating Depositario: A (FITCH)

Fondo por compartimentos: SI

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 COMPARTIMENTO

Talenta Global Equity Strategies

Fecha de registro: 08/04/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión es maximizar la relación rentabilidad/riesgo. El compartimento es activo y no se gestiona en base a ningún índice de referencia

El Compartimento invertirá más del 80% del patrimonio en IIC incluidas las del grupo. No se podrá superar el 20% de exposición en una misma IIC.

Se podrán seleccionar IIC no armonizadas siempre que éstas últimas se sometan a unas normas similares a las recogidas en el régimen general de las IIC españolas. Invertirá directa o indirectamente a través de IIC más del 75% de la exposición total en activos de renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos).

Las inversiones en renta variable no tendrán predeterminación de emisores, sectores, capitalización, divisa, ni país.

La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización o con un nivel bajo de rating puede influir negativamente en la liquidez del Compartimento. Se establece únicamente el límite del 25% para la inversión en mercados emergentes respecto a la exposición total en renta variable.

Respecto a las inversiones en renta fija, no existe predeterminación respecto a países, emisores (público o privado o sector económico) ni al tamaño y divisa de las emisiones.

Tampoco existe predeterminación sobre la duración ni de la calidad crediticia de las emisiones.

El enfoque del fondo es global y no existe predeterminación respecto a países.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes.

La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

El Fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE.

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 del Compartimento 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	0,00	0,00	0,00	0,00
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 Participaciones	150.309,98	148.611,64
Nº de Partícipes	60	62
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.921	12,7780
2024	1.813	12,2021
2023	1.682	10,7278
2022	1.190	9,4858

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	0,55	0,18	0,73	0,55	0,18	0,73	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,72	6,86	-2,00	0,47	3,02	13,74	13,09		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,68	04-04-2025	-4,68	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,27	12-05-2025	2,27	12-05-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

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.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,99	16,89	10,29	8,53	11,90	8,93	9,08		
Ibex-35	19,44	23,33	14,53	13,08	13,68	13,24	13,89		
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,46	0,43	0,62	0,80	0,63	1,05		
BENCHMARK TALENTA GLOBAL EQUITY STRATEGIES	19,17	23,89	12,72	12,29	17,65	14,09	13,25		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

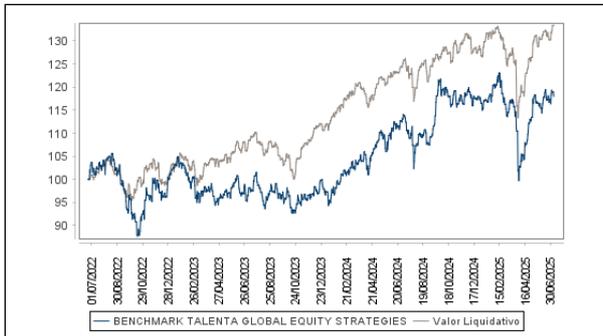
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,62	0,32	0,30	0,30	0,32	1,25	1,30	1,70	

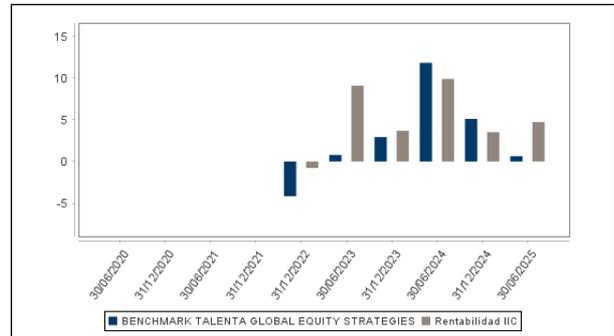
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	4.499	73	2
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	23.450	74	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	1.867	62	5
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	3.319	25	-8
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	33.135	234	1,74

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.901	98,96	1.757	96,91
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.901	98,96	1.757	96,91
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17	0,88	61	3,36
(+/-) RESTO	2	0,10	-4	-0,22
TOTAL PATRIMONIO	1.921	100,00 %	1.813	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)	1.813	1.746	1.813	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,66	0,55	1,66	222,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,10	3,28	4,10	88,92
(+) Rendimientos de gestión	4,93	4,09	4,93	30,74
+ Intereses	0,04	0,02	0,04	95,24
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,10	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,89	4,17	4,89	25,24
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-89,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,81	-0,83	58,18
- Comisión de gestión	-0,73	-0,70	-0,73	11,33
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	5,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-4,92
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	13,06
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,04	33,20
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.921	1.813	1.921	

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

3. Inversiones financieras

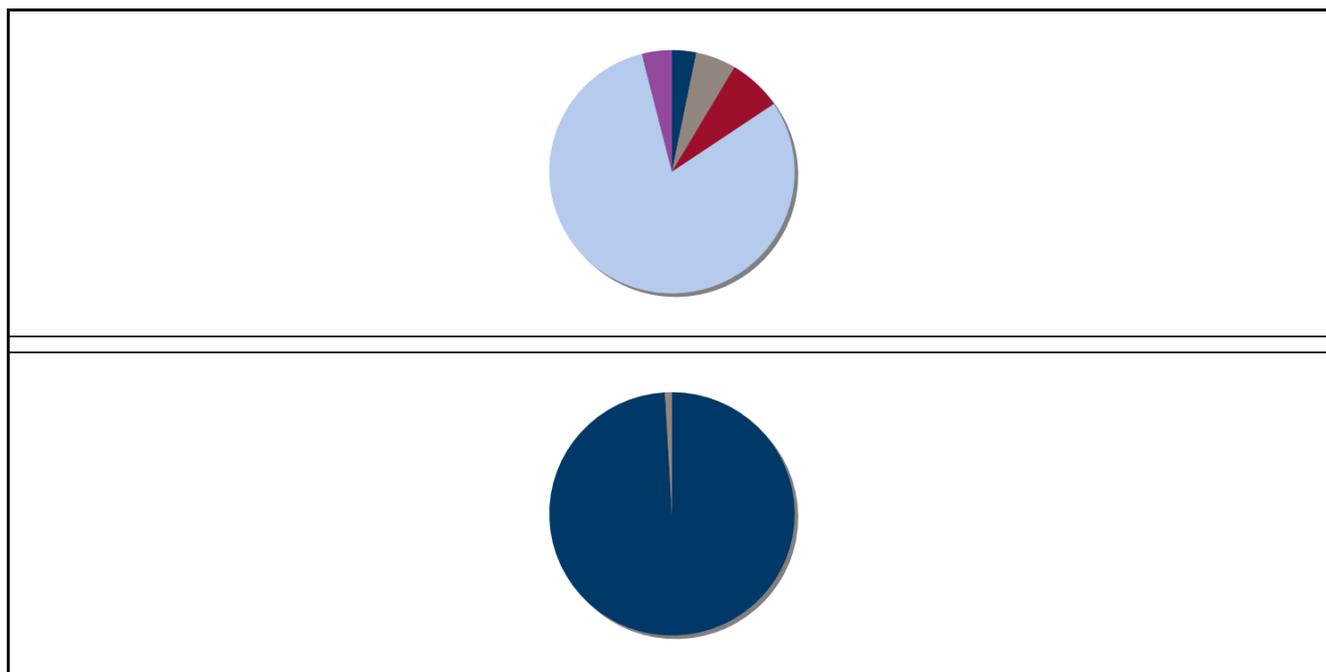
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	1.901	99,00	1.757	96,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.901	99,00	1.757	96,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.901	99,00	1.757	96,89

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora 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 IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 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/estancamiento. 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 0,00% y 96,89%, respectivamente y a cierre del mismo de 0,00% en renta fija y 99,00% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Durante el periodo analizado, la cartera 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.

Las estrategias de gestión pasiva continúan siendo preponderantes en el contexto de la cartera, en consecuencia, aportando beta proveniente de los índices globales. Con dicha determinación, se asume una mayor exposición al mercado americano y europeo, a empresas large-cap y al estilo de inversión core (sesgo aportado por las estrategias activas seleccionadas). A 31 de diciembre de 2024, la gestión pasiva representaba un 65,56% del total de activos bajo gestión.

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 ordenó el switch de la estrategia RV GLOBAL DIVIDEND con Beta=1 (pro cíclico), por un fondo RV GLOBAL DIVIDEND con Beta menor a 1 (más defensivo); así mismo de manera táctica, se incrementó la exposición a RV GLOBAL durante los meses de mayo y junio, para acabar reduciendo posteriormente.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 4,72% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 9,10% del índice de referencia.

Las posiciones que han tenido un mayor impacto en la rentabilidad del periodo han sido: Vanguard Global Stock Index Fund, Robeco BP Global Premium Equities y Pictet USA Index Fund. Paralelamente, las principales detractoras de rentabilidad han sido: BNY Mellon Long-Term Global Equity Fund, DPAM Equities NewGems Sustainable y Guinness Global Equity Income. A pesar de que el Fondo no tiene como objetivo replicar o batir ningún índice, se ha seleccionado el MSCI All Country World Index Net Total Return USD como índice de referencia, dado su estilo, composición geográfica y composición sectorial.

El underperformance del semestre es explicado por ratios como la beta (0,74) y la correlación (0,88); ambas variables históricas nos demuestran que el vehículo tiene amplia capacidad de tracción respecto al índice, no obstante, no realiza un seguimiento integral del mercado y puede presentar desviaciones respecto a este.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 7,248%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 4,72%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 1.920.667,46 euros y los participes se han reducido hasta 60 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,62% siendo en su totalidad gasto directo.

A 30 de junio de 2025, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 3.435,33 euros. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Actualmente, el fondo TALENTA GLOBAL EQUITY STRATEGIES, FI es el único vehículo en su categoría (RV GLOBAL) dentro de Talenta Gestión, SGIIC, S.A.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo. Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: FIDELITY-GLOBL DVD-YAH EUR. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: JPMF INV-GLOB DIVIDEND-IHEUR.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2025, el Fondo 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: 3,99%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,00%

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, el Fondo no presentaba ningún incumplimiento.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 30 de junio de 2025 suponía un 99,00%, siendo las gestoras principales PICTET ASSET MANAGEMENT SA y VANGUARD GROUP IRELAND LTD.

El Fondo 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 por el Fondo, a 30 de junio de 2025, su VaR histórico ha sido 8,40% con rentabilidades diarias calculadas desde lanzamiento y un nivel de confianza del 95%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2025, ha sido 13,90%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,45%, y la de su índice de referencia de 17,74%.

Durante el periodo analizado, la volatilidad y el Drawdown del vehículo se han mantenido controlados con respecto al índice de referencia, de acuerdo con los sesgos defensivos que se encuentran implementados dentro de la cartera; dichas diferencias pueden ser explicadas por el coeficiente de tracking-error, la beta y el coeficiente de correlación de la cartera. El riesgo asumido por el vehículo ha sido considerablemente inferior que el experimentado por su índice de referencia.

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 precedente.

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 asqueables. 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 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 el fondo 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 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	%
IE00B441G979 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	194	10,13	185	10,20
IE00BQN1K786 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	21	1,11	18	1,02
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	44	2,27	42	2,30
IE00BQXX3L90 - PARTICIPACIONES WAYSTONE MANAGEMENT CO IE LTD	EUR	36	1,89	37	2,06
IE00BVYPN231 - PARTICIPACIONES LINK FUND MANAGER SOLUTIONS	EUR	46	2,40	48	2,65
IE00B03HD316 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	355	18,46	326	17,98
IE00B90PV268 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL MNG LTD	EUR	41	2,11	44	2,40
IE0002E15AG0 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA	EUR	56	2,94	55	3,02
IE0008248803 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	22	1,17	20	1,09
LU0188800162 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	136	7,06	125	6,88
LU0592905094 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	344	17,94	329	18,12
LU0605515880 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	142	7,37	0	0,00
BE0948502365 - PARTICIPACIONES WEALTHPRIVAT ASSET MANAGEMENT	EUR	26	1,34	28	1,53
LU0973650160 - PARTICIPACIONES JP MORGAN ASSET MNGMT EUROPE	EUR	0	0,00	90	4,94
LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEME	EUR	113	5,89	106	5,85
LU1549401112 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	147	7,66	130	7,19
LU1681038599 - PARTICIPACIONES AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	86	4,50	82	4,50
LU1862449409 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	EUR	32	1,69	33	1,84
LU2168656341 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INVEST MNGMT UK	EUR	59	3,08	60	3,31
TOTAL IIC		1.901	99,00	1.757	96,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.901	99,00	1.757	96,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.901	99,00	1.757	96,89

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
Talenta Global Fixed Income Selection
Fecha de registro: 08/04/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión es maximizar la relación rentabilidad/riesgo. El compartimento es activo y no se gestiona en base a ningún índice de referencia.

El Compartimento invertirá más de un 80% de su patrimonio en otras IIC, incluidas las del grupo. No se mantendrá una exposición superior al 20% sobre una misma IIC. No habrá inversión en Renta Variable. Se podrán seleccionar IIC no armonizadas cuando éstas se sometan a normas similares a las recogidas en el régimen general de IICs españolas. Se invierte directa o indirectamente en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). El enfoque del compartimento es global y no existe predeterminación respecto a países, emisores (público o privado o sector económico) ni al tamaño y divisa de las emisiones. Únicamente se establece un límite del 25%, ya sea de manera directa o indirecta, para emisiones realizadas en mercados emergentes. No existe predeterminación sobre la duración ni la calidad crediticia de los activos de renta fija.

El Compartimento invertirá IICs que inviertan en todo tipo de activos aptos de renta fija (deuda senior, subordinada, cédulas hipotecarias, titulizaciones, etc.) algunos de los cuales pueden tener un riesgo de liquidez. No hay predeterminación en cuanto a la calidad crediticia de las emisiones o emisores en las carteras de las IIC subyacentes, pudiendo tener el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia o sin rating.

La posibilidad de invertir en activos de un nivel bajo rating puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes.

La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

El Fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE.

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 del Compartimento 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	0,24	0,28	0,24	1,04
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 Participaciones	443.008,84	403.047,86
Nº de Partícipes	73	73
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.679	10,5610
2024	4.190	10,3955
2023	2.895	10,1647
2022	2.253	9,7581

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	0,30	0,07	0,37	0,30	0,07	0,37	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,59	0,96	0,63	-0,78	2,77	2,27	4,17		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	07-04-2025	-0,50	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,21	14-04-2025	0,36	15-01-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

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.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,91	1,77	2,05	1,92	1,97	2,14	2,36		
Ibex-35	19,44	23,33	14,53	13,08	13,68	13,24	13,89		
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,46	0,43	0,62	0,80	0,63	1,05		
BENCHMARK TALENTA GLOBAL FIXED INCOME SELECTION	1,34	1,41	1,28	1,27	1,44	1,51	2,17		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

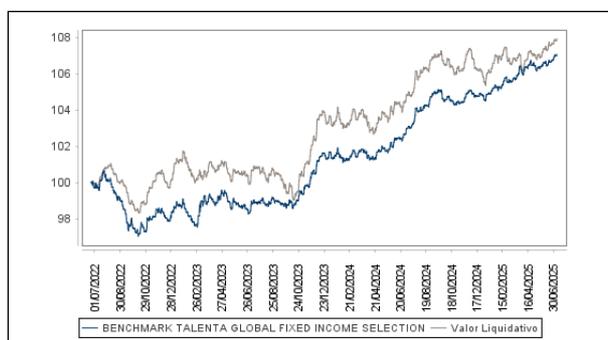
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,18	0,17	0,19	0,18	0,74	0,76	1,08	

(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

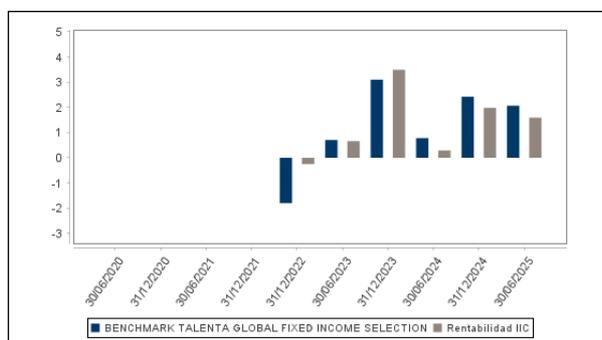
compraventa de valores.

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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	4.499	73	2
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	23.450	74	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	1.867	62	5
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	3.319	25	-8
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	33.135	234	1,74

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.604	98,40	4.147	98,97
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	4.593	98,16	4.133	98,64
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,24	13	0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	76	1,62	35	0,84
(+/-) RESTO	-2	-0,04	9	0,21
TOTAL PATRIMONIO	4.679	100,00 %	4.190	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)	4.190	3.436	4.190	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,26	17,71	9,26	-39,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,62	1,77	1,62	-159,92
(+) Rendimientos de gestión	2,06	2,24	2,06	-149,89
+ Intereses	0,27	0,30	0,27	5,53
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	0,14	0,07	-43,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-122,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,72	1,80	1,72	10,87
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,47	-0,44	-10,03
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	13,01
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	14,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-26,76
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-17,07
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	5,92
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.679	4.190	4.679	

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

3. Inversiones financieras

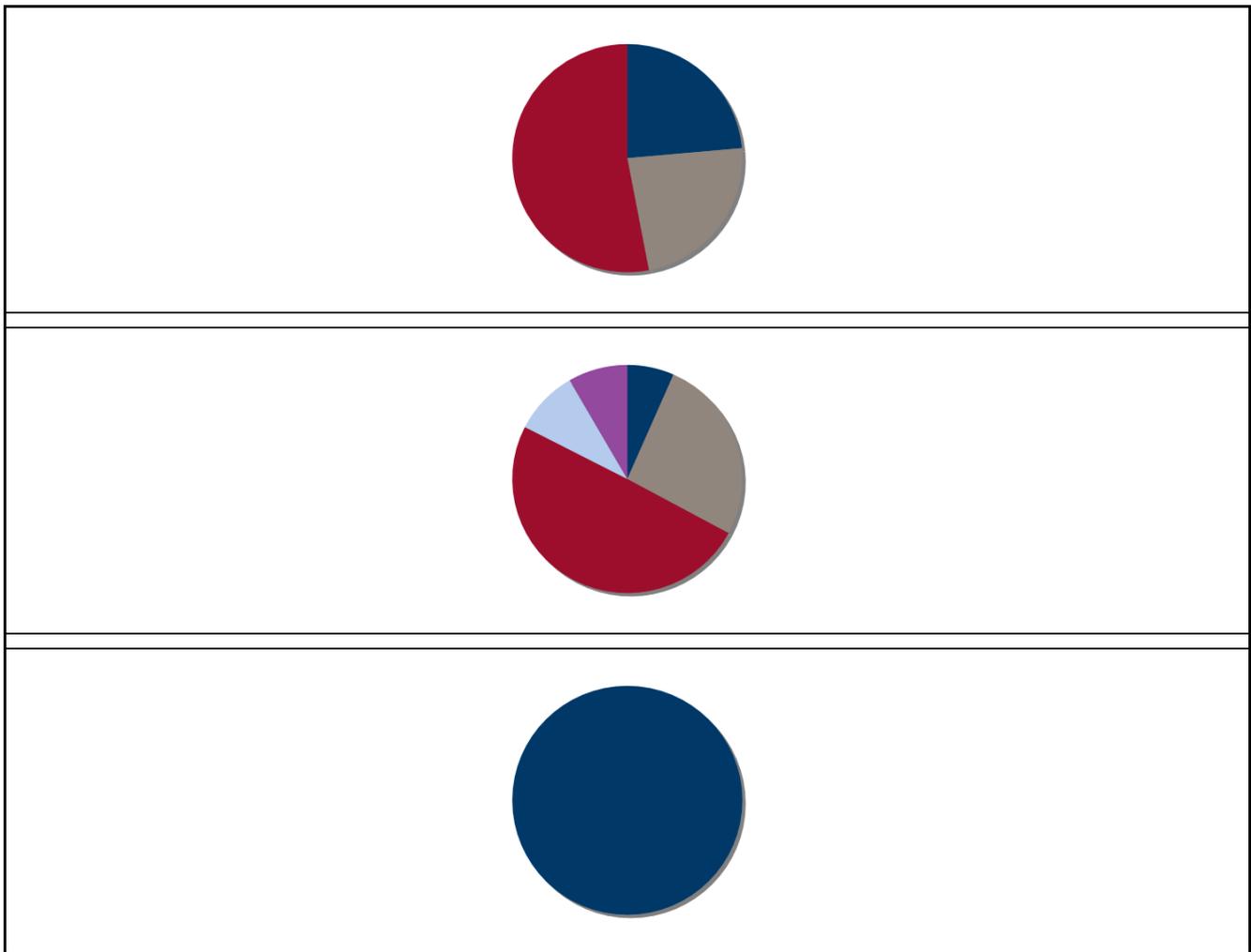
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	809	17,29	505	12,05
TOTAL RENTA FIJA	809	17,29	505	12,05
TOTAL IIC	3.785	80,89	3.628	86,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.593	98,18	4.133	98,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.593	98,18	4.133	98,65

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora 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 IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 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 98,97% y 0,00%, respectivamente y a cierre del mismo de 98,41% en renta fija y 0,00% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Durante el periodo analizado, la cartera agregada mantuvo una clara sobreponderación a Europa Core EUR y Norteamérica, quienes encabezaban el desglose por regiones. Por otro lado, el desglose sectorial nos indica que la cartera agregada del vehículo invierte principalmente en renta fija corporativa y en gobiernos. Se ha procurado la inversión en vehículos con divisa cubierta (EUR-Hedged), ante el riesgo de apreciación del USD frente al EUR.

La gestión pasiva se ha mantenido dentro de la estructura de la cartera; a 30 de junio de 2025, aproximadamente un 8,78% de los activos bajo gestión estuvieron invertidos en estrategias indexadas de deuda soberana norteamericana con duración de 5,7 años y en deuda soberana en EUR con duración de 4,26 años.

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 cerrar la posición en estrategia RF DINÁMICA GLOBAL dada su alto nivel de duración, se realizó sustitución con estrategia RF CORPORATE HYBRID a través de un vehículo que realiza "bond-picking" con duraciones medias en emisores europeos. Compra de emisión de RF CORP EUR con rating de A, duración de 5,80 años y TIR de compra de 3,54%. Entrada a estrategia RF GLOBAL IG DYNAMIC la cual realiza "bond-picking" de emisores globales con calidad crediticia investment grade y alto dinamismo en duración; el fondo mantiene excelente resultados históricos. Se redujo la exposición a RF US GOVIES ante el ascenso de precios experimentado (tras activarse como activo refugio). Se realizó switch desde estrategia RF EUR AGG a RF EUR GOVIES para generar más exposición indexada a curva EUR. 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 realiza compra de nueva emisión de RF CORP EUR con rating de A y duración 5,95 años y TIR de compra de 3,18%. En términos agregados, el Fondo ha pasado de tener una duración de 4,24 años en diciembre 2024 a 3,91 años en junio 2025. Por otro lado, en términos de riesgo de crédito, la cartera agregada conserva su calificación de A correspondiente a junio 2024. Finalmente, la TIR agregada a diciembre 2024 ascendía 4,22% y actualmente se encuentra en 3,28%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 1,59% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 2,06% del índice de referencia.

Las posiciones que han tenido un mayor impacto en la rentabilidad del periodo han sido: PGIM US Corporate Bond Fund, Vanguard US Government Bond Index Fund y New Capital Global Value Credit Fund. Paralelamente, durante el periodo, no hay principales detractoras de rentabilidad.

A pesar de que el Fondo no tiene como objetivo replicar o batir ningún índice, se ha seleccionado el Bloomberg Global Aggregate 1-5 years Total Return Index EUR-H como índice de referencia.

El underperformance del semestre es explicado principalmente por el impacto en precio por factor duración en las estrategias seleccionadas que reportan una duración efectiva superior a la duración media del índice de referencia. Así mismo, dada la volatilidad experimentada en las curvas de tipos, los mercados de RF IG EUR han sufrido un punto de inflexión importante durante la primera mitad del semestre, cuestión que generó poca afectación en los tipos a corto plazo, pero ha mantenido en mayor tensionamiento los tipos a largo plazo.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 1,128%

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

Durante el periodo, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 1,59%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 4.678.599,76 euros y los participes se han mantenido en 73 al final del periodo.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este periodo ha sido de un 0,35% siendo en su totalidad gasto directo.

A 30 de junio de 2025, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 3.259,3 euros. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Actualmente, el fondo TALENTA GLOBAL FIXED INCOME SELECTION, FI es el único vehículo en su categoría (RF GLOBAL) dentro de Talenta Gestión, SGIIC, S.A.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el periodo fueron: BP CAPITAL MARKET 3.36% 12/09/2031, PFIZER INC 3.25% VTO.19/05/2032, CITIGROUP 3.274% FLOAT CALL29/04/28, MAN GLG GLO INVE OPPT-IHEUR, EDR SICAV-COR HY B-IEURACC, PICTET-SHORT TERM MONEY MMKT EUR I, EURIZON FD BD EUR 1-10 Y. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: BLUEBAY INV GR EU AG B-C EUR, JUPITER JGF DY B FD-I EUR A.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2025, el Fondo 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: 15,40%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,00%

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, el Fondo no presentaba ningún incumplimiento.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 30 de junio de 2025 suponía un 80,89%, siendo las gestoras principales M&G LUXEMBOURG SA y SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA.

El Fondo 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 por el Fondo, a 30 de junio de 2025, su VaR histórico ha sido 1,53% con rentabilidades diarias calculadas desde lanzamiento y un nivel de confianza del 95%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2025, ha sido 1,91%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,45%, y la de su índice de referencia de 1,36%.

Durante el ejercicio, la volatilidad del vehículo se ha mantenido por encima de la del índice de referencia, dada la sobreexposición existente en duraciones más largas que la duración media del benchmark; sin embargo, como herramienta de control de riesgos, se monitoriza el VaR y el drawdown de la cartera y se realizan validaciones cruzadas con el tracking-error asumido.

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 asqueables. 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, 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 mermaidas, 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	%
XS2572989650 - BONOS TOYOTA MOTOR CORP 3,375 2026-01-13	EUR	0	0,00	100	2,39
XS2604697891 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,875 2026-03-29	EUR	0	0,00	101	2,41
XS2743029766 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,500 2029-01-09	EUR	102	2,19	102	2,43
XS2810308846 - BONOS PROCTER & GAMBLE CO 3,150 2028-04-29	EUR	102	2,18	102	2,43
XS2902720171 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PJ 3,360 2031-09-12	EUR	101	2,15	0	0,00
XS3019320657 - BONOS PFIZER INC 3,250 2032-05-19	EUR	101	2,16	0	0,00
XS3058827802 - BONOS CITIGROUP INC 3,274 2028-04-29	EUR	101	2,15	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		507	10,84	405	9,65
FR001400HJE7 - BONOS LVMH MOET HENNESSY L 3,375 2025-10-21	EUR	100	2,14	101	2,40
XS2572989650 - BONOS TOYOTA MOTOR CORP 3,375 2026-01-13	EUR	100	2,14	0	0,00
XS2604697891 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,875 2026-03-29	EUR	101	2,16	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		302	6,45	101	2,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		809	17,29	505	12,05
TOTAL RENTA FIJA		809	17,29	505	12,05
IE00BD610077 - PARTICIPACIONES KBA CONSULTING MANAGEMENT LTD	EUR	293	6,27	285	6,80
IE00BG377X10 - PARTICIPACIONES PGIM INC	EUR	318	6,80	309	7,36
IE00BZ005D22 - PARTICIPACIONES AEGON ASSET MANAGEMENT EUROPE	EUR	282	6,03	277	6,61
IE000VA5W9H0 - PARTICIPACIONES MAN ASSET MANAGEMENT IRELAND	EUR	139	2,96	0	0,00
IE0007471471 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	184	3,92	318	7,58
FR0014005930 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M	EUR	140	3,00	0	0,00
LU0128494944 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUXEMBOURG	EUR	106	2,27	0	0,00
LU0227127643 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUND	EUR	298	6,38	292	6,98
LU0842209222 - PARTICIPACIONES BLUEBAY FUNDS MGNT CO SA	EUR	0	0,00	237	5,66
LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER UNIT TRUST MANAGERS	EUR	0	0,00	194	4,63
LU1161526816 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M	EUR	133	2,85	132	3,15
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	291	6,22	285	6,81
LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	324	6,92	269	6,43
LU1998163817 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEME	EUR	294	6,28	287	6,85
LU2080995587 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	367	7,85	360	8,60
LU2215043568 - PARTICIPACIONES EURIZON CAPITAL SA	EUR	226	4,82	0	0,00
LU2377005207 - PARTICIPACIONES M&G LUXEMBOURG SA	EUR	389	8,32	383	9,15
TOTAL IIC		3.785	80,89	3.628	86,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.593	98,18	4.133	98,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.593	98,18	4.133	98,65

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
TALENTO GLOBAL SYSTEMATIC ALLOCATION
Fecha de registro: 23/09/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión es maximizar la relación rentabilidad/riesgo. El compartimento es activo y no se gestiona en base a ningún índice de referencia.

La cartera está compuesta por 7 bloques de activos distintos, con una baja correlación entre ellos. El objetivo es mantener una exposición elevada a renta variable en momentos de alzas en los mercados y reducir la exposición cuando se determinen coyunturas económicas adversas.

Podrá invertir en todos los mercados mundiales, principalmente EEUU sin restricciones en cuanto a mercados emergentes ni liquidez de los mercados.

Podrá invertir sin límite definido en otras IIC financieras, principalmente en ETF, armonizadas o no, con un máximo del 20% en una misma IIC. La inversión en IIC no armonizada no superará el 30% del patrimonio.

Podrá invertir sin límite definido en depósitos en entidades de crédito e instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados que sean líquidos.

Respecto a las inversiones en renta fija no existe predeterminación respecto a emisores (público o privado o sector económico) ni al tamaño y divisa de las emisiones. Tampoco existe predeterminación sobre la duración ni la calidad crediticia de las emisiones. Las inversiones en renta variable no tendrán predeterminación de sectores, capitalización, divisa. La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización o con un nivel bajo de rating puede influir negativamente en la liquidez del Compartimento.

No se establecen porcentajes máximos de exposición a renta fija, a renta variable ni a divisas distintas al euro.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes.

La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

El Fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE.

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 del Compartimento 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	5,55	5,54	5,55	8,97
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 Participaciones	282.424,25	264.900,52
Nº de Partícipes	25	25
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.207	11,3539
2024	3.261	12,3100
2023	2.069	9,8415
2022	1.996	9,8681

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	0,30		0,30	0,30		0,30	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

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,77	-0,22	-7,57	11,81	0,87	25,08	-0,27		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,86	03-04-2025	-2,71	27-01-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,69	01-04-2025	2,39	02-01-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

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.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,55	3,93	17,37	17,38	13,25	13,15	6,66		
Ibex-35	19,44	23,33	14,53	13,08	13,68	13,24	13,89		
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,46	0,43	0,62	0,80	0,63	1,05		
BENCHMARK TALENTA GLOBAL SYSTEMATIC ALLOCATION FI	10,88	12,97	8,18	6,40	8,13	6,96	7,78		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

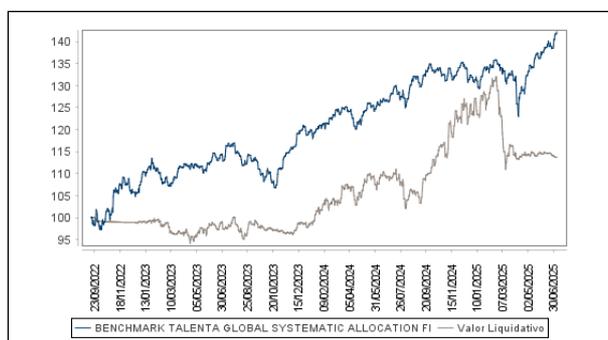
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,20	0,17	0,19	0,19	0,77	0,84	0,94	

(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

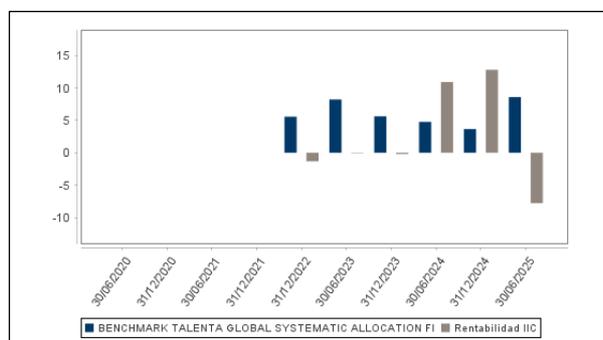
compraventa de valores.

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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	4.499	73	2
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	23.450	74	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	1.867	62	5
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	3.319	25	-8
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	33.135	234	1,74

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.170	98,85	2.901	88,96
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	3.170	98,85	2.901	88,96
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	30	0,94	379	11,62
(+/-) RESTO	6	0,19	-19	-0,58
TOTAL PATRIMONIO	3.207	100,00 %	3.261	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)	3.261	2.283	3.261	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,63	23,73	6,63	-64,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,25	13,30	-8,25	-71.050,87
(+) Rendimientos de gestión	-7,98	14,43	-7,98	-4.763,83
+ Intereses	0,06	0,13	0,06	-42,88
+ Dividendos	0,04	0,39	0,04	-87,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,99	12,39	-1,99	-120,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-5,06	1,48	-5,06	-530,74
± Otros resultados	-1,03	0,03	-1,03	-3.982,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-1,13	-0,36	-125,56
- Comisión de gestión	-0,30	-0,89	-0,30	-57,94
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	23,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	3,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	2,02
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,15	0,00	-97,00
(+) Ingresos	0,09	0,00	0,09	-66.161,48
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	10.308,16
+ Otros ingresos	0,08	0,00	0,08	-76.469,64
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.207	3.261	3.207	

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

3. Inversiones financieras

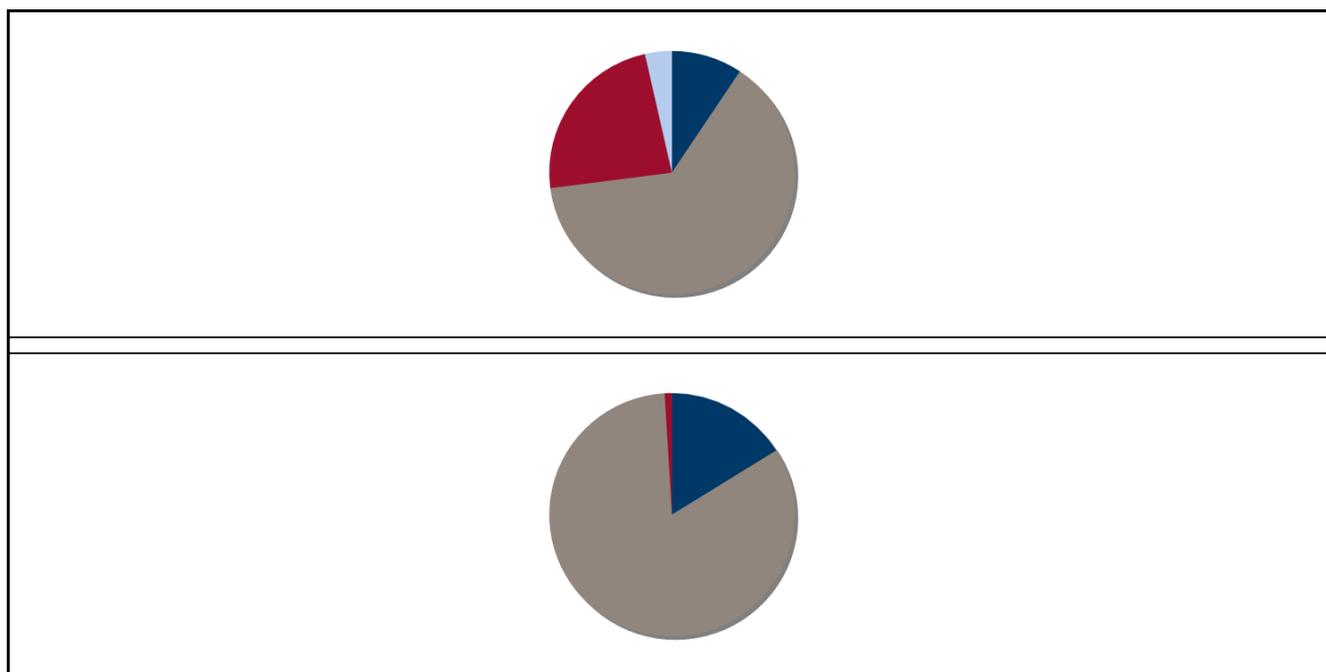
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	517	16,13	1.995	61,18
TOTAL RENTA VARIABLE	517	16,13	1.995	61,18
TOTAL IIC	2.653	82,73	906	27,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.170	98,86	2.901	88,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.170	98,86	2.901	88,98

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora 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 IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.923.525,48 euros que supone el 59,99% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 995.950,55 euros que supone el 31,06% sobre el patrimonio de la IIC.
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/estancamiento. 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 0,00% y 88,98%, respectivamente y a cierre del mismo de 62,87% en renta fija y 35,99% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

A lo largo del semestre, la rotación a las diferentes clases de activo contempladas dentro de la política de inversión del vehículo, ha sido implementada mediante la aplicación del modelo sistemático que brinda indicaciones sobre la entrada y

salida para cada una de las posiciones invertidas durante el periodo de análisis. Dado que, dicho modelo cuantitativo está basado en la filosofía de inversión "momentum", la exposición del vehículo a las diferentes estrategias donde ha tomado posición ha resultado altamente dinámica y transversal a nivel cartera.

Durante el periodo analizado, la cartera mantuvo posiciones variables en las siguientes clases de activo: mercado monetario, renta fija, renta variable y activos alternativos.

La gestión pasiva ha estado presente dentro de la estructura de la cartera; a 30 de junio de 2025, aproximadamente un 35,99% de los activos bajo gestión, estuvieron invertidos en estrategias indexadas. c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el periodo ha sido un -7,77% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 8,21% del índice de referencia.

Las posiciones que han tenido un mayor impacto en la rentabilidad del periodo han sido: iShares Physical Gold ETC, Amundi Physical Gold ETC y Gilead Sciences Inc. Paralelamente, las principales detractoras de rentabilidad han sido: Caravelle International Group, Amundi Nasdaq-100 Daily (2x) Leveraged ETF, Invesco Nasdaq-100 ETF.

A pesar de que el Fondo no tiene como objetivo replicar o batir ningún índice, se ha construido un índice sintético compuesto de MSCI All Country World Index Net Total Return USD al 40% y Bloomberg Global Aggregate Total Return Index Value Unhedged USD al 60%.

El underperformance del semestre es explicado por los siguientes argumentos: el factor momentum utilizado por el modelo sistemático del fondo, el cual señala geografías, sectores, compañías y tipologías de activo que se encuentran en "momentum" y descarta otras que no lo están ha sido acertivo al detectar momentos de salida de mercado (risk-off), protegiendo el patrimonio del fondo en los momentos de mayor estrés de mercado; sin embargo, el modelo no ha sido acertivo al detectar momentos de entrada de mercado (risk-on), lo cual ha penalizado a la estrategia durante el periodo de recuperación de los índices de renta variable americana; dicha situación ha lastrado el performance del fondo vs. el benchmark, que se encuentra totalmente invertido en todo momento. Así mismo, el nivel de rotación de activos dentro del fondo a disminuido significativamente, lo cual demuestra un comportamiento menos dinámico que en ejercicios anteriores; manteniéndose invertido basicamente en activos del mercado monetario y oro (único valor donde ha detectado momentum).

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 13,166%.

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

Durante el periodo, la rentabilidad del Fondo ha caído un -7,77%, el patrimonio se ha reducido hasta los 3.206.618,36 euros y los participes se han mantenido en 25 al final del periodo.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este periodo ha sido de un 0,37% siendo en su totalidad gasto directo.

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.

Actualmente, el fondo TALENTA GLOBAL SYSTEMATIC ALLOCATION, FI es el único vehículo en su categoría (INVERSIÓN GLOBAL) dentro de Talenta Gestión, SGIIC, S.A.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el periodo fueron: XTRACKER GOLD ETC EUR HDG, VANGUARD PC EX-JP IN-EUR ACC, VNGRD-JPAN STCK INDX F-EURAC, PICTET-SHORT TERM MONEY MMKT EUR I, CANDR MONEY MARKET-I-C, AMUNDI-FDS MONEY MARKET EUR IE, AMUNDI-IND MSCI EUROPE-RE C, JPML EUR STMM-CEA. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: CARAVELLE INTERNATIONAL GROU, AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC, AFFIRM HOLDINGS INC, APPLOVIN CORP-CLASS A, CARECLOUD INC, FREIGHTCAR AMERICA INC, LUMEN TECHNOLOGIES INC, PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A, PERMA-PIPE INTERNATIONAL HOL, SHOPIFY INC, SOFI TECHNOLOGIES IN.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2025, el Fondo 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: 2,94%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,00%

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, el Fondo no presentaba ningún incumplimiento.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 30 de junio de 2025 suponía un 82,73%, siendo las gestoras principales AMUNDI FUNDS LUXEMBOURG SA y PICTET FUNDS LUXEMBOURG.

El Fondo 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 por el Fondo, a 30 de junio de 2025, su VaR histórico ha sido 11,73% con rentabilidades diarias calculadas desde lanzamiento y un nivel de confianza del 95%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2025, ha sido 12,53%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,45%, y la de su índice de referencia de 7,99%.

Durante el ejercicio, la volatilidad del vehículo se ha mantenido por encima de la volatilidad del índice de referencia, dado el nivel de actividad de la estrategia; sin embargo, se monitoriza a conciencia el drawdown de la cartera y se realizan validaciones cruzadas con el tracking-error asumido. Adicionalmente, se puntualiza que el índice de referencia está compuesto por renta fija al 60%, sin embargo, el vehículo ha mantenido niveles variables e inferiores a dicho baremo durante el ejercicio analizado. En ese sentido, el coeficiente de tracking-error, la beta (0,68) y el coeficiente de correlación (0,32) demuestran que el Fondo dista de la estrategia 60/40 del benchmark, tanto por pesos, como por fuentes de alpha.

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 precedente.

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 assequibles. 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 continuará lanzando órdenes a mercado, de acuerdo con el algoritmo sistemático de factor momentum. Dicha visión dinámica permite mantener un posicionamiento diversificado por geografía, sectores, compañías y

tipologías de activo que se encuentran en "momentum", buscando oportunidades en activos 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 de un nuevo ciclo. El posicionamiento secular de la cartera se mantendrá con una sobreexposición a Estados Unidos, mercados desarrollados y el estilo de inversión growth. Dado el "momentum" actual, se espera un alto nivel de actividad por parte del modelo y que en el segundo semestre del año existan diversas posiciones entrantes y salientes en la cartera global.

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	%
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	0	0,00	240	7,35
KYG1901X1088 - ACCIONES CARAVELLE INTERNATIONAL GROUP	USD	0	0,00	136	4,17
IE00B579F325 - ACCIONES INVESTCO PHYSICAL MARKETS PLC	EUR	297	9,25	276	8,47
DE000A1EK0G3 - ACCIONES DB ETC INDEX PLC	EUR	221	6,89	0	0,00
FR0013416716 - ACCIONES AMUNDI ASSET MANAGEMENT/FRANCE	EUR	0	0,00	241	7,38
US00827B1061 - ACCIONES AFFIRM HOLDINGS INC	USD	0	0,00	107	3,27
US03831W1080 - ACCIONES APPROVIN CORP	USD	0	0,00	113	3,45
US14167R1005 - ACCIONES CARECLOUD INC	USD	0	0,00	58	1,78
US3570231007 - ACCIONES FREIGHTCAR AMERICA INC	USD	0	0,00	54	1,66
US5502411037 - ACCIONES LUMEN TECHNOLOGIES INC	USD	0	0,00	108	3,30
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIES INC	USD	0	0,00	141	4,31
US7141671039 - ACCIONES PERMA PIPE INTERNATIONAL HOLD	USD	0	0,00	54	1,66
CA82509L1076 - ACCIONES SHOPIFY INC	USD	0	0,00	62	1,91
US83406F1021 - ACCIONES SOFI TECHNOLOGIES INC	USD	0	0,00	118	3,61
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	0	0,00	74	2,27
US8887871080 - ACCIONES TOAST INC	USD	0	0,00	56	1,72
US9100471096 - ACCIONES UNITED CONTINENTAL HOLDINGS IN	USD	0	0,00	65	2,00
US9276511097 - ACCIONES VIRCO MFG CORPORATION	USD	0	0,00	36	1,09
US98954M2008 - ACCIONES ZILLOW GROUP INC	USD	0	0,00	58	1,77
TOTAL RV COTIZADA		517	16,13	1.995	61,18
TOTAL RENTA VARIABLE		517	16,13	1.995	61,18
FR0010755611 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS	EUR	0	0,00	391	11,99
IE0007201266 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	160	4,98	0	0,00
IE0007286036 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	112	3,49	0	0,00
IE0032126645 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	0	0,00	515	15,80
LU0128494944 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUXEMBOURG	EUR	612	19,10	0	0,00
LU0206982331 - PARTICIPACIONES CANDRIAM FRANCE	EUR	394	12,28	0	0,00
LU0568620131 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS LUXEMBOURG SA	EUR	543	16,92	0	0,00
LU0987205969 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS LUXEMBOURG SA	EUR	365	11,38	0	0,00
LU2095450479 - PARTICIPACIONES JP MORGAN ASSET MNGMT EUROPE	EUR	467	14,58	0	0,00
TOTAL IIC		2.653	82,73	906	27,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.170	98,86	2.901	88,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.170	98,86	2.901	88,98

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
TALENTO GLOBAL MIXED RV40
 Fecha de registro: 11/11/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión es maximizar la relación rentabilidad/riesgo. El compartimento es activo y no se gestiona en base a ningún índice de referencia

Se invierte directa o indirectamente a través de IIC, hasta un 40% de la exposición total en renta variable. Las inversiones en renta variable no tendrán predeterminación de sectores, capitalización ni divisa. Se establece únicamente el límite del 25% para la inversión en mercados emergentes respecto a la exposición total en renta variable.

La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización o con un nivel bajo de rating puede influir negativamente en la liquidez del Compartimento.

El resto se invierte directa (con un límite de 40%) o indirectamente a través de IIC, en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos).

Se podrá invertir en todo tipo de activos aptos de renta fija (deuda senior, subordinada, cédulas hipotecarias, titulizaciones, etc.) algunos de los cuales pueden tener un riesgo de liquidez, incluido hasta un 40% en deuda subordinada y hasta 10% en bonos contingentes convertibles.

No existe predeterminación respecto a países, emisores (público o privado o sector económico) ni al tamaño y divisa de las emisiones. Tampoco existe predeterminación sobre la duración ni de la calidad crediticia de las emisiones.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

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

El Fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE.

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 del Compartimento 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	0,48	0,25	0,48	0,90
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 Participaciones	757.511,43	735.127,56
Nº de Partícipes	49	45
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.771	11,5781
2024	8.249	11,2206
2023	6.888	10,5965
2022	6.245	9,9555

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	0,37	0,14	0,51	0,37	0,14	0,51	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,19	2,64	0,54	0,13	2,34	5,89	6,44		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,82	04-04-2025	-1,82	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,86	09-04-2025	0,86	09-04-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

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.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,09	6,36	3,38	2,17	2,80	2,52	3,22		
Ibex-35	19,44	23,33	14,53	13,08	13,68	13,24	13,89		
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,46	0,43	0,62	0,80	0,63	1,05		
BENCHMARK TALENTA GLB MIXED RV40	6,61	7,64	5,33	5,06	5,02	5,30	6,47		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

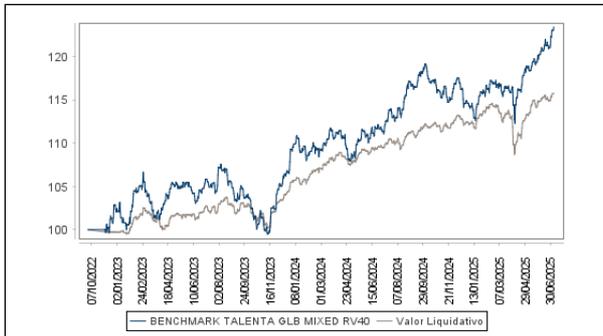
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,22	0,21	0,22	0,22	0,87	0,91	0,24	

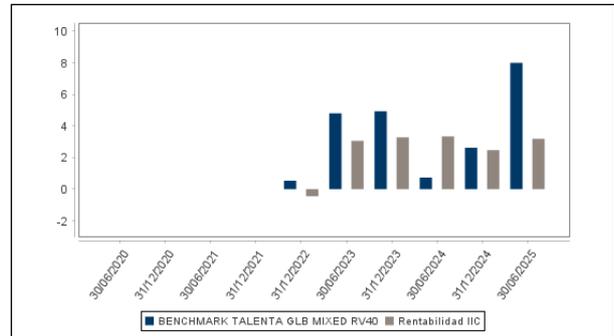
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	4.499	73	2
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	23.450	74	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	1.867	62	5
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	3.319	25	-8
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	33.135	234	1,74

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.461	96,47	8.063	97,75
* Cartera interior	246	2,80	255	3,09
* Cartera exterior	8.167	93,11	7.745	93,89
* Intereses de la cartera de inversión	47	0,54	63	0,76
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	244	2,78	480	5,82
(+/-) RESTO	66	0,75	-294	-3,56
TOTAL PATRIMONIO	8.771	100,00 %	8.249	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)	8.249	7.738	8.249	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,00	3,99	3,00	-19,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,15	2,42	3,15	358,88
(+) Rendimientos de gestión	3,76	3,01	3,76	277,83
+ Intereses	0,75	0,75	0,75	7,00
+ Dividendos	0,19	0,06	0,19	235,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,40	0,01	-97,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,39	0,14	0,39	189,56
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,03	-0,02	1,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,44	1,66	2,44	57,60
± Otros resultados	0,00	0,03	0,00	-115,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,59	-0,61	81,05
- Comisión de gestión	-0,51	-0,49	-0,51	12,80
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	5,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-13,95
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-34,65
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,03	-0,05	111,27
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.771	8.249	8.771	

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

3. Inversiones financieras

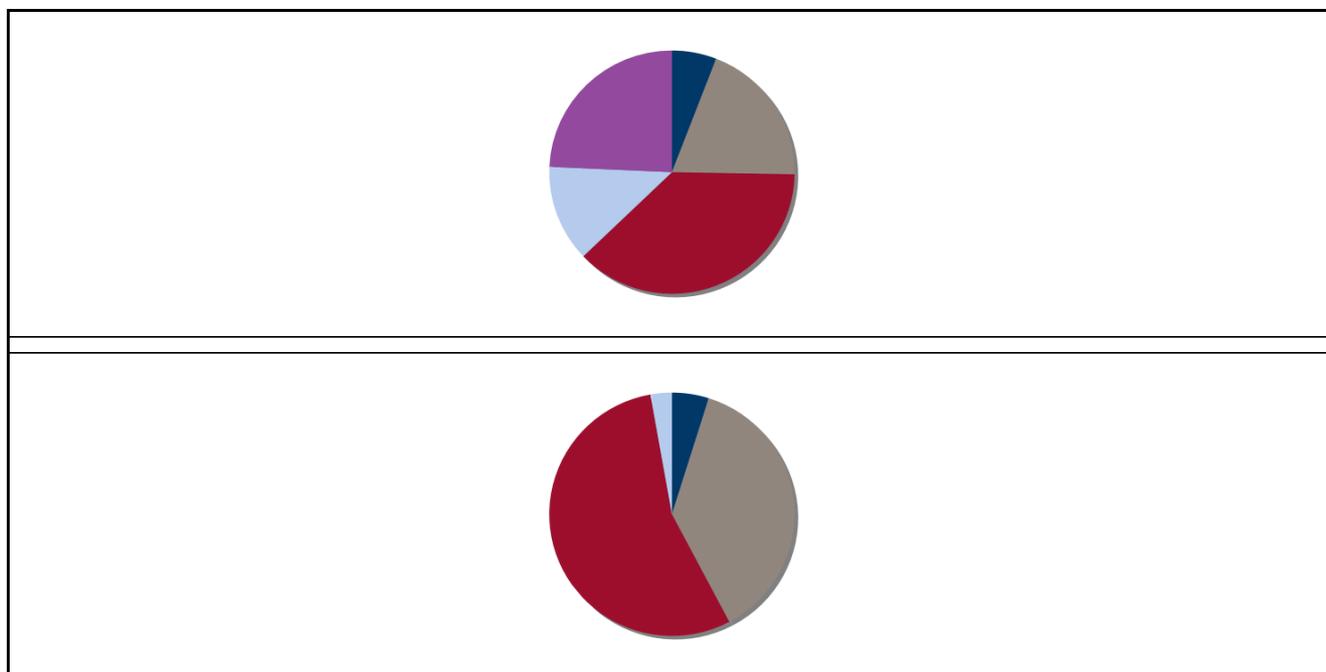
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	203	2,31	202	2,45
TOTAL RENTA FIJA	203	2,31	202	2,45
TOTAL RV COTIZADA	43	0,49	53	0,65
TOTAL RENTA VARIABLE	43	0,49	53	0,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	246	2,81	255	3,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.006	34,28	2.809	34,05
TOTAL RENTA FIJA	3.006	34,28	2.809	34,05
TOTAL RV COTIZADA	379	4,32	336	4,07
TOTAL RENTA VARIABLE	379	4,32	336	4,07
TOTAL IIC	4.782	54,52	4.600	55,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.167	93,12	7.745	93,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.413	95,93	8.000	96,99

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X

	SI	NO
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora 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 IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.255.366,30 euros que supone el 25,72% sobre el patrimonio de la IIC.</p> <p>a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.879.792,97 euros que supone el 21,43% sobre el patrimonio de la IIC.</p> <p>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.</p>
--

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/estancamiento. 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 68,72% y 29,03%, respectivamente y a cierre del mismo de 67,07% en renta fija y 29,40% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

A 30 de junio de 2025, el vehículo está compuesto por 37,42% cartera renta fija directa, 24,98% cartera renta fija fondos, 24,77% cartera renta variable fondos, 7,97% mercado monetario y 4,85% cartera dividendos.

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.

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 (que puede invertir hasta un 40% en bonos) 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 37,42% 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 23,85% 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 realizar switch de estrategia RV GLOBAL GROWTH por estrategia RV GLOBAL VALUE para reforzar sesgo defensivo. Se realiza compra de emisión RF CORP EUR senior con rating A+, vencimiento en 2033 y TIR de compra de 2,922%. Se realiza switch de la estrategia RVGLOBAL DIVIDEND con Beta=1 (pro cíclico), por un fondo RV GLOBAL DIVIDEND con Beta menor a 1 (más defensivo). Se cierra la posición en estrategia RF DINÁMICA GLOBAL dada su alto nivel de duración, se realizó sustitución con estrategia RF CORPORATE HYBRID a través de un vehículo que realiza "bond-picking" con duraciones medias en emisores europeos. 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 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 realiza switch desde estrategia RF EUR AGG a RF EUR GOVIES para generar más exposición indexada a curva EUR. Se compra emisión RF EUR CORP con duración 5,13 años, rating BBB+ y TIR de compra de 3,49%. 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 3,12 años en diciembre 2024 a 3,68 años en junio 2025. Por otro lado, en términos de riesgo de crédito, la cartera mantiene estable su calificación crediticia de A-. Finalmente, la TIR agregada en diciembre 2024 ascendía a 3,72% y actualmente es de 3,14%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 3,19% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 4,30% del índice de referencia.

Las posiciones que han tenido un mayor impacto en la rentabilidad del periodo han sido: Vanguard Global Stock Index

Fund, Pictet USA Index Fund y Vanguard Eurozone Stock Index Fund. Paralelamente, las principales detractoras de rentabilidad han sido: BNY Mellon Long-Term Global Equity Fund, Stellantins NV y Christian Dior.

A pesar de que el Fondo no tiene como objetivo replicar o batir ningún índice, se ha construido un índice sintético compuesto de MSCI All Country World Index Net Total Return USD al 30% y Bloomberg Global Aggregate 1-5 years Total Return Index EUR-H al 70% como índice de referencia.

El underperformance del semestre es explicado por ratios como la beta (0,81) y la correlación (0,85); ambas variables nos demuestran que el vehículo tiene amplia capacidad de tracción respecto al índice, no obstante, no realiza un seguimiento integral del mercado. El underperformance del semestre es explicado principalmente por el impacto en precio por factor duración en las estrategias seleccionadas que reportan una duración efectiva superior a la duración media del índice de referencia. Así mismo, dada la volatilidad experimentada en las curvas de tipos, los mercados de RF IG EUR han sufrido un punto de inflexión importante durante la primera mitad del semestre, cuestión que generó poca afectación en los tipos a corto plazo, pero ha mantenido en mayor tensionamiento los tipos a largo plazo. Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 1,988%.

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

Durante el periodo, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 3,19%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 8.770.543,99 euros y los participes se han incrementado hasta 49 al final del periodo.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este periodo ha sido de un 0,43% siendo en su totalidad gasto directo

A 30 de junio de 2025, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 11.987,99 euros. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad de TALENTA GLOBAL MIXED RV40, FI se encuentra por encima del 2,70% obtenido por el otro fondo de la categoría Renta Variable Mixta Internacional de Talenta Gestión, S.G.I.I.C., S.A.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el periodo fueron: AENA SME SA, TENARIS SA, PICTET-SHORT TERM MONEY MMKT EUR I, FIDELITY-GLOBL DVD-YAH EUR, ROBECO BP GLOB PREM EQ-IHEUR, 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, el Fondo 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: 6,21%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,0%

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, el Fondo no presentaba ningún incumplimiento.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 30 de junio de 2025 suponía un 54,52%, siendo las gestoras principales VANGUARD GROUP IRELAND LTD y PICTET ASSET MANAGEMENT SA.

El Fondo 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 por el Fondo, a 30 de junio de 2025, su VaR histórico ha sido 0,19% con rentabilidades diarias calculadas desde lanzamiento y un nivel de confianza del 95%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2025, ha sido 5,08%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,45%, y la de su índice de referencia de 5,23%.

Durante el periodo analizado, la volatilidad y el Drawdown del vehículo se han mantenido controlados con respecto al índice de referencia, de acuerdo con los sesgos defensivos que se encuentran implementados dentro de la cartera; dichas diferencias pueden ser explicadas por el coeficiente de tracking-error, la beta y el coeficiente de correlación de la cartera. El riesgo asumido por el vehículo ha sido inferior que el experimentado por su índice de referencia.

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 asqueables. 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 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 el fondo 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 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	%
ES0213679OR9 - BONOS BANKINTER SA 3,500 2031-09-10	EUR	203	2,31	202	2,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		203	2,31	202	2,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		203	2,31	202	2,45
TOTAL RENTA FIJA		203	2,31	202	2,45
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	0	0,00	11	0,13
ES0105046017 - ACCIONES AENA SA	EUR	13	0,14	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	0	0,00	13	0,16
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	13	0,15	10	0,12
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	17	0,20	19	0,24
TOTAL RV COTIZADA		43	0,49	53	0,65
TOTAL RENTA VARIABLE		43	0,49	53	0,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		246	2,81	255	3,09
FR001400KZP3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,250 2026-09-28	EUR	103	1,17	102	1,24
FR0014010IV2 - BONOS ORANGE SA 3,875 2174-06-24	EUR	99	1,13	0	0,00
XS1069439740 - BONOS AXA SA 3,875 2025-10-08	EUR	99	1,13	100	1,21
XS2114413565 - BONOS AT&T INC 2,875 2025-03-02	EUR	0	0,00	98	1,19
XS2185997884 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 3,750 2026-06-11	EUR	0	0,00	99	1,20
XS2187689034 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,500 2025-06-17	EUR	0	0,00	98	1,19
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2026-03-22	EUR	100	1,14	98	1,19
XS2242929532 - BONOS ENTE NAZIONALE IDROCI 2,625 2025-10-13	EUR	0	0,00	97	1,17
XS2290960520 - BONOS TOTALENERGIES SE 1,625 2027-10-25	EUR	95	1,08	93	1,12
XS2307863998 - BONOS COCA-COLA COMPANY 0,500 2033-03-09	EUR	81	0,93	0	0,00
XS2342732646 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 4,375 2174-03-28	EUR	95	1,08	0	0,00
XS2483607474 - BONOS ING GROEP N.V. 2,125 2025-05-23	EUR	0	0,00	98	1,19
XS2572989650 - BONOS TOYOTA MOTOR CORP 3,375 2026-01-13	EUR	0	0,00	101	1,22
XS2604697891 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,875 2026-03-29	EUR	0	0,00	101	1,22
XS2630111982 - BONOS BAYER AG 4,000 2026-08-26	EUR	102	1,16	102	1,23
XS2726262863 - BONOS MC DONALD'S CORP 3,625 2027-11-28	EUR	103	1,17	102	1,24
XS2737652474 - BONOS AXA SA 6,375 2033-07-16	EUR	213	2,43	108	1,31
XS2743029766 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,500 2029-01-09	EUR	205	2,34	204	2,47
XS2748213290 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,871 2031-01-16	EUR	105	1,20	105	1,27
XS2757373050 - BONOS TOYOTA MOTOR CORP 2,830 2027-02-09	EUR	100	1,14	102	1,24
XS2776511060 - BONOS BOOKING HOLDING INC 3,500 2029-03-01	EUR	103	1,17	102	1,24
XS2790333616 - BONOS MORGAN STANLEY 2,664 2026-03-19	EUR	100	1,14	102	1,23
XS2810308846 - BONOS PROCTER & GAMBLE CO 3,150 2028-04-29	EUR	102	1,17	102	1,24
XS2902578322 - BONOS CAIXABANK SA 2,623 2027-09-19	EUR	100	1,14	100	1,22
XS2902720171 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,360 2031-09-12	EUR	101	1,15	0	0,00
XS3002547563 - BONOS ING GROEP N.V. 3,000 2030-08-17	EUR	99	1,13	0	0,00
XS3007624417 - BONOS CAIXABANK SA 3,250 2031-02-25	EUR	99	1,13	0	0,00
XS3019320657 - BONOS PFIZER INC 3,250 2032-05-19	EUR	101	1,15	0	0,00
XS3058827802 - BONOS CITIGROUP INC 3,274 2028-04-29	EUR	101	1,15	0	0,00
XS3081952791 - BONOS GLENCORE CAP FIN DAC 3,750 2032-02-04	EUR	100	1,14	0	0,00
XS3102778191 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 4,500 2026-06-26	EUR	101	1,15	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.605	29,71	2.214	26,84
FR001400HJE7 - BONOS LVMH MOET HENNESSY L 3,375 2025-10-21	EUR	100	1,14	101	1,22
FR001400HX73 - BONOS LOREAL 3,125 2025-05-19	EUR	0	0,00	100	1,21
FR001400H5F4 - BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,375 2025-04-06	EUR	0	0,00	101	1,23
FR0014009KS6 - BONOS SANOFI 0,875 2025-04-06	EUR	0	0,00	97	1,18
XS2055190172 - BONOS BANCO SABADELL SA 1,125 2025-03-27	EUR	0	0,00	97	1,17
XS2485259241 - BONOS BBVA 1,750 2025-11-26	EUR	99	1,12	99	1,20
XS2572989650 - BONOS TOYOTA MOTOR CORP 3,375 2026-01-13	EUR	101	1,15	0	0,00
XS2604697891 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,875 2026-03-29	EUR	101	1,15	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		401	4,57	594	7,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.006	34,28	2.809	34,05
TOTAL RENTA FIJA		3.006	34,28	2.809	34,05
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	8	0,09	11	0,14
SE0000115446 - ACCIONES VOLVO AB MANUFACTURES	SEK	18	0,21	18	0,22
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	21	0,24	21	0,26
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	15	0,17	17	0,21
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	20	0,23	16	0,20
FR0000125007 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	EUR	14	0,16	12	0,14
FR0000125486 - ACCIONES VINCI S.A.	EUR	16	0,19	13	0,16
FR0000130403 - ACCIONES CHRISTIAN DIOR	EUR	5	0,06	7	0,09
IT0003132476 - ACCIONES ENTE NAZIONALE IDROCARBUR ENI	EUR	13	0,14	12	0,15
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	17	0,19	14	0,17
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	20	0,23	18	0,22
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	7	0,08	7	0,09
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHER MOTOREN WERKE AG	EUR	15	0,18	16	0,20
GB0005405286 - ACCIONES HSBC BANK PLC	GBP	13	0,15	12	0,15
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	24	0,28	15	0,18
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	13	0,14	11	0,13
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	16	0,19	18	0,22
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	26	0,29	22	0,27
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	14	0,16	13	0,15
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	19	0,22	14	0,17
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	24	0,27	23	0,28
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP N.V.	EUR	13	0,15	11	0,13
LU2598331598 - ACCIONES TENARIS SA	EUR	16	0,18	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	12	0,13	13	0,15
TOTAL RV COTIZADA		379	4,32	336	4,07
TOTAL RENTA VARIABLE		379	4,32	336	4,07
IE00BG377X10 - PARTICIPACIONES PGIM INC	EUR	200	2,28	272	3,29
IE00BZ005D22 - PARTICIPACIONES AEGON ASSET MANAGEMENT EUROPE	EUR	149	1,70	185	2,24
IE00B03HD316 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	645	7,36	601	7,29
IE00B90PV268 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL MNG LTD	EUR	107	1,23	115	1,40
IE0007471471 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	256	2,92	376	4,56
IE0008248803 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	211	2,40	186	2,26
LU0128494944 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUXEMBOURG	EUR	451	5,15	0	0,00
LU0188800162 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	155	1,77	143	1,73
LU0227127643 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUND	EUR	290	3,31	284	3,45
LU0592905094 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	571	6,51	533	6,46
LU0605515880 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	179	2,04	0	0,00
LU0842209222 - PARTICIPACIONES BLUEBAY FUNDS MGMT CO SA	EUR	0	0,00	139	1,69
LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER UNIT TRUST MANAGERS	EUR	0	0,00	168	2,04
LU0973650160 - PARTICIPACIONES JP MORGAN ASSET MNGMT EUROPE	EUR	0	0,00	167	2,02
LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEME	EUR	0	0,00	149	1,81
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	326	3,72	319	3,87
LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	149	1,70	195	2,37
LU1549401112 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	170	1,94	0	0,00
LU1681038599 - PARTICIPACIONES AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	117	1,34	111	1,34
LU2080995587 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	330	3,76	324	3,93
LU2215043568 - PARTICIPACIONES EURIZON CAPITAL SA	EUR	136	1,55	0	0,00
LU2377005207 - PARTICIPACIONES M&G LUXEMBOURG SA	EUR	337	3,85	332	4,03
TOTAL IIC		4.782	54,52	4.600	55,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.167	93,12	7.745	93,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.413	95,93	8.000	96,99

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

TALENTA GLOBAL MIXED RV60

Fecha de registro: 11/11/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión es maximizar la relación rentabilidad/riesgo. El compartimento es activo y no se gestiona en base a ningún índice de referencia.

Se invierte entre 0%-100% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invierte directa o indirectamente a través de IIC, hasta un 60% de la exposición total en renta variable. Las inversiones en renta variable no tendrán predeterminación de sectores, capitalización ni divisa. Se establece únicamente el límite del 10% para la inversión en mercados emergentes respecto a la exposición total en renta variable. La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización o con un nivel bajo de rating puede influir negativamente en la liquidez del Compartimento

El resto se invierte de manera directa o indirecta a través de IIC en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos).

Se podrá invertir en todo tipo de activos aptos de renta fija (deuda senior, subordinada, cédulas hipotecarias, titulaciones, etc.) algunos de los cuales pueden tener un riesgo de liquidez, incluido hasta un 40% en deuda subordinada, y hasta 10% en bonos contingentes convertibles.

No existe predeterminación respecto a países, emisores (público o privado o sector económico) ni al tamaño y divisa de las emisiones. Tampoco existe predeterminación sobre la duración ni de la calidad crediticia de las emisiones

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

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

El Fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE.

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 del Compartimento 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	0,49	0,35	0,49	1,03
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 Participaciones	1.339.167,68	1.246.164,19
Nº de Partícipes	29	29
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	15.412	11,5090
2024	13.965	11,2065
2023	14.720	10,6142
2022	13.195	9,9644

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	0,37	0,12	0,49	0,37	0,12	0,49	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,70	2,39	0,30	-0,16	2,16	5,58	6,52		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,61	04-04-2025	-1,61	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,81	09-04-2025	0,81	09-04-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

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.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,56	5,69	3,03	2,08	2,37	2,43	3,18		
Ibex-35	19,44	23,33	14,53	13,08	13,68	13,24	13,89		
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,46	0,43	0,62	0,80	0,63	1,05		
BENCHMARK TALENTA GLOB MIXED RV60	6,61	7,64	5,33	5,06	5,02	5,30	6,47		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,21	0,21	0,22	0,22	0,89	0,89	0,30	

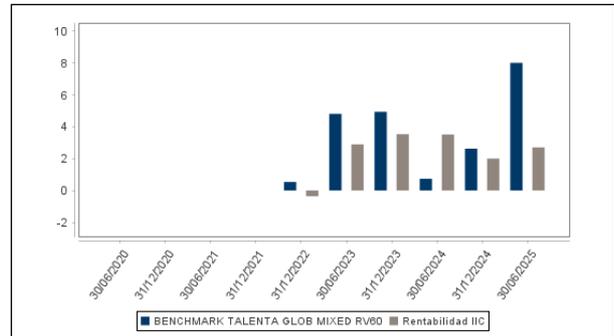
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	4.499	73	2
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	23.450	74	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	1.867	62	5
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	3.319	25	-8
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	33.135	234	1,74

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.058	97,70	13.755	98,50
* Cartera interior	203	1,32	202	1,45
* Cartera exterior	14.791	95,97	13.465	96,42
* Intereses de la cartera de inversión	64	0,42	88	0,63
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	141	0,91	108	0,77
(+/-) RESTO	214	1,39	102	0,73
TOTAL PATRIMONIO	15.412	100,00 %	13.965	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)	13.965	13.729	13.965	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,07	-0,31	7,07	-2.487,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,63	1,98	2,63	-206,18
(+) Rendimientos de gestión	3,19	2,53	3,19	-222,58
+ Intereses	0,59	0,64	0,59	-2,62
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,29	0,01	-97,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,03	-0,02	-25,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,63	1,60	2,63	73,85
± Otros resultados	-0,02	0,03	-0,02	-171,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,55	-0,56	16,40
- Comisión de gestión	-0,49	-0,47	-0,49	10,99
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	4,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	1,52
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-39,73
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	39,35
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.412	13.965	15.412	

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

3. Inversiones financieras

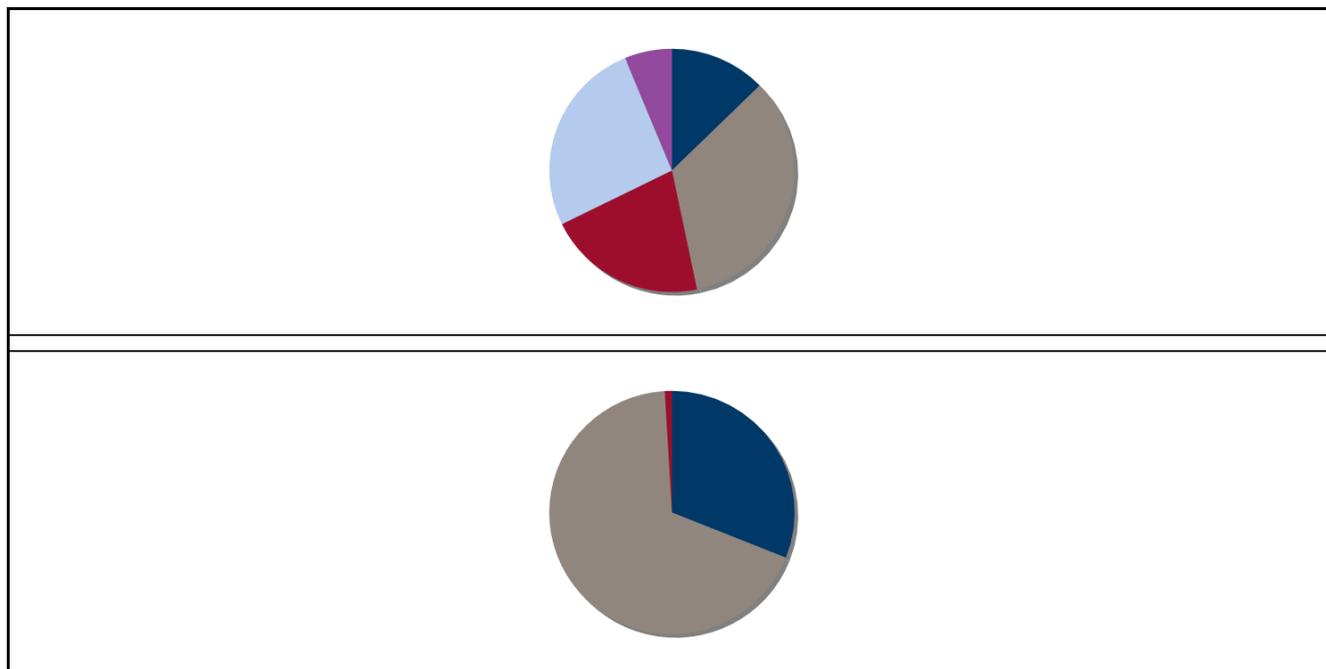
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	203	1,32	202	1,45
TOTAL RENTA FIJA	203	1,32	202	1,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	203	1,32	202	1,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.454	28,90	4.053	29,02
TOTAL RENTA FIJA	4.454	28,90	4.053	29,02
TOTAL IIC	10.337	67,07	9.412	67,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.791	95,97	13.465	96,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.994	97,28	13.667	97,86

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora 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 IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 3.543.445,77 euros que supone el 22,99% sobre el patrimonio de la IIC.

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/estancamiento. 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 72,83% y 25,67%, respectivamente y a cierre del mismo de 71,17% en renta fija y 26,53% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

A 30 de junio de 2025, el vehículo está compuesto por 37,15% cartera renta fija fondos, 31,07% cartera renta fija directa, 26,90% cartera renta variable fondos y 4,88% mercado monetario.

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.

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 (que puede invertir hasta un 40% en bonos) 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 31,07% de los activos bajo gestión. Para las inversiones en renta fija directa, sólo se han seleccionado bonos denominados en EUR.

Finalmente, la gestión pasiva tiene un papel relevante dentro de la estructura de la cartera; a 30 de junio de 2025, aproximadamente un 22,82% 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 realizar compra de emisión RF CORP EUR con rating A, duración de 5,8 años y TIR de compra de 3,56%. Se realiza switch de estrategia RV GLOBAL GROWTH por estrategia RV GLOBAL VALUE para reforzar sesgo defensivo. Se realiza compra de emisión RF CORP EUR senior con rating A+, vencimiento en 2033 y TIR de compra de 2,922%. 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 menor a 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 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 realiza switch desde estrategia RF EUR AGG a RF EUR GOVIES para generar más exposición indexada a curva EUR. 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 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 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 3,53 años en diciembre 2024 a 4,02 años en junio 2025. Por otro lado, en términos de riesgo de crédito, la cartera mantiene estable su calificación crediticia de A. Finalmente, la TIR agregada en diciembre 2024 ascendía a 3,80% y actualmente es de 3,17%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 2,7% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 4,30% del índice de referencia.

Las posiciones que han tenido un mayor impacto en la rentabilidad del periodo han sido: Vanguard Global Stock Index Fund, Pictet USA Index Fund y Robeco BP Global Premium Equities. Paralelamente, las principales detractoras de rentabilidad han sido: Guinness Global Equity Income, BNY Mellon Long-Term Global Equity Fund y el EFECTIVO USD. A pesar de que el Fondo no tiene como objetivo replicar o batir ningún índice, se ha construido un índice sintético compuesto de MSCI All Country World Index Net Total Return USD al 30% y Bloomberg Global Aggregate 1-5 years Total Return Index EUR-H al 70% como índice de referencia.

El underperformance del semestre es explicado por ratios como la beta (0,78) y la correlación (0,85); ambas variables nos demuestran que el vehículo tiene amplia capacidad de tracción respecto al índice, no obstante, no realiza un seguimiento integral del mercado. El underperformance del semestre es explicado principalmente por el impacto en precio por factor duración en las estrategias seleccionadas que reportan una duración efectiva superior a la duración media del índice de referencia. Así mismo, dada la volatilidad experimentada en las curvas de tipos, los mercados de RF IG EUR han sufrido un punto de inflexión importante durante la primera mitad del semestre, cuestión que generó poca afectación en los tipos a corto plazo, pero ha mantenido en mayor tensionamiento los tipos a largo plazo

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 1,998%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 2,7%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 15.412.442,65 euros y los partícipes se han mantenido en 29 al final del periodo.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,42% siendo en su totalidad gasto

directo.

A 30 de junio de 2025, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 17.586,67 euros.

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

La rentabilidad de TALENTA GLOBAL MIXED RV60, FI se encuentra por debajo del 3,19% obtenido por el otro fondo de la categoría Renta Variable Mixta Internacional de Talenta Gestión, S.G.I.I.C., S.A.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: PICTET-SHORT TERM MONEY MMKT EUR I, AXA WF-EURO CRED PL-FC, FIDELITY-GLOBL DVD-YAH EUR, EURIZON FD BD EUR 1-10 Y. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: 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, el Fondo 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: 8,2%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,0%

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, el Fondo no presentaba ningún incumplimiento.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 30 de junio de 2025 suponía un 67,07%, siendo las gestoras principales VANGUARD GROUP IRELAND LTD y PICTET ASSET MANAGEMENT SA.

El Fondo 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 por el Fondo, a 30 de junio de 2025, su VaR histórico anualizado ha sido 0,43% con rentabilidades diarias calculadas desde lanzamiento y un nivel de confianza del 95%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2025, ha sido 4,55%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,45%, y la de su índice de referencia de 5,23%.

Durante el periodo analizado, la volatilidad y el Drawdown del vehículo se han mantenido controlados con respecto al índice de referencia, de acuerdo con los sesgos defensivos que se encuentran implementados dentro de la cartera; dichas diferencias pueden ser explicadas por el coeficiente de tracking-error, la beta y el coeficiente de correlación de la cartera. El riesgo asumido por el vehículo ha sido inferior que el experimentado por su índice de referencia.

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 asqueables. 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 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 el fondo 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	%
ES0213679OR9 - BONOS BANKINTER SA 3,500 2031-09-10	EUR	203	1,32	202	1,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		203	1,32	202	1,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		203	1,32	202	1,45
TOTAL RENTA FIJA		203	1,32	202	1,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		203	1,32	202	1,45
DE000A289FK7 - BONOS ALLIANZ SE 2,625 2030-10-30	EUR	173	1,13	172	1,23
FR001400KZP3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,250 2026-09-28	EUR	205	1,33	205	1,47
FR0014010IV2 - BONOS ORANGE SA 3,875 2174-06-24	EUR	198	1,28	0	0,00
XS1069439740 - BONOS AXA SA 3,875 2025-10-08	EUR	199	1,29	199	1,43
XS2114413565 - BONOS AT&T INC 2,875 2025-03-02	EUR	0	0,00	98	0,70
XS2187689034 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,500 2025-06-17	EUR	0	0,00	197	1,41
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PJ 3,250 2026-03-22	EUR	200	1,30	197	1,41
XS2242929532 - BONOS IENTE NAZIONALE IDROC 2,625 2025-10-13	EUR	0	0,00	194	1,39
XS2290960520 - BONOS TOTALENERGIES SE 1,625 2027-10-25	EUR	190	1,23	185	1,33
XS2307863998 - BONOS COCA-COLA COMPANY 0,500 2033-03-09	EUR	163	1,06	0	0,00
XS2342732646 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 4,375 2174-03-28	EUR	190	1,23	0	0,00
XS2483607474 - BONOS ING GROEP N.V. 2,125 2025-05-23	EUR	0	0,00	197	1,41
XS2604697891 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,875 2026-03-29	EUR	0	0,00	202	1,45
XS2630111982 - BONOS BAYER AG 4,000 2026-08-26	EUR	102	0,66	102	0,73
XS2726262863 - BONOS MC DONALD'S CORP 3,625 2027-11-28	EUR	103	0,67	102	0,73
XS2737652474 - BONOS AXA SA 6,375 2033-07-16	EUR	213	1,38	0	0,00
XS2743029766 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,500 2029-01-09	EUR	205	1,33	204	1,46
XS2748213290 - BONOS IBERDROLA FINANZAS SJ 4,871 2031-01-16	EUR	105	0,68	105	0,75
XS2757373050 - BONOS TOYOTA MOTOR CORP 2,830 2027-02-09	EUR	199	1,29	204	1,46
XS2768933603 - BONOS BMW FINANCE NV 3,198 2026-02-19	EUR	0	0,00	200	1,43
XS2776511060 - BONOS BOOKING HOLDING INC 3,500 2029-03-01	EUR	103	0,67	102	0,73
XS2810308846 - BONOS PROCTER & GAMBLE CO 3,150 2028-04-29	EUR	102	0,66	102	0,73
XS2902578322 - BONOS CAIXABANK SA 2,623 2027-09-19	EUR	200	1,30	201	1,44
XS2902720171 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PJ 3,360 2031-09-12	EUR	202	1,31	0	0,00
XS3002547563 - BONOS ING GROEP N.V. 3,000 2030-08-17	EUR	198	1,28	0	0,00
XS3019320657 - BONOS PFIZER INC 3,250 2032-05-19	EUR	101	0,66	0	0,00
XS3058827802 - BONOS CITIGROUP INC 3,274 2028-04-29	EUR	101	0,65	0	0,00
XS3102778191 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 4,500 2026-06-26	EUR	202	1,31	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.652	23,69	3.166	22,67
FR001400HJE7 - BONOS LVMH MOET HENNESSY L 3,375 2025-10-21	EUR	201	1,30	201	1,44
FR0014009K56 - BONOS SANOFI 0,875 2025-04-06	EUR	0	0,00	97	0,70
XS2055190172 - BONOS BANCO SABADELL SA 1,125 2025-03-27	EUR	0	0,00	193	1,38
XS2102931594 - BONOS CAIXABANK SA 0,375 2025-02-03	EUR	0	0,00	193	1,38
XS2604697891 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,875 2026-03-29	EUR	202	1,31	0	0,00
XS2733106657 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,231 2025-12-18	EUR	200	1,30	202	1,45
XS2768933603 - BONOS BMW FINANCE NV 2,327 2026-02-19	EUR	200	1,30	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		803	5,21	887	6,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.454	28,90	4.053	29,02
TOTAL RENTA FIJA		4.454	28,90	4.053	29,02
IE00BG377X10 - PARTICIPACIONES PGIM INC	EUR	694	4,50	762	5,45
IE00BVYPNZ31 - PARTICIPACIONES LINK FUND MANAGER SOLUTIONS	EUR	390	2,53	407	2,92
IE00BZ005D22 - PARTICIPACIONES AEGON ASSET MANAGEMENT EUROPE	EUR	151	0,98	275	1,97
IE00B03HD316 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	1.008	6,54	931	6,67
IE00B90PV268 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL MNG LTD	EUR	136	0,88	146	1,04
IE0007471471 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	603	3,91	861	6,16
IE0008248803 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	324	2,10	286	2,05
LU0128494944 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUXEMBOURG	EUR	602	3,91	0	0,00
LU0164100983 - PARTICIPACIONES AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	499	3,24	0	0,00
LU0188800162 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	327	2,12	301	2,16
LU0227127643 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUND	EUR	655	4,25	520	3,72
LU0592905094 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	717	4,65	657	4,70
LU0605515880 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	468	3,04	0	0,00
LU0842209222 - PARTICIPACIONES BLUEBAY FUNDS MGMT CO SA	EUR	0	0,00	391	2,80
LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER UNIT TRUST MANAGERS	EUR	0	0,00	470	3,37
LU0973650160 - PARTICIPACIONES JP MORGAN ASSET MNGMT EUROPE	EUR	0	0,00	211	1,51
LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEME	EUR	0	0,00	143	1,02
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	913	5,93	895	6,41
LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	151	0,98	395	2,83
LU1549401112 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	562	3,64	354	2,53
LU1681038599 - PARTICIPACIONES AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	158	1,02	149	1,07
LU2080995587 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	652	4,23	327	2,34
LU2215043568 - PARTICIPACIONES EURIZON CAPITAL SA	EUR	381	2,47	0	0,00
LU2377005207 - PARTICIPACIONES M&G LUXEMBOURG SA	EUR	948	6,15	933	6,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		10.337	67,07	9.412	67,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.791	95,97	13.465	96,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.994	97,28	13.667	97,86

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