

## TALENTA GLOBAL INVESTMENTS, FI

Nº Registro CNMV: 5612

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

Depositario: CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora:

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](http://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](mailto: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](mailto: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: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI All Country World Index Total Return. Se toma dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,08	0,26	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,04	0,91	2,04	0,45

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	146.216,24	125.439,25
Nº de Partícipes	64	57
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	1.513	10,3467
2022	1.190	9,4858
2021		
2020		

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	0,54	0,32	0,86	0,54	0,32	0,86	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,08	4,52	4,36	2,99	-3,65				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,03	24-05-2023	-1,83	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,23	05-05-2023	1,38	03-03-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,99	7,83	11,83	13,40	7,12				
Ibex-35	15,55	10,75	19,13	15,22	16,45				
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	6,54	1,77				
BENCHMARK TALENTA GLOBAL EQUITY STRATEGIES	13,33	11,02	15,31	21,60	15,49				
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.

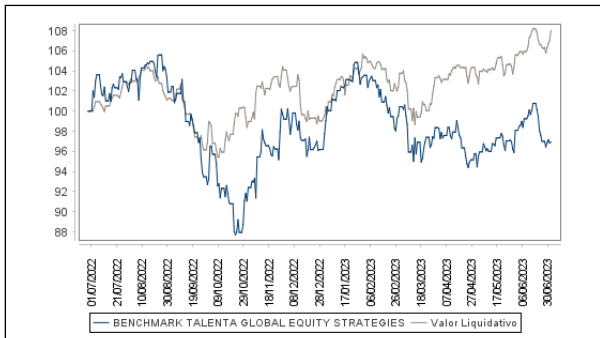
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,65	0,32	0,32	0,61	0,41	1,70			

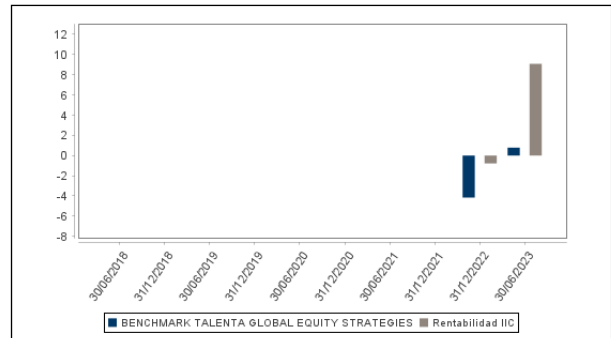
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.893	63	1
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	20.835	29	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	1.424	63	9
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	2.008	13	0
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
<b>Total fondos</b>	<b>27.160</b>	<b>168</b>	<b>2,80</b>

\*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	1.473	97,36	1.168	98,15
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.473	97,36	1.168	98,15
* 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)	48	3,17	19	1,60
(+/-) RESTO	-8	-0,53	3	0,25
TOTAL PATRIMONIO	1.513	100,00 %	1.190	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.190	335	1.190	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,34	93,48	14,34	-76,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,36	-0,96	8,36	-2.266,44
(+) Rendimientos de gestión	9,29	0,13	9,29	-2.421,65
+ Intereses	0,03	0,01	0,03	187,98
+ Dividendos	0,00	0,05	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,03	0,02	4,49
± 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)	0,04	0,79	0,04	-93,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	9,20	-0,61	9,20	-2.421,05
± Otros resultados	0,00	-0,14	0,00	-99,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,04	-1,09	-1,04	38,33
- Comisión de gestión	-0,86	-0,55	-0,86	141,20
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	52,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,27	-0,07	-60,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,24	-0,01	-95,03
- Otros gastos repercutidos	-0,08	0,00	-0,08	0,00
(+) Ingresos	0,11	0,00	0,11	116,88
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	116,88
+ Otros ingresos	0,11	0,00	0,11	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.513	1.190	1.513	

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

### 3. Inversiones financieras

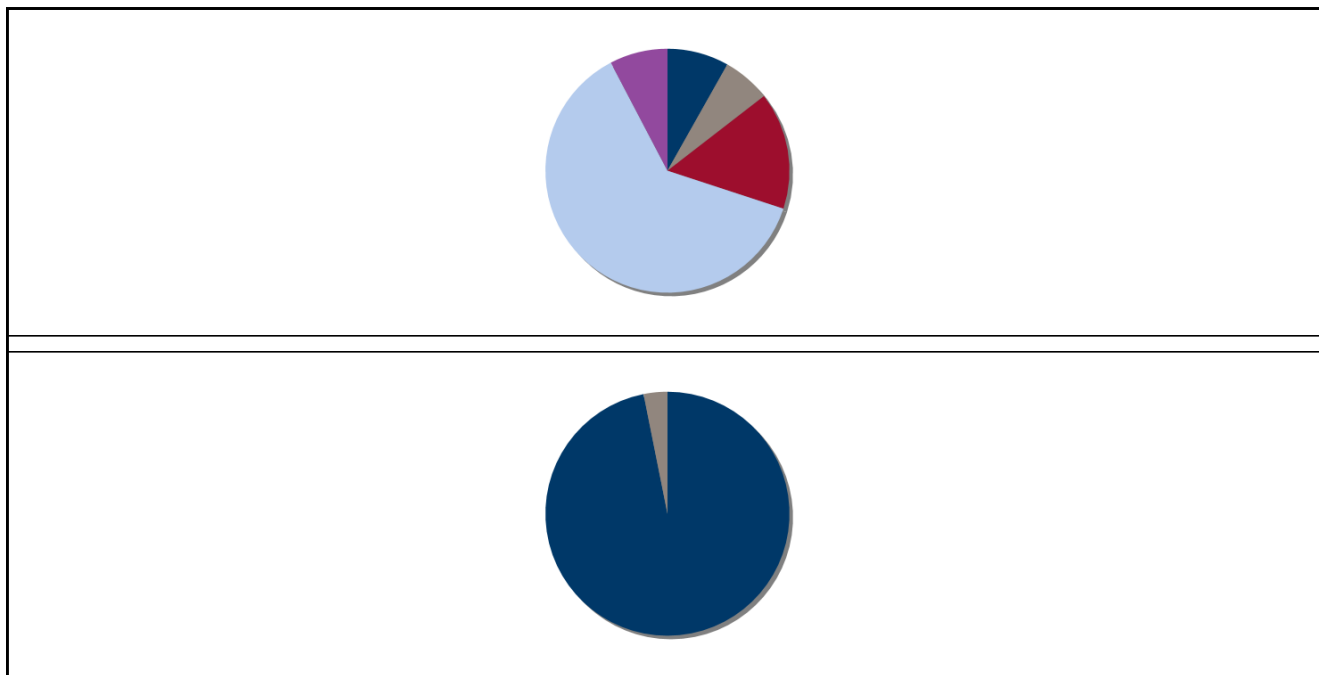
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	1.473	97,38	1.168	98,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.473	97,38	1.168	98,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.473	97,38	1.168	98,16

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

Con fecha 23 de junio se produce el cambio de control de la Depositaria de la IIC

## 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 2023 ha sido escenario de cambios e incertidumbre ante un periodo de transición de la economía, los mercados financieros y la asignación de activos. Desde el punto de vista de la inversión, el mundo se encuentra ante un entorno donde la normalización monetaria y los efectos derivados de la crisis del covid-19 han vuelto a poner en equilibrio tanto mercados desarrollados como emergentes; compañías de estilo value y compañías de estilo growth, así como el resurgimiento de valor en títulos del mercado monetario, deuda soberana europea, deuda de muy corto plazo y acciones selectas de sectores divergentes. Sin embargo, los riesgos aún siguen siendo altos, y su impacto desconocido. El posicionamiento de Estados Unidos con respecto a China, la cronificación de la invasión de Ucrania, la crisis de confianza a la que se enfrenta la banca regional en Estados Unidos y finalmente, la llegada de la crisis económica más telegrafiada de la historia, siguen manteniendo en alerta a diversos partícipes de la economía y los mercados globales. Durante este primer semestre, el mundo ha sido testigo de la contundencia y severidad de la implementación de políticas monetarias super recesivas. En el plano positivo, la inflación ha ido remitiendo con el avance del año; la desinflación en Estados Unidos, Europa y muchos otros mercados, se atribuye principalmente a la caída de los precios de la energía, la estabilización de las cadenas de suministro global, las subidas de tipos de interés y el fin de los programas de recompra de activos de deuda implementados por los bancos centrales. En el plano negativo, el sector más afectado ha sido el financiero, el cual ha dejado al descubierto algunas de sus olvidadas vulnerabilidades (en especial la banca regional americana); así mismo, el sector inmobiliario, ha resentido las subidas de tipos de interés, el endurecimiento de las condiciones crediticias y el impacto de las hipotecas referenciadas a tipos de interés variable. De cualquier manera, la



inflación general en Estados Unidos ha remitido del 6,50% de diciembre 2022 al 3,00% de junio 2023, mientras que la inflación subyacente ha descendido con menor aceleración del 5,70% de diciembre 2022, al 4,80% de junio 2023. En Europa, donde las restricciones monetarias comenzaron más tarde y donde la guerra generó una crisis energética y agravó el entorno inflacionario existente, la inflación general ha remitido del 9,20% de diciembre 2022, al 5,50% de junio 2023, mientras que la inflación subyacente permanece casi en los mismos niveles desde inicio de año (5,20% de diciembre 2022, y 5,50% de junio 2023). En mercados emergentes, donde el fenómeno se atendió de manera más rápida y agresiva que en mercados desarrollados, existen divergencias regionales, ya que la inflación es más reducida en Asia, moderada en América Latina y más alta en Europa Central y Europa del Este.

Tras diez subidas de tipos de interés por un total de 500 puntos básicos, la Reserva Federal ha decidido hacer una pausa estratégica en su última reunión del semestre, dicho movimiento ha sido denominado un "hawkish-pause", donde el FOMC se ha detenido a mirar cómo evolucionan sus frentes abiertos: una inflación persistente y superior a su objetivo del 2,00%, un mercado laboral rígido y tensiones en el sector bancario. En Europa, el avance restrictivo del Banco Central Europeo tras ocho subidas de tipos por un total de 400 puntos básicos parece que no se detendrá hasta controlar definitivamente la inflación subyacente que se resiste a dar tregua en lo que va de 2023. En el mundo emergente, los bancos centrales tienen margen para interrumpir las subidas de tipos y comenzar medidas de estímulo monetario. De cualquier manera, en ambos lados del Atlántico, se prevén caídas de los tipos de interés a lo largo del próximo ejercicio.

En relación al crecimiento económico global, es probable que Estados Unidos entre en recesión a finales de 2023 y es probable que, para dicho punto, los mercados ya hayan descontado un aterrizaje suave, con una recuperación más intensa de lo habitual, puesto que las compañías ya prevén una ralentización de la economía y muchas han saneado sus balances; así mismo, el consumo estadounidense continúa siendo fuerte y la moderación de la inflación podría continuar apuntalando el consumo. La Reserva Federal ajustará su política monetaria de acuerdo con la publicación de los próximos datos macro; en caso de determinar que la actividad económica continúa siendo fuerte, los datos de empleo muestran solidez y las tensiones bancarias disminuyen, podrá subir tipos un poco más, y quizá por última vez en julio 2023. En Europa, las cosas no son tan claras, con una recesión técnica declarada desde principios de año, una crisis energética parcialmente controlada y una inflación subyacente que no acaba por remitir, el Banco Central Europeo debería mantener un mix óptimo de política monetaria recesiva, en conjunto con políticas fiscales restrictivas para conseguir su cometido y llevar a la inflación a niveles objetivo. Durante el primer semestre, las grandes reservas de efectivo, el resurgimiento de la rentabilidad en el mercado monetario y los altos niveles de volatilidad experimentados en 2022 han generado un volumen de entradas sin precedentes en esta clase de activo. A 30 de junio de 2023, el mercado monetario EUR ha pagado un 1,37%, mientras que el mercado monetario USD ha pagado un 2,50%. En el mundo desarrollado, las curvas de tipos se encuentran invertidas y los vencimientos a corto plazo pagan una rentabilidad mayor que los vencimientos a largo plazo (escenario clásico que anticipa la llegada de una recesión). En los mercados de renta fija, los activos que han presentado mejores resultados han sido el crédito high-yield americano y europeo (los cuales han generado un 5,40% y un 4,50% respectivamente), los bonos soberanos italianos un 5,00% y la deuda de emisores emergentes un 3,80%. Por el contrario, el principal detractor de rentabilidad han sido los gilts, los cuales, ante las condiciones macro de Reino Unido, han sufrido una caída del -3,90% en 2023. Adicionalmente, en términos agregados, el índice Bloomberg Barclays US Aggregate en USD ha generado una rentabilidad del 2,09%, el índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate en EUR ha generado un 2,25% y el índice Bloomberg Barclays Global Aggregate en USD ha generado una rentabilidad del 1,43% en 2023. En términos de duración americana y europea, ante el entorno de subidas de tipos, los extremos cortos de las respectivas curvas han sido los más beneficiados, mientras que duraciones más largas han tenido un impacto más severo en precio; sin embargo, en términos de rolling-yield, la rentabilidad corriente brinda soporte a los retornos YTD. Finalmente, en términos de riesgo de crédito, los diferenciales entre activos investment-grade y high-yield continúan estrechos (en mínimos históricos respecto a la historia reciente) y el impacto de una potencial recesión económica es todavía incierto. En los mercados de renta variable, el estilo de inversión growth brilla con un 27,30% en el primer semestre del año (después de un 2022 caótico), seguido por las acciones de mercados desarrollados con un 15,40%; destacan el NASDAQ 100 con un 38,75%, el Nikkei 225 con un 27,19%, el FTSE MIB con un 19,08%, el IBEX 35 con un 16,57% y el EUROSTOX 50 con un 15,96%. Por el contrario, el principal detractor de rentabilidad ha sido el Hang Seng con un -4,37%. Adicionalmente, en términos agregados, el índice MSCI ACWI ha generado un 12,80% y el MSCI World un 13,99% (todos en divisa local y sin dividendos). En términos geográficos, el mundo desarrollado ha superado al mundo emergente, generando un 10,03% frente a un 4,36% respectivamente. En términos de estilo, growth ha superado a value, generando

un 26,49% frente a un 2,45% respectivamente. En términos de capitalización, las empresas large cap han superado a las empresas mid & small cap, generando un 15,31% frente a un 6,50% respectivamente.

En mercados alternativos, el Brent ha caído un 12,82% y el West Texas un 11,99%; en términos agregados, el Bloomberg Commodity ha caído un 10,04%, dejando claro que las materias primas, la clase de activo que mejor se comportó el año pasado, ha perdido su liderazgo. Los REITS globales han generado un escaso 2,60% y el Oro destaca con un 5,23%, ante el mejoramiento de las condiciones en los tipos de interés real y la depreciación generalizada del USD.

En los mercados de divisas, destaca la apreciación del euro frente al dólar americano en un 1,91%, igualmente frente al yen japonés en un 12,13%. Así mismo, presenta una depreciación frente al franco suizo de un -1,27% y frente a la libra esterlina de un -2,94%. En términos agregados el Bloomberg Euro Index presenta una apreciación del 3,20% en 2023.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta este escenario, la composición de la cartera ha variado tal y como se describe a continuación.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 15,17% y 92,03%, respectivamente y a cierre del mismo de 0,00% en renta fija y 97,38% 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 exposición del Fondo a renta variable comenzó a tomar estabilidad y consistencia al haber concluido la fase de consolidación de la estrategia al tratarse de un vehículo de reciente creación.

Durante el periodo analizado, la cartera mantiene una clara sobreponderación a Estados Unidos y mercados desarrollados, sin embargo, sustenta un espectro de inversión global a través de la inversión en 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.

Paulatinamente, la gestión pasiva ha ganado terreno con el objetivo de no perder tracción alineada a los movimientos de mercado, generando así una mayor beta respecto a los índices globales. Con dicha determinación, se asume una mayor exposición al mercado americano, a empresas large-cap y al estilo de inversión growth (predominantes en los índices de renta variable objetivo).

Adicionalmente, se realizaron múltiples evaluaciones para detectar aquellas posiciones en vehículos que podrían generar rezago o inclusive funcionar como potenciales detractores de rentabilidad futura; resultado de dicha evaluación se determinó cerrar la posición en infraestructuras listadas globales; sustituir el vehículo con filosofía en captura de dividendos (demasiado conservador) y asignar dichos recursos a un vehículo con la misma filosofía, pero mayor perspectiva de momentum; adicionalmente, sustituir el vehículo con enfoque Asia ex-Japón y asignar dichos recursos a la inversión en China.

Desde el mes de febrero, se suspendió la utilización de derivados y la exposición neta del Fondo representa el 100% de la exposición en renta variable.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 9,08% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 13,94% del índice de referencia.

A pesar de que el Fondo no tiene como objetivo replicar 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 el avance sustancial que han experimentado los mercados de renta variable, sobretudo durante los primeros meses del ejercicio; más adelante, en respuesta a dicho escenario, la inversión indexada comenzó a ganar protagonismo en la cartera del Fondo. Por otro lado, uno de los principales sectores presentes en la cartera es el sector salud, el cual ha quedado rezagado durante 2023 (respecto a la tecnología/consumo discrecional, sectores que predominan en la inversión indexada). Por otro lado, tras la reapertura de China, sus mercados de valores no han logrado cristalizar beneficios, al contrario de lo que se pensaba por el consenso de analistas; dicha posición ha sido el principal detractor de rentabilidad del Fondo. Finalmente, algunos vehículos como DWS Invest Global Infrastructure y DWS Invest Top Dividend no han sido particularmente sobresalientes en la consecución de rentabilidades durante el periodo analizado.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 4,1622%.

Los principales contribuidores a la rentabilidad del Fondo fueron los siguientes vehículos: Vanguard Global Stock Index Fund, Pictet USA Index Fund y Amundi Nasdaq 100 ETF.

Por su parte, los principales detractores de rentabilidad fueron: JPMorgan Greater China, Xtrackers MSCI AC Asia Ex-Japan ETF y DWS Invest Global Infrastructure.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 9,08%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 1.512.861,70 euros y los participes se han incrementado hasta 64 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,65%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,65%. Siendo en su totalidad gasto directo. A 30 de junio de 2023, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 4.512,47EUR.

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: JPMF INV-GLOB DIVIDEND-IHEUR, ISHARES MSCI JPN EUR-H. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: PICTET-SHORT TERM MONEY MMKT EUR I, DWS INVEST-GLB INF-TFCH P, DWS INVEST-TOP DVD-TFCH P.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. A lo largo del primer semestre de 2023 se realizaron diversas operaciones con futuros para el Fondo. En todos los casos, se han utilizado los futuros Micro sobre el subyacente S&P 500.

En todos los casos, la operativa ha consistido en tomar posiciones largas con fines de inversión inmediata tras la publicación de datos de carácter macroeconómico y de esta manera, incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

A 30 de junio de 2022, 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: 13,32% 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 2023, el Fondo no presentaba ningún incumplimiento.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 30 de junio de 2023 suponía un 97,38%, siendo las gestoras principales VANGUARD GROUP IRELAND LTD y PICTET ASSET MANAGEMENT SA.

El Fondo no mantiene a 30 de junio de 2023 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 2023, su VaR histórico ha sido 13,65% 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 2023, ha sido 10,00%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,40%, y la de su índice de referencia de 11,10%

Durante el ejercicio, la volatilidad y el Drawdown del Fondo se han mantenido por debajo del índice de referencia, debido a algunos sesgos defensivos que se encuentran presentes dentro de la cartera; dichas diferencias pueden ser explicadas por el coeficiente de tracking-error.

## 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 inflación global continuará remitiendo, pero se conservará en niveles superiores a los vividos en la última década. Los bancos centrales alrededor del mundo pondrán pausa a la implementación de políticas monetarias restrictivas y la recesión llegará en Estados Unidos, Europa y diversas economías del mundo desarrollado y emergente. Dichas recesiones serán de diferentes magnitudes y duraciones; la demanda agregada y el poder adquisitivo mundial menguará, en un entorno de altos costes de financiamiento. En algún punto, los bancos centrales volverán a intervenir con el objetivo de estimular la economía y potencializar el consumo y la inversión. Dicho lo anterior, el Fondo deberá mantener una visión dinámica con un posicionamiento diversificado tanto geográfico como sectorial, buscando oportunidades en compañías que puedan resultar resilientes durante la ralentización económica y posteriormente en compañías que se vean beneficiadas de la recuperación al inicio del nuevo ciclo. El posicionamiento secular de la cartera se mantendrá con una sobreexposición a Estados Unidos, mercados desarrollados y el estilo de inversión growth.

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 rebalances 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.

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	%
IE00BQN1K786 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	15	0,98	0	0,00
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	32	2,15	0	0,00
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	42	2,78	30	2,53
IE00BVYPNZ31 - PARTICIPACIONES LINK FUND MANAGER SOLUTIONS	EUR	49	3,27	46	3,89
IE00B03HD316 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	269	17,78	99	8,36
IE00B90PV268 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL MNG LTD	EUR	78	5,19	54	4,52
IE0002EI5AG0 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA	EUR	47	3,12	55	4,62
IE0008248803 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	62	4,08	38	3,21
LU0128494944 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	181	15,17
LU0188800162 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	76	5,05	51	4,30
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	70	4,64	51	4,28
LU0229080733 - PARTICIPACIONES DJE INVESTMENT SA	EUR	47	3,12	19	1,58
LU0592905094 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	169	11,20	116	9,78
LU0841634909 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	66	4,38	59	4,97
LU0973650160 - PARTICIPACIONES JP MORGAN ASSET MNGMT EUROPE	EUR	55	3,65	0	0,00
LU1106505156 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASST MANGMNT EUR SARL	EUR	43	2,87	10	0,86
LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEME	EUR	79	5,22	53	4,48
LU1663931597 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	0	0,00	25	2,13
LU1681038599 - PARTICIPACIONES AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	72	4,78	36	3,02
LU1723463326 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	62	4,10	84	7,10
LU1862449409 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	EUR	84	5,57	52	4,40
LU1978535224 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	0	0,00	54	4,56
LU2168656341 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INVEST MNGMT UK	EUR	52	3,45	52	4,41
<b>TOTAL IIC</b>		1.473	97,38	1.168	98,16
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.473	97,38	1.168	98,16
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.473	97,38	1.168	98,16

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: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Global Aggregate 1-5YR Total Return Index EUR Hedged. Se toma dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,00	0,21	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,06	1,52	2,06	0,76

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	310.332,30	230.881,43
Nº de Partícipes	66	54
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	3.048	9,8223
2022	2.253	9,7581
2021		
2020		

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,66	-0,19	0,85	0,91	-1,15				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	25-05-2023	-0,31	10-02-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,27	30-05-2023	0,40	02-02-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,23	1,89	2,53	1,71	1,36				
Ibex-35	15,55	10,75	19,13	15,22	16,45				
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	6,54	1,77				
BENCHMARK TALENTA GLOBAL FIXED INCOME SELECTION	2,49	2,03	2,88	2,23	2,48				
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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,18	0,18	0,38	0,25	1,08			

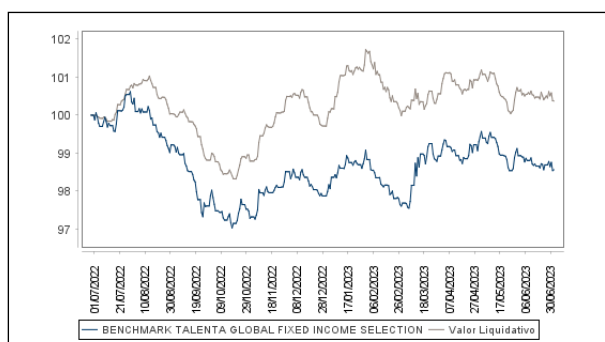
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



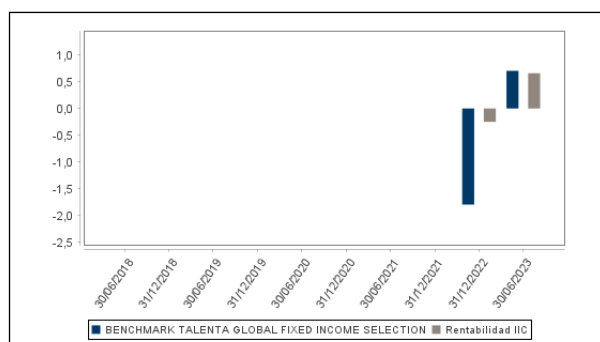
compraventa de valores.

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	2.893	63	1
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	20.835	29	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	1.424	63	9
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	2.008	13	0
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
<b>Total fondos</b>	<b>27.160</b>	<b>168</b>	<b>2,80</b>

\*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	2.999	98,39	2.222	98,62
* Cartera interior	0	0,00	70	3,11
* Cartera exterior	2.996	98,29	2.152	95,52
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,10	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	70	2,30	34	1,51
(+/-) RESTO	-21	-0,69	-4	-0,18
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.048</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.253</b>	<b>100,00 %</b>

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)	2.253	338	2.253	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	27,13	132,40	27,13	-58,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,36	0,18	0,36	1.403,77
(+) Rendimientos de gestión	0,67	0,86	0,67	1.362,37
+ Intereses	0,12	0,01	0,12	1.713,20
+ Dividendos	0,04	0,00	0,04	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,07	0,04	-0,07	-400,94
± 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	0,00	-0,02	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,60	0,81	0,60	50,11
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,68	-0,36	41,40
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	98,40
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	98,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,17	-0,04	-59,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,18	0,00	-96,05
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,05	0,00	0,05	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	0,05	0,00	0,05	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.048</b>	<b>2.253</b>	<b>3.048</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

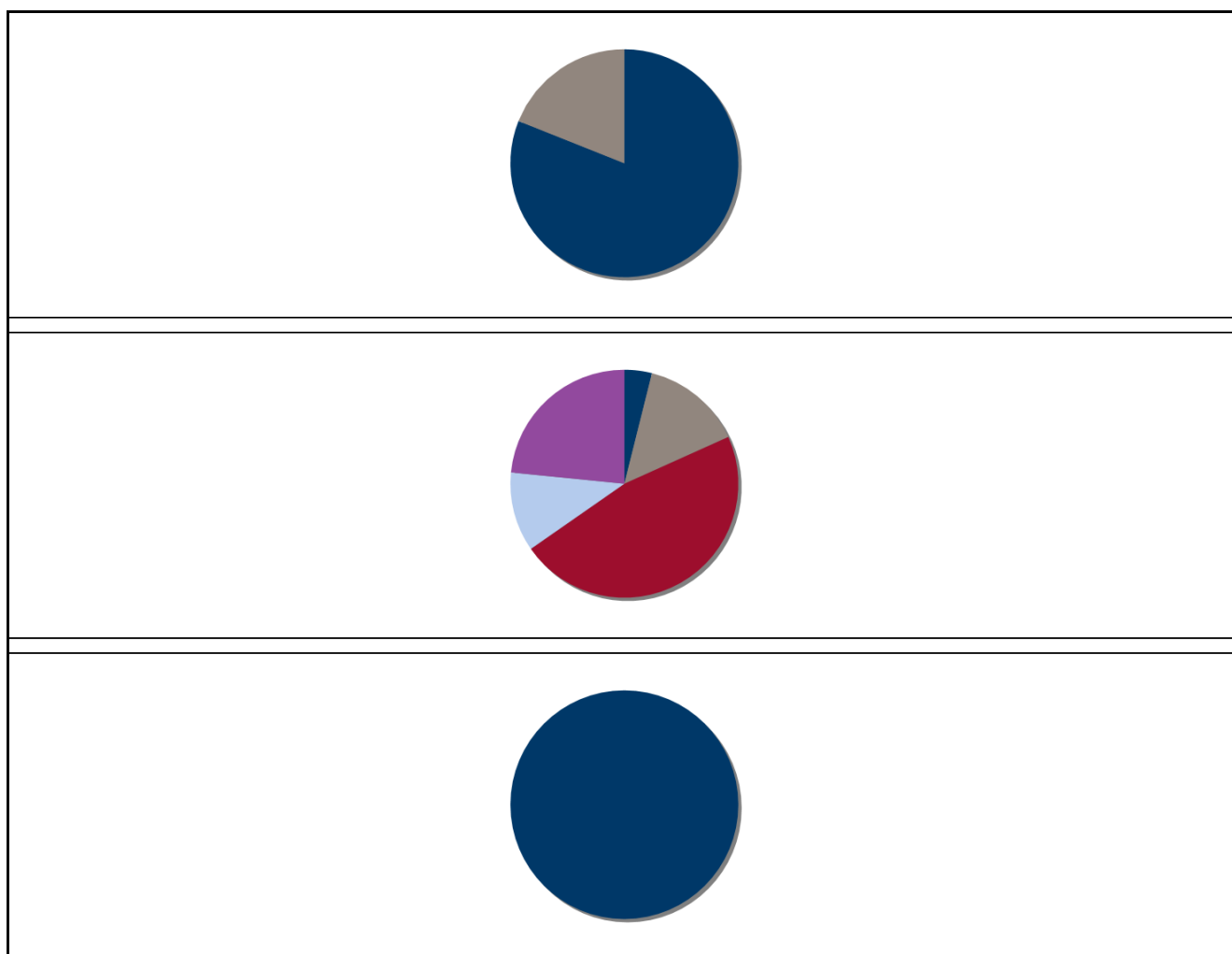
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	70	3,11
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	70	3,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	70	3,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	297	9,73	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	297	9,73	0	0,00
TOTAL IIC	2.699	88,56	2.152	95,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.996	98,29	2.152	95,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.996	98,29	2.222	98,64

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

Con fecha 23 de junio se produce el cambio de control de la Depositaria de la IIC

## 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 2023 ha sido escenario de cambios e incertidumbre ante un periodo de transición de la economía, los mercados financieros y la asignación de activos. Desde el punto de vista de la inversión, el mundo se encuentra ante un entorno donde la normalización monetaria y los efectos derivados de la crisis del covid-19 han vuelto a poner en equilibrio tanto mercados desarrollados como emergentes; compañías de estilo value y compañías de estilo growth, así como el resurgimiento de valor en títulos del mercado monetario, deuda soberana europea, deuda de muy corto plazo y

acciones selectas de sectores divergentes. Sin embargo, los riesgos aún siguen siendo altos, y su impacto desconocido. El posicionamiento de Estados Unidos con respecto a China, la cronificación de la invasión de Ucrania, la crisis de confianza a la que se enfrenta la banca regional en Estados Unidos y finalmente, la llegada de la crisis económica más telegrafiada de la historia, siguen manteniendo en alerta a diversos participantes de la economía y los mercados globales. Durante este primer semestre, el mundo ha sido testigo de la contundencia y severidad de la implementación de políticas monetarias super recesivas. En el plano positivo, la inflación ha ido remitiendo con el avance del año; la desinflación en Estados Unidos, Europa y muchos otros mercados, se atribuye principalmente a la caída de los precios de la energía, la estabilización de las cadenas de suministro global, las subidas de tipos de interés y el fin de los programas de recompra de activos de deuda implementados por los bancos centrales. En el plano negativo, el sector más afectado ha sido el financiero, el cual ha dejado al descubierto algunas de sus olvidadas vulnerabilidades (en especial la banca regional americana); así mismo, el sector inmobiliario, ha resentido las subidas de tipos de interés, el endurecimiento de las condiciones crediticias y el impacto de las hipotecas referenciadas a tipos de interés variable. De cualquier manera, la inflación general en Estados Unidos ha remitido del 6,50% de diciembre 2022 al 3,00% de junio 2023, mientras que la inflación subyacente ha descendido con menor aceleración del 5,70% de diciembre 2022, al 4,80% de junio 2023. En Europa, donde las restricciones monetarias comenzaron más tarde y donde la guerra generó una crisis energética y agravó el entorno inflacionario existente, la inflación general ha remitido del 9,20% de diciembre 2022, al 5,50% de junio 2023, mientras que la inflación subyacente permanece casi en los mismos niveles desde inicio de año (5,20% de diciembre 2022, y 5,50% de junio 2023). En mercados emergentes, donde el fenómeno se atendió de manera más rápida y agresiva que en mercados desarrollados, existen divergencias regionales, ya que la inflación es más reducida en Asia, moderada en América Latina y más alta en Europa Central y Europa del Este.

Tras diez subidas de tipos de interés por un total de 500 puntos básicos, la Reserva Federal ha decidido hacer una pausa estratégica en su última reunión del semestre, dicho movimiento ha sido denominado un "hawkish-pause", donde el FOMC se ha detenido a mirar cómo evolucionan sus frentes abiertos: una inflación persistente y superior a su objetivo del 2,00%, un mercado laboral rígido y tensiones en el sector bancario. En Europa, el avance restrictivo del Banco Central Europeo tras ocho subidas de tipos por un total de 400 puntos básicos parece que no se detendrá hasta controlar definitivamente la inflación subyacente que se resiste a dar tregua en lo que va de 2023. En el mundo emergente, los bancos centrales tienen margen para interrumpir las subidas de tipos y comenzar medidas de estímulo monetario. De cualquier manera, en ambos lados del Atlántico, se prevén caídas de los tipos de interés a lo largo del próximo ejercicio.

En relación al crecimiento económico global, es probable que Estados Unidos entre en recesión a finales de 2023 y es probable que, para dicho punto, los mercados ya hayan descontado un aterrizaje suave, con una recuperación más intensa de lo habitual, puesto que las compañías ya prevén una ralentización de la economía y muchas han saneado sus balances; así mismo, el consumo estadounidense continúa siendo fuerte y la moderación de la inflación podría continuar apuntalando el consumo. La Reserva Federal ajustará su política monetaria de acuerdo con la publicación de los próximos datos macro; en caso de determinar que la actividad económica continúa siendo fuerte, los datos de empleo muestran solidez y las tensiones bancarias disminuyen, podrá subir tipos un poco más, y quizá por última vez en julio 2023. En Europa, las cosas no son tan claras, con una recesión técnica declarada desde principios de año, una crisis energética parcialmente controlada y una inflación subyacente que no acaba por remitir, el Banco Central Europeo debería mantener un mix óptimo de política monetaria recesiva, en conjunto con políticas fiscales restrictivas para conseguir su cometido y llevar a la inflación a niveles objetivo. Durante el primer semestre, las grandes reservas de efectivo, el resurgimiento de la rentabilidad en el mercado monetario y los altos niveles de volatilidad experimentados en 2022 han generado un volumen de entradas sin precedentes en esta clase de activo. A 30 de junio de 2023, el mercado monetario EUR ha pagado un 1,37%, mientras que el mercado monetario USD ha pagado un 2,50%. En el mundo desarrollado, las curvas de tipos se encuentran invertidas y los vencimientos a corto plazo pagan una rentabilidad mayor que los vencimientos a largo plazo (escenario clásico que anticipa la llegada de una recesión). En los mercados de renta fija, los activos que han presentado mejores resultados han sido el crédito high-yield americano y europeo (los cuales han generado un 5,40% y un 4,50% respectivamente), los bonos soberanos italianos un 5,00% y la deuda de emisores emergentes un 3,80%. Por el contrario, el principal detractor de rentabilidad han sido los gilts, los cuales, ante las condiciones macro de Reino Unido, han sufrido una caída del -3,90% en 2023. Adicionalmente, en términos agregados, el índice Bloomberg Barclays US Aggregate en USD ha generado una rentabilidad del 2,09%, el índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate en EUR ha generado un 2,25% y el índice Bloomberg Barclays Global Aggregate en USD ha generado una rentabilidad del 1,43% en 2023. En

términos de duración americana y europea, ante el entorno de subidas de tipos, los extremos cortos de las respectivas curvas han sido los más beneficiados, mientras que duraciones más largas han tenido un impacto más severo en precio; sin embargo, en términos de rolling-yield, la rentabilidad corriente brinda soporte a los retornos YTD. Finalmente, en términos de riesgo de crédito, los diferenciales entre activos investment-grade y high-yield continúan estrechos (en mínimos históricos respecto a la historia reciente) y el impacto de una potencial recesión económica es todavía incierto. En los mercados de renta variable, el estilo de inversión growth brilla con un 27,30% en el primer semestre del año (después de un 2022 caótico), seguido por las acciones de mercados desarrollados con un 15,40%; destacan el NASDAQ 100 con un 38,75%, el Nikkei 225 con un 27,19%, el FTSE MIB con un 19,08%, el IBEX 35 con un 16,57% y el EUROSTOX 50 con un 15,96%. Por el contrario, el principal detractor de rentabilidad ha sido el Hang Seng con un -4,37%. Adicionalmente, en términos agregados, el índice MSCI ACWI ha generado un 12,80% y el MSCI World un 13,99% (todos en divisa local y sin dividendos). En términos geográficos, el mundo desarrollado ha superado al mundo emergente, generando un 10,03% frente a un 4,36% respectivamente. En términos de estilo, growth ha superado a value, generando un 26,49% frente a un 2,45% respectivamente. En términos de capitalización, las empresas large cap han superado a las empresas mid & small cap, generando un 15,31% frente a un 6,50% respectivamente.

En mercados alternativos, el Brent ha caído un 12,82% y el West Texas un 11,99%; en términos agregados, el Bloomberg Commodity ha caído un 10,04%, dejando claro que las materias primas, la clase de activo que mejor se comportó el año pasado, ha perdido su liderazgo. Los REITS globales han generado un escaso 2,60% y el Oro destaca con un 5,23%, ante el mejoramiento de las condiciones en los tipos de interés real y la depreciación generalizada del USD.

En los mercados de divisas, destaca la apreciación del euro frente al dólar americano en un 1,91%, igualmente frente al yen japonés en un 12,13%. Así mismo, presenta una depreciación frente al franco suizo de un -1,27% y frente a la libra esterlina de un -2,94%. En términos agregados el Bloomberg Euro Index presenta una apreciación del 3,20% en 2023.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta este escenario, la composición de la cartera ha variado tal y como se describe a continuación.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 89,52% y 2,78%, respectivamente y a cierre del mismo de 91,20% en renta fija y 3,28% 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 exposición del Fondo a renta fija comenzó a tomar estabilidad y consistencia al haber concluido la fase de consolidación de la estrategia al tratarse de un vehículo de reciente creación. Adicionalmente, desde el mes de febrero, se comenzó a construir aquella porción de la cartera que invierte en renta fija directa. A 30 de junio de 2023, dicha porción de la cartera asciende al 9,77% de los activos bajo gestión.

Durante el periodo analizado, la cartera agregada mantenía una clara sobreponderación a Estados Unidos y Europa Core EUR hasta el mes de marzo, sin embargo, a raíz de la implementación de la cartera de renta fija directa, la exposición a Europa Core EUR encabeza el desglose por regiones. Por otro lado, el desglose sectorial nos indica que la cartera agregada del Fondo 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. Para las inversiones en renta fija directa, sólo se han seleccionado bonos denominados en EUR.

La gestión pasiva ha estado presente dentro de la cartera del Fondo, aproximadamente un 10% del patrimonio promedio estuvo invertido en estrategias indexadas de renta fija global, deuda soberana norteamericana con duración de +20 años y el mercado de renta fija agregado de Estados Unidos.

Adicionalmente, se realizaron múltiples evaluaciones para detectar aquellas posiciones en vehículos que podrían generar rezago o inclusive funcionar como potenciales detractores de rentabilidad futura; resultado de dicha evaluación se determinó cerrar la posición del fondo L/S de crédito (inversión alternativa), dado que la inversión tradicional está generando rentabilidades sostenidas y consistentes; así mismo, se ha cerrado posición en fondos oportunistas-flexibles que no han demostrado resultados en línea con el mercado; por último, se tomó la determinación de cerrar la posición en titulaciones europeas de corta duración, dados los malos resultados de dicha clase de activo en el periodo analizado.

Durante el semestre, se ha incrementado la duración americana de la cartera, mientras que la duración europea es limitada, dada la poca visibilidad en el rumbo del BCE. En términos agregados, el Fondo ha pasado de tener una duración de 2,75 años en diciembre 2022 a 3,51 años en junio 2023. Por otro lado, en términos de riesgo de crédito, la cartera agregada mantiene una calificación de A- (estable) durante el semestre. Finalmente, la TIR agregada a diciembre 2022 ascendía a 4,87% y actualmente se mantiene en 4,79%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 0,66% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 0,70% del índice de referencia.

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

El ligero 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. Por otro lado, algunos de los vehículos con filosofía más dinámica/flexible no han logrado cristalizar beneficios, a pesar de que ejercicios anteriores, resultaron ser grandes estrategias, durante el semestre, han quedado rezagadas ante la gestión tradicional plain-vanilla. Finalmente, algunos vehículos como BlackRock Fixed Income Strategies y Fidelity Euro Short Term Bond no han sido particularmente sobresalientes en la consecución de rentabilidades durante el periodo analizado. Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 1,3807%.

Los principales contribuidores a la rentabilidad del Fondo durante el periodo han sido: AEGON European ABS, Deutsche Floating Rate Notes y EVLI Nordic Corporate Bond IB.

Por su parte, los 3 mayores detractores de rentabilidad en el segundo semestre fueron: iShares USD Treasury Bond 20+Yr ETF, Fidelity Euro Short Term Bond y BlackRock Fixed Income Strategies.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 0,66%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 3.048.186,06 euros y los partícipes se han incrementado hasta 66 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,36%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,36%. Siendo en su totalidad gasto directo. A 30 de junio de 2023, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00EUR.

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 período fueron: LVMH MOET 3.375% CALL 21/09/25, BANCO SANTANDER 3.75% 16/01/26, VOLKSWAGEN INTL 3.875% 29/03/2026, NEWCAPITAL GVC-EURIA, FIDELITY FDS-EUR BND FD-YACE, NORDEA 1-FLEXIBLE FI-BI EUR, NORDEA 1 SICAV-LOW DURATION EU, ISHARES USD TRES 20+ EUR-H D.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: MUZINICH LONG SHORT-HEURANH, PICTET-SHORT TERM MONEY MMKT EUR I, MSIM GLOBAL FIXED INC O-ZH, NORDEA 1-FLEXIBLE FI-BC EUR, NORDEA1 LOW DUR EUR C-BC EUR.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2022, 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: 26,86% 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 2023, el Fondo no presentaba ningún incumplimiento.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 30 de junio de 2023 suponía un 88,56%, siendo las gestoras principales EVLI FUND MANAGEMENT LTD y JP MORGAN ASSET MNGMT EUROPE.

El Fondo no mantiene a 30 de junio de 2023 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 2023, su VaR histórico ha sido 2,3816% 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 2023, ha sido 2,23%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,40%, y la de su índice de referencia de 2,477%.

Durante el ejercicio, la volatilidad y el Drawdown del Fondo se han mantenido por encima del índice de referencia, dicha diferencia puede ser explicada por el coeficiente de tracking-error.

#### 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 inflación global continuará remitiendo, pero se conservará en niveles superiores a los vividos en la última década. Los bancos centrales alrededor del mundo pondrán pausa a la implementación de políticas monetarias restrictivas y la recesión llegará en Estados Unidos, Europa y diversas economías del mundo desarrollado y emergente. Dichas recesiones serán de diferentes magnitudes y duraciones; la demanda agregada y el poder adquisitivo mundial menguará, en un entorno de altos costes de financiamiento. En algún punto, los bancos centrales volverán a intervenir con el objetivo de estimular la economía y potencializar el consumo y la inversión. Dicho lo anterior, el Fondo deberá mantener una visión dinámica con un posicionamiento diversificado, buscando exposición a gestores consistentes con resultados coherentes a sus coeficientes de duración, rentabilidad a vencimiento y riesgo de crédito asumido. Respecto a la cartera de renta fija directa, en el transcurso del próximo semestre, el número de emisiones continuará creciendo y se buscará una posición de complementariedad con la cartera de fondos. En Estados Unidos, se buscará continuar con el programa de incremento de duración a manera que la Reserva Federal y las expectativas sobre las últimas subidas de tipos vayan convergiendo. En Europa, no es posible trazar el mismo escenario. El BCE ha reiterado en varias ocasiones que aún hay trabajo por hacer. Hasta que no exista la misma visibilidad en Europa que en USA se mantendrá la exposición de corta duración actual.

Es de esperar que las condiciones financieras más restrictivas repercutan en una mayor tasa de defaults con el consecuente incremento de los spreads. Por este motivo y dada la notable rentabilidad de la deuda investment grade, preferimos mantener un rating promedio muy elevado (entorno a A-) para la cartera.

La inversión de la curva en USA y Alemania apunta a una futura recesión en los próximos meses. No obstante, dicho escenario no es negativo para la deuda. La renta fija de duraciones largas actuaría como valor refugio.

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	%
ES0000012718 - REPO BNP REPOS 1,000 2023-01-02	EUR	0	0,00	70	3,11
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	70	3,11
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	70	3,11
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	70	3,11
FR001400HJE7 - BONOS LMH MOET HENNESSY L 3,375 2025-10-21	EUR	100	3,26	0	0,00
XS2575952424 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,750 2026-01-16	EUR	99	3,23	0	0,00



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2604697891 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,875 2026-03-29	EUR	99	3,23	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		297	9,73	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		297	9,73	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		297	9,73	0	0,00
IE00BDBRDM35 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT SCHWEIZ A	EUR	100	3,28	63	2,78
IE00BD610077 - PARTICIPACIONES KBA CONSULTING MANAGEMENT LTD	EUR	86	2,81	0	0,00
IE00BD8PGZ49 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	71	2,33	0	0,00
IE00BS7K1610 - PARTICIPACIONES BROWN BROTHERS HARRIMAN DUBLIN	EUR	70	2,31	70	3,09
IE00BYX0WP37 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO INC IRELAND	EUR	0	0,00	51	2,24
IE00BZ005D22 - PARTICIPACIONES AEGON ASSET MANAGEMENT EUROPE	EUR	179	5,86	138	6,14
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	117	3,83	96	4,26
FI0008812011 - PARTICIPACIONES EVL FUND MANAGEMENT LTD	EUR	119	3,90	83	3,68
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO INC IRELAND	EUR	160	5,25	108	4,81
LU0128494944 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	202	8,95
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG SCA	EUR	120	3,92	92	4,10
LU0346390197 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	37	1,22	0	0,00
LU0346393704 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	174	5,71	103	4,57
LU0430495266 - PARTICIPACIONES JP MORGAN ASSET MNGMT EUROPE	EUR	172	5,63	103	4,58
LU0438336777 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	63	2,06	115	5,10
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACC	EUR	0	0,00	92	4,08
LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER UNIT TRUST MANAGERS	EUR	129	4,25	104	4,64
LU0890597809 - PARTICIPACIONES JP MORGAN ASSET MNGMT EUROPE	EUR	80	2,62	62	2,76
LU0915360647 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	0	0,00	92	4,07
LU0915363070 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	109	3,58	0	0,00
LU0954602677 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	148	4,85	71	3,15
LU1161526816 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M	EUR	105	3,45	52	2,29
LU1432507090 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASST MANGMNT EUR SARL	EUR	127	4,17	82	3,65
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	150	4,91	95	4,23
LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	178	5,83	125	5,55
LU1694214120 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	0	0,00	61	2,71
LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	61	2,01	0	0,00
FI4000233242 - PARTICIPACIONES EVL FUND MANAGEMENT LTD	EUR	146	4,78	92	4,09
<b>TOTAL IIC</b>		2.699	88,56	2.152	95,53
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.996	98,29	2.152	95,53
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.996	98,29	2.222	98,64

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: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI All Country World Index Total Return (renta variable) y el índice Bloomberg Global-Aggregate Total Return Index Value Unhedged USD (renta fija). Se utilizan ambos índices únicamente a efectos informativos y comparativos.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	6,98	0,00	6,98	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,44	0,00	1,44	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	209.604,34	202.291,64
Nº de Partícipes	20	6
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	2.067	9,8609
2022	1.996	9,8681
2021		
2020		

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,07	1,89	-1,93	-1,11					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,04	24-05-2023	-1,28	13-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,36	02-06-2023	1,36	02-06-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,01	8,14	5,67	1,41					
Ibex-35	15,55	10,75	19,13	15,22					
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	6,54					
BENCHMARK TALENTA GLOBAL SYSTEMATIC ALLOCATION FI	7,63	5,90	9,04	14,55					
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.

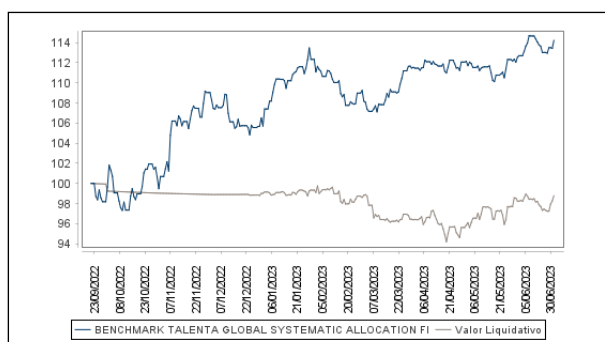
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,19	0,19	0,71	0,22	0,94			

(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

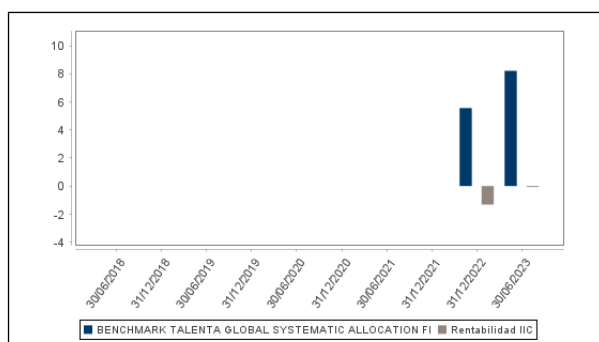
compraventa de valores.

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	2.893	63	1
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	20.835	29	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	1.424	63	9
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	2.008	13	0
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
<b>Total fondos</b>	<b>27.160</b>	<b>168</b>	<b>2,80</b>

\*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	2.017	97,58	300	15,03
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	2.017	97,58	300	15,03
* 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)	48	2,32	1.696	84,97
(+/-) RESTO	3	0,15	0	0,00
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.067</b>	<b>100,00 %</b>	<b>1.996</b>	<b>100,00 %</b>

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)	1.996	150	1.996	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,54	401,87	3,54	-96,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,01	-0,60	-0,01	-382,90
(+) Rendimientos de gestión	0,30	0,34	0,30	-1.308,06
+ Intereses	0,10	0,31	0,10	32,10
+ Dividendos	0,21	0,00	0,21	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,00	0,05	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,03	0,00	0,03	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	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,11	0,03	-0,11	-1.340,16
± Otros resultados	0,02	0,00	0,02	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,94	-0,40	925,16
- Comisión de gestión	-0,30	-0,19	-0,30	532,33
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	533,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,41	-0,05	-46,94
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,32	-0,01	-93,50
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,09	0,00	0,09	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	0,09	0,00	0,09	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>2.067</b>	<b>1.996</b>	<b>2.067</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

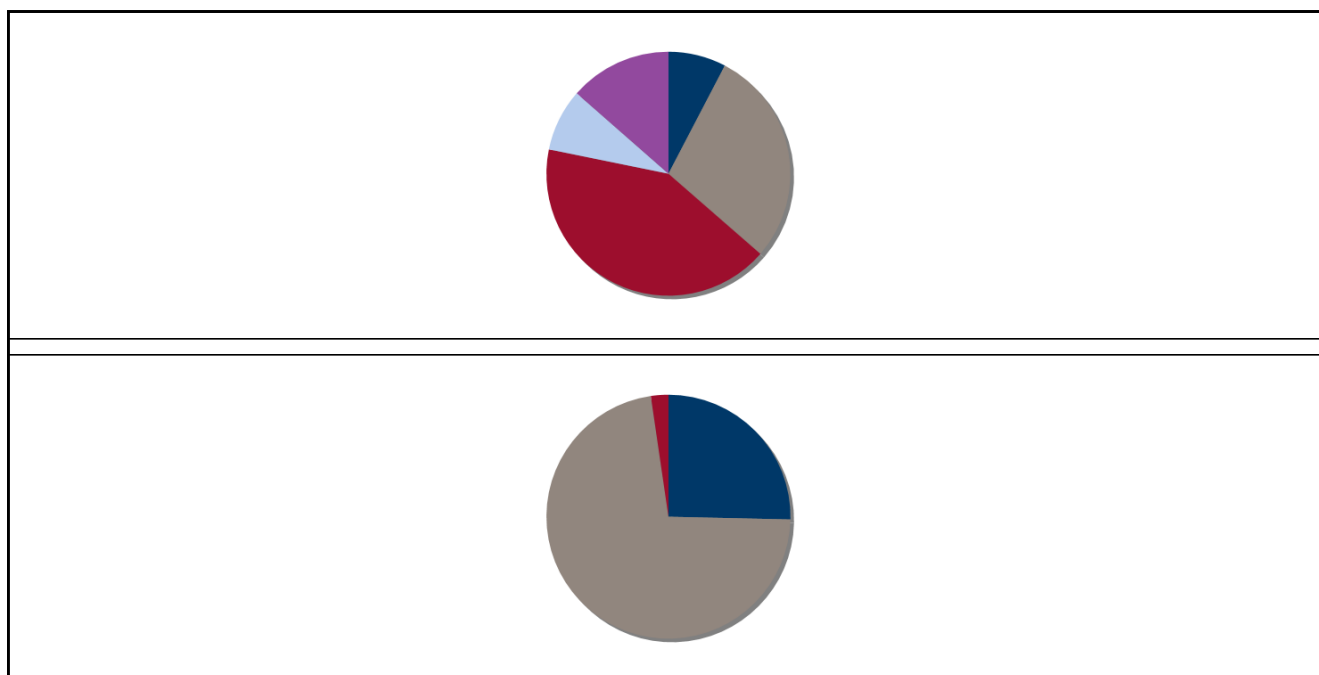
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	524	25,33	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	524	25,33	0	0,00
TOTAL IIC	1.493	72,24	300	15,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.017	97,57	300	15,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.017	97,57	300	15,04

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

Con fecha 23 de junio se produce el cambio de control de la Depositaria de la IIC

## 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 1.380.558,97 euros que supone el 66,79% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 602.260,45 euros que supone el 29,14% 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 2023 ha sido escenario de cambios e incertidumbre ante un periodo de transición de la economía, los mercados financieros y la asignación de activos. Desde el punto de vista de la inversión, el mundo se encuentra ante un entorno donde la normalización monetaria y los efectos derivados de la crisis del covid-19 han vuelto a poner en equilibrio tanto mercados desarrollados como emergentes; compañías de estilo value y compañías de estilo growth, así como el resurgimiento de valor en títulos del mercado monetario, deuda soberana europea, deuda de muy corto plazo y acciones selectas de sectores divergentes. Sin embargo, los riesgos aún siguen siendo altos, y su impacto desconocido. El posicionamiento de Estados Unidos con respecto a China, la cronificación de la invasión de Ucrania, la crisis de confianza a la que se enfrenta la banca regional en Estados Unidos y finalmente, la llegada de la crisis económica más telegrafiada de la historia, siguen manteniendo en alerta a diversos partícipes de la economía y los mercados globales. Durante este primer semestre, el mundo ha sido testigo de la contundencia y severidad de la implementación de políticas monetarias super recesivas. En el plano positivo, la inflación ha ido remitiendo con el avance del año; la desinflación en Estados Unidos, Europa y muchos otros mercados, se atribuye principalmente a la caída de los precios de la energía, la



estabilización de las cadenas de suministro global, las subidas de tipos de interés y el fin de los programas de recompra de activos de deuda implementados por los bancos centrales. En el plano negativo, el sector más afectado ha sido el financiero, el cual ha dejado al descubierto algunas de sus olvidadas vulnerabilidades (en especial la banca regional americana); así mismo, el sector inmobiliario, ha resentido las subidas de tipos de interés, el endurecimiento de las condiciones crediticias y el impacto de las hipotecas referenciadas a tipos de interés variable. De cualquier manera, la inflación general en Estados Unidos ha remitido del 6,50% de diciembre 2022 al 3,00% de junio 2023, mientras que la inflación subyacente ha descendido con menor aceleración del 5,70% de diciembre 2022, al 4,80% de junio 2023. En Europa, donde las restricciones monetarias comenzaron más tarde y donde la guerra generó una crisis energética y agravó el entorno inflacionario existente, la inflación general ha remitido del 9,20% de diciembre 2022, al 5,50% de junio 2023, mientras que la inflación subyacente permanece casi en los mismos niveles desde inicio de año (5,20% de diciembre 2022, y 5,50% de junio 2023). En mercados emergentes, donde el fenómeno se atendió de manera más rápida y agresiva que en mercados desarrollados, existen divergencias regionales, ya que la inflación es más reducida en Asia, moderada en América Latina y más alta en Europa Central y Europa del Este.

Tras diez subidas de tipos de interés por un total de 500 puntos básicos, la Reserva Federal ha decidido hacer una pausa estratégica en su última reunión del semestre, dicho movimiento ha sido denominado un "hawkish-pause", donde el FOMC se ha detenido a mirar cómo evolucionan sus frentes abiertos: una inflación persistente y superior a su objetivo del 2,00%, un mercado laboral rígido y tensiones en el sector bancario. En Europa, el avance restrictivo del Banco Central Europeo tras ocho subidas de tipos por un total de 400 puntos básicos parece que no se detendrá hasta controlar definitivamente la inflación subyacente que se resiste a dar tregua en lo que va de 2023. En el mundo emergente, los bancos centrales tienen margen para interrumpir las subidas de tipos y comenzar medidas de estímulo monetario. De cualquier manera, en ambos lados del Atlántico, se prevén caídas de los tipos de interés a lo largo del próximo ejercicio.

En relación al crecimiento económico global, es probable que Estados Unidos entre en recesión a finales de 2023 y es probable que, para dicho punto, los mercados ya hayan descontado un aterrizaje suave, con una recuperación más intensa de lo habitual, puesto que las compañías ya prevén una ralentización de la economía y muchas han saneado sus balances; así mismo, el consumo estadounidense continúa siendo fuerte y la moderación de la inflación podría continuar apuntalando el consumo. La Reserva Federal ajustará su política monetaria de acuerdo con la publicación de los próximos datos macro; en caso de determinar que la actividad económica continúa siendo fuerte, los datos de empleo muestran solidez y las tensiones bancarias disminuyen, podrá subir tipos un poco más, y quizá por última vez en julio 2023. En Europa, las cosas no son tan claras, con una recesión técnica declarada desde principios de año, una crisis energética parcialmente controlada y una inflación subyacente que no acaba por remitir, el Banco Central Europeo debería mantener un mix óptimo de política monetaria recesiva, en conjunto con políticas fiscales restrictivas para conseguir su cometido y llevar a la inflación a niveles objetivo. Durante el primer semestre, las grandes reservas de efectivo, el resurgimiento de la rentabilidad en el mercado monetario y los altos niveles de volatilidad experimentados en 2022 han generado un volumen de entradas sin precedentes en esta clase de activo. A 30 de junio de 2023, el mercado monetario EUR ha pagado un 1,37%, mientras que el mercado monetario USD ha pagado un 2,50%. En el mundo desarrollado, las curvas de tipos se encuentran invertidas y los vencimientos a corto plazo pagan una rentabilidad mayor que los vencimientos a largo plazo (escenario clásico que anticipa la llegada de una recesión). En los mercados de renta fija, los activos que han presentado mejores resultados han sido el crédito high-yield americano y europeo (los cuales han generado un 5,40% y un 4,50% respectivamente), los bonos soberanos italianos un 5,00% y la deuda de emisores emergentes un 3,80%. Por el contrario, el principal detractor de rentabilidad han sido los gilts, los cuales, ante las condiciones macro de Reino Unido, han sufrido una caída del -3,90% en 2023. Adicionalmente, en términos agregados, el índice Bloomberg Barclays US Aggregate en USD ha generado una rentabilidad del 2,09%, el índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate en EUR ha generado un 2,25% y el índice Bloomberg Barclays Global Aggregate en USD ha generado una rentabilidad del 1,43% en 2023. En términos de duración americana y europea, ante el entorno de subidas de tipos, los extremos cortos de las respectivas curvas han sido los más beneficiados, mientras que duraciones más largas han tenido un impacto más severo en precio; sin embargo, en términos de rolling-yield, la rentabilidad corriente brinda soporte a los retornos YTD. Finalmente, en términos de riesgo de crédito, los diferenciales entre activos investment-grade y high-yield continúan estrechos (en mínimos históricos respecto a la historia reciente) y el impacto de una potencial recesión económica es todavía incierto. En los mercados de renta variable, el estilo de inversión growth brilla con un 27,30% en el primer semestre del año (después de un 2022 caótico), seguido por las acciones de mercados desarrollados con un 15,40%; destacan el NASDAQ

100 con un 38,75%, el Nikkei 225 con un 27,19%, el FTSE MIB con un 19,08%, el IBEX 35 con un 16,57% y el EUROSTOX 50 con un 15,96%. Por el contrario, el principal detractor de rentabilidad ha sido el Hang Seng con un -4,37%. Adicionalmente, en términos agregados, el índice MSCI ACWI ha generado un 12,80% y el MSCI World un 13,99% (todos en divisa local y sin dividendos). En términos geográficos, el mundo desarrollado ha superado al mundo emergente, generando un 10,03% frente a un 4,36% respectivamente. En términos de estilo, growth ha superado a value, generando un 26,49% frente a un 2,45% respectivamente. En términos de capitalización, las empresas large cap han superado a las empresas mid & small cap, generando un 15,31% frente a un 6,50% respectivamente.

En mercados alternativos, el Brent ha caído un 12,82% y el West Texas un 11,99%; en términos agregados, el Bloomberg Commodity ha caído un 10,04%, dejando claro que las materias primas, la clase de activo que mejor se comportó el año pasado, ha perdido su liderazgo. Los REITS globales han generado un escaso 2,60% y el Oro destaca con un 5,23%, ante el mejoramiento de las condiciones en los tipos de interés real y la depreciación generalizada del USD.

En los mercados de divisas, destaca la apreciación del euro frente al dólar americano en un 1,91%, igualmente frente al yen japonés en un 12,13%. Así mismo, presenta una depreciación frente al franco suizo de un -1,27% y frente a la libra esterlina de un -2,94%. En términos agregados el Bloomberg Euro Index presenta una apreciación del 3,20% en 2023.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta este escenario, la composición de la cartera ha variado tal y como se describe a continuación.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 15,04% y 0,00%, respectivamente y a cierre del mismo de 41,61% en renta fija y 48,32% 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 exposición del Fondo a las diferentes clases de activo ha logrado materializarse mediante la implementación del modelo sistemático que indica las entradas y salidas a cada una de las posiciones invertidas durante el periodo de análisis. Dicho lo anterior, el Fondo comenzó a tomar estabilidad y consistencia al haber concluido la fase de consolidación de la estrategia al tratarse de un vehículo de reciente creación.

Durante el periodo analizado, la cartera mantiene posiciones variables en activo monetario, renta fija, renta variable y activos alternativos.

La gestión pasiva ha estado presente dentro de la cartera del Fondo, aproximadamente un 65% del patrimonio promedio se encuentra invertido en estrategias indexadas del mercado monetario, renta fija y renta variable global, así como una posición en oro e inversión alternativa.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un -0,07% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 5,719% del índice de referencia.

A pesar de que el Fondo no tiene como objetivo replicar ningún índice, se ha contruido 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% como índice de referencia.

El underperformance del semestre es explicado principalmente por el avance sustancial que han experimentado los mercados de renta variable, sobretodo durante los primeros meses del ejercicio, así como la exposición a los mercados de valores chinos y mid-small caps americanas; adicionalmente, 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.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 4,1622%.

Los principales contribuidores a la rentabilidad del Fondo fueron los siguientes vehículos: Lyxor Nasdaq-100 ETF, la acción de Hovnanian Enterprises Inc y iShares Core MSCI Europe ETF.

Por su parte, los principales detractores de rentabilidad fueron: Xtrackers MSCI China ETF, SPDR S&P 400 US Mid Cap ETF y la acción de Civeo Corp.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha caído un -0,07%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 2.066.890,51 euros y los partícipes se han incrementado hasta 20 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,38%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,38%. Siendo en su totalidad gasto directo. A 30 de junio de 2023, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00EUR.

#### 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 período fueron: INVESCO PHYSICAL GOLD ETC, ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD, ELTEK LTD, ASSERTIO HOLDINGS INC, ON HOLDING AG-CLASS A, BUILDERS FIRSTSOURCE INC, DAKTRONICS INC, EXACT SCIENCES CORP, META PLATFORMS INC-CLASS A, FIRST SOLAR INC, HALLADOR ENERGY CO, HOVNIANIAN ENTERPRISES-A, JAKKS PACIFIC INC, M/I HOMES INC, MERITAGE HOMES CORP, MURPHY OIL CORP, NETFLIX INC, NVIDIA CORP, OIL-DRI CORP OF AMERICA, OLYMPIC STEEL INC, OVERSEAS SHIPHOLDING GROUP-A, PENUMBRA INC, RYERSON HOLDING CORP, SAMSARA INC-CL A, STARRETT, STEEL DYNAMICS INC, TRI POINTE HOMES INC, VOXX INTERNATIONAL CORP, WYNN RESORTS LTD, YPF SPONSORED ADR, MONTLAKE-DUNN WMA UCITS-UIA, ISHARES CORE MSCI EUROPE ACC EU W, LYXOR EURO OVERNIGHT RET, AMUNDI FLOATING RATE USD, X EUR RATE SWAP 1C, ISHARES CORE MSCI JAPAN, X MSCI WORLD VALUE, ISHARES USD TRES 20PLUS YR, ISHARES USD TREASURY 7-10Y, ISHARES S&P 500 B ACC, VANG FTSEAPXJ USDD, LYXOR NASDAQ 100-ACC. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: PICTET-SHORT TERM MONEY MMKT EUR I.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2022, 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: 0,11% 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 2023, el Fondo no presentaba ningún incumplimiento.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 30 de junio de 2023 suponía un 72,24%, siendo las gestoras principales BLACKROCK ASSET MAN IRELAND y DWS INVESTMENT SA.

El Fondo no mantiene a 30 de junio de 2023 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 2023, su VaR histórico ha sido 15,99% 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 2023, ha sido 7,02%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,40%, y la de su índice de referencia de 5,435%.

Durante el ejercicio, la volatilidad y el Drawdown del Fondo se han mantenido por encima del índice de referencia, debido a el nivel de actividad de la modelo y los sectores donde ha tenido entradas y salidas; dichas diferencias pueden ser explicadas por el coeficiente de tracking-error. Al ser un fondo de reciente creación, la comparativa de volatilidades aún carece de sentido financiero en cuanto a análisis.

## 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 inflación global continuará remitiendo, pero se conservará en niveles superiores a los vividos en la última década. Los bancos centrales alrededor del mundo pondrán pausa a la implementación de políticas monetarias restrictivas y la recesión llegará en Estados Unidos, Europa y diversas economías del mundo desarrollado y emergente. Dichas recesiones serán de diferentes magnitudes y duraciones; la demanda agregada y el poder adquisitivo mundial menguará, en un entorno de altos costes de financiamiento. En algún punto, los bancos centrales volverán a intervenir con el objetivo de estimular la economía y potencializar el consumo y la inversión. Dicho lo anterior, el Fondo continuará lanzando órdenes en función del algoritmo sistemático que tiene especialmente en cuenta el factor momentum para distintas tipologías de activo. Dicha visión dinámica permite mantener un posicionamiento diversificado geográfico, sectorial y por tipología, buscando oportunidades en activos que puedan resultar resilientes durante la ralentización económica y posteriormente en activos que se vean beneficiados de la recuperación al inicio del nuevo ciclo. 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	%
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL MARKETS PLC	EUR	65	3,17	0	0,00
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	18	0,87	0	0,00
IL0010828411 - ACCIONES ELTEK LTD	USD	12	0,60	0	0,00
US04546C2052 - ACCIONES ASSERTIO HOLDINGS INC	USD	11	0,52	0	0,00
CH1134540470 - ACCIONES ON HOLDING AG-CLASS A	USD	18	0,87	0	0,00
US12008R1077 - ACCIONES BUILDERS FIRSTSOURCE INC	USD	16	0,77	0	0,00
US2342641097 - ACCIONES DAKTRONICS INC	USD	13	0,63	0	0,00
US30063P1057 - ACCIONES EXACT SCIENCES CORP	USD	16	0,80	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	17	0,81	0	0,00
US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	17	0,80	0	0,00
US40609P1057 - ACCIONES HALLADOR ENERGY CO	USD	13	0,64	0	0,00
US4424874018 - ACCIONES HOVANIAN ENTERPRISES-A	USD	21	1,02	0	0,00
US47012E4035 - ACCIONES JAKKS PACIFIC INC	USD	11	0,54	0	0,00
US55305B1017 - ACCIONES MI HOMES INC	USD	17	0,84	0	0,00
US59001A1025 - ACCIONES MERITAGE HOMES CORP	USD	15	0,73	0	0,00
US6267171022 - ACCIONES MURPHY OIL CORP	USD	13	0,65	0	0,00
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	17	0,82	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	16	0,79	0	0,00
US6778641000 - ACCIONES OIL-DRI CORP OF AMERICA	USD	15	0,71	0	0,00
US68162K1060 - ACCIONES OLYMPIC STEEL INC	USD	27	1,33	0	0,00
US69036R8631 - ACCIONES OVERSEAS SHIPHOLDING GROUP-A	USD	15	0,75	0	0,00
US70975L1070 - ACCIONES PENUMBRA INC	USD	17	0,81	0	0,00
US7837541041 - ACCIONES RYERSON HOLDING CORP	USD	16	0,80	0	0,00
US79589L1061 - ACCIONES SAMSARA INC-CL A	USD	16	0,76	0	0,00
US8556681091 - ACCIONES STARRETT (L.S.) CO -CL A	USD	13	0,65	0	0,00
US8581191009 - ACCIONES STEEL DYNAMICS INC	USD	14	0,67	0	0,00
US87265H1095 - ACCIONES TRI POINTE HOMES INC	USD	16	0,75	0	0,00
US91829F1049 - ACCIONES VOXX INTERNATIONAL CORP	USD	13	0,65	0	0,00
US9831341071 - ACCIONES WYNN LAS VEGAS LLC CORP	USD	17	0,80	0	0,00
US9842451000 - ACCIONES YPF SPONSORED ADR	USD	16	0,77	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>524</b>	<b>25,33</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>524</b>	<b>25,33</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	80	3,86	0	0,00
IE00B525F786 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	16	0,76	0	0,00
FR0010510800 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	212	10,24	0	0,00
LU1681040900 - PARTICIPACIONES AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	63	3,04	0	0,00
LU0290358497 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA	EUR	382	18,49	0	0,00
IE00B4L5YX21 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	31	1,50	0	0,00
IE00BL25JM42 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	148	7,18	0	0,00
IE00BSKRJZ44 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	60	2,89	0	0,00
IE00B1FZS798 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	58	2,81	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	185	8,96	0	0,00
IE00B6R2TK36 - PARTICIPACIONES WAYSTONE FUND MANAGEMENT IE	USD	158	7,64	0	0,00
IE00B9F5YL18 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	22	1,07	0	0,00
LU0128494944 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	300	15,04
LU1829221024 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	78	3,80	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		1.493	72,24	300	15,04
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.017	97,57	300	15,04
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.017	97,57	300	15,04

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

TALENTEA 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: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI All Country World Index Total Return para la renta variable y de Bloomberg Global Aggregate 1-5YR Total Return Index EUR Hedged para la renta fija, tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,85	0,00	0,85	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,51	0,00	2,51	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	642.826,54	627.250,48
Nº de Partícipes	7	6
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	6.595	10,2599
2022	6.245	9,9555
2021		
2020		

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,06	1,23	1,81						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	24-05-2023	-0,46	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,40	02-06-2023	0,58	02-02-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,06	2,37	3,63						
Ibex-35	15,55	10,75	19,13						
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88						
BENCHMARK TALENTA GLB MIXED RV40	6,13	4,27	7,53						
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.

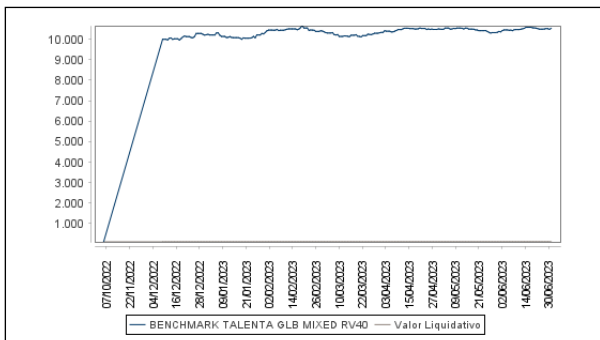
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,20	0,20	0,24		0,24			

(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.

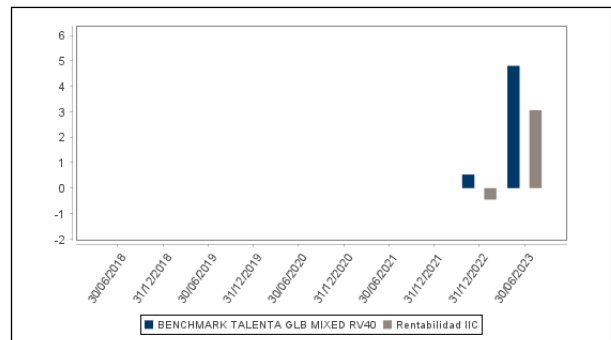


En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### 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	2.893	63	1
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	20.835	29	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	1.424	63	9
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	2.008	13	0
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
<b>Total fondos</b>	<b>27.160</b>	<b>168</b>	<b>2,80</b>

\*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	6.196	93,95	5.055	80,94
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	6.169	93,54	5.052	80,90
* Intereses de la cartera de inversión	27	0,41	2	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	409	6,20	1.190	19,06
(+/-) RESTO	-9	-0,14	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	6.595	100,00 %	6.245	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)	6.245	150	6.245	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,51	361,56	2,51	-97,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,03	-0,97	3,03	10.427,53
(+) Rendimientos de gestión	3,57	-0,72	3,57	6.725,13
+ Intereses	0,39	0,14	0,39	899,74
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,17	-0,01	-0,17	6.947,88
± 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)	-0,04	-0,03	-0,04	436,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,39	-0,81	3,39	-1.639,53
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	80,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,25	-0,55	2.319,18
- Comisión de gestión	-0,50	-0,12	-0,50	1.440,88
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,02	1.055,82
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,09	0,00	-98,28
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,03	0,00	-79,24
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	1.383,22
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	1.383,22
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.595	6.245	6.595	

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

### 3. Inversiones financieras

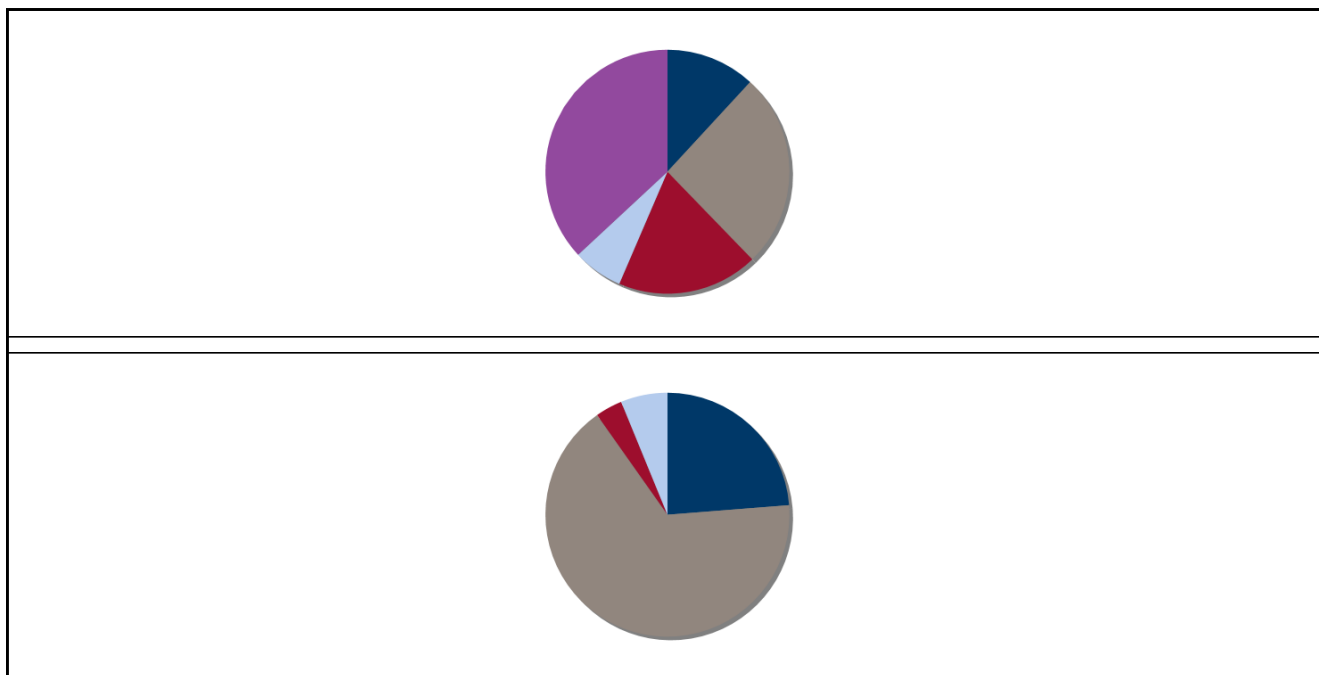
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.779	26,97	191	3,06
TOTAL RENTA FIJA	1.779	26,97	191	3,06
TOTAL IIC	4.390	66,56	4.861	77,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.169	93,53	5.052	80,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.169	93,53	5.052	80,90

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

Con fecha 23 de junio se produce el cambio de control de la Depositaria de la IIC

## 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 1.994.688,10 euros que supone el 30,24% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.956.784,66 euros que supone el 29,67% 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 2023 ha sido escenario de cambios e incertidumbre ante un periodo de transición de la economía, los mercados financieros y la asignación de activos. Desde el punto de vista de la inversión, el mundo se encuentra ante un entorno donde la normalización monetaria y los efectos derivados de la crisis del covid-19 han vuelto a poner en equilibrio tanto mercados desarrollados como emergentes; compañías de estilo value y compañías de estilo growth, así como el resurgimiento de valor en títulos del mercado monetario, deuda soberana europea, deuda de muy corto plazo y acciones selectas de sectores divergentes. Sin embargo, los riesgos aún siguen siendo altos, y su impacto desconocido. El posicionamiento de Estados Unidos con respecto a China, la cronificación de la invasión de Ucrania, la crisis de confianza a la que se enfrenta la banca regional en Estados Unidos y finalmente, la llegada de la crisis económica más telegrafiada de la historia, siguen manteniendo en alerta a diversos partícipes de la economía y los mercados globales. Durante este primer semestre, el mundo ha sido testigo de la contundencia y severidad de la implementación de políticas monetarias super recesivas. En el plano positivo, la inflación ha ido remitiendo con el avance del año; la desinflación en Estados Unidos, Europa y muchos otros mercados, se atribuye principalmente a la caída de los precios de la energía, la

estabilización de las cadenas de suministro global, las subidas de tipos de interés y el fin de los programas de recompra de activos de deuda implementados por los bancos centrales. En el plano negativo, el sector más afectado ha sido el financiero, el cual ha dejado al descubierto algunas de sus olvidadas vulnerabilidades (en especial la banca regional americana); así mismo, el sector inmobiliario, ha resentido las subidas de tipos de interés, el endurecimiento de las condiciones crediticias y el impacto de las hipotecas referenciadas a tipos de interés variable. De cualquier manera, la inflación general en Estados Unidos ha remitido del 6,50% de diciembre 2022 al 3,00% de junio 2023, mientras que la inflación subyacente ha descendido con menor aceleración del 5,70% de diciembre 2022, al 4,80% de junio 2023. En Europa, donde las restricciones monetarias comenzaron más tarde y donde la guerra generó una crisis energética y agravó el entorno inflacionario existente, la inflación general ha remitido del 9,20% de diciembre 2022, al 5,50% de junio 2023, mientras que la inflación subyacente permanece casi en los mismos niveles desde inicio de año (5,20% de diciembre 2022, y 5,50% de junio 2023). En mercados emergentes, donde el fenómeno se atendió de manera más rápida y agresiva que en mercados desarrollados, existen divergencias regionales, ya que la inflación es más reducida en Asia, moderada en América Latina y más alta en Europa Central y Europa del Este.

Tras diez subidas de tipos de interés por un total de 500 puntos básicos, la Reserva Federal ha decidido hacer una pausa estratégica en su última reunión del semestre, dicho movimiento ha sido denominado un "hawkish-pause", donde el FOMC se ha detenido a mirar cómo evolucionan sus frentes abiertos: una inflación persistente y superior a su objetivo del 2,00%, un mercado laboral rígido y tensiones en el sector bancario. En Europa, el avance restrictivo del Banco Central Europeo tras ocho subidas de tipos por un total de 400 puntos básicos parece que no se detendrá hasta controlar definitivamente la inflación subyacente que se resiste a dar tregua en lo que va de 2023. En el mundo emergente, los bancos centrales tienen margen para interrumpir las subidas de tipos y comenzar medidas de estímulo monetario. De cualquier manera, en ambos lados del Atlántico, se prevén caídas de los tipos de interés a lo largo del próximo ejercicio.

En relación al crecimiento económico global, es probable que Estados Unidos entre en recesión a finales de 2023 y es probable que, para dicho punto, los mercados ya hayan descontado un aterrizaje suave, con una recuperación más intensa de lo habitual, puesto que las compañías ya prevén una ralentización de la economía y muchas han saneado sus balances; así mismo, el consumo estadounidense continúa siendo fuerte y la moderación de la inflación podría continuar apuntalando el consumo. La Reserva Federal ajustará su política monetaria de acuerdo con la publicación de los próximos datos macro; en caso de determinar que la actividad económica continúa siendo fuerte, los datos de empleo muestran solidez y las tensiones bancarias disminuyen, podrá subir tipos un poco más, y quizá por última vez en julio 2023. En Europa, las cosas no son tan claras, con una recesión técnica declarada desde principios de año, una crisis energética parcialmente controlada y una inflación subyacente que no acaba por remitir, el Banco Central Europeo debería mantener un mix óptimo de política monetaria recesiva, en conjunto con políticas fiscales restrictivas para conseguir su cometido y llevar a la inflación a niveles objetivo. Durante el primer semestre, las grandes reservas de efectivo, el resurgimiento de la rentabilidad en el mercado monetario y los altos niveles de volatilidad experimentados en 2022 han generado un volumen de entradas sin precedentes en esta clase de activo. A 30 de junio de 2023, el mercado monetario EUR ha pagado un 1,37%, mientras que el mercado monetario USD ha pagado un 2,50%. En el mundo desarrollado, las curvas de tipos se encuentran invertidas y los vencimientos a corto plazo pagan una rentabilidad mayor que los vencimientos a largo plazo (escenario clásico que anticipa la llegada de una recesión). En los mercados de renta fija, los activos que han presentado mejores resultados han sido el crédito high-yield americano y europeo (los cuales han generado un 5,40% y un 4,50% respectivamente), los bonos soberanos italianos un 5,00% y la deuda de emisores emergentes un 3,80%. Por el contrario, el principal detractor de rentabilidad han sido los gilts, los cuales, ante las condiciones macro de Reino Unido, han sufrido una caída del -3,90% en 2023. Adicionalmente, en términos agregados, el índice Bloomberg Barclays US Aggregate en USD ha generado una rentabilidad del 2,09%, el índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate en EUR ha generado un 2,25% y el índice Bloomberg Barclays Global Aggregate en USD ha generado una rentabilidad del 1,43% en 2023. En términos de duración americana y europea, ante el entorno de subidas de tipos, los extremos cortos de las respectivas curvas han sido los más beneficiados, mientras que duraciones más largas han tenido un impacto más severo en precio; sin embargo, en términos de rolling-yield, la rentabilidad corriente brinda soporte a los retornos YTD. Finalmente, en términos de riesgo de crédito, los diferenciales entre activos investment-grade y high-yield continúan estrechos (en mínimos históricos respecto a la historia reciente) y el impacto de una potencial recesión económica es todavía incierto. En los mercados de renta variable, el estilo de inversión growth brilla con un 27,30% en el primer semestre del año (después de un 2022 caótico), seguido por las acciones de mercados desarrollados con un 15,40%; destacan el NASDAQ

100 con un 38,75%, el Nikkei 225 con un 27,19%, el FTSE MIB con un 19,08%, el IBEX 35 con un 16,57% y el EUROSTOX 50 con un 15,96%. Por el contrario, el principal detractor de rentabilidad ha sido el Hang Seng con un -4,37%. Adicionalmente, en términos agregados, el índice MSCI ACWI ha generado un 12,80% y el MSCI World un 13,99% (todos en divisa local y sin dividendos). En términos geográficos, el mundo desarrollado ha superado al mundo emergente, generando un 10,03% frente a un 4,36% respectivamente. En términos de estilo, growth ha superado a value, generando un 26,49% frente a un 2,45% respectivamente. En términos de capitalización, las empresas large cap han superado a las empresas mid & small cap, generando un 15,31% frente a un 6,50% respectivamente.

En mercados alternativos, el Brent ha caído un 12,82% y el West Texas un 11,99%; en términos agregados, el Bloomberg Commodity ha caído un 10,04%, dejando claro que las materias primas, la clase de activo que mejor se comportó el año pasado, ha perdido su liderazgo. Los REITS globales han generado un escaso 2,60% y el Oro destaca con un 5,23%, ante el mejoramiento de las condiciones en los tipos de interés real y la depreciación generalizada del USD.

En los mercados de divisas, destaca la apreciación del euro frente al dólar americano en un 1,91%, igualmente frente al yen japonés en un 12,13%. Así mismo, presenta una depreciación frente al franco suizo de un -1,27% y frente a la libra esterlina de un -2,94%. En términos agregados el Bloomberg Euro Index presenta una apreciación del 3,20% en 2023.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta este escenario, la composición de la cartera ha variado tal y como se describe a continuación.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 47,97% y 24,49%, respectivamente y a cierre del mismo de 52,57% en renta fija y 33,81% 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 exposición del Fondo comenzó a tomar estabilidad y consistencia al haber concluido la fase de consolidación de la estrategia al tratarse de un vehículo de reciente creación.

La gestión pasiva ha estado presente dentro de la cartera del Fondo, aproximadamente un 25,00% del patrimonio promedio estuvo invertido en estrategias indexadas de renta fija y renta variable global.

Durante el periodo analizado, la cartera de renta variable mantiene una clara sobreponderación a Estados Unidos y mercados desarrollados, sin embargo, sustenta un espectro de inversión global a través de la inversión en 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.

Paulatinamente, la gestión pasiva ha ganado terreno con el objetivo de no perder tracción alineada a los movimientos de mercado, generando así una mayor beta respecto a los índices globales. Con dicha determinación, se asume una mayor exposición al mercado americano, a empresas large-cap y al estilo de inversión growth (predominantes en los índices de renta variable objetivo).

Adicionalmente, se realizaron múltiples evaluaciones para detectar aquellas posiciones en vehículos que podrían generar rezago o inclusive funcionar como potenciales detractores de rentabilidad futura; resultado de dicha evaluación se determinó cerrar la posición en infraestructuras listadas globales; sustituir el vehículo con filosofía en captura de dividendos (demasiado conservador) y asignar dichos recursos a un vehículo con la misma filosofía, pero mayor perspectiva de momentum; adicionalmente, disminuir la posición en el vehículo indexado al S&P 500 bajo una metodología de equiponderación.

A lo largo del semestre, la exposición del Fondo a renta fija comenzó a tomar estabilidad y consistencia al haber concluido la fase de consolidación de la estrategia al tratarse de un vehículo de reciente creación. Desde el mes de diciembre 2022, se comenzó a construir el bloque de la cartera que invierte en renta fija directa (hasta un 40%). A 30 de junio de 2023, dicha porción de la cartera asciende al 23,80% de los activos bajo gestión.

Durante el periodo analizado, la cartera de renta fija agregada ha mantenido una clara sobreponderación a Europa Core EUR y Estados Unidos en el desglose por regiones. Por otro lado, el desglose sectorial nos indica que la cartera agregada del Fondo 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. Para las inversiones en renta fija directa, sólo se han seleccionado bonos denominados en EUR.

Adicionalmente, se realizaron múltiples evaluaciones para detectar aquellas posiciones en vehículos que podrían generar rezago o inclusive funcionar como potenciales detractores de rentabilidad futura; resultado de dicha evaluación se ha cerrado posición en fondos oportunistas-flexibles que no han demostrado resultados en línea con el mercado; por último, se tomó la determinación de cerrar la posición en titulaciones europeas de corta duración, dados los malos resultados de

dicha clase de activo en el periodo analizado.

Durante el semestre, en términos agregados, el Fondo ha pasado de tener una duración de 2,36 años en enero 2022 a 2,50 años en junio 2023. Por otro lado, en términos de riesgo de crédito, la cartera agregada mantiene una calificación de A- (estable) durante el semestre. Finalmente, la TIR agregada en enero 2022 ascendía a 4,59% y actualmente se mantiene en 4,89%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 3,06% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 4,256% del índice de referencia.

A pesar de que el Fondo no tiene como objetivo replicar ningún índice, se ha contruido 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 el avance sustancial que han experimentado los mercados de renta variable, sobretudo durante los primeros meses del ejercicio; más adelante, en respuesta a dicho escenario, la inversión indexada comenzó a ganar protagonismo en la cartera del Fondo. Por otro lado, uno de los principales sectores presentes en la cartera es el sector salud, el cual ha quedado rezagado durante 2023 (respecto a la tecnología/consumo discrecional, sectores que predominan en la inversión indexada). Por otro lado, tras la reapertura de China, sus mercados de valores no han logrado cristalizar beneficios, al contrario de lo que se pensaba por el consenso de analistas; dicha posición ha sido el principal detractor de rentabilidad del Fondo. Finalmente, algunos vehículos como DWS Invest Global Infrastructure y DWS Invest Top Dividend no han sido particularmente sobresalientes en la consecución de rentabilidades durante el periodo analizado.

Adicionalmente es explicado 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. Por otro lado, algunos de los vehículos con filosofía más dinámica/flexible no han logrado cristalizar beneficios, a pesar de que ejercicios anteriores, resultaron ser grandes estrategias, durante el semestre, han quedado rezagadas ante la gestión tradicional plain-vanilla. Finalmente, algunos vehículos como BlackRock Fixed Income Strategies y Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond no han sido particularmente sobresalientes en la consecución de rentabilidades durante el periodo analizado.

La cartera de renta fija directa aún no comienza a cristalizar los resultados esperados de las tasas de rentabilidad a vencimiento con las que fueron compradas las diferentes emisiones que la componen. Será necesario esperar a que dichas posiciones adquieran madurez en cartera para comenzar a visualizar sus efectos en la rentabilidad agregada del Fondo.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 1,8311%.

Los principales contribuidores a la rentabilidad del Fondo durante el periodo han sido: Pictet USA Index Fund, Vanguard Global Stock Index Fund, Vanguard Eurozone Stock Index Fund.

Por su parte, los 3 mayores detractores de rentabilidad en el segundo semestre fueron: JPMorgan Greater China, VOLKSWAGEN 3,50% PERP (06/2025) y DWS Invest Global Infrastructure.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 3,06%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 6.595.332,43 euros y los participes se han incrementado hasta 7 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,40%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,40% . Siendo en su totalidad gasto directo. A 30 de junio de 2023, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 7.911,61EUR.

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

La rentabilidad de TALENTA GLOBAL MIXED RV40, FI se encuentra ligeramente por encima del 2,89% 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: BANCO SANTANDER 3.75% 16/01/26, GERMAN T-BILL VTO 19/06/2024, JPMF INV-GLOB DIVIDEND-IHEUR, JPM GREATER CHINA-CACEU, ISHARES EDGE MSCI ERP VALUE, AMUNDI NAS-100 EUR HE. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: FIDELITY FDS-EU SHRT BD-Y AC, BSF-FIX INC STRAT-I2 EUR CAP, DWS INVEST-GLB INF-TFCH P, NORDEA 1 SICAV-LOW DURATION EU, DWS INVEST-TOP DVD-TFCH P.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2022, 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: 22,70% 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 2023, el Fondo no presentaba ningún incumplimiento.

A 30 de junio de 2023, el Fondo tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 1,51% del patrimonio.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 30 de junio de 2023 suponía un 66,56%, siendo las gestoras principales VANGUARD GROUP IRELAND LTD y PICTET ASSET MANAGEMENT SA.

El Fondo no mantiene a 30 de junio de 2023 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 2023, su VaR histórico ha sido 3,67% 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 2023, ha sido 3,06%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,40%, y la de su índice de referencia de 2,77%.

Durante el ejercicio, la volatilidad y el Drawdown del Fondo se han mantenido por encima del índice de referencia, dicha diferencia puede ser explicada por el coeficiente de tracking-error. Al ser un fondo de reciente creación, la comparativa de volatilidades aún carece de sentido financiero en cuanto a análisis.

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 inflación global continuará remitiendo, pero se conservará en niveles superiores a los vividos en la última década. Los bancos centrales alrededor del mundo pondrán pausa a la implementación de políticas monetarias restrictivas y la recesión llegará en Estados Unidos, Europa y diversas economías del mundo desarrollado y emergente. Dichas recesiones serán de diferentes magnitudes y duraciones; la demanda agregada y el poder adquisitivo mundial menguará, en un entorno de altos costes de financiamiento. En algún punto, los bancos centrales volverán a intervenir con el objetivo de estimular la economía y potencializar el consumo y la inversión. Renta Variable: El Fondo deberá mantener una visión dinámica con un posicionamiento diversificado tanto geográfico como sectorial, buscando oportunidades en compañías que puedan resultar resilientes durante la ralentización económica y posteriormente en compañías que se vean beneficiadas de la recuperación al inicio del nuevo ciclo. El posicionamiento secular de la cartera se mantendrá con una sobreexposición a Estados Unidos, mercados desarrollados y el estilo de



inversión growth.

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 rebalances 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.

Renta Fija: El Fondo deberá mantener una visión dinámica con un posicionamiento diversificado, buscando exposición a gestores consistentes con resultados coherentes a sus coeficientes de duración, rentabilidad a vencimiento y riesgo de crédito asumido. Respecto a la cartera de renta fija directa, en el transcurso del próximo semestre, el número de emisiones continuará creciendo y se buscará una posición de complementariedad con la cartera de fondos. En Estados Unidos, se buscará continuar con el programa de incremento de duración a manera que la Reserva Federal y las expectativas sobre las últimas subidas de tipos vayan convergiendo. En Europa, no es posible trazar el mismo escenario. El BCE ha reiterado en varias ocasiones que aún hay trabajo por hacer. Hasta que no exista la misma visibilidad en Europa que en USA se mantendrá la exposición de corta duración actual.

Es de esperar que las condiciones financieras más restrictivas repercutan en una mayor tasa de defaults con el consecuente incremento de los spreads. Por este motivo y dada la notable rentabilidad de la deuda investment grade, preferimos mantener un rating promedio muy elevado (entorno a A-) para la cartera.

La inversión de la curva en USA y Alemania apunta a una futura recesión en los próximos meses. No obstante, dicho escenario no es negativo para la deuda. La renta fija de duraciones largas actuaría como valor refugio.

Por último, se buscara continuar construyendo las carteras de inversión en renta fija directa, de acuerdo con los lineamientos establecidos en la política de inversión del Fondo.

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	%
DE000BU0E063 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,622 2024-06-19	EUR	237	3,59	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>237</b>	<b>3,59</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
DE000A11QR73 - BONOS BAYER AG 3,750 2024-07-01	EUR	97	1,47	0	0,00
DE000A13R7Z7 - BONOS ALLIANZ SE 3,375 2024-09-18	EUR	97	1,46	97	1,55
FR001400HJE7 - BONOS LVMH MOET HENNESSY L 3,375 2025-10-21	EUR	100	1,51	0	0,00
FR001400H5F4 - BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,375 2025-04-06	EUR	96	1,46	0	0,00
XS1069439740 - BONOS AXA SA 3,875 2025-10-08	EUR	96	1,46	0	0,00
XS1974787480 - BONOS TOTALENERGIES SE 1,750 2024-04-04	EUR	96	1,45	94	1,51
XS2055190172 - BONOS BANCO SABADELL SA 1,125 2025-03-27	EUR	93	1,41	0	0,00
XS2102931594 - BONOS CAIXABANK SA 0,375 2025-02-03	EUR	94	1,42	0	0,00
XS2187689034 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,500 2025-06-17	EUR	94	1,43	0	0,00
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2026-03-22	EUR	92	1,40	0	0,00
XS2485259241 - BONOS BBVA 1,750 2025-11-26	EUR	94	1,43	0	0,00
XS2572989650 - BONOS TOYOTA MOTOR CORP 3,375 2026-01-13	EUR	99	1,50	0	0,00
XS2575952424 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,750 2026-01-16	EUR	197	2,99	0	0,00
XS2604697891 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,875 2026-03-29	EUR	99	1,49	0	0,00
XS2630111982 - BONOS BAYER AG 4,000 2026-08-26	EUR	100	1,52	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.542</b>	<b>23,38</b>	<b>191</b>	<b>3,06</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.779</b>	<b>26,97</b>	<b>191</b>	<b>3,06</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.779</b>	<b>26,97</b>	<b>191</b>	<b>3,06</b>
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	98	1,49	0	0,00
IE00BZ005D22 - PARTICIPACIONES AEGON ASSET MANAGEMENT EUROPE	EUR	203	3,07	305	4,88
IE00B03HD316 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	576	8,73	189	3,03
IE00B90PV268 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL MNG LTD	EUR	98	1,48	85	1,37
IE0002EISA00 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA	EUR	59	0,89	125	2,00
IE0008248803 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	143	2,17	124	1,98
FI0008812011 - PARTICIPACIONES EVLV FUND MANAGEMENT LTD	EUR	187	2,83	229	3,67
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MIZUNICH & CO INC IRELAND	EUR	250	3,80	290	4,65
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG SCA	EUR	200	3,03	244	3,91
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	105	1,60	94	1,51
LU0346393704 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	0	0,00	213	3,41
LU0430495266 - PARTICIPACIONES JP MORGAN ASSET MNGMT EUROPE	EUR	91	1,38	289	4,63
LU0438336777 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	0	0,00	260	4,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0592905094 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	519	7,87	282	4,52
LU0599947438 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	165	2,50	158	2,53
LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER UNIT TRUST MANAGERS	EUR	169	2,56	166	2,66
LU0973650160 - PARTICIPACIONES JP MORGAN ASSET MNGMT EUROPE	EUR	144	2,19	0	0,00
LU1106505156 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASST MANGMNT EUR SARL	EUR	111	1,68	0	0,00
LU1245470676 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	133	2,02	128	2,05
LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEME	EUR	121	1,83	105	1,68
LU1432507090 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASST MANGMNT EUR SARL	EUR	162	2,46	257	4,11
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	232	3,51	227	3,64
LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	172	2,60	168	2,69
LU1663931597 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	0	0,00	96	1,53
LU1681038599 - PARTICIPACIONES AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	81	1,23	0	0,00
LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	0	0,00	168	2,69
LU1862449409 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	EUR	80	1,21	191	3,05
LU1978535224 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	0	0,00	143	2,28
LU2168656341 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INVEST MNGMT UK	EUR	96	1,45	96	1,54
FI4000233242 - PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT LTD	EUR	196	2,97	229	3,67
<b>TOTAL IIC</b>		4.390	66,56	4.861	77,84
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		6.169	93,53	5.052	80,90
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		6.169	93,53	5.052	80,90

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 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: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI All Country World Index Total Return para la renta variable y la rentabilidad del índice Bloomberg Global Aggregate 1-5YR Total Return Index EUR Hedged para la renta fija, tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos.

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, entre un 25% y 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 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 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,98	0,00	0,98	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,88	0,00	1,88	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	1.426.704,94	1.324.161,83
Nº de Partícipes	22	23
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	14.627	10,2524
2022	13.195	9,9644
2021		
2020		

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	0,13	0,50	0,37	0,13	0,50	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,89	1,27	1,60						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	24-05-2023	-0,44	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,37	02-06-2023	0,54	02-02-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,87	2,24	3,40						
Ibex-35	15,55	10,75	19,13						
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88						
BENCHMARK TALENTA GLOB MIXED RV60	6,13	4,27	7,53						
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.

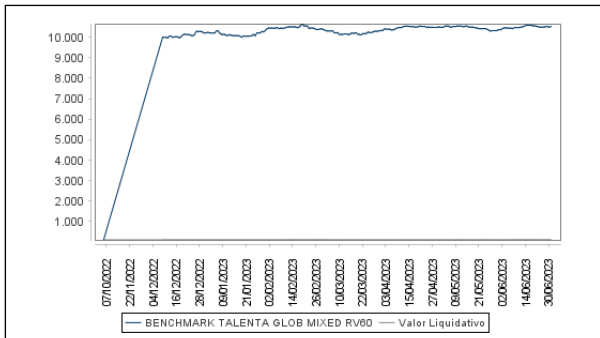
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,20	0,20	0,30		0,30			

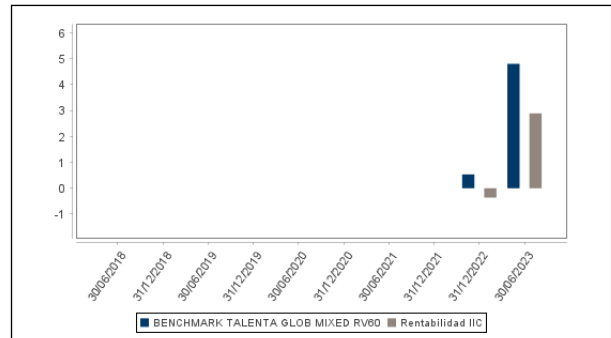
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.893	63	1
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	20.835	29	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	1.424	63	9
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	2.008	13	0
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
<b>Total fondos</b>	<b>27.160</b>	<b>168</b>	<b>2,80</b>

\*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	14.412	98,53	6.236	47,26
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	14.383	98,33	6.236	47,26
* Intereses de la cartera de inversión	29	0,20	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	241	1,65	10.219	77,45
(+/-) RESTO	-26	-0,18	-3.261	-24,71
TOTAL PATRIMONIO	14.627	100,00 %	13.195	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)	13.195	150	13.195	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,99	1.224,28	6,99	-92,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,92	-0,38	2,92	3.900,38
(+) Rendimientos de gestión	3,47	-0,08	3,47	-14.311,74
+ Intereses	0,24	0,21	0,24	1.432,87
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	0,00	-0,06	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)	-0,04	0,00	-0,04	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,33	-0,29	3,33	-15.744,61
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,30	-0,55	11.472,68
- Comisión de gestión	-0,50	-0,10	-0,50	6.680,27
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,02	4.942,24
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,14	0,00	-95,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,05	0,00	-53,97
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	6.739,44
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	6.739,44
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.627	13.195	14.627	

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

### 3. Inversiones financieras

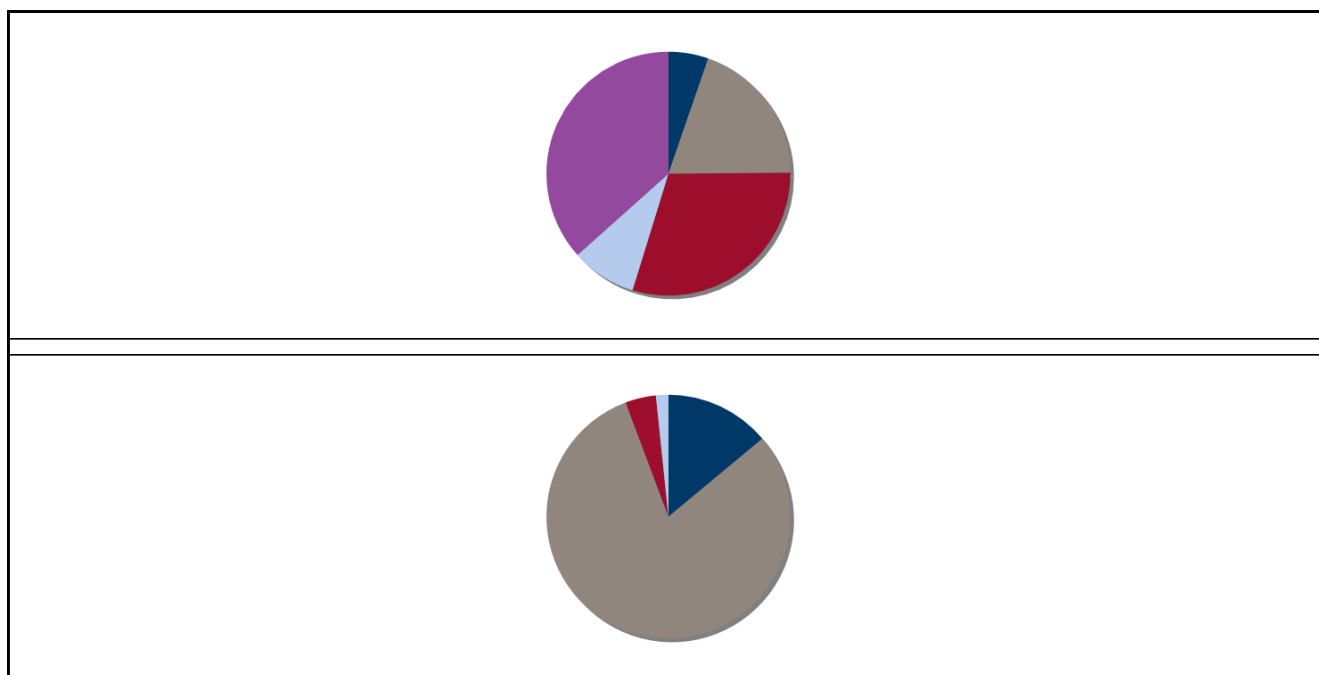
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.610	17,85	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.610	17,85	0	0,00
TOTAL IIC	11.772	80,48	6.236	47,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.383	98,33	6.236	47,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.383	98,33	6.236	47,26

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

Con fecha 23 de junio se produce el cambio de control de la Depositaria de la IIC

## 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 3.775.778,97 euros que supone el 25,81% 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 2023 ha sido escenario de cambios e incertidumbre ante un periodo de transición de la economía, los mercados financieros y la asignación de activos. Desde el punto de vista de la inversión, el mundo se encuentra ante un entorno donde la normalización monetaria y los efectos derivados de la crisis del covid-19 han vuelto a poner en equilibrio tanto mercados desarrollados como emergentes; compañías de estilo value y compañías de estilo growth, así como el resurgimiento de valor en títulos del mercado monetario, deuda soberana europea, deuda de muy corto plazo y acciones selectas de sectores divergentes. Sin embargo, los riesgos aún siguen siendo altos, y su impacto desconocido. El posicionamiento de Estados Unidos con respecto a China, la cronificación de la invasión de Ucrania, la crisis de confianza a la que se enfrenta la banca regional en Estados Unidos y finalmente, la llegada de la crisis económica más telegrafada de la historia, siguen manteniendo en alerta a diversos partícipes de la economía y los mercados globales. Durante este primer semestre, el mundo ha sido testigo de la contundencia y severidad de la implementación de políticas monetarias super recesivas. En el plano positivo, la inflación ha ido remitiendo con el avance del año; la desinflación en Estados Unidos, Europa y muchos otros mercados, se atribuye principalmente a la caída de los precios de la energía, la estabilización de las cadenas de suministro global, las subidas de tipos de interés y el fin de los programas de recompra de activos de deuda implementados por los bancos centrales. En el plano negativo, el sector más afectado ha sido el

financiero, el cual ha dejado al descubierto algunas de sus olvidadas vulnerabilidades (en especial la banca regional americana); así mismo, el sector inmobiliario, ha resentido las subidas de tipos de interés, el endurecimiento de las condiciones crediticias y el impacto de las hipotecas referenciadas a tipos de interés variable. De cualquier manera, la inflación general en Estados Unidos ha remitido del 6,50% de diciembre 2022 al 3,00% de junio 2023, mientras que la inflación subyacente ha descendido con menor aceleración del 5,70% de diciembre 2022, al 4,80% de junio 2023. En Europa, donde las restricciones monetarias comenzaron más tarde y donde la guerra generó una crisis energética y agravó el entorno inflacionario existente, la inflación general ha remitido del 9,20% de diciembre 2022, al 5,50% de junio 2023, mientras que la inflación subyacente permanece casi en los mismos niveles desde inicio de año (5,20% de diciembre 2022, y 5,50% de junio 2023). En mercados emergentes, donde el fenómeno se atendió de manera más rápida y agresiva que en mercados desarrollados, existen divergencias regionales, ya que la inflación es más reducida en Asia, moderada en América Latina y más alta en Europa Central y Europa del Este.

Tras diez subidas de tipos de interés por un total de 500 puntos básicos, la Reserva Federal ha decidido hacer una pausa estratégica en su última reunión del semestre, dicho movimiento ha sido denominado un "hawkish-pause", donde el FOMC se ha detenido a mirar cómo evolucionan sus frentes abiertos: una inflación persistente y superior a su objetivo del 2,00%, un mercado laboral rígido y tensiones en el sector bancario. En Europa, el avance restrictivo del Banco Central Europeo tras ocho subidas de tipos por un total de 400 puntos básicos parece que no se detendrá hasta controlar definitivamente la inflación subyacente que se resiste a dar tregua en lo que va de 2023. En el mundo emergente, los bancos centrales tienen margen para interrumpir las subidas de tipos y comenzar medidas de estímulo monetario. De cualquier manera, en ambos lados del Atlántico, se prevén caídas de los tipos de interés a lo largo del próximo ejercicio.

En relación al crecimiento económico global, es probable que Estados Unidos entre en recesión a finales de 2023 y es probable que, para dicho punto, los mercados ya hayan descontado un aterrizaje suave, con una recuperación más intensa de lo habitual, puesto que las compañías ya prevén una ralentización de la economía y muchas han saneado sus balances; así mismo, el consumo estadounidense continúa siendo fuerte y la moderación de la inflación podría continuar apuntalando el consumo. La Reserva Federal ajustará su política monetaria de acuerdo con la publicación de los próximos datos macro; en caso de determinar que la actividad económica continúa siendo fuerte, los datos de empleo muestran solidez y las tensiones bancarias disminuyen, podrá subir tipos un poco más, y quizá por última vez en julio 2023. En Europa, las cosas no son tan claras, con una recesión técnica declarada desde principios de año, una crisis energética parcialmente controlada y una inflación subyacente que no acaba por remitir, el Banco Central Europeo debería mantener un mix óptimo de política monetaria recesiva, en conjunto con políticas fiscales restrictivas para conseguir su cometido y llevar a la inflación a niveles objetivo. Durante el primer semestre, las grandes reservas de efectivo, el resurgimiento de la rentabilidad en el mercado monetario y los altos niveles de volatilidad experimentados en 2022 han generado un volumen de entradas sin precedentes en esta clase de activo. A 30 de junio de 2023, el mercado monetario EUR ha pagado un 1,37%, mientras que el mercado monetario USD ha pagado un 2,50%. En el mundo desarrollado, las curvas de tipos se encuentran invertidas y los vencimientos a corto plazo pagan una rentabilidad mayor que los vencimientos a largo plazo (escenario clásico que anticipa la llegada de una recesión). En los mercados de renta fija, los activos que han presentado mejores resultados han sido el crédito high-yield americano y europeo (los cuales han generado un 5,40% y un 4,50% respectivamente), los bonos soberanos italianos un 5,00% y la deuda de emisores emergentes un 3,80%. Por el contrario, el principal detractor de rentabilidad han sido los gilts, los cuales, ante las condiciones macro de Reino Unido, han sufrido una caída del -3,90% en 2023. Adicionalmente, en términos agregados, el índice Bloomberg Barclays US Aggregate en USD ha generado una rentabilidad del 2,09%, el índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate en EUR ha generado un 2,25% y el índice Bloomberg Barclays Global Aggregate en USD ha generado una rentabilidad del 1,43% en 2023. En términos de duración americana y europea, ante el entorno de subidas de tipos, los extremos cortos de las respectivas curvas han sido los más beneficiados, mientras que duraciones más largas han tenido un impacto más severo en precio; sin embargo, en términos de rolling-yield, la rentabilidad corriente brinda soporte a los retornos YTD. Finalmente, en términos de riesgo de crédito, los diferenciales entre activos investment-grade y high-yield continúan estrechos (en mínimos históricos respecto a la historia reciente) y el impacto de una potencial recesión económica es todavía incierto. En los mercados de renta variable, el estilo de inversión growth brilla con un 27,30% en el primer semestre del año (después de un 2022 caótico), seguido por las acciones de mercados desarrollados con un 15,40%; destacan el NASDAQ 100 con un 38,75%, el Nikkei 225 con un 27,19%, el FTSE MIB con un 19,08%, el IBEX 35 con un 16,57% y el EUROSTOX 50 con un 15,96%. Por el contrario, el principal detractor de rentabilidad ha sido el Hang Seng con un -4,37%.

Adicionalmente, en términos agregados, el índice MSCI ACWI ha generado un 12,80% y el MSCI World un 13,99% (todos en divisa local y sin dividendos). En términos geográficos, el mundo desarrollado ha superado al mundo emergente, generando un 10,03% frente a un 4,36% respectivamente. En términos de estilo, growth ha superado a value, generando un 26,49% frente a un 2,45% respectivamente. En términos de capitalización, las empresas large cap han superado a las empresas mid & small cap, generando un 15,31% frente a un 6,50% respectivamente.

En mercados alternativos, el Brent ha caído un 12,82% y el West Texas un 11,99%; en términos agregados, el Bloomberg Commodity ha caído un 10,04%, dejando claro que las materias primas, la clase de activo que mejor se comportó el año pasado, ha perdido su liderazgo. Los REITS globales han generado un escaso 2,60% y el Oro destaca con un 5,23%, ante el mejoramiento de las condiciones en los tipos de interés real y la depreciación generalizada del USD.

En los mercados de divisas, destaca la apreciación del euro frente al dólar americano en un 1,91%, igualmente frente al yen japonés en un 12,13%. Así mismo, presenta una depreciación frente al franco suizo de un -1,27% y frente a la libra esterlina de un -2,94%. En términos agregados el Bloomberg Euro Index presenta una apreciación del 3,20% en 2023.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta este escenario, la composición de la cartera ha variado tal y como se describe a continuación.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 29,28% y 13,90%, respectivamente y a cierre del mismo de 55,26% en renta fija y 35,31% 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 exposición del Fondo comenzó a tomar estabilidad y consistencia al haber concluido la fase de consolidación de la estrategia al tratarse de un vehículo de reciente creación.

La gestión pasiva ha estado presente dentro de la cartera del Fondo, aproximadamente un 24,00% del patrimonio promedio estuvo invertido en estrategias indexadas de renta fija y renta variable global.

Durante el periodo analizado, la cartera de renta variable mantiene una clara sobreponderación a Estados Unidos y mercados desarrollados, sin embargo, sustenta un espectro de inversión global a través de la inversión en 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.

Paulatinamente, la gestión pasiva ha ganado terreno con el objetivo de no perder tracción alineada a los movimientos de mercado, generando así una mayor beta respecto a los índices globales. Con dicha determinación, se asume una mayor exposición al mercado americano, a empresas large-cap y al estilo de inversión growth (predominantes en los índices de renta variable objetivo).

Adicionalmente, se realizaron múltiples evaluaciones para detectar aquellas posiciones en vehículos que podrían generar rezago o inclusive funcionar como potenciales detractores de rentabilidad futura; resultado de dicha evaluación se determinó cerrar la posición en infraestructuras listadas globales; sustituir el vehículo con filosofía en captura de dividendos (demasiado conservador) y asignar dichos recursos a un vehículo con la misma filosofía, pero mayor perspectiva de momentum; adicionalmente, disminuir la posición en el vehículo indexado al S&P 500 bajo una metodología de equiponderación.

A lo largo del semestre, la exposición del Fondo a renta fija comenzó a tomar estabilidad y consistencia al haber concluido la fase de consolidación de la estrategia al tratarse de un vehículo de reciente creación. Desde el mes de diciembre 2022, se comenzó a construir el bloque de la cartera que invierte en renta fija directa (hasta un 20%). A 30 de junio de 2023, dicha porción de la cartera asciende al 13,96% de los activos bajo gestión.

Durante el periodo analizado, la cartera de renta fija agregada ha mantenido una clara sobreponderación a Europa Core EUR y Estados Unidos en el desglose por regiones. Por otro lado, el desglose sectorial nos indica que la cartera agregada del Fondo 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. Para las inversiones en renta fija directa, sólo se han seleccionado bonos denominados en EUR.

Adicionalmente, se realizaron múltiples evaluaciones para detectar aquellas posiciones en vehículos que podrían generar rezago o inclusive funcionar como potenciales detractores de rentabilidad futura; resultado de dicha evaluación se ha cerrado posición en fondos oportunistas-flexibles que no han demostrado resultados en línea con el mercado; por último, se tomó la determinación de cerrar la posición en titulaciones europeas de corta duración, dados los malos resultados de dicha clase de activo en el periodo analizado.

Durante el semestre, en términos agregados, el Fondo ha pasado de tener una duración de 2,39 años en enero 2022 a

2,49 años en junio 2023. Por otro lado, en términos de riesgo de crédito, la cartera agregada mantiene una calificación de A- (estable) durante el semestre. Finalmente, la TIR agregada en enero 2022 ascendía a 4,60% y actualmente se mantiene en 4,97%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 2,89% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 4,256% del índice de referencia.

A pesar de que el Fondo no tiene como objetivo replicar ningún índice, se ha contruido 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 el avance sustancial que han experimentado los mercados de renta variable, sobretodo durante los primeros meses del ejercicio; más adelante, en respuesta a dicho escenario, la inversión indexada comenzó a ganar protagonismo en la cartera del Fondo. Por otro lado, uno de los principales sectores presentes en la cartera es el sector salud, el cual ha quedado rezagado durante 2023 (respecto a la tecnología/consumo discrecional, sectores que predominan en la inversion indexada). Por otro lado, tras la reapertura de China, sus mercados de valores no han logrado cristalizar beneficios, al contrario de lo que se pensaba por el consenso de analistas; dicha posición ha sido el principal detractor de rentabilidad del Fondo. Finalmente, algunos vehículos como DWS Invest Global Infrastructure y DWS Invest Top Dividend no han sido particularmente sobresalientes en la consecución de rentabilidades durante el periodo analizado.

Adicionalmente es explicado 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. Por otro lado, algunos de los vehículos con filosofía más dinámica/flexible no han logrado cristalizar beneficios, a pesar de que ejercicios anteriores, resultaron ser grandes estrategias, durante el semestre, han quedado rezagadas ante la gestión tradicional plain-vanilla. Finalmente, algunos vehículos como BlackRock Fixed Income Strategies y Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond no han sido particularmente sobresalientes en la consecución de rentabilidades durante el periodo analizado.

La cartera de renta fija directa aún no comienza a cristalizar los resultados esperados de las tasas de rentabilidad a vencimiento con las que fueron compradas las diferentes emisiones que la componen. Será necesario esperar a que dichas posiciones adquieran madurez en cartera para comenzar a visualizar sus efectos en la rentabilidad agregada del Fondo.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 1,7064%.

Los principales contribuidores a la rentabilidad del Fondo durante el periodo han sido: Pictet USA Index Fund, Vanguard Global Stock Index Fund, Vanguard Eurozone Stock Index Fund.

Por su parte, los 3 mayores detractores de rentabilidad en el segundo semestre fueron: JPMorgan Greater China, VOLKSWAGEN 3,50% PERP (06/2025) y BlackRock Fixed Income Strategies.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 2,89%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 14.627.095,78 euros y los participes se han reducido hasta 22 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,40%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,40%. Siendo en su totalidad gasto directo. A 30 de junio de 2023, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 18.776,42EUR.

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

La rentabilidad de TALENTA GLOBAL MIXED RV60, FI se encuentra ligeramente por debajo del 3,06% 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: GERMAN T-BILL VTO 19/06/2024, PIMCO GIS-INCOME FUND INS HA, JPMF INV-GLOB DIVIDEND-IHEUR, JPM GREATER CHINA-CACEU, AMUNDI NAS-100 EUR HE. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: PICTET-SHORT TERM MONEY MMKT EUR I, BSF-FIX INC STRAT-I2 EUR CAP, NORDEA 1 SICAV-LOW DURATION EU.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2022, 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: 22,61%

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 2023, el Fondo no presentaba ningún incumplimiento.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 30 de junio de 2023 suponía un 80,48%, siendo las gestoras principales VANGUARD GROUP IRELAND LTD y EVLI FUND MANAGEMENT LTD

El Fondo no mantiene a 30 de junio de 2023 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 2023, su VaR histórico ha sido 3,7555% 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 2023, ha sido 2,87%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,40%, y la de su índice de referencia de 2,77%.

Durante el ejercicio, la volatilidad y el Drawdown del Fondo se han mantenido por encima del índice de referencia, dicha diferencia puede ser explicada por el coeficiente de tracking-error. Al ser un fondo de reciente creación, la comparativa de volatilidades aún carece de sentido financiero en cuanto a análisis.

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 inflación global continuará remitiendo, pero se conservará en niveles superiores a los vividos en la última década. Los bancos centrales alrededor del mundo pondrán pausa a la implementación de políticas monetarias restrictivas y la recesión llegará en Estados Unidos, Europa y diversas economías del mundo desarrollado y emergente. Dichas recesiones serán de diferentes magnitudes y duraciones; la demanda agregada y el poder adquisitivo mundial menguará, en un entorno de altos costes de financiamiento. En algún punto, los bancos centrales volverán a intervenir con el objetivo de estimular la economía y potencializar el consumo y la inversión. Renta Variable: El Fondo deberá mantener una visión dinámica con un posicionamiento diversificado tanto geográfico como sectorial, buscando oportunidades en compañías que puedan resultar resilientes durante la ralentización económica y posteriormente en compañías que se vean beneficiadas de la recuperación al inicio del nuevo ciclo. El posicionamiento secular de la cartera se mantendrá con una sobreexposición a Estados Unidos, mercados desarrollados y el estilo de inversión growth.

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.

Renta Fija: El Fondo deberá mantener una visión dinámica con un posicionamiento diversificado, buscando exposición a gestores consistentes con resultados coherentes a sus coeficientes de duración, rentabilidad a vencimiento y riesgo de crédito asumido. Respecto a la cartera de renta fija directa, en el transcurso del próximo semestre, el número de emisiones continuará creciendo y se buscará una posición de complementariedad con la cartera de fondos. En Estados Unidos, se buscará continuar con el programa de incremento de duración a manera que la Reserva Federal y las expectativas sobre las últimas subidas de tipos vayan convergiendo. En Europa, no es posible trazar el mismo escenario. El BCE ha reiterado en varias ocasiones que aún hay trabajo por hacer. Hasta que no exista la misma visibilidad en Europa que en USA se mantendrá la exposición de corta duración actual.

Es de esperar que las condiciones financieras más restrictivas repercutan en una mayor tasa de defaults con el consecuente incremento de los spreads. Por este motivo y dada la notable rentabilidad de la deuda investment grade, preferimos mantener un rating promedio muy elevado (entorno a A-) para la cartera.

La inversión de la curva en USA y Alemania apunta a una futura recesión en los próximos meses. No obstante, dicho escenario no es negativo para la deuda. La renta fija de duraciones largas actuaría como valor refugio.

Por último, se buscare continuar construyendo las carteras de inversión en renta fija directa, de acuerdo con los lineamientos establecidos en la política de inversión del Fondo.

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	%
DE000BU0E063 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,622 2024-06-19	EUR	594	4,06	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>594</b>	<b>4,06</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
DE000A11QR73 - BONOS BAYER AG 3,750 2024-07-01	EUR	193	1,32	0	0,00
FR001400HJE7 - BONOS LVMH MOET HENNESSY L 3,375 2025-10-21	EUR	199	1,36	0	0,00
XS1069439740 - BONOS AXA SA 3,875 2025-10-08	EUR	192	1,31	0	0,00
XS1974787480 - BONOS TOTALENERGIES SE 1,750 2024-04-04	EUR	192	1,31	0	0,00
XS2055190172 - BONOS BANCO SABADELL SA 1,125 2025-03-27	EUR	186	1,27	0	0,00
XS2102931594 - BONOS CAIXABANK SA 0,375 2025-02-03	EUR	187	1,28	0	0,00
XS2187689034 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,500 2025-06-17	EUR	188	1,29	0	0,00
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2026-03-22	EUR	185	1,26	0	0,00
XS2575952424 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,750 2026-01-16	EUR	197	1,35	0	0,00
XS2604697891 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,875 2026-03-29	EUR	197	1,35	0	0,00
XS2630111982 - BONOS BAYER AG 4,000 2026-08-26	EUR	100	0,68	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.016</b>	<b>13,78</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.610</b>	<b>17,85</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.610</b>	<b>17,85</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	136	0,93	0	0,00
IE00BVYPN231 - PARTICIPACIONES LINK FUND MANAGER SOLUTIONS	EUR	301	2,06	117	0,89
IE00BZ005D22 - PARTICIPACIONES AEGON ASSET MANAGEMENT EUROPE	EUR	754	5,16	455	3,45
IE00B03HD316 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	1.254	8,58	244	1,85
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	233	1,59	0	0,00
IE00B90PV268 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL MNG LTD	EUR	254	1,74	70	0,53
IE0002E15AG0 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA	EUR	140	0,95	123	0,93
IE0008248803 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	279	1,90	101	0,77
FI0008812011 - PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT LTD	EUR	579	3,96	219	1,66
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MIZUNICH & CO INC IRELAND	EUR	764	5,22	277	2,10
LU0128494944 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	202	1,53
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG SCA	EUR	577	3,94	233	1,77
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	267	1,83	121	0,92
LU0346393704 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	267	1,83	318	2,41
LU0430495266 - PARTICIPACIONES JP MORGAN ASSET MNGMT EUROPE	EUR	316	2,16	432	3,27
LU0438336777 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	0	0,00	387	2,93
LU0592905094 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	1.159	7,93	367	2,78
LU0599947438 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	325	2,23	202	1,53
LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER UNIT TRUST MANAGERS	EUR	449	3,07	250	1,90
LU0973650160 - PARTICIPACIONES JP MORGAN ASSET MNGMT EUROPE	EUR	282	1,93	0	0,00
LU1106505156 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASST MANGMNT EUR SARL	EUR	237	1,62	0	0,00
LU1245470676 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	262	1,79	104	0,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEME	EUR	300	2,05	135	1,02
LU1432507090 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASST MANGMNT EUR SARL	EUR	382	2,61	385	2,92
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	539	3,68	219	1,66
LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	579	3,96	251	1,90
LU1663931597 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	0	0,00	77	0,58
LU1681038599 - PARTICIPACIONES AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	183	1,25	0	0,00
LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	0	0,00	251	1,90
LU1862449409 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	EUR	186	1,27	242	1,83
LU1978535224 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	0	0,00	116	0,88
LU2168656341 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INVEST MNGMT UK	EUR	186	1,27	121	0,92
FI4000233242 - PARTICIPACIONES EVLV FUND MANAGEMENT LTD	EUR	580	3,97	219	1,66
<b>TOTAL IIC</b>		11.772	80,48	6.236	47,26
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		14.383	98,33	6.236	47,26
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		14.383	98,33	6.236	47,26

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