

## TALENTA GLOBAL INVESTMENTS, FI

Nº Registro CNMV: 5612

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	1,02

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	148.611,64	148.148,19
Nº de Partícipes	62	66
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	1.813	12,2021
2023	1.682	10,7278
2022	1.190	9,4858
2021		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,55	0,15	0,70	1,10	0,56	1,66	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	13,74	0,47	3,02	1,80	7,95	13,09			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,48	31-10-2024	-2,50	05-08-2024		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,65	06-11-2024	1,65	06-11-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	8,93	8,53	11,90	7,19	7,31	9,08			
<b>Ibex-35</b>	13,24	13,08	13,68	14,29	11,83	13,89			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,63	0,62	0,80	0,42	0,60	1,05			
<b>BENCHMARK TALENTA GLOBAL EQUITY STRATEGIES</b>	14,09	12,29	17,65	13,85	11,94	13,25			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	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.

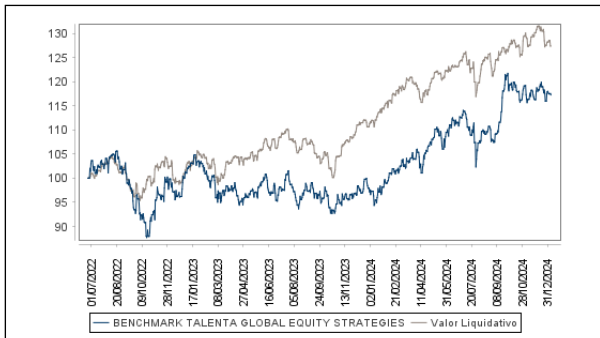
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

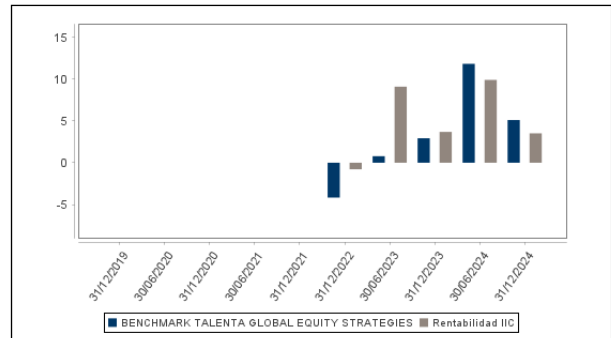
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.868	75	2
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	22.077	70	2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	1.745	65	4
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	2.641	25	13
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>30.331</b>	<b>235</b>	<b>3,15</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	1.757	96,91	1.710	97,94
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.757	96,91	1.710	97,94
* 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)	61	3,36	43	2,46
(+/-) RESTO	-4	-0,22	-7	-0,40
TOTAL PATRIMONIO	1.813	100,00 %	1.746	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)	1.746	1.682	1.682	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,55	-5,54	-4,86	-110,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,28	9,41	12,55	-4.650,08
(+) Rendimientos de gestión	4,09	10,42	14,38	-4.429,62
+ Intereses	0,02	0,05	0,07	-44,02
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,10	0,00	-0,11	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,17	10,37	14,42	-58,01
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-4.327,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-1,12	-1,94	-67,50
- Comisión de gestión	-0,70	-0,97	-1,66	-24,60
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	5,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	22,90
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,05	-7,73
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,09	-0,13	-63,52
(+) Ingresos	0,00	0,11	0,11	-152,96
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-52,17
+ Otros ingresos	0,00	0,11	0,11	-100,79
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.813	1.746	1.813	

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

### 3. Inversiones financieras

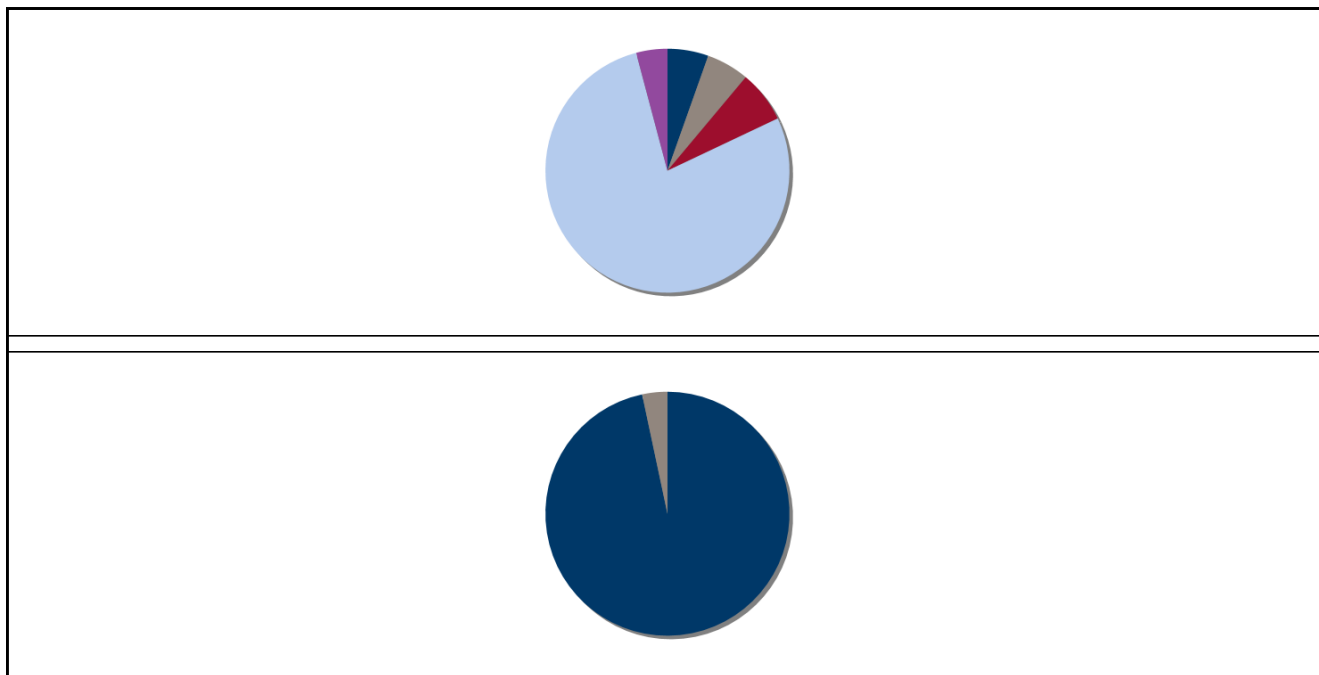
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>	1.757	96,89	1.710	97,93
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	1.757	96,89	1.710	97,93
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	1.757	96,89	1.710	97,93

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre de 2024 se caracterizó por ser escenario de múltiples picos de volatilidad en los mercados globales, derivados de una mayor percepción de debilidad en los datos económicos estadounidenses, la normalización de la política monetaria japonesa, los estímulos fiscales aplicados en China para reavivar el crecimiento económico y el tan esperado inicio del ciclo de recorte de tipos por parte de la Reserva Federal; siendo este último hito una fecha clave, dado que hacia 14 meses que la FED tomaba su última decisión de subida de tipos. En un entorno de remisión paulatina en los niveles de precios, la inflación general americana se encuentra en torno al 2,90%, mientras que la inflación subyacente ha logrado mantener su trayectoria descendente desde el 3,90% de diciembre de 2023, al 3,20% de diciembre de 2024. Esto demuestra que algunos componentes del cálculo general han resultado ser más "pegajosos" de lo esperado y el objetivo del 2,00% aún no ha sido alcanzado. Durante el segundo semestre, la Reserva Federal tomó la decisión de recortar sus tipos de interés en cuatro ocasiones (25 pbs. cada recorte) y mantener su aproximación "data-dependent", ponderando su objetivo de inflación y la fortaleza del mercado laboral americano; sin embargo, las expectativas sobre múltiples recortes para el ejercicio 2025 resultan poco claras.

En Europa, el panorama fluyó de manera divergente, puesto que la inflación general ha remitido del 2,90% de diciembre de 2023, al 2,40% de diciembre de 2024; mientras tanto, la inflación subyacente ha descendido del 3,40% de diciembre 2023, al 2,70% de diciembre 2024. Durante el segundo semestre, el BCE tomó la decisión de continuar con su senda de recortes en los tipos de interés de referencia, realizando tres recortes adicionales (25 pbs. cada uno) y cerrando el año con cuatro recortes efectuados. Dada la fragilidad económica y política de algunos países de la Eurozona y sus efectos sobre la economía, la realidad europea apunta a una expectativa de múltiples recortes de tipos para el ejercicio 2025.

En el mundo desarrollado, economías como la inglesa, la suiza, la canadiense o la sueca continúan caminando hacia la relajación de sus políticas monetarias. En relación con el crecimiento económico global, los principales indicadores apuntan a una moderación generalizada de expectativas, lo cual ha repercutido en un USD más fuerte y un aumento generalizado



en las rentabilidades de los bonos soberanos, afectando a la renta fija investment grade particularmente.

Durante el segundo semestre del año, las grandes reservas de efectivo en activos del mercado monetario han comenzado a trasladarse hacia otras tipologías de activo. A 31 de diciembre de 2024, el mercado monetario EUR ha pagado un 3,94%, mientras que el mercado monetario USD ha pagado un 5,45%. Finalmente, tanto la curva EUR, como la curva USD han alcanzado su proceso de desinversión y los vencimientos a largo plazo pagan una rentabilidad mayor que los vencimientos a corto plazo; dicho movimiento ha despertado el interés hacia duraciones más largas en el mercado de capitales.

En los mercados de renta fija, los activos que han presentado mejores resultados durante el año han sido el crédito high-yield europeo y americano, los cuales han generado un 8,60% y un 8,20% respectivamente; así como el crédito de emisores emergentes con un 5,70%. Por el contrario, el crédito ligado a la inflación y la deuda soberana americana presentan rentabilidades de -3,70% y 0,60% respectivamente. Adicionalmente, en términos agregados, el índice Bloomberg Barclays US Aggregate en USD ha generado una rentabilidad del 1,25%, el índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate en EUR ha generado un 2,63% y el índice Bloomberg Barclays Global Aggregate en USD ha generado una rentabilidad del -1,69%. En términos de duración americana y europea, los extremos cortos de las respectivas curvas fueron los menos afectados durante los meses donde las rentabilidades del bono americano y europeo repuntaron con fuerza. Finalmente, en términos de riesgo de crédito, los diferenciales entre activos investment-grade y high-yield continúan siendo estrechos (en mínimos históricos respecto a la historia reciente), favoreciendo el asumir riesgo de crédito (todas las rentabilidades expresadas en divisa local, incluyendo cupones).

En los mercados de renta variable, el estilo de inversión growth se pone a la cabeza con un 25,92% durante el año, seguido por las acciones de mercados desarrollados con un 18,67%; destaca el S&P 500 con un 25,02% y el Japan TOPIX con un 20,45%. Por el contrario, el principal detractor de rentabilidad ha sido el CAC 40 con un -2,15% y el FTSE 100 con un 5,69%. Adicionalmente, en términos agregados, el índice MSCI ACWI ha generado un 17,49% y el MSCI World un 18,67% (todos en divisa local incluyendo dividendos). En términos geográficos, el mundo desarrollado ha superado al mundo emergente, el cual ha generado un 7,50% respectivamente. En términos de estilo, growth ha superado a value, generando un 25,92% frente a un 11,47% respectivamente. En términos de capitalización, las empresas large cap han superado a las empresas small cap, generando un 20,12% frente a un 8,15% respectivamente. Destaca la sobre concentración del S&P 500 y el Nasdaq 100 en sus primeras posiciones "Los 7 Magníficos", con un 36,00% y un 67,30% respectivamente.

En los mercados de materias primas, el Brent ha caído un -3,12% y el West Texas se encuentra plano con un 0,10%; en términos agregados, el Bloomberg Commodity se encuentra plano con un 0,12%. Hasta el momento, dichos resultado han participado en mantener un control en los niveles vistos de inflación general. Los REITS globales han generado un 4,85% y el Oro destaca con un 27,22%, llegando a cotizar en máximos históricos en repetidas ocasiones durante el año.

En los mercados de divisas, destaca la depreciación del euro frente al dólar americano en un -6,21%, igualmente frente a la libra en un -4,55%. Así mismo, presenta una apreciación frente al franco suizo de un 1,21% y frente al yen japonés de un 4,53%. En términos agregados el Bloomberg Euro Index presenta una depreciación del -3,23% en 2024.

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

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 0,00% y 97,93%, respectivamente y a cierre del mismo de 0,00% en renta fija y 96,89% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

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

Las estrategias de gestión pasiva continúan siendo preponderantes en el contexto de la cartera, en consecuencia, aportando beta proveniente de los índices globales. Con dicha determinación, se asume una mayor exposición al mercado americano y europeo, a empresas large-cap y al estilo de inversión growth (predominantes en los índices de renta variable objetivo). A 31 de diciembre de 2024, la gestión pasiva representaba un 65,12% del total de activos bajo gestión.

Durante el periodo analizado, se realizaron múltiples evaluaciones para detectar aquellas estrategias que podrían presentar debilidades, así como oportunidades en el contexto de la cartera global, resultado de dicha evaluación se ordenó la suscripción de una estrategia RV GLOBAL GROWTH multitemática y la implementación de una OPCIÓN CALL con vencimiento 12/24 sobre el S&P 500 para incrementar la exposición en RV USA contingente a 6.050 pts. Adicionalmente, se tomó la determinación de cerrar la posición en la estrategia RV EUROPE VALUE.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el periodo ha sido un 13,74% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 15,73% del índice de referencia.

Las posiciones que han tenido un mayor impacto en la rentabilidad del periodo han sido: Vanguard Global Stock Index Fund, Pictet USA Index Fund y iShares MSCI World ETF. Paralelamente, las principales detractoras de rentabilidad han sido: JPMorgan Greater China Fund, BlackRock World Healthscience Fund y iShares Edge MSCI Europe Value Factor

ETF.

A pesar de que el Fondo no tiene como objetivo replicar o batir ningún índice, se ha seleccionado el MSCI All Country World Index Net Total Return USD como índice de referencia, dado su estilo, composición geográfica y composición sectorial.

El underperformance del semestre es explicado por ratios como la beta (0,72) y la correlación (0,87); ambas variables nos demuestran que el vehículo tiene amplia capacidad de tracción respecto al índice, no obstante, no realiza un seguimiento integral del mercado y puede presentar desviaciones respecto a este.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 3,7066%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 13,74%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 1.813.377,31 euros y los participes se han reducido hasta 62 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,63% siendo en su totalidad gasto directo.

A 31 de diciembre de 2024, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 9.647,56 euros.

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

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

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: DPAM INV B-EQ NEWGMS SSTBL-F. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: MFS MER-EUROPEAN VALUE I-1.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2024, 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: 5,17%

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

Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del EURSTR Overnight +/-50 pbs. Actualización diaria.

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de diciembre de 2024, el Fondo no presentaba ningún incumplimiento.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 31 de diciembre de 2024 suponía un 96,89%, siendo las gestoras principales PICTET ASSET MANAGEMENT SA y VANGUARD GROUP IRELAND LTD.

El Fondo no mantiene a 31 de diciembre de 2024 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 31 de diciembre de 2024, su VaR histórico ha sido 7,37% con rentabilidades diarias calculadas desde lanzamiento y un nivel de confianza del 95%. Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de diciembre de 2024, ha sido 8,92%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,63%, y la de su índice de referencia de 10,52%.

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

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de Talenta Gestión, S.G.I.I.C., S.A. respecto al ejercicio del derecho de voto es el hacer uso de este derecho en los casos en los que la posición global de los Fondos de Inversión y de las Sociedades gestionadas, que hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de derechos de asistencia y voto, alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como cuando se considere 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 y el crecimiento económico global serán factores clave para determinar la hoja de ruta de los bancos centrales en los próximos periodos. Independientemente del ciclo, se estiman niveles de inflación superiores a los experimentados durante la última década, con intervenciones continuas por parte de los bancos centrales para influir sobre el crecimiento económico. Inversores, empresas y gobiernos deberán adaptarse a este nuevo entorno con tipos de interés reales positivos y costes de financiación menos ascequibles. En materia de crecimiento económico, deberá mantenerse bajo revisión constante el avance de las economías, en especial el hecho de que Estados Unidos se encuentra en una transición coyuntural ante el cambio de gobierno y se enfrenta a transiciones estructurales pendientes por resolver. Hasta el momento, el mercado estima que Estados Unidos logrará esquivar un episodio de recesión tradicional y asegure ese "soft-landing" - ralentización económica ligera - descontada hasta el momento por el público inversor. En Europa, la situación es más compleja, las variables políticas y económicas regionales y la integración entre política monetaria y política fiscal serán clave para evitar tanto una recesión económica general, como nuevos repuntes ante olas de inflación derivadas de medidas económicas más laxas. En ambos lados del Atlántico, se ha iniciado un proceso de implementación de políticas expansivas que tardarán en materializar y generar impacto en la economía real, sin embargo el dinamismo será fundamental para replantear nuevas estrategias. Por otro lado, el entorno geopolítico continúa siendo especialmente turbulento, con varios flancos hostiles aún abiertos en diversas partes del mundo y con diversos gobiernos recientemente electos tras las mayores elecciones democráticas a nivel global en la historia. El resultado de ambos factores también deberá ser monitorizado a conciencia para evitar riesgos exógenos que pudieran representar pérdidas estructurales de capital.

Dicho lo anterior, el vehículo deberá mantener una visión dinámica con un posicionamiento diversificado tanto geográfico como sectorial, buscando oportunidades en compañías que puedan resultar resilientes en caso de que la ralentización económica sea más pronunciada de lo esperado y posteriormente en compañías que se vean beneficiadas de la recuperación al inicio del nuevo ciclo. El posicionamiento secular de la cartera se mantendrá con una sobreexposición a Estados Unidos, mercados desarrollados y el estilo de inversión growth. Se pondrá a consideración la contratación de derivados con fines de cobertura, para proteger la rentabilidad acumulada en el fondo ante un sell-off repentino del mercado.

Durante el próximo semestre, se mantendrá la posición actual en vehículos indexados, con el objetivo de no perder tracción de mercado; en función del impacto de los movimientos futuros, se implantarán rebalanceos para evitar que la estrategia acumule sobreexposiciones no deseadas que puedan representar riesgo de concentración. Para la parte activa de la cartera, se mantendrán aquellas estrategias que funcionan y demuestran con un amplio track-record su experiencia en gestión activa, de lo contrario, serán evaluadas frente a sus principales competidores, en búsqueda de una mejor alternativa. Adicionalmente, se considerará la implementación de estrategias que refuercen el sesgo defensivo en el segmento activo de la cartera.

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B441G979 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	185	10,20	175	10,02
IE00BQN1K786 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	18	1,02	18	1,03
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	42	2,30	42	2,43
IE00BQXX3L90 - PARTICIPACIONES WAYSTONE MANAGEMENT CO IE LTD	EUR	37	2,06	36	2,04
IE00BVYPNZ31 - PARTICIPACIONES LINK FUND MANAGER SOLUTIONS	EUR	48	2,65	45	2,55
IE00B03HD316 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	326	17,98	331	18,96
IE00B90PV268 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL MNG LTD	EUR	44	2,40	70	4,02
IE0002E15AG0 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA	EUR	55	3,02	52	2,95
IE0008248803 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	20	1,09	35	2,00
LU0188800162 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	125	6,88	101	5,77
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	0	0,00	38	2,20
LU0592905094 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	329	18,12	275	15,76
BE0948502365 - PARTICIPACIONES WEALTHPRIVAT ASSET MANAGEMENT	EUR	28	1,53	0	0,00
LU0973650160 - PARTICIPACIONES JP MORGAN ASSET MNGMT EUROPE	EUR	90	4,94	79	4,50
LU1295568887 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEME	EUR	106	5,85	101	5,80
LU1549401112 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	130	7,19	103	5,90
LU1681038599 - PARTICIPACIONES AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	82	4,50	77	4,40
LU1862449409 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	EUR	33	1,84	67	3,84
LU2168656341 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INVEST MNGMT UK	EUR	60	3,31	66	3,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>		1.757	96,89	1.710	97,93
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.757	96,89	1.710	97,93
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.757	96,89	1.710	97,93

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

En cumplimiento de las obligaciones legales establecidas para Talenta Gestión, en su condición de gestora, según las Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la Directiva de UCITS y las Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la AIFM, publicamos la información requerida.

**REMUNERACIÓN TOTAL ABONADA POR LA GESTORA A SU PERSONAL:**

Fija 551.714,15 euros con 21 perceptores y Variable 661.394,16 euros con 12 perceptores

**REMUNERACIÓN LIGADA A LA COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE**

Variable: 27.054,37 euros con 2 Perceptores

**REMUNERACIÓN ALTOS CARGOS:**

Remuneración Altos Cargos: 1

Fija: 72.000,00 euros

Variable: 393.647,24 euros

Se considera alto cargo, únicamente al Consejero Delegado.

**REMUNERACIÓN EMPLEADOS QUE INCIDEN EN EL NIVEL DE RIESGO DE LA GESTORA**

Los empleados adscritos al departamento de gestión, son considerados dentro de esta categoría.

Empleados Incidencia Perfil: 2 Fija: 91.000,08 euros Variable: 79.010,81 euros

### DESCRIPCIÓN POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

La Gestora ha aprobado una nueva Política de Remuneraciones con fecha 11 de octubre de 2024, la cuál está a disposición de los inversores en la página web de la Gestora (<https://talentagestion.es/documentacion-legal-talenta/>). La Política de Remuneraciones de la Gestora se compone tanto de un elemento fijo como de un elemento variable, vinculados a la categoría, las funciones desarrolladas, la responsabilidad y el desempeño profesional; así como a los resultados obtenidos por la Gestora y el Departamento o Unidad en la que se entrega el profesional. La medición de los resultados incluye parámetros vinculados a los riesgos y a los resultados de las IIC gestionadas, así como a los resultados globales obtenidos por los distintos departamentos de la Gestora.

La remuneración fija se determina en todos los casos de acuerdo con la actividad profesional que desarrolla cada empleado particular, incluyendo su experiencia profesional, responsabilidad, sus funciones, su capacidad, antigüedad en la Sociedad, rendimiento y condiciones del mercado.

La remuneración variable es un complemento excepcional vinculado a los resultados empresariales, para cuya valoración se tiene en cuenta tanto criterios financieros como no financieros, tendentes a valorar el desempeño individual e implicación del empleado en la consecución de los objetivos globales de la Gestora o del área de desempeño. En particular, el importe de remuneración variable asignado se basa en una evaluación en la que se combinan los resultados de la persona y los de la unidad de negocio a la que pertenezca, así como de los resultados globales de la Sociedad. La percepción de la remuneración variable está condicionada a que sus perceptores no hayan contribuido a la asunción de riesgos de cualquier tipo distintos de los definidos por la política de inversión de cada IIC gestionada.

En todo caso, para la determinación de la remuneración variable se tendrán en cuenta parámetros tanto de carácter cuantitativo (entre los que se incluirán en todo caso objetivos financieros comunes a toda la organización tales como el cumplimiento del presupuesto anual, el nivel de recursos propios computables y exigibles de la Sociedad, el cumplimiento de los ratios de solvencia, las previsiones para el cierre del ejercicio y la estabilidad de su base de clientes y del patrimonio confiado) como cualitativo (que incluirán factores como control de riesgos, cumplimiento normativo, satisfacción de los clientes y gestión de equipos y personas, según corresponda)

La Gestora, en aplicación del principio de proporcionalidad, no cuenta con un comité de remuneraciones. Además, en relación al proceso de pago de la remuneración variable no aplica los requisitos relativos al pago en instrumentos, la

retención, el aplazamiento y la incorporación a posteriori del riesgo. La Gestora considera que lo anterior es acorde a sus dimensiones, su organización interna y la naturaleza, alcance y complejidad de sus actividades.

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

Durante el periodo no se han realizado operaciones

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

Talenta Global Fixed Income Selection

Fecha de registro: 08/04/2022

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

### Descripción general

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

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

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

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

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

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

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

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

### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,84	1,04	0,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	1,02

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	403.047,86	337.102,93
Nº de Partícipes	73	73
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.190	10,3955
2023	2.895	10,1647
2022	2.253	9,7581
2021		

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	0,08	0,38	0,60	0,10	0,70	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,27	-0,78	2,77	0,16	0,12	4,17			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	19-12-2024	-0,35	05-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,30	25-11-2024	0,40	02-08-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,14	1,92	1,97	2,42	2,19	2,36			
Ibex-35	13,24	13,08	13,68	14,29	11,83	13,89			
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,62	0,80	0,42	0,60	1,05			
BENCHMARK TALENTA GLOBAL FIXED INCOME SELECTION	1,51	1,27	1,44	1,58	1,69	2,17			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00							

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

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

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

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

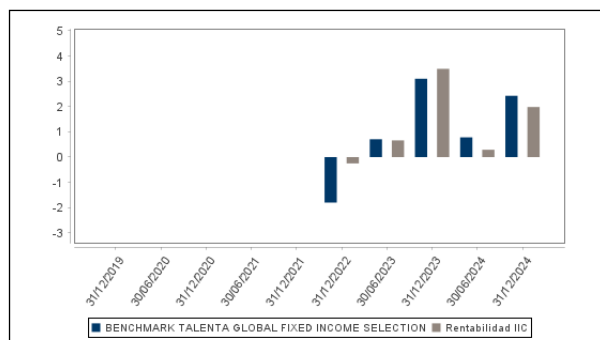
compraventa de valores.

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.868	75	2
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	22.077	70	2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	1.745	65	4
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	2.641	25	13
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>30.331</b>	<b>235</b>	<b>3,15</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	4.147	98,97	3.274	95,29
* Cartera interior	0	0,00	63	1,83
* Cartera exterior	4.133	98,64	3.203	93,22
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,31	9	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	35	0,84	153	4,45
(+/-) RESTO	9	0,21	9	0,26
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.190</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.436</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)	3.436	2.895	2.895	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	17,71	18,24	35,88	28,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,77	0,34	2,30	840,68
(+) Rendimientos de gestión	2,24	0,66	3,12	97,89
+ Intereses	0,30	0,37	0,66	6,33
+ Dividendos	0,00	0,07	0,06	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,14	-0,11	0,06	-263,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-259,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,80	0,33	2,34	614,49
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,36	-0,86	843,47
- Comisión de gestión	-0,38	-0,31	-0,70	61,44
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	34,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,06	96,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	32,26
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	618,95
(+) Ingresos	0,00	0,04	0,04	-100,68
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,04	0,04	-100,68
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>4.190</b>	<b>3.436</b>	<b>4.190</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

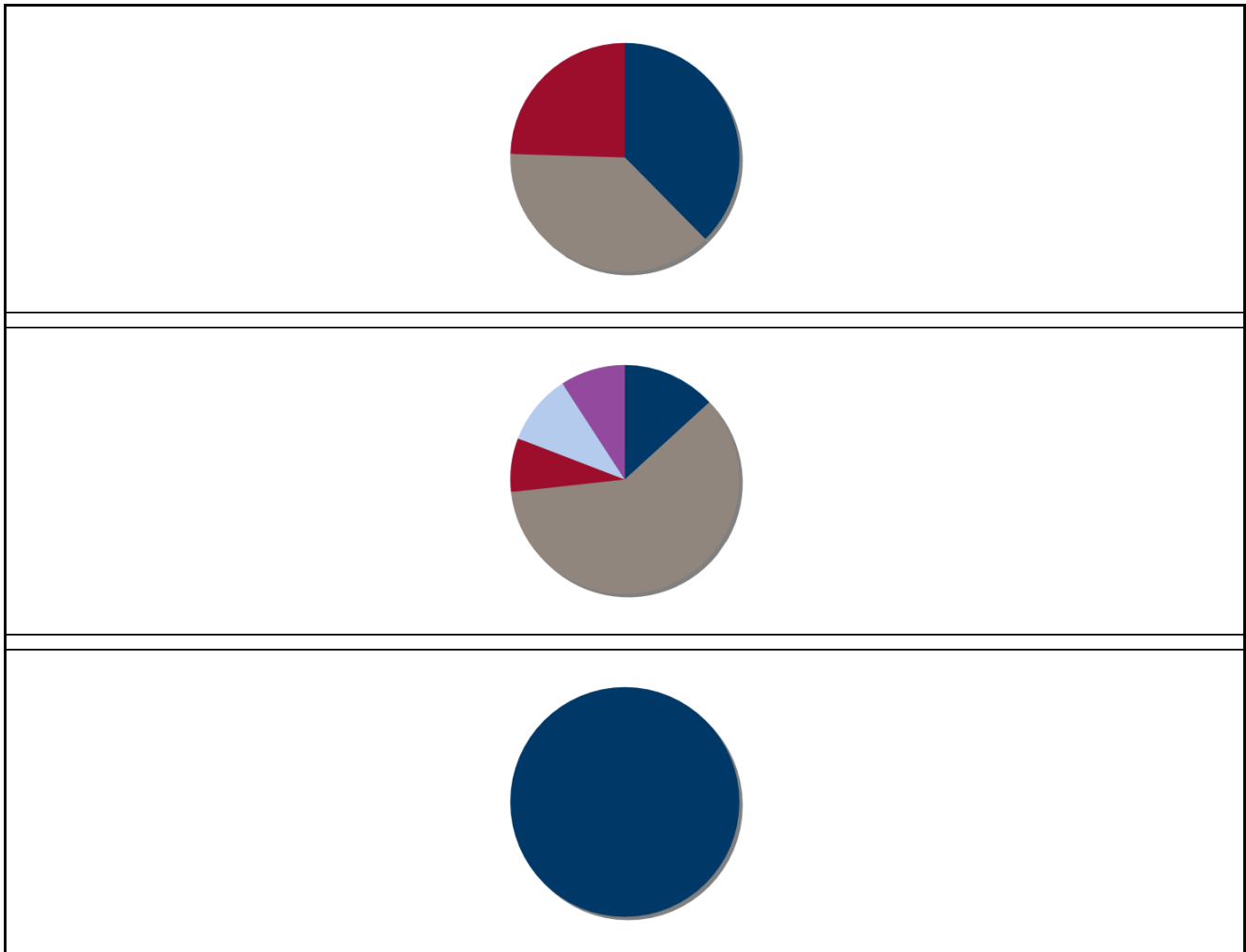
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	63	1,83
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	63	1,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	63	1,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	505	12,05	500	14,54
TOTAL RENTA FIJA	505	12,05	500	14,54
TOTAL IIC	3.628	86,60	2.703	78,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.133	98,65	3.203	93,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.133	98,65	3.265	95,02

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre de 2024 se caracterizó por ser escenario de múltiples picos de volatilidad en los mercados globales, derivados de una mayor percepción de debilidad en los datos económicos estadounidenses, la normalización de la política monetaria japonesa, los estímulos fiscales aplicados en China para reavivar el crecimiento económico y el tan esperado inicio del ciclo de recorte de tipos por parte de la Reserva Federal; siendo este último hito una fecha clave, dado que hacia 14 meses que la FED tomaba su última decisión de subida de tipos. En un entorno de remisión paulatina en los niveles de precios, la inflación general americana se encuentra en torno al 2,90%, mientras que la inflación subyacente ha logrado mantener su trayectoria descendente desde el 3,90% de diciembre de 2023, al 3,20% de diciembre de 2024. Esto

demuestra que algunos componentes del cálculo general han resultado ser más "pegajosos" de lo esperado y el objetivo del 2,00% aún no ha sido alcanzado. Durante el segundo semestre, la Reserva Federal tomó la decisión de recortar sus tipos de interés en cuatro ocasiones (25 pbs. cada recorte) y mantener su aproximación "data-dependent", ponderando su objetivo de inflación y la fortaleza del mercado laboral americano; sin embargo, las expectativas sobre múltiples recortes para el ejercicio 2025 resultan poco claras.

En Europa, el panorama fluyó de manera divergente, puesto que la inflación general ha remitido del 2,90% de diciembre de 2023, al 2,40% de diciembre de 2024; mientras tanto, la inflación subyacente ha descendido del 3,40% de diciembre 2023, al 2,70% de diciembre 2024. Durante el segundo semestre, el BCE tomó la decisión de continuar con su senda de recortes en los tipos de interés de referencia, realizando tres recortes adicionales (25 pbs. cada uno) y cerrando el año con cuatro recortes efectuados. Dada la fragilidad económica y política de algunos países de la Eurozona y sus efectos sobre la economía, la realidad europea apunta a una expectativa de múltiples recortes de tipos para el ejercicio 2025.

En el mundo desarrollado, economías como la inglesa, la suiza, la canadiense o la sueca continúan caminando hacia la relajación de sus políticas monetarias. En relación con el crecimiento económico global, los principales indicadores apuntan a una moderación generalizada de expectativas, lo cual ha repercutido en un USD más fuerte y un aumento generalizado en las rentabilidades de los bonos soberanos, afectando a la renta fija investment grade particularmente.

Durante el segundo semestre del año, las grandes reservas de efectivo en activos del mercado monetario han comenzado a trasladarse hacia otras tipologías de activo. A 31 de diciembre de 2024, el mercado monetario EUR ha pagado un 3,94%, mientras que el mercado monetario USD ha pagado un 5,45%. Finalmente, tanto la curva EUR, como la curva USD han alcanzado su proceso de desinversión y los vencimientos a largo plazo pagan una rentabilidad mayor que los vencimientos a corto plazo; dicho movimiento ha despertado el interés hacia duraciones más largas en el mercado de capitales.

En los mercados de renta fija, los activos que han presentado mejores resultados durante el año han sido el crédito high-yield europeo y americano, los cuales han generado un 8,60% y un 8,20% respectivamente; así como el crédito de emisores emergentes con un 5,70%. Por el contrario, el crédito ligado a la inflación y la deuda soberana americana presentan rentabilidades de -3,70% y 0,60% respectivamente. Adicionalmente, en términos agregados, el índice Bloomberg Barclays US Aggregate en USD ha generado una rentabilidad del 1,25%, el índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate en EUR ha generado un 2,63% y el índice Bloomberg Barclays Global Aggregate en USD ha generado una rentabilidad del -1,69%. En términos de duración americana y europea, los extremos cortos de las respectivas curvas fueron los menos afectados durante los meses donde las rentabilidades del bono americano y europeo repuntaron con fuerza. Finalmente, en términos de riesgo de crédito, los diferenciales entre activos investment-grade y high-yield continúan siendo estrechos (en mínimos históricos respecto a la historia reciente), favoreciendo el asumir riesgo de crédito (todas las rentabilidades expresadas en divisa local, incluyendo cupones).

En los mercados de renta variable, el estilo de inversión growth se pone a la cabeza con un 25,92% durante el año, seguido por las acciones de mercados desarrollados con un 18,67%; destaca el S&P 500 con un 25,02% y el Japan TOPIX con un 20,45%. Por el contrario, el principal detractor de rentabilidad ha sido el CAC 40 con un -2,15% y el FTSE 100 con un 5,69%. Adicionalmente, en términos agregados, el índice MSCI ACWI ha generado un 17,49% y el MSCI World un 18,67% (todos en divisa local incluyendo dividendos). En términos geográficos, el mundo desarrollado ha superado al mundo emergente, el cual ha generado un 7,50% respectivamente. En términos de estilo, growth ha superado a value, generando un 25,92% frente a un 11,47% respectivamente. En términos de capitalización, las empresas large cap han superado a las empresas small cap, generando un 20,12% frente a un 8,15% respectivamente. Destaca la sobre concentración del S&P 500 y el Nasdaq 100 en sus primeras posiciones "Los 7 Magníficos", con un 36,00% y un 67,30% respectivamente.

En los mercados de materias primas, el Brent ha caído un -3,12% y el West Texas se encuentra plano con un 0,10%; en términos agregados, el Bloomberg Commodity se encuentra plano con un 0,12%. Hasta el momento, dichos resultado han participado en mantener un control en los niveles vistos de inflación general. Los REITS globales han generado un 4,85% y el Oro destaca con un 27,22%, llegando a cotizar en máximos históricos en repetidas ocasiones durante el año.

En los mercados de divisas, destaca la depreciación del euro frente al dólar americano en un -6,21%, igualmente frente a la libra en un -4,55%. Así mismo, presenta una apreciación frente al franco suizo de un 1,21% y frente al yen japonés de un 4,53%. En términos agregados el Bloomberg Euro Index presenta una depreciación del -3,23% en 2024.

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

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 93,04% y 2,25%, respectivamente y a cierre del mismo de 98,97% en renta fija y 0,00% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

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

La gestión pasiva se ha reducido dentro de la estructura de la cartera; a 31 de diciembre de 2024, aproximadamente un

7,58% de los activos bajo gestión, estuvieron invertidos en estrategias indexadas de deuda soberana norteamericana con duración de 5,8 años.

Durante el periodo analizado, se realizaron múltiples evaluaciones para detectar aquellas estrategias que podrían presentar debilidades, así como oportunidades en el contexto de la cartera global, resultado de dicha evaluación se determinó cerrar la posición en estrategia RF EUR SHORT-TERM dada su exposición a HY y bonos subordinados; se suscribe posición en estrategia RF GLOBAL CORPORATE a través de un vehículo que realiza "bond-picking" con duraciones elevadas, sesgo global IG. Se reembolsó la totalidad de las posiciones en RF US GOVIES de larga duración, RF GLOBAL AGG y RF EURO BOND con el objetivo de reducir la exposición a los tramos más largos de las curvas. Adicionalmente, se reembolsa la posición en RF GLOBAL SHORT-TERM y se reinvierte en RF FLOATING EUR, con el objetivo de reducir volatilidad en duración de tipos de interés. Por otro lado, el importe que se encontraba invertido en LETRA ESPAÑOLA ha vencido y dichos recursos se han reinvertido en vehículos con duraciones en el entorno de los 5 años. Así mismo, se realiza rotación en emisiones de SANTANDER con el mismo nivel de calidad/prelación (Senior Preferred). Vendido el vencimiento 2026 y comprado el vencimiento 2030.

En términos agregados, el Fondo ha pasado de tener una duración de 4,35 años en junio 2024 a 4,24% en diciembre 2024. Por otro lado, en términos de riesgo de crédito, la cartera agregada conserva su calificación de A correspondiente a diciembre 2024. Finalmente, la TIR agregada a junio 2024 ascendía 4,20% y actualmente se encuentra en 4,22%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 2,27% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 3,22% del índice de referencia.

Las posiciones que han tenido un mayor impacto en la rentabilidad del periodo han sido: M&G European Credit Investment Fund, AEGON European ABS Fund y Schroder ISF Sustainable Euro Credit Fund. Paralelamente, las principales detractoras de rentabilidad han sido: Vanguard US Government Bond Index Fund, iShares USD Treasury Bond 20+Yr UCITS ETF y Jupiter Dynamic Bond Fund.

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

El underperformance del semestre es explicado principalmente por el impacto en precio por factor duración en las estrategias seleccionadas que reportan una duración efectiva superior a la duración media del índice de referencia. Así mismo, tras el rally experimentado durante el verano de 2024 y la reversión en las expectativas del mercado sobre el número y la magnitud de recortes de tipos para 2025, los mercados de RF IG no han logrado recoger el potencial de rentabilidad que aún está pendiente de materializarse y la duración ha jugado en contra.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 1,0519%.

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

Durante el periodo, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 2,27%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 4.189.873,94 euros y los participes se han mantenido en 73 al final del periodo.

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

A 31 de diciembre de 2024, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 3.502,67 euros.

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

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

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: BANCO SANTANDER 3.5% CALL 09/01/29. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: BANCO SANTANDER 3.75% 16/01/26, FIDELITY FDS-EUR BND FD-YACE, PICTET EUR S/T COR BD-I, ISHARES GLB AGG EUR-H ACC, ISHARES USD TRES 20+ EUR-H D.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2024, 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: 14,89%. El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,0%. Durante el periodo la remuneración del la cuenta corriente en Euros ha sido del EURSTR Overnight +/-50 pbs. Actualización diaria.

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de diciembre de 2024, el Fondo no presentaba ningún incumplimiento.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 31 de diciembre de 2024 suponía un 86,6%, siendo las gestoras principales M&G LUXEMBOURG SA y SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA.

El Fondo no mantiene a 31 de diciembre de 2024 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 31 de diciembre de 2024, su VaR histórico ha sido 1,82% con rentabilidades diarias calculadas desde lanzamiento y un nivel de confianza del 95%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de diciembre de 2024, ha sido 2,15%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,63%, y la de su índice de referencia de 1,54%.

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

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A

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

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas de mercado apuntan a un entorno donde la inflación y el crecimiento económico global serán factores clave para determinar la hoja de ruta de los bancos centrales en los próximos periodos. Independientemente del ciclo, se estiman niveles de inflación superiores a los experimentados durante la última década, con intervenciones continuas por parte de los bancos centrales para influir sobre el crecimiento económico. Inversores, empresas y gobiernos deberán adaptarse a este nuevo entorno con tipos de interés reales positivos y costes de financiación menos ascequibles. En materia de crecimiento económico, deberá mantenerse bajo revisión constante el avance de las economías, en especial el hecho de que Estados Unidos se encuentra en una transición coyuntural ante el cambio de gobierno y se enfrenta a transiciones estructurales pendientes por resolver. Hasta el momento, el mercado estima que Estados Unidos logrará esquivar un episodio de recesión tradicional y asegure ese "soft-landing" - ralentización económica ligera - descontada hasta el momento por el público inversor. En Europa, la situación es más compleja, las variables políticas y económicas regionales y la integración entre política monetaria y política fiscal serán clave para evitar tanto una recesión económica general, como nuevos repuntes ante olas de inflación derivadas de medidas económicas más laxas. En ambos lados del Atlántico, se ha iniciado un proceso de implementación de políticas expansivas que tardarán en materializar y generar impacto en la economía real, sin embargo el dinamismo será fundamental para replantear nuevas estrategias. Por otro lado, el entorno geopolítico continúa siendo especialmente turbulento, con varios flancos hostiles aún abiertos en diversas partes del mundo y con diversos gobiernos recientemente electos tras las mayores elecciones democráticas a nivel global en la historia. El resultado de ambos factores también deberá ser monitorizado a conciencia para evitar riesgos exógenos que pudieran representar pérdidas estructurales de capital.

Dicho lo anterior, el vehículo deberá mantener una visión dinámica con un posicionamiento diversificado, buscando exposición a gestores consistentes que produzcan resultados coherentes con su filosofía de inversión y su visión del mercado de renta fija. Dada la inestabilidad experimentada durante los últimos meses, la estricta vigilancia de coeficientes como la duración, la rentabilidad a vencimiento y el riesgo de crédito asumido resultará fundamental para la preservación de capital del Fondo y el posicionamiento futuro. Respecto a la cartera de renta fija directa, en el transcurso del próximo ejercicio, el número de emisiones podría crecer (en línea con el crecimiento del patrimonio gestionado), buscando una posición de complementariedad con la cartera de fondos. Adicionalmente, el fondo comenzará a reducir su posicionamiento de manera paulatina en activos de corta duración y flotantes, puesto que serán menos propensos a beneficiarse de futuros recortes de tipos de interés y su rentabilidad futura irá decayendo; así mismo, la duración americana también será reducida, dado el nivel de volatilidad que aportan dichas estrategias a la cartera y la poca certeza que existe sobre los futuros recortes de tipos en Estados Unidos y su impacto sobre la economía real, aunado a los altos costes de cobertura de divisa que se estiman para el corto y mediano plazo; dicho patrimonio será reinvertido en estrategias europeas de media/larga duración, donde la renta fija podría resultar ganadora de carry, rolldown (ahora que las curvas se encuentran

normalizadas), así como el correspondiente efecto en duración (contemplando un escenario futuro con múltiples recortes de tipos), aunado al ahorro por costes de cobertura de divisa. Es de esperar que si las condiciones financieras globales se ven mermadas, habrá repercusiones en las tasas de impago, lo cual derivará en un incremento en los spreads de crédito. Por este motivo y dada la rentabilidad del crédito investment grade, se priorizará mantener un rating promedio elevado (entorno a A/BBB+) para la cartera.

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02410048 - LETRAS TESORO PUBLICO 3,814 2024-10-04	EUR	0	0,00	63	1,83
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	63	1,83
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	63	1,83
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	63	1,83
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	63	1,83
FR001400HJE7 - BONOS LVMH MOET HENNESSY L 3,375 2025-10-21	EUR	0	0,00	100	2,91
XS2572989650 - BONOS TOYOTA MOTOR CORP 3,375 2026-01-13	EUR	100	2,39	99	2,89
XS2575952424 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,750 2026-01-16	EUR	0	0,00	100	2,91
XS2604697891 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,875 2026-03-29	EUR	101	2,41	100	2,92
XS2743029766 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,500 2029-01-09	EUR	102	2,43	0	0,00
XS2810308846 - BONOS PROCTER & GAMBLE CO 3,150 2028-04-29	EUR	102	2,43	100	2,91
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		405	9,65	500	14,54
FR001400HJE7 - BONOS LVMH MOET HENNESSY L 3,375 2025-10-21	EUR	101	2,40	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		101	2,40	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		505	12,05	500	14,54
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		505	12,05	500	14,54
IE00BDBRDM35 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT SCHWEIZ A	EUR	0	0,00	77	2,25
IE00BD610077 - PARTICIPACIONES KBA CONSULTING MANAGEMENT LTD	EUR	285	6,80	91	2,64
IE00BD8PGZ49 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	0	0,00	92	2,67
IE00BG377X10 - PARTICIPACIONES PGIM INC	EUR	309	7,36	246	7,15
IE00BZ005D22 - PARTICIPACIONES AEGON ASSET MANAGEMENT EUROPE	EUR	277	6,61	194	5,63
IE0007471471 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	318	7,58	269	7,82
LU0227127643 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUND	EUR	292	6,98	276	8,02
LU0346390197 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	0	0,00	39	1,15
LU0842209222 - PARTICIPACIONES BLUEBAY FUNDS MGMT CO SA	EUR	237	5,66	110	3,20
LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER UNIT TRUST MANAGERS	EUR	194	4,63	165	4,79
LU0954602677 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	157	4,57
LU1161526816 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M	EUR	132	3,15	112	3,27
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	285	6,81	199	5,78
LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	269	6,43	209	6,08
LU1998163817 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEME	EUR	287	6,85	75	2,17
LU2080995587 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	360	8,60	234	6,80
LU2377005207 - PARTICIPACIONES M&G LUXEMBOURG SA	EUR	383	9,15	160	4,66
<b>TOTAL IIC</b>		3.628	86,60	2.703	78,65
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		4.133	98,65	3.203	93,19
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		4.133	98,65	3.265	95,02

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

En cumplimiento de las obligaciones legales establecidas para Talenta Gestión, en su condición de gestora, según las Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la Directiva de UCITS y las Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la AIFM, publicamos la información requerida.

REMUNERACIÓN TOTAL ABONADA POR LA GESTORA A SU PERSONAL:

Fija 551.714,15 euros con 21 perceptores y Variable 661.394,16 euros con 12 perceptores

REMUNERACIÓN LIGADA A LA COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE

Variable: 27.054,37 euros con 2 Perceptores

REMUNERACIÓN ALTOS CARGOS:

Remuneración Altos Cargos: 1

Fija: 72.000,00 euros

Variable: 393.647,24 euros

Se considera alto cargo, únicamente al Consejero Delegado.

#### REMUNERACIÓN EMPLEADOS QUE INCIDEN EN EL NIVEL DE RIESGO DE LA GESTORA

Los empleados adscritos al departamento de gestión, son considerados dentro de esta categoría.

Empleados Incidencia Perfil: 2Fija:91.000,08 eurosVariable: 79.010,81 euros

#### DESCRIPCIÓN POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

La Gestora ha aprobado una nueva Política de Remuneraciones con fecha 11 de octubre de 2024, la cuál está a disposición de los inversores en la página web de la Gestora (<https://talentagestion.es/documentacion-legal-talenta/>). La Política de Remuneraciones de la Gestora se compone tanto de un elemento fijo como de un elemento variable, vinculados a la categoría, las funciones desarrolladas, la responsabilidad y el desempeño profesional; así como a los resultados obtenidos por la Gestora y el Departamento o Unidad en la que se entrega el profesional. La medición de los resultados incluye parámetros vinculados a los riesgos y a los resultados de las IIC gestionadas, así como a los resultados globales obtenidos por los distintos departamentos de la Gestora.

La remuneración fija se determina en todos los casos de acuerdo con la actividad profesional que desarrolla cada empleado particular, incluyendo su experiencia profesional, responsabilidad, sus funciones, su capacidad, antigüedad en la Sociedad, rendimiento y condiciones del mercado.

La remuneración variable es un complemento excepcional vinculado a los resultados empresariales, para cuya valoración se tiene en cuenta tanto criterios financieros como no financieros, tendentes a valorar el desempeño individual e implicación del empleado en la consecución de los objetivos globales de la Gestora o del área de desempeño. En particular, el importe de remuneración variable asignado se basa en una evaluación en la que se combinan los resultados de la persona y los de la unidad de negocio a la que pertenezca, así como de los resultados globales de la Sociedad. La percepción de la remuneración variable está condicionada a que sus perceptores no hayan contribuido a la asunción de riesgos de cualquier tipo distintos de los definidos por la política de inversión de cada IIC gestionada.

En todo caso, para la determinación de la remuneración variable se tendrán en cuenta parámetros tanto de carácter cuantitativo (entre los que se incluirán en todo caso objetivos financieros comunes a toda la organización tales como el cumplimiento del presupuesto anual, el nivel de recursos propios computables y exigibles de la Sociedad, el cumplimiento de los ratios de solvencia, las previsiones para el cierre del ejercicio y la estabilidad de su base de clientes y del patrimonio confiado ) como cualitativo (que incluirán factores como control de riesgos, cumplimiento normativo, satisfacción de los clientes y gestión de equipos y personas, según corresponda)

La Gestora, en aplicación del principio de proporcionalidad, no cuenta con un comité de remuneraciones. Además, en relación al proceso de pago de la remuneración variable no aplica los requisitos relativos al pago en instrumentos, la retención, el aplazamiento y la incorporación a posteriori del riesgo. La Gestora considera que lo anterior es acorde a sus dimensiones, su organización interna y la naturaleza, alcance y complejidad de sus actividades.

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

Durante el periodo no se han realizado operaciones

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

TALENTO GLOBAL SYSTEMATIC ALLOCATION

Fecha de registro: 23/09/2022

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

### Descripción general



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	5,54	3,22	8,97	12,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,72

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	264.900,52	209.157,16
Nº de Partícipes	25	26
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	3.261	12,3100
2023	2.069	9,8415
2022	1.996	9,8681
2021		

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	0,59	0,89	0,60	1,05	1,65	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	25,08	11,81	0,87	1,77	8,97	-0,27			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,91	18-12-2024	-3,03	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	3,53	06-12-2024	3,53	06-12-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,15	17,38	13,25	10,77	9,97	6,66			
Ibex-35	13,24	13,08	13,68	14,29	11,83	13,89			
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,62	0,80	0,42	0,60	1,05			
BENCHMARK TALENTA GLOBAL SYSTEMATIC ALLOCATION FI	6,96	6,40	8,13	6,71	6,37	7,78			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00							

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

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

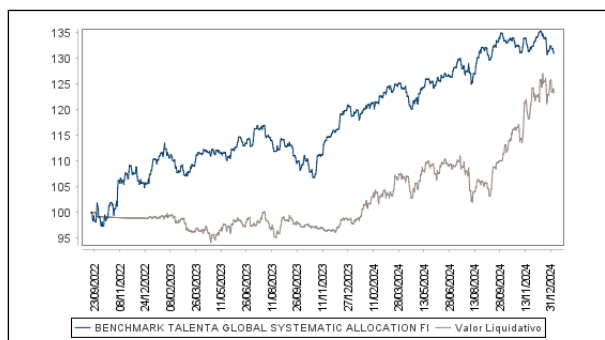
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,19	0,19	0,18	0,21	0,84	0,94		

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

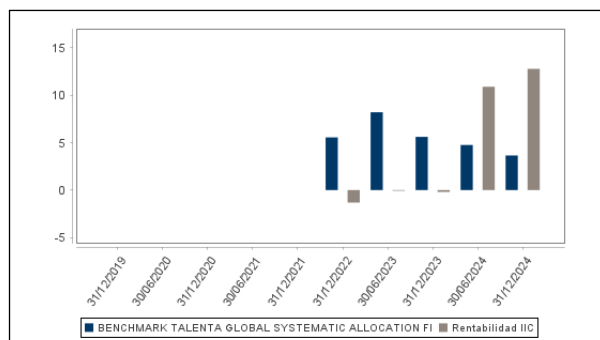
compraventa de valores.

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.868	75	2
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	22.077	70	2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	1.745	65	4
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	2.641	25	13
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>30.331</b>	<b>235</b>	<b>3,15</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	2.901	88,96	2.237	97,99
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	2.901	88,96	2.237	97,99
* 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)	379	11,62	52	2,28
(+/-) RESTO	-19	-0,58	-7	-0,31
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.261</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.283</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)	2.283	2.069	2.069	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	23,73	-0,51	25,44	-5.700,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,30	10,26	23,81	584,72
(+) Rendimientos de gestión	14,43	11,13	25,84	569,74
+ Intereses	0,13	0,04	0,17	324,04
+ Dividendos	0,39	0,39	0,78	20,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,39	4,02	17,17	270,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,48	6,65	7,65	-73,34
± Otros resultados	0,03	0,03	0,06	28,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,13	-0,95	-2,10	115,19
- Comisión de gestión	-0,89	-0,74	-1,65	43,29
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	21,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	13,68
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	5,19
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,13	-0,28	31,80
(+) Ingresos	0,00	0,08	0,07	-100,21
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,08	0,07	-100,21
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.261</b>	<b>2.283</b>	<b>3.261</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

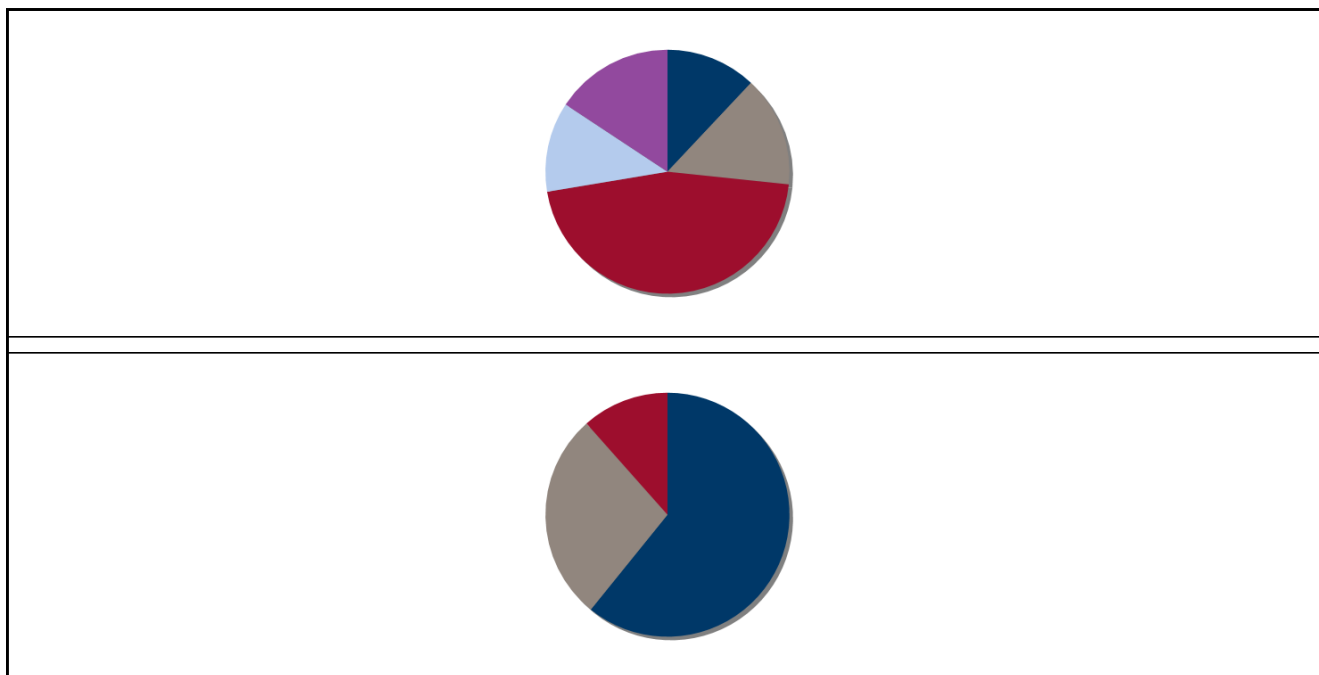
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.995	61,18	998	43,73
TOTAL RENTA VARIABLE	1.995	61,18	998	43,73
TOTAL IIC	906	27,80	1.239	54,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.901	88,98	2.237	98,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.901	88,98	2.237	98,01

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

#### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.085.503,54 euros que supone el 63,95% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.079.818,50 euros que supone el 33,11% 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 segundo semestre de 2024 se caracterizó por ser escenario de múltiples picos de volatilidad en los mercados globales, derivados de una mayor percepción de debilidad en los datos económicos estadounidenses, la normalización de la política monetaria japonesa, los estímulos fiscales aplicados en China para reavivar el crecimiento económico y el tan esperado inicio del ciclo de recorte de tipos por parte de la Reserva Federal; siendo este último hito una fecha clave, dado que hacia 14 meses que la FED tomaba su última decisión de subida de tipos. En un entorno de remisión paulatina en los niveles de precios, la inflación general americana se encuentra en torno al 2,90%, mientras que la inflación subyacente ha logrado mantener su trayectoria descendente desde el 3,90% de diciembre de 2023, al 3,20% de diciembre de 2024. Esto demuestra que algunos componentes del cálculo general han resultado ser más "pegajosos" de lo esperado y el objetivo del 2,00% aún no ha sido alcanzado. Durante el segundo semestre, la Reserva Federal tomó la decisión de recortar sus tipos de interés en cuatro ocasiones (25 pbs. cada recorte) y mantener su aproximación "data-dependent", ponderando su objetivo de inflación y la fortaleza del mercado laboral americano; sin embargo, las expectativas sobre múltiples recortes para el ejercicio 2025 resultan poco claras.

En Europa, el panorama fluyó de manera divergente, puesto que la inflación general ha remitido del 2,90% de diciembre de 2023, al 2,40% de diciembre de 2024; mientras tanto, la inflación subyacente ha descendido del 3,40% de diciembre 2023, al 2,70% de diciembre 2024. Durante el segundo semestre, el BCE tomó la decisión de continuar con su senda de recortes

en los tipos de interés de referencia, realizando tres recortes adicionales (25 pbs. cada uno) y cerrando el año con cuatro recortes efectuados. Dada la fragilidad económica y política de algunos países de la Eurozona y sus efectos sobre la economía, la realidad europea apunta a una expectativa de múltiples recortes de tipos para el ejercicio 2025.

En el mundo desarrollado, economías como la inglesa, la suiza, la canadiense o la sueca continúan caminando hacia la relajación de sus políticas monetarias. En relación con el crecimiento económico global, los principales indicadores apuntan a una moderación generalizada de expectativas, lo cual ha repercutido en un USD más fuerte y un aumento generalizado en las rentabilidades de los bonos soberanos, afectando a la renta fija investment grade particularmente.

Durante el segundo semestre del año, las grandes reservas de efectivo en activos del mercado monetario han comenzado a trasladarse hacia otras tipologías de activo. A 31 de diciembre de 2024, el mercado monetario EUR ha pagado un 3,94%, mientras que el mercado monetario USD ha pagado un 5,45%. Finalmente, tanto la curva EUR, como la curva USD han alcanzado su proceso de desinversión y los vencimientos a largo plazo pagan una rentabilidad mayor que los vencimientos a corto plazo; dicho movimiento ha despertado el interés hacia duraciones más largas en el mercado de capitales.

En los mercados de renta fija, los activos que han presentado mejores resultados durante el año han sido el crédito high-yield europeo y americano, los cuales han generado un 8,60% y un 8,20% respectivamente; así como el crédito de emisores emergentes con un 5,70%. Por el contrario, el crédito ligado a la inflación y la deuda soberana americana presentan rentabilidades de -3,70% y 0,60% respectivamente. Adicionalmente, en términos agregados, el índice Bloomberg Barclays US Aggregate en USD ha generado una rentabilidad del 1,25%, el índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate en EUR ha generado un 2,63% y el índice Bloomberg Barclays Global Aggregate en USD ha generado una rentabilidad del -1,69%. En términos de duración americana y europea, los extremos cortos de las respectivas curvas fueron los menos afectados durante los meses donde las rentabilidades del bono americano y europeo repuntaron con fuerza. Finalmente, en términos de riesgo de crédito, los diferenciales entre activos investment-grade y high-yield continúan siendo estrechos (en mínimos históricos respecto a la historia reciente), favoreciendo el asumir riesgo de crédito (todas las rentabilidades expresadas en divisa local, incluyendo cupones).

En los mercados de renta variable, el estilo de inversión growth se pone a la cabeza con un 25,92% durante el año, seguido por las acciones de mercados desarrollados con un 18,67%; destaca el S&P 500 con un 25,02% y el Japan TOPIX con un 20,45%. Por el contrario, el principal detractor de rentabilidad ha sido el CAC 40 con un -2,15% y el FTSE 100 con un 5,69%. Adicionalmente, en términos agregados, el índice MSCI ACWI ha generado un 17,49% y el MSCI World un 18,67% (todos en divisa local incluyendo dividendos). En términos geográficos, el mundo desarrollado ha superado al mundo emergente, el cual ha generado un 7,50% respectivamente. En términos de estilo, growth ha superado a value, generando un 25,92% frente a un 11,47% respectivamente. En términos de capitalización, las empresas large cap han superado a las empresas small cap, generando un 20,12% frente a un 8,15% respectivamente. Destaca la sobre concentración del S&P 500 y el Nasdaq 100 en sus primeras posiciones "Los 7 Magníficos", con un 36,00% y un 67,30% respectivamente.

En los mercados de materias primas, el Brent ha caído un -3,12% y el West Texas se encuentra plano con un 0,10%; en términos agregados, el Bloomberg Commodity se encuentra plano con un 0,12%. Hasta el momento, dichos resultado han participado en mantener un control en los niveles vistos de inflación general. Los REITS globales han generado un 4,85% y el Oro destaca con un 27,22%, llegando a cotizar en máximos históricos en repetidas ocasiones durante el año.

En los mercados de divisas, destaca la depreciación del euro frente al dólar americano en un -6,21%, igualmente frente a la libra en un -4,55%. Así mismo, presenta una apreciación frente al franco suizo de un 1,21% y frente al yen japonés de un 4,53%. En términos agregados el Bloomberg Euro Index presenta una depreciación del -3,23% en 2024.

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

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 0,00% y 98,01%, respectivamente y a cierre del mismo de 0,00% en renta fija y 88,98% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

A lo largo del semestre, la rotación a las diferentes clases de activo contempladas dentro de la política de inversión del vehículo, ha sido implementada mediante la aplicación del modelo sistemático que brinda indicaciones sobre la entrada y salida para cada una de las posiciones invertidas durante el periodo de análisis. Dado que, dicho modelo cuantitativo está basado en la filosofía de inversión "momentum", la exposición del vehículo a las diferentes estrategias donde ha tomado posición ha resultado altamente dinámica y transversal a nivel cartera.

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

La gestión pasiva ha estado presente dentro de la estructura de la cartera; a 31 de diciembre de 2024, aproximadamente un 50,99% de los activos bajo gestión, estuvieron invertidos en estrategias indexadas.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 25,08% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 5,09% del índice de referencia.

Las posiciones que han tenido un mayor impacto en la rentabilidad del periodo han sido: AppLovin Corp, Caravelle International Group y Invesco Physical Gold ETC. Paralelamente, las principales detractoras de rentabilidad han sido: Virco



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

El overperformance del semestre es explicado por los siguientes argumentos: la captura de valor del factor momentum utilizado por el modelo sistemático del fondo, el cual ha sido asertivo al seleccionar geografías, sectores, compañías y tipologías de activo que se encuentran en "momentum" y ha descartado otras que no lo están. El ejercicio ha demostrado favorecer el factor momentum sobre otros factores tradicionales de inversión cuantitativa. El timing de entrada y salida ha sido correcto, por lo que se ha maximizado el valor de la inversión. Por último, el nivel de rotación a disminuido significativamente, lo cual también aporta en la generación de menores costes de transacción.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 11,5749%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 25,08%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 3.260.912,72 euros y los participes se han reducido hasta 25 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,38% siendo en su totalidad gasto directo.

A 31 de diciembre de 2024, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 25.290,13 euros. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

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

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: CARAVELLE INTERNATIONAL GROU, AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC, AFFIRM HOLDINGS INC, APPLOVIN CORP-CLASS A, CARECLOUD INC, FREIGHTCAR AMERICA INC, LUMEN TECHNOLOGIES INC, PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A, PERMA-PIPE INTERNATIONAL HOL, SHOPIFY INC, SOFI TECHNOLOGIES IN. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: ZENVIA INC - A, SEANERGY MARITIME HOLDINGS, STEALTHGAS INC, AMERICAN PUBLIC EDUCATION, BBVA ARGENTINA SA-ADR, BANCO MACRO SA-ADR, BLACKROCK RESOURCES & COMMOD, CENTRAL PUERTO-SPONSORED ADR, COINBASE GLOBAL INC -CLASS A, COSAN SA -ADR, CROWDSTRIKE HOLDINGS.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2024, 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: 4,95%

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

Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del EURSTR Overnight +/-50 pbs. Actualización diaria.

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de diciembre de 2024, el Fondo no presentaba ningún incumplimiento.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 31 de diciembre de 2024 suponía un 27,8%, siendo las gestoras principales VANGUARD GROUP IRELAND LTD y AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS.

El Fondo no mantiene a 31 de diciembre de 2024 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 31 de diciembre de 2024, su VaR histórico ha sido 5,61% con rentabilidades diarias calculadas desde lanzamiento y un nivel de confianza del 95%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de diciembre de 2024, ha sido 13,14%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,63%, y la de su índice de referencia de 5,77%.

Durante el ejercicio, la volatilidad del vehículo se ha mantenido por encima de la volatilidad del índice de referencia, dado el nivel de actividad de la estrategia; sin embargo, se monitoriza a conciencia el drawdown de la cartera (el cual en todo momento ha sido inferior al drawdown de su comparable) y se realizan validaciones cruzadas con el tracking-error asumido. Adicionalmente, se puntualiza que el índice de referencia está compuesto por renta fija al 60%, sin embargo, el vehículo ha mantenido niveles variables e inferiores a dicho baremo durante el ejercicio analizado.

## 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 y el crecimiento económico global serán factores clave para determinar la hoja de ruta de los bancos centrales en los próximos periodos. Independientemente del ciclo, se estiman niveles de inflación superiores a los experimentados durante la última década, con intervenciones continuas por parte de los bancos centrales para influir sobre el crecimiento económico. Inversores, empresas y gobiernos deberán adaptarse a este nuevo entorno con tipos de interés reales positivos y costes de financiación menos ascequibles. En materia de crecimiento económico, deberá mantenerse bajo revisión constante el avance de las economías, en especial el hecho de que Estados Unidos se encuentra en una transición coyuntural ante el cambio de gobierno y se enfrenta a transiciones estructurales pendientes por resolver. Hasta el momento, el mercado estima que Estados Unidos logrará esquivar un episodio de recesión tradicional y asegurar ese "soft-landing" - ralentización económica ligera - descontada hasta el momento por el público inversor. En Europa, la situación es más compleja, las variables políticas y económicas regionales y la integración entre política monetaria y política fiscal serán clave para evitar tanto una recesión económica general, como nuevos repuntes ante olas de inflación derivadas de medidas económicas más laxas. En ambos lados del Atlántico, se ha iniciado un proceso de implementación de políticas expansivas que tardarán en materializar y generar impacto en la economía real, sin embargo el dinamismo será fundamental para replantear nuevas estrategias. Por otro lado, el entorno geopolítico continúa siendo especialmente turbulento, con varios flancos hostiles aún abiertos en diversas partes del mundo y con diversos gobiernos recientemente electos tras las mayores elecciones democráticas a nivel global en la historia. El resultado de ambos factores también deberá ser monitorizado a conciencia para evitar riesgos exógenos que pudieran representar pérdidas estructurales de capital.

Dicho lo anterior, el vehículo continuará lanzando órdenes a mercado, de acuerdo con el algoritmo sistemático de factor momentum. Dicha visión dinámica permite mantener un posicionamiento diversificado por geografía, sectores, compañías y tipologías de activo que se encuentran en "momentum", buscando oportunidades en activos que puedan resultar resilientes en caso de que la ralentización económica sea más pronunciada de lo esperado y posteriormente en compañías que se vean beneficiadas de la recuperación al inicio 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. Dado el "momentum" actual, se espera un alto nivel de actividad por parte del modelo y que en el primer semestre del año existan diversas posiciones entrantes y salientes en la cartera global.

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

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	240	7,35	0	0,00
KYG1901X1088 - ACCIONES CARAVELLE INTERNATIONAL GROUP	USD	136	4,17	0	0,00
KYG9889V1014 - ACCIONES ZENVIA INC - A	USD	0	0,00	10	0,44
MHY737604006 - ACCIONES SEANERGY MARITIME HOLDINGS	USD	0	0,00	18	0,77
MHY816691064 - ACCIONES STEALTHGAS INC	USD	0	0,00	20	0,90
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL MARKETS PLC	EUR	276	8,47	167	7,29
FR0013416716 - ACCIONES AMUNDI ASSET MANAGEMENT/FRANCE	EUR	241	7,38	0	0,00
US00827B1061 - ACCIONES AFFIRM HOLDINGS INC	USD	107	3,27	0	0,00
US02913V1035 - ACCIONES AMERICAN PUBLIC EDUCATION	USD	0	0,00	51	2,24
US03831W1080 - ACCIONES APPROVIN CORP	USD	113	3,45	0	0,00
US0589341009 - ACCIONES BBVA ARGENTINA SA-ADR	USD	0	0,00	18	0,80
US05961W1053 - ACCIONES BANCO MACRO SA	USD	0	0,00	28	1,24
US09257A1088 - ACCIONES BLACKROCK ADVISOR UK LTD	USD	0	0,00	22	0,97
US14167R1005 - ACCIONES CARECLOUD INC	USD	58	1,78	0	0,00
US1550382014 - ACCIONES CENTRAL PUERTO-SPONSORED ADR	USD	0	0,00	19	0,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE	USD	0	0,00	21	0,94
US22113B1035 - ACCIONES COSAN SA -ADR	USD	0	0,00	21	0,92
US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	USD	0	0,00	54	2,38
US24703L2025 - ACCIONES DELL TECHNOLOGIES -C	USD	0	0,00	35	1,52
US29278D1054 - ACCIONES ENEL CHILE SA-ADR	USD	0	0,00	20	0,86
US3570231007 - ACCIONES FREIGHTCAR AMERICA INC	USD	54	1,66	0	0,00
US3647601083 - ACCIONES THE GAP INC	USD	0	0,00	26	1,15
US4198701009 - ACCIONES HAWAIIAN ELECTRIC INDS	USD	0	0,00	17	0,76
US4424874018 - ACCIONES HOVNAVIAN ENTERPRISES-A	USD	0	0,00	17	0,76
CA4436281022 - ACCIONES HUBBAY MINERALS INC	USD	0	0,00	22	0,96
US46817M1071 - ACCIONES JACKSON FINANCIAL INC-A	USD	0	0,00	31	1,38
US5006311063 - ACCIONES KOREA ELECTRIC POWER CORP	USD	0	0,00	28	1,21
US53115L1044 - ACCIONES LIBERTY ENERGY INC	USD	0	0,00	21	0,92
US5502411037 - ACCIONES LUMEN TECHNOLOGIES INC	USD	108	3,30	0	0,00
US5949724083 - ACCIONES MICROSTRATEGY INC-CL A	USD	0	0,00	18	0,79
US67059N1081 - ACCIONES NUTANIX INC - A	USD	0	0,00	21	0,94
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIES INC	USD	141	4,31	0	0,00
US6976602077 - ACCIONES PAMPA ENERGIA SA	USD	0	0,00	21	0,91
US7141671039 - ACCIONES PERMA PIPE INTERNATIONAL HOLD	USD	54	1,66	0	0,00
US7234841010 - ACCIONES PINNACLE WEST CAPITAL	USD	0	0,00	21	0,93
CA82509L1076 - ACCIONES SHOPIFY INC	USD	62	1,91	0	0,00
US83406F1021 - ACCIONES SOFI TECHNOLOGIES INC	USD	118	3,61	0	0,00
US84857L1017 - ACCIONES SPIRE INC	USD	0	0,00	21	0,90
US86771W1053 - ACCIONES SUNRUN INC	USD	0	0,00	25	1,08
US86800U1043 - ACCIONES SUPER MICRON COMPUTER	USD	0	0,00	21	0,94
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	74	2,27	0	0,00
US8887871080 - ACCIONES TOAST INC	USD	56	1,72	0	0,00
CA89346D1078 - ACCIONES TRANSALTA CORP	USD	0	0,00	23	1,00
US9100471096 - ACCIONES UNITED CONTINENTAL HOLDINGS IN	USD	65	2,00	0	0,00
US92335C1062 - ACCIONES VERA BRADLEY INC	USD	0	0,00	17	0,75
US92537N1081 - ACCIONES VERTIV HOLDINGS CO-A	USD	0	0,00	65	2,87
US9276511097 - ACCIONES VIRCO MFG CORPORATION	USD	36	1,09	0	0,00
US9699041011 - ACCIONES WILLIAMS-SONOMA INC	USD	0	0,00	30	1,32
US9837931008 - ACCIONES XPO LOGISTICS INC	USD	0	0,00	26	1,15
US98585L1008 - ACCIONES YIREN DIGITAL LTD	USD	0	0,00	20	0,88
US98954M2008 - ACCIONES ZILLOW GROUP INC	USD	58	1,77	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.995</b>	<b>61,18</b>	<b>998</b>	<b>43,73</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.995</b>	<b>61,18</b>	<b>998</b>	<b>43,73</b>
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	0	0,00	174	7,62
FR0010755611 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS	EUR	391	11,99	0	0,00
IE00BDFL4P12 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT SCHWEIZ A	EUR	0	0,00	148	6,50
IE00B4YBJ215 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL ADVISORS	EUR	0	0,00	147	6,45
IE0032077012 - PARTICIPACIONES INVESTCO INVEST MANAGEMENT LTD	EUR	0	0,00	430	18,84
IE00BD1F4N50 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT SCHWEIZ A	EUR	0	0,00	168	7,35
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	0	0,00	172	7,52
IE0032126645 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	515	15,80	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>906</b>	<b>27,80</b>	<b>1.239</b>	<b>54,29</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.901</b>	<b>88,98</b>	<b>2.237</b>	<b>98,01</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.901</b>	<b>88,98</b>	<b>2.237</b>	<b>98,01</b>

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

En cumplimiento de las obligaciones legales establecidas para Talenta Gestión, en su condición de gestora, según las Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la Directiva de UCITS y las Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la AIFM, publicamos la información requerida.

REMUNERACIÓN TOTAL ABONADA POR LA GESTORA A SU PERSONAL:

Fija 551.714,15 euros con 21 perceptores y Variable 661.394,16 euros con 12 perceptores

REMUNERACIÓN LIGADA A LA COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE

Variable: 27.054,37 euros con 2 Perceptores

REMUNERACIÓN ALTOS CARGOS:

Remuneración Altos Cargos: 1

Fija: 72.000,00 euros

Variable: 393.647,24 euros

Se considera alto cargo, únicamente al Consejero Delegado.

#### REMUNERACIÓN EMPLEADOS QUE INCIDEN EN EL NIVEL DE RIESGO DE LA GESTORA

Los empleados adscritos al departamento de gestión, son considerados dentro de esta categoría.

Empleados Incidencia Perfil: 2Fija:91.000,08 eurosVariable: 79.010,81 euros

#### DESCRIPCIÓN POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

La Gestora ha aprobado una nueva Política de Remuneraciones con fecha 11 de octubre de 2024, la cuál está a disposición de los inversores en la página web de la Gestora (<https://talentagestion.es/documentacion-legal-talenta/>). La Política de Remuneraciones de la Gestora se compone tanto de un elemento fijo como de un elemento variable, vinculados a la categoría, las funciones desarrolladas, la responsabilidad y el desempeño profesional; así como a los resultados obtenidos por la Gestora y el Departamento o Unidad en la que se entrega el profesional. La medición de los resultados incluye parámetros vinculados a los riesgos y a los resultados de las IIC gestionadas, así como a los resultados globales obtenidos por los distintos departamentos de la Gestora.

La remuneración fija se determina en todos los casos de acuerdo con la actividad profesional que desarrolla cada empleado particular, incluyendo su experiencia profesional, responsabilidad, sus funciones, su capacidad, antigüedad en la Sociedad, rendimiento y condiciones del mercado.

La remuneración variable es un complemento excepcional vinculado a los resultados empresariales, para cuya valoración se tiene en cuenta tanto criterios financieros como no financieros, tendentes a valorar el desempeño individual e implicación del empleado en la consecución de los objetivos globales de la Gestora o del área de desempeño. En particular, el importe de remuneración variable asignado se basa en una evaluación en la que se combinan los resultados de la persona y los de la unidad de negocio a la que pertenezca, así como de los resultados globales de la Sociedad. La percepción de la remuneración variable está condicionada a que sus perceptores no hayan contribuido a la asunción de riesgos de cualquier tipo distintos de los definidos por la política de inversión de cada IIC gestionada.

En todo caso, para la determinación de la remuneración variable se tendrán en cuenta parámetros tanto de carácter cuantitativo (entre los que se incluirán en todo caso objetivos financieros comunes a toda la organización tales como el cumplimiento del presupuesto anual, el nivel de recursos propios computables y exigibles de la Sociedad, el cumplimiento de los ratios de solvencia, las previsiones para el cierre del ejercicio y la estabilidad de su base de clientes y del patrimonio confiado ) como cualitativo (que incluirán factores como control de riesgos, cumplimiento normativo, satisfacción de los clientes y gestión de equipos y personas, según corresponda)

La Gestora, en aplicación del principio de proporcionalidad, no cuenta con un comité de remuneraciones. Además, en relación al proceso de pago de la remuneración variable no aplica los requisitos relativos al pago en instrumentos, la retención, el aplazamiento y la incorporación a posteriori del riesgo. La Gestora considera que lo anterior es acorde a sus dimensiones, su organización interna y la naturaleza, alcance y complejidad de sus actividades.

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

Durante el periodo no se han realizado operaciones

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

TALENTA GLOBAL MIXED RV40

Fecha de registro: 11/11/2022

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

### Descripción general

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

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

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

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

Se podrá invertir en todo tipo de activos aptos de renta fija (deuda senior, subordinada, cédulas hipotecarias, 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,67	0,90	1,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	1,25

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	735.127,56	706.642,63
Nº de Partícipes	45	36
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.249	11,2206
2023	6.888	10,5965
2022	6.245	9,9555
2021		

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	0,38	0,11	0,49	0,75	0,25	1,00	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	5,89	0,13	2,34	0,51	2,81	6,44			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,36	31-10-2024	-0,66	05-08-2024		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,26	22-11-2024	0,48	22-02-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,52	2,17	2,80	2,32	2,73	3,22			
<b>Ibex-35</b>	13,24	13,08	13,68	14,29	11,83	13,89			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,63	0,62	0,80	0,42	0,60	1,05			
<b>BENCHMARK TALENTA GLB MIXED RV40</b>	5,30	5,06	5,02	5,71	5,20	6,47			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	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.

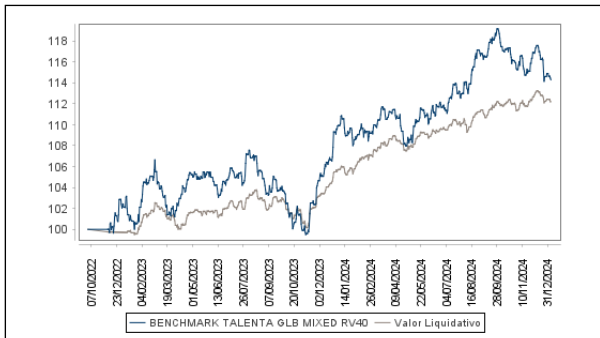
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

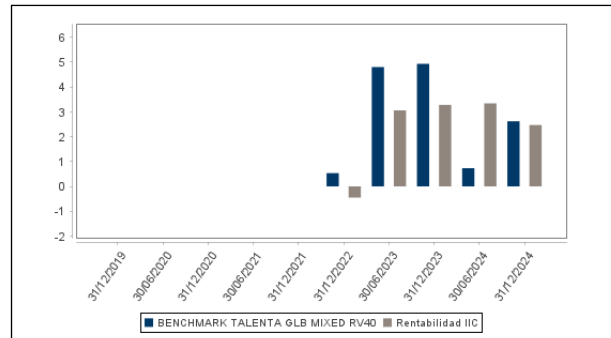
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.868	75	2
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	22.077	70	2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	1.745	65	4
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	2.641	25	13
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>30.331</b>	<b>235</b>	<b>3,15</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	8.063	97,75	7.434	96,07
* Cartera interior	255	3,09	136	1,76
* Cartera exterior	7.745	93,89	7.252	93,72
* Intereses de la cartera de inversión	63	0,76	46	0,59
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	480	5,82	641	8,28
(+/-) RESTO	-294	-3,56	-337	-4,36
TOTAL PATRIMONIO	8.249	100,00 %	7.738	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)	7.738	6.888	6.888	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,99	8,36	12,18	-48,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,42	3,23	5,65	-667,66
(+) Rendimientos de gestión	3,01	3,87	6,86	-716,22
+ Intereses	0,75	0,87	1,62	-6,22
+ Dividendos	0,06	0,20	0,25	-67,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,40	-0,12	0,30	-449,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,14	-0,11	0,05	-245,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,25	-0,26	-88,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,66	3,27	4,86	-45,08
± Otros resultados	0,03	0,01	0,04	186,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,64	-1,21	48,56
- Comisión de gestión	-0,49	-0,52	-1,00	1,71
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	9,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	1,74
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	84,87
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,06	-0,08	-49,34
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.249	7.738	8.249	

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

### 3. Inversiones financieras

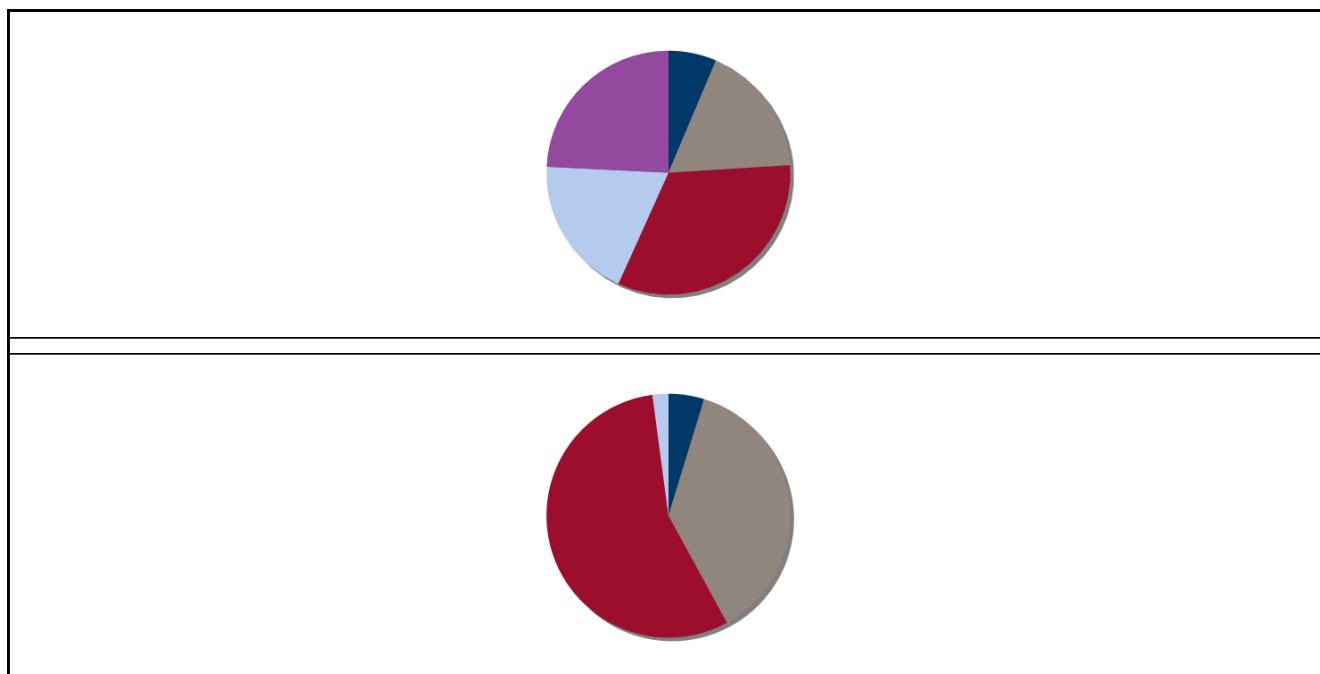
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	202	2,45	92	1,19
TOTAL RENTA FIJA	202	2,45	92	1,19
TOTAL RV COTIZADA	53	0,65	44	0,57
TOTAL RENTA VARIABLE	53	0,65	44	0,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	255	3,09	136	1,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.809	34,05	2.768	35,78
TOTAL RENTA FIJA	2.809	34,05	2.768	35,78
TOTAL RV COTIZADA	336	4,07	313	4,05
TOTAL RENTA VARIABLE	336	4,07	313	4,05
TOTAL IIC	4.600	55,77	4.179	54,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.745	93,89	7.261	93,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.000	96,99	7.397	95,60

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

### 4. Hechos relevantes

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

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable
--------------

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.185.726,77 euros que supone el 26,50% sobre el patrimonio de la IIC.</p> <p>a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.887.734,02 euros que supone el 22,89% sobre el patrimonio de la IIC.</p> <p>Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.</p>
--

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica
-----------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El segundo semestre de 2024 se caracterizó por ser escenario de múltiples picos de volatilidad en los mercados globales, derivados de una mayor percepción de debilidad en los datos económicos estadounidenses, la normalización de la política monetaria japonesa, los estímulos fiscales aplicados en China para reavivar el crecimiento económico y el tan esperado inicio del ciclo de recorte de tipos por parte de la Reserva Federal; siendo este último hito una fecha clave, dado que hacia 14 meses que la FED tomaba su última decisión de subida de tipos. En un entorno de remisión paulatina en los niveles de precios, la inflación general americana se encuentra en torno al 2,90%, mientras que la inflación subyacente ha logrado mantener su trayectoria descendente desde el 3,90% de diciembre de 2023, al 3,20% de diciembre de 2024. Esto demuestra que algunos componentes del cálculo general han resultado ser más "pegajosos" de lo esperado y el objetivo del 2,00% aún no ha sido alcanzado. Durante el segundo semestre, la Reserva Federal tomó la decisión de recortar sus tipos de interés en cuatro ocasiones (25 pbs. cada recorte) y mantener su aproximación "data-dependent", ponderando su objetivo de inflación y la

fortaleza del mercado laboral americano; sin embargo, las expectativas sobre múltiples recortes para el ejercicio 2025 resultan poco claras.

En Europa, el panorama fluyó de manera divergente, puesto que la inflación general ha remitido del 2,90% de diciembre de 2023, al 2,40% de diciembre de 2024; mientras tanto, la inflación subyacente ha descendido del 3,40% de diciembre 2023, al 2,70% de diciembre 2024. Durante el segundo semestre, el BCE tomó la decisión de continuar con su senda de recortes en los tipos de interés de referencia, realizando tres recortes adicionales (25 pbs. cada uno) y cerrando el año con cuatro recortes efectuados. Dada la fragilidad económica y política de algunos países de la Eurozona y sus efectos sobre la economía, la realidad europea apunta a una expectativa de múltiples recortes de tipos para el ejercicio 2025.

En el mundo desarrollado, economías como la inglesa, la suiza, la canadiense o la sueca continúan caminando hacia la relajación de sus políticas monetarias. En relación con el crecimiento económico global, los principales indicadores apuntan a una moderación generalizada de expectativas, lo cual ha repercutido en un USD más fuerte y un aumento generalizado en las rentabilidades de los bonos soberanos, afectando a la renta fija investment grade particularmente.

Durante el segundo semestre del año, las grandes reservas de efectivo en activos del mercado monetario han comenzado a trasladarse hacia otras tipologías de activo. A 31 de diciembre de 2024, el mercado monetario EUR ha pagado un 3,94%, mientras que el mercado monetario USD ha pagado un 5,45%. Finalmente, tanto la curva EUR, como la curva USD han alcanzado su proceso de desinversión y los vencimientos a largo plazo pagan una rentabilidad mayor que los vencimientos a corto plazo; dicho movimiento ha despertado el interés hacia duraciones más largas en el mercado de capitales.

En los mercados de renta fija, los activos que han presentado mejores resultados durante el año han sido el crédito high-yield europeo y americano, los cuales han generado un 8,60% y un 8,20% respectivamente; así como el crédito de emisores emergentes con un 5,70%. Por el contrario, el crédito ligado a la inflación y la deuda soberana americana presentan rentabilidades de -3,70% y 0,60% respectivamente. Adicionalmente, en términos agregados, el índice Bloomberg Barclays US Aggregate en USD ha generado una rentabilidad del 1,25%, el índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate en EUR ha generado un 2,63% y el índice Bloomberg Barclays Global Aggregate en USD ha generado una rentabilidad del -1,69%. En términos de duración americana y europea, los extremos cortos de las respectivas curvas fueron los menos afectados durante los meses donde las rentabilidades del bono americano y europeo repuntaron con fuerza. Finalmente, en términos de riesgo de crédito, los diferenciales entre activos investment-grade y high-yield continúan siendo estrechos (en mínimos históricos respecto a la historia reciente), favoreciendo el asumir riesgo de crédito (todas las rentabilidades expresadas en divisa local, incluyendo cupones).

En los mercados de renta variable, el estilo de inversión growth se pone a la cabeza con un 25,92% durante el año, seguido por las acciones de mercados desarrollados con un 18,67%; destaca el S&P 500 con un 25,02% y el Japan TOPIX con un 20,45%. Por el contrario, el principal detractor de rentabilidad ha sido el CAC 40 con un -2,15% y el FTSE 100 con un 5,69%. Adicionalmente, en términos agregados, el índice MSCI ACWI ha generado un 17,49% y el MSCI World un 18,67% (todos en divisa local incluyendo dividendos). En términos geográficos, el mundo desarrollado ha superado al mundo emergente, el cual ha generado un 7,50% respectivamente. En términos de estilo, growth ha superado a value, generando un 25,92% frente a un 11,47% respectivamente. En términos de capitalización, las empresas large cap han superado a las empresas small cap, generando un 20,12% frente a un 8,15% respectivamente. Destaca la sobre concentración del S&P 500 y el Nasdaq 100 en sus primeras posiciones "Los 7 Magníficos", con un 36,00% y un 67,30% respectivamente.

En los mercados de materias primas, el Brent ha caído un -3,12% y el West Texas se encuentra plano con un 0,10%; en términos agregados, el Bloomberg Commodity se encuentra plano con un 0,12%. Hasta el momento, dichos resultado han participado en mantener un control en los niveles vistos de inflación general. Los REITS globales han generado un 4,85% y el Oro destaca con un 27,22%, llegando a cotizar en máximos históricos en repetidas ocasiones durante el año.

En los mercados de divisas, destaca la depreciación del euro frente al dólar americano en un -6,21%, igualmente frente a la libra en un -4,55%. Así mismo, presenta una apreciación frente al franco suizo de un 1,21% y frente al yen japonés de un 4,53%. En términos agregados el Bloomberg Euro Index presenta una depreciación del -3,23% en 2024.

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

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 66,68% y 24,84%, respectivamente y a cierre del mismo de 68,72% en renta fija y 29,03% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

A 31 de diciembre de 2024, el vehículo está compuesto por 35,97% cartera renta fija directa, 30,38% cartera renta fija fondos, 23,48% cartera renta variable fondos, 5,61% mercado monetario y 4,56% cartera dividendos.

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

La cartera de RF Agregada ha mantenido una clara sobre ponderación a Europa Core EUR y Estados Unidos en el desglose por regiones. Por otro lado, el desglose sectorial nos indica que la cartera agregada invierte principalmente en

renta fija corporativa y en gobiernos. Para las inversiones en fondos, se ha procurado la inversión en vehículos con divisa cubierta (EUR-Hedged), ante el riesgo de apreciación del USD frente al EUR.

La construcción de la cartera de RF Directa (que puede invertir hasta un 40% en bonos) ha alcanzado un punto de estabilidad y ahora sólo se sustituyen aquellas emisiones que vencen o son sujetas a una CALL por parte del emisor. Adicionalmente, se realizan transacciones estratégicas para incorporar/eliminar la exposición a una emisión determinada. A 31 de diciembre de 2024, dicha porción asciende a un 35,97% de los activos bajo gestión. Para las inversiones en renta fija directa, sólo se han seleccionado bonos denominados en EUR.

La construcción de la cartera de RV Dividendos lleva implícita la selección de compañías a través de "factor-investing", el cual tiene por objetivo la identificación de las mejores empresas en términos de "calidad" y "baja volatilidad"; en segundo término, se toma en cuenta la política de pago de dividendos, el crecimiento de los mismos, la sostenibilidad futura, etc. Se ha compuesto una cartera de 27 empresas localizadas principalmente en Europa Desarrollada y Estados Unidos; con una diversificación sectorial importante y primando la estabilidad y preservación del capital invertido, antes que la generación de rentas a través de dividendo. Para las inversiones en renta variable directa, no se cubre la exposición a divisas extranjeras. Finalmente, la gestión pasiva tiene un papel relevante dentro de la estructura de la cartera; a 31 de diciembre de 2024, aproximadamente un 23,65% de los activos bajo gestión, estuvieron invertidos en estrategias indexadas de renta fija y renta variable global.

Durante el periodo analizado, se realizaron múltiples evaluaciones para detectar aquellas estrategias que podrían presentar debilidades, así como oportunidades; en el contexto de la cartera global, resultado de dicha evaluación se determinó disminuir la exposición en RF USA CORP para reinvertir en vehículos ya existentes dentro del Fondo: RF FLOTANTE EUR, RF USA GOVIES y RF DINÁMICA. Se realiza reembolso total de posición RV USA SMALL CAP y se incrementa importe en RV USA LARGE CAP. Así mismo, se realiza reembolso total de posición RV GLOBAL HEALTHCARE y se incrementa importe en RV GLOBAL LARGE CAP. Para la cartera de RV Dividendos, se determinó rotar algunos valores de RV EUR y RV INTERNACIONAL con el objetivo de incrementar el sesgo de calidad, manteniendo el dividend yield e introduciendo valores en GBP y SEK. Paralelamente, se vende la posición en REPSOL, dada su sensibilidad al margen de refinamiento de petróleo (caída) y se reinvierte en empresas petroleras internacionales. Para la cartera de RF Directa, se compra emisión de BANKINTER IG (A-) con duración 6,3 y TIR de 3,54%, se vende emisión de CABK FIXED con vencimiento en febrero 2025 para acceder a la emisión de CABK FLOTANTE IG (A-) con TIR de 4,06% con vencimiento en septiembre de 2028. Se amortizó la emisión de BHP BILITON en su primera CALL DATE y se reinvierte en emisión de IBERDROLA HYBRID IG (BBB-) y TIR de 4,025% con vencimiento primera CALL DATE en enero de 2031. Se realiza switch con la emisión de SANTANDER con vencimiento en enero 2026 y TIR de 2,67% y se compra misma emisión de SANTANDER con vencimiento enero de 2030 con TIR 3,19% (mismo nivel de calidad/prelación). Se vende emisión en BAYER tras presentar mala cifra de beneficios y considerando que la posición ya había tenido un recorrido considerable; se reinvierte en emisión de AXA HYBRID IG (BBB+) con primera CALL DATE en julio de 2033 y TIR de 5,47%. Se realiza switch con la emisión de BANKINTER con vencimiento en julio 2026 y TIR de 2,85% y se compra emisión de BANKINTER con vencimiento septiembre de 2032 con TIR 3,37% (mejora en calidad crediticia y duración). Finalmente, se implementa una LONG CALL sobre opciones de índice S&P-500 con vencimiento diciembre 2024 a 6.050, con el objetivo de incrementar la exposición a RV USA; vence en septiembre la SHORT CALL sobre opciones de índice S&P-500 con vencimiento diciembre 2024 a 5.600.

Durante el semestre, en términos agregados, el vehículo ha pasado de tener una duración de 2,90 años en junio 2024 a 3,12 años en diciembre 2024. Por otro lado, en términos de riesgo de crédito, la cartera mantiene estable su calificación crediticia de A-. Finalmente, la TIR agregada en junio 2024 ascendía a 4,12% y actualmente es de 3,72%.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 5,89% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 6,95% del índice de referencia.

Las posiciones que han tenido un mayor impacto en la rentabilidad del periodo han sido: Vanguard Global Stock Index Fund, Pictet USA Index Fund y Amundi Nasdaq-100 ETF. Paralelamente, las principales detractoras de rentabilidad han sido: SHORT CALL S&P-500 Mini 5.800 - Dic'24 (ESZ4C 5.800), LONG CALL S&P-500 Mini 6.050 - Dic'24 (ESZ4C 6.050) y BMW AG.

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

El underperformance del semestre es explicado por ratios como la beta (0,75) y la correlación (0,82); ambas variables nos demuestran que el vehículo tiene amplia capacidad de tracción respecto al índice, no obstante, no realiza un seguimiento integral del mercado. El underperformance del semestre es explicado principalmente por el impacto en precio por factor duración en las estrategias seleccionadas que reportan una duración efectiva superior a la duración media del índice de referencia. Así mismo, tras el rally experimentado durante el verano de 2024 y la reversión en las expectativas del mercado sobre el número y la magnitud de recortes de tipos para 2025, los mercados de RF IG no han logrado recoger el potencial

de rentabilidad que aún está pendiente de materializarse y la duración ha jugado en contra. Por otro lado, la inversión en OPCIONES con fines de cobertura ha resultado exclusivamente en el pago neto de primas, sin haber podido obtener rentabilidad de ellas.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 1,7006%.

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

Durante el periodo, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 5,89%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 8.248.598,21 euros y los participes se han incrementado hasta 46 al final del periodo.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este periodo ha sido de un 0,44% siendo en su totalidad gasto directo.

A 31 de diciembre de 2024, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 19.390,52 euros. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad de TALENTA GLOBAL MIXED RV40, FI se encuentra ligeramente por encima del 5,58% obtenido por el otro fondo de la categoría Renta Variable Mixta Internacional de Talenta Gestión, S.G.I.I.C., S.A.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo. Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el periodo fueron: BANKINTER 3.5% CALL 10/09/31, BANCO SANTANDER 3.5% CALL 09/01/29, STELLANTIS NV, VOLVO AB-B SHS, VINCI S.A., CHRISTIAN DIOR, BRITISH AMERICAN TOBACCO, NOVARTIS AG-REG, MONCLER SPA, HSBC HOLDINGS PLC, HEIDELBERGCEMENT AG, SIEMENS AG-REG, BP PLC, MUENCHENER. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: BANCO SANTANDER 3.75% 16/01/26, UNILEVER PLC, POSTE ITALIANE, BASF AG BAS GY, DANONE, PERNOD-RICARD SA, BNP PARIBAS, ROCHE HOLDING AG-GENUSS, DEUTSCHE POST AG-REG, MERCEDES-BENZ GROUP AG, VOLKSWAGEN AG-PFD, ENGIE, NESTLE SA-REG, ENDESA SA, ACS. ACTIVI.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2024, 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: 12,04%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,0% Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del EURSTR Overnight +/-50 pbs. Actualización diaria.

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de diciembre de 2024, el Fondo no presentaba ningún incumplimiento.

A 31 de diciembre de 2024, el Fondo tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 1,24% del patrimonio.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 31 de diciembre de 2024 suponía un 55,77%, siendo las gestoras principales VANGUARD GROUP IRELAND LTD y PICTET ASSET MANAGEMENT SA.

El Fondo no mantiene a 31 de diciembre de 2024 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 31 de diciembre de 2024, su VaR histórico ha sido 0,90% con rentabilidades diarias calculadas desde lanzamiento y un nivel de confianza del 95%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de diciembre de 2024, ha sido 2,52%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,63%, y la de su índice de referencia de 3,48%.

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

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de Talenta Gestión, S.G.I.I.C., S.A. respecto al ejercicio del derecho de voto es el hacer uso de este derecho en los casos en los que la posición global de los Fondos de Inversión y de las Sociedades gestionadas, que hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de derechos de asistencia y voto, alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como cuando se considere 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 y el crecimiento económico global serán factores clave para determinar la hoja de ruta de los bancos centrales en los próximos periodos. Independientemente del ciclo, se estiman niveles de inflación superiores a los experimentados durante la última década, con intervenciones continuas por parte de los bancos centrales para influir sobre el crecimiento económico. Inversores, empresas y gobiernos deberán adaptarse a este nuevo entorno con tipos de interés reales positivos y costes de financiación menos ascequibles. En materia de crecimiento económico, deberá mantenerse bajo revisión constante el avance de las economías, en especial el hecho de que Estados Unidos se encuentra en una transición coyuntural ante el cambio de gobierno y se enfrenta a transiciones estructurales pendientes por resolver. Hasta el momento, el mercado estima que Estados Unidos logrará esquivar un episodio de recesión tradicional y asegure ese "soft-landing" - ralentización económica ligera - descontada hasta el momento por el público inversor. En Europa, la situación es más compleja, las variables políticas y económicas regionales y la integración entre política monetaria y política fiscal serán clave para evitar tanto una recesión económica general, como nuevos repuntes ante olas de inflación derivadas de medidas económicas más laxas. En ambos lados del Atlántico, se ha iniciado un proceso de implementación de políticas expansivas que tardarán en materializar y generar impacto en la economía real, sin embargo el dinamismo será fundamental para replantear nuevas estrategias. Por otro lado, el entorno geopolítico continúa siendo especialmente turbulento, con varios flancos hostiles aún abiertos en diversas partes del mundo y con diversos gobiernos recientemente electos tras las mayores elecciones democráticas a nivel global en la historia. El resultado de ambos factores también deberá ser monitorizado a conciencia para evitar riesgos exógenos que pudieran representar pérdidas estructurales de capital.

Dicho lo anterior, el vehículo deberá mantener una visión dinámica con un posicionamiento diversificado tanto geográfico como sectorial, buscando oportunidades en compañías que puedan resultar resilientes en caso de que la ralentización económica sea más pronunciada de lo esperado y posteriormente en compañías que se vean beneficiadas de la recuperación al inicio del nuevo ciclo. El posicionamiento secular de la cartera se mantendrá con una sobreexposición a Estados Unidos, mercados desarrollados y el estilo de inversión growth. Se pondrá a consideración la contratación de derivados con fines de cobertura, para proteger la rentabilidad acumulada en el fondo ante un sell-off repentino del mercado. Finalmente, la estrategia de dividendos será activamente monitorizada para incorporar aquellas compañías que puedan resultar en oportunidades y eliminar aquellas que no lo estén haciendo de acuerdo a las expectativas.

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. Adicionalmente, se considerará la implementación de estrategias que refuercen el sesgo defensivo en el segmento activo de la cartera.

En el entorno de la renta fija, el vehículo deberá mantener una visión dinámica con un posicionamiento diversificado, buscando exposición a gestores consistentes que produzcan resultados coherentes con su filosofía de inversión y su visión del mercado de renta fija. Dada la inestabilidad experimentada durante los últimos meses, la estricta vigilancia de coeficientes como la duración, la rentabilidad a vencimiento y el riesgo de crédito asumido resultará fundamental para la preservación de capital del Fondo y el posicionamiento futuro. Respecto a la cartera de renta fija directa, en el transcurso del próximo ejercicio, el número de emisiones podría crecer (en línea con el crecimiento del patrimonio gestionado), buscando una posición de complementariedad con la cartera de fondos. Adicionalmente, el fondo comenzará a reducir su posicionamiento de manera paulatina en activos de corta duración y flotantes, puesto que serán menos propensos a beneficiarse de futuros recortes de tipos de interés y su rentabilidad futura irá decayendo; así mismo, la duración americana también será reducida, dado el nivel de volatilidad que aportan dichas estrategias a la cartera y la poca certeza que existe sobre los futuros recortes de tipos en Estados Unidos y su impacto sobre la economía real, aunado a los altos costes de cobertura de divisa que se estiman para el corto y mediano plazo; dicho patrimonio será reinvertido en estrategias europeas de media/larga duración, donde la renta fija podría resultar ganadora de carry, rolldown (ahora que las curvas se encuentran normalizadas), así como el correspondiente efecto en duración (contemplando un escenario futuros con múltiples recortes de tipos), aunado al ahorro por costes de cobertura de divisa. Es de esperar que si las condiciones financieras globales se ven mermadas, habrá repercusiones en las tasas de impago, lo cual derivará en un incremento en los spreads de crédito. Por este motivo y dada la rentabilidad del crédito investment grade, se priorizará mantener un rating promedio elevado (entorno a A/BBB+) para la cartera.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar

las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213679HN2 - BONOS BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	0	0,00	92	1,19
ES0213679OR9 - BONOS BANKINTER SA 3,500 2031-09-10	EUR	202	2,45	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		202	2,45	92	1,19
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		202	2,45	92	1,19
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		202	2,45	92	1,19
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	11	0,13	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	0	0,00	22	0,28
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	13	0,16	9	0,12
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	10	0,12	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	19	0,24	6	0,07
ES0167050915 - ACCIONES ACS. ACTIV DE CONST Y SERVS	EUR	0	0,00	7	0,10
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		53	0,65	44	0,57
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		53	0,65	44	0,57
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		255	3,09	136	1,76
FR001400HJE7 - BONOS LVMH MOET HENNESSY L 3,375 2025-10-21	EUR	0	0,00	100	1,29
FR001400KZP3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,250 2026-09-28	EUR	102	1,24	101	1,31
XS1069439740 - BONOS AXA SA 3,875 2025-10-08	EUR	100	1,21	96	1,25
XS1309436910 - BONOS BHP BILLITON FINANCE 5,625 2024-10-22	EUR	0	0,00	101	1,31
XS2114413565 - BONOS AT&T INC 2,875 2025-03-02	EUR	98	1,19	98	1,26
XS2185997884 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 3,750 2026-06-11	EUR	99	1,20	99	1,28
XS2187689034 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,500 2025-06-17	EUR	98	1,19	99	1,28
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2026-03-22	EUR	98	1,19	98	1,26
XS2242929532 - BONOS ENTE NAZIONALE IDROCI 2,625 2025-10-13	EUR	97	1,17	96	1,24
XS2290960520 - BONOS TOTALENERGIES SE 1,625 2027-10-25	EUR	93	1,12	90	1,17
XS2483607474 - BONOS ING GROEP N.V. 2,125 2025-05-23	EUR	98	1,19	98	1,27
XS2485259241 - BONOS BBVA 1,750 2025-11-26	EUR	0	0,00	96	1,24
XS2572989650 - BONOS TOYOTA MOTOR CORP 3,375 2026-01-13	EUR	101	1,22	100	1,29
XS2575952424 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,750 2026-01-16	EUR	0	0,00	200	2,59
XS2604697891 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,875 2026-03-29	EUR	101	1,22	100	1,30
XS2630111982 - BONOS BAYER AG 4,000 2026-08-26	EUR	102	1,23	101	1,31
XS2684826014 - BONOS BAYER AG 6,625 2028-09-25	EUR	0	0,00	102	1,31
XS2726262863 - BONOS MC DONALD'S CORP 3,625 2027-11-28	EUR	102	1,24	101	1,30
XS2737652474 - BONOS AXA SA 6,375 2033-07-16	EUR	108	1,31	0	0,00
XS2743029766 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,500 2029-01-09	EUR	204	2,47	0	0,00
XS2748213290 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,871 2031-01-16	EUR	105	1,27	0	0,00
XS2757373050 - BONOS TOYOTA MOTOR CORP 3,712 2027-02-09	EUR	102	1,24	101	1,30
XS2776511060 - BONOS BOOKING HOLDING INC 3,500 2029-03-01	EUR	102	1,24	100	1,29
XS2790333616 - BONOS MORGAN STANLEY 3,515 2027-03-19	EUR	102	1,23	100	1,30
XS2810308846 - BONOS PROCTER & GAMBLE CO 3,150 2028-04-29	EUR	102	1,24	100	1,29
XS2902578322 - BONOS CAIXABANK SA 3,465 2028-09-19	EUR	100	1,22	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.214	26,84	2.278	29,44
FR001400HJE7 - BONOS LVMH MOET HENNESSY L 3,375 2025-10-21	EUR	101	1,22	0	0,00
FR001400HX73 - BONOS LOREAL 3,125 2025-05-19	EUR	100	1,21	99	1,29
FR001400H5F4 - BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,375 2025-04-06	EUR	101	1,23	100	1,29
FR0014009KS6 - BONOS SANOFI 0,875 2025-04-06	EUR	97	1,18	97	1,26
XS2055190172 - BONOS BANCO SABADELL SA 1,125 2025-03-27	EUR	97	1,17	97	1,25
XS2102931594 - BONOS CAIXABANK SA 0,375 2025-02-03	EUR	0	0,00	97	1,25
XS2485259241 - BONOS BBVA 1,750 2025-11-26	EUR	99	1,20	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		594	7,21	491	6,34
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.809	34,05	2.768	35,78
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.809	34,05	2.768	35,78
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	0	0,00	10	0,13
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	11	0,14	0	0,00
IT0003796171 - ACCIONES POSTE ITALIANE	EUR	0	0,00	7	0,09
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	0	0,00	7	0,08
SE0000115446 - ACCIONES VOLVO AB MANUFACTURES	SEK	18	0,22	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	21	0,26	11	0,14
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	17	0,21	21	0,27
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	16	0,20	18	0,23
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	0	0,00	7	0,09
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD-RICARD SA	EUR	0	0,00	4	0,06
FR0000125007 - ACCIONES COMPAGNIE DE ST GOBAIN	EUR	12	0,14	9	0,12
FR0000125486 - ACCIONES VINCI S.A.	EUR	13	0,16	0	0,00
FR0000130403 - ACCIONES CHRISTIAN DIOR	EUR	7	0,09	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	14	0,18
IT0003132476 - ACCIONES ENTE NAZIONALE IDROCARBUR ENI	EUR	12	0,15	9	0,12
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	0	0,00	22	0,28
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	14	0,17	0	0,00



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	18	0,22	0	0,00
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	7	0,09	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	16	0,20	12	0,15
GB0005405286 - ACCIONES HSBC BANK PLC	GBP	12	0,15	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	0	0,00	12	0,16
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	15	0,18	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES BENZ AG	EUR	0	0,00	11	0,15
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	11	0,13	0	0,00
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	10	0,13
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	18	0,22	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	22	0,27	19	0,25
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	13	0,15	0	0,00
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	0	0,00	17	0,22
NL0010773842 - ACCIONES NN GROUP NV	EUR	14	0,17	8	0,10
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	23	0,28	20	0,26
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP N.V.	EUR	11	0,13	8	0,10
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE S.A.	CHF	0	0,00	20	0,25
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA COMPANY	USD	0	0,00	12	0,15
US4592001014 - ACCIONES INTL BUSINESS MACHINES (IBM)	USD	0	0,00	10	0,13
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	13	0,15	5	0,07
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	0	0,00	10	0,13
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>336</b>	<b>4,07</b>	<b>313</b>	<b>4,05</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>336</b>	<b>4,07</b>	<b>313</b>	<b>4,05</b>
IE00BG377X10 - PARTICIPACIONES PGIM INC	EUR	272	3,29	277	3,58
IE00BZ005D22 - PARTICIPACIONES AEGON ASSET MANAGEMENT EUROPE	EUR	185	2,24	160	2,07
IE00B03HD0316 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	601	7,29	472	6,10
IE00B90PV268 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL MNG LTD	EUR	115	1,40	111	1,43
IE0007471471 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	376	4,56	340	4,39
IE0008248803 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	186	2,26	184	2,38
LU0128494944 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	154	1,99
LU0188800162 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	143	1,73	144	1,86
LU0227127643 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUND	EUR	284	3,45	179	2,31
LU0592905094 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	533	6,46	410	5,29
LU0842209222 - PARTICIPACIONES LUEBAY FUNDS MGMT CO SA	EUR	139	1,69	134	1,73
LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER UNIT TRUST MANAGERS	EUR	168	2,04	178	2,30
LU0973650160 - PARTICIPACIONES JP MORGAN ASSET MNGMT EUROPE	EUR	167	2,02	165	2,13
LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEME	EUR	149	1,81	143	1,84
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	319	3,87	256	3,31
LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	195	2,37	146	1,89
LU1681038599 - PARTICIPACIONES AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	111	1,34	104	1,35
LU1862449409 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	EUR	0	0,00	87	1,12
LU2080995587 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	324	3,93	112	1,44
LU2168656341 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INVEST MNGMT UK	EUR	0	0,00	106	1,37
LU2377005207 - PARTICIPACIONES M&G LUXEMBOURG SA	EUR	332	4,03	318	4,11
<b>TOTAL IIC</b>		<b>4.600</b>	<b>55,77</b>	<b>4.179</b>	<b>54,01</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>7.745</b>	<b>93,89</b>	<b>7.261</b>	<b>93,84</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>8.000</b>	<b>96,99</b>	<b>7.397</b>	<b>95,60</b>

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

En cumplimiento de las obligaciones legales establecidas para Talenta Gestión, en su condición de gestora, según las Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la Directiva de UCITS y las Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la AIFM, publicamos la información requerida.

REMUNERACIÓN TOTAL ABONADA POR LA GESTORA A SU PERSONAL:

Fija 551.714,15 euros con 21 perceptores y Variable 661.394,16 euros con 12 perceptores

REMUNERACIÓN LIGADA A LA COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE

Variable: 27.054,37 euros con 2 Perceptores

REMUNERACIÓN ALTOS CARGOS:

Remuneración Altos Cargos: 1

Fija: 72.000,00 euros

Variable: 393.647,24 euros

Se considera alto cargo, únicamente al Consejero Delegado.

REMUNERACIÓN EMPLEADOS QUE INCIDEN EN EL NIVEL DE RIESGO DE LA GESTORA

Los empleados adscritos al departamento de gestión, son considerados dentro de esta categoría.

Empleados Incidencia Perfil: 2Fija:91.000,08 eurosVariable: 79.010,81 euros

#### DESCRIPCIÓN POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

La Gestora ha aprobado una nueva Política de Remuneraciones con fecha 11 de octubre de 2024, la cuál está a disposición de los inversores en la página web de la Gestora (<https://talentagestion.es/documentacion-legal-talenta/>). La Política de Remuneraciones de la Gestora se compone tanto de un elemento fijo como de un elemento variable, vinculados a la categoría, las funciones desarrolladas, la responsabilidad y el desempeño profesional; así como a los resultados obtenidos por la Gestora y el Departamento o Unidad en la que se entrega el profesional. La medición de los resultados incluye parámetros vinculados a los riesgos y a los resultados de las IIC gestionadas, así como a los resultados globales obtenidos por los distintos departamentos de la Gestora.

La remuneración fija se determina en todos los casos de acuerdo con la actividad profesional que desarrolla cada empleado particular, incluyendo su experiencia profesional, responsabilidad, sus funciones, su capacidad, antigüedad en la Sociedad, rendimiento y condiciones del mercado.

La remuneración variable es un complemento excepcional vinculado a los resultados empresariales, para cuya valoración se tiene en cuenta tanto criterios financieros como no financieros, tendentes a valorar el desempeño individual e implicación del empleado en la consecución de los objetivos globales de la Gestora o del área de desempeño. En particular, el importe de remuneración variable asignado se basa en una evaluación en la que se combinan los resultados de la persona y los de la unidad de negocio a la que pertenezca, así como de los resultados globales de la Sociedad. La percepción de la remuneración variable está condicionada a que sus perceptores no hayan contribuido a la asunción de riesgos de cualquier tipo distintos de los definidos por la política de inversión de cada IIC gestionada.

En todo caso, para la determinación de la remuneración variable se tendrán en cuenta parámetros tanto de carácter cuantitativo (entre los que se incluirán en todo caso objetivos financieros comunes a toda la organización tales como el cumplimiento del presupuesto anual, el nivel de recursos propios computables y exigibles de la Sociedad, el cumplimiento de los ratios de solvencia, las previsiones para el cierre del ejercicio y la estabilidad de su base de clientes y del patrimonio confiado) como cualitativo (que incluirán factores como control de riesgos, cumplimiento normativo, satisfacción de los clientes y gestión de equipos y personas, según corresponda)

La Gestora, en aplicación del principio de proporcionalidad, no cuenta con un comité de remuneraciones. Además, en relación al proceso de pago de la remuneración variable no aplica los requisitos relativos al pago en instrumentos, la retención, el aplazamiento y la incorporación a posteriori del riesgo. La Gestora considera que lo anterior es acorde a sus dimensiones, su organización interna y la naturaleza, alcance y complejidad de sus actividades.

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

Durante el periodo no se han realizado operaciones

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

TALENTA GLOBAL MIXED RV60

Fecha de registro: 11/11/2022

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

### Descripción general

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

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

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

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

Se podrá invertir en todo tipo de activos aptos de renta fija (deuda senior, subordinada, cédulas hipotecarias, 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,35	0,68	1,03	1,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,94

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	1.246.164,19	1.249.585,72
Nº de Partícipes	29	29
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	13.965	11,2065
2023	14.720	10,6142
2022	13.195	9,9644
2021		

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	0,38	0,09	0,47	0,75	0,25	1,00	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,58	-0,16	2,16	0,48	3,01	6,52			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	19-12-2024	-0,52	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,30	22-11-2024	0,51	22-02-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,43	2,08	2,37	2,24	2,94	3,18			
Ibex-35	13,24	13,08	13,68	14,29	11,83	13,89			
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,62	0,80	0,42	0,60	1,05			
BENCHMARK TALENTA GLOB MIXED RV60	5,30	5,06	5,02	5,71	5,20	6,47			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00							

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

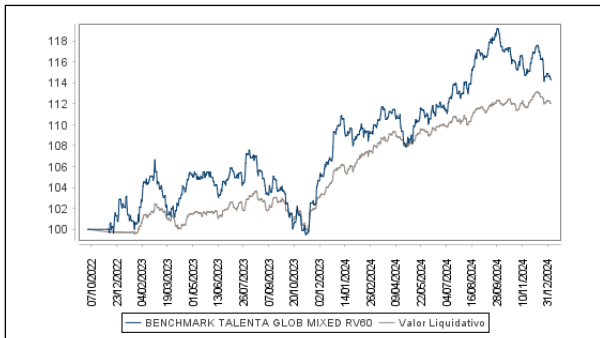
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,22	0,22	0,24	0,21	0,89	0,30		

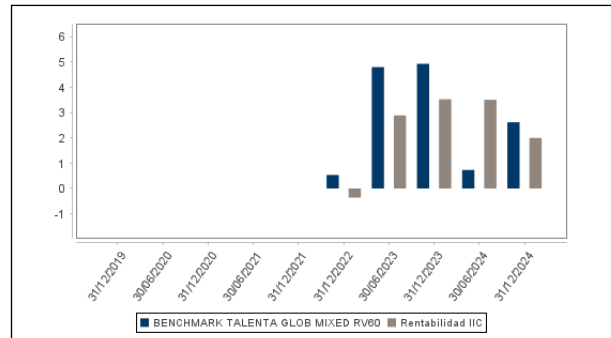
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.868	75	2
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	22.077	70	2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	1.745	65	4
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	2.641	25	13
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>30.331</b>	<b>235</b>	<b>3,15</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	13.755	98,50	13.621	99,21
* Cartera interior	202	1,45	0	0,00
* Cartera exterior	13.465	96,42	13.563	98,79
* Intereses de la cartera de inversión	88	0,63	58	0,42
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	108	0,77	620	4,52
(+/-) RESTO	102	0,73	-512	-3,73
TOTAL PATRIMONIO	13.965	100,00 %	13.729	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)	13.729	14.720	14.720	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,31	-10,31	-10,76	-97,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,98	3,49	5,49	-318,48
(+) Rendimientos de gestión	2,53	4,13	6,69	-317,87
+ Intereses	0,64	0,59	1,23	5,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,29	-0,08	0,21	-467,33
± 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)	-0,03	-0,21	-0,24	-87,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,60	3,82	5,45	-59,38
± Otros resultados	0,03	0,01	0,04	291,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,64	-1,20	-0,61
- Comisión de gestión	-0,47	-0,53	-1,00	-14,53
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-1,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,05	-0,08	-55,51
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	115,98
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,06	-44,73
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.965	13.729	13.965	

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

### 3. Inversiones financieras

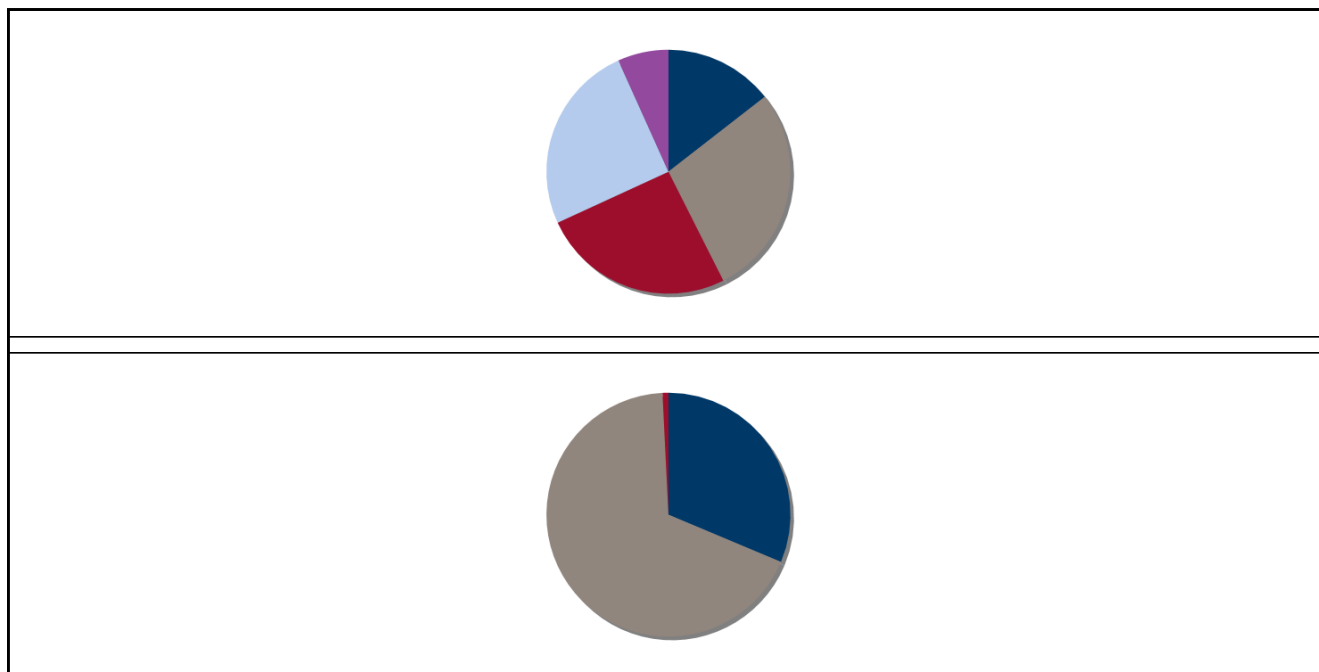
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	202	1,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	202	1,45	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	202	1,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.053	29,02	3.748	27,30
TOTAL RENTA FIJA	4.053	29,02	3.748	27,30
TOTAL IIC	9.412	67,39	9.829	71,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.465	96,42	13.577	98,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.667	97,86	13.577	98,89

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

#### 4. Hechos relevantes

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



## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 3.572.664,50 euros que supone el 25,58% 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 segundo semestre de 2024 se caracterizó por ser escenario de múltiples picos de volatilidad en los mercados globales, derivados de una mayor percepción de debilidad en los datos económicos estadounidenses, la normalización de la política monetaria japonesa, los estímulos fiscales aplicados en China para reavivar el crecimiento económico y el tan esperado inicio del ciclo de recorte de tipos por parte de la Reserva Federal; siendo este último hito una fecha clave, dado que hacia 14 meses que la FED tomaba su última decisión de subida de tipos. En un entorno de remisión paulatina en los niveles de precios, la inflación general americana se encuentra en torno al 2,90%, mientras que la inflación subyacente ha logrado mantener su trayectoria descendente desde el 3,90% de diciembre de 2023, al 3,20% de diciembre de 2024. Esto demuestra que algunos componentes del cálculo general han resultado ser más "pegajosos" de lo esperado y el objetivo del 2,00% aún no ha sido alcanzado. Durante el segundo semestre, la Reserva Federal tomó la decisión de recortar sus tipos de interés en cuatro ocasiones (25 pbs. cada recorte) y mantener su aproximación "data-dependent", ponderando su objetivo de inflación y la fortaleza del mercado laboral americano; sin embargo, las expectativas sobre múltiples recortes para el ejercicio 2025 resultan poco claras.

En Europa, el panorama fluyó de manera divergente, puesto que la inflación general ha remitido del 2,90% de diciembre de 2023, al 2,40% de diciembre de 2024; mientras tanto, la inflación subyacente ha descendido del 3,40% de diciembre 2023, al 2,70% de diciembre 2024. Durante el segundo semestre, el BCE tomó la decisión de continuar con su senda de recortes en los tipos de interés de referencia, realizando tres recortes adicionales (25 pbs. cada uno) y cerrando el año con cuatro recortes efectuados. Dada la fragilidad económica y política de algunos países de la Eurozona y sus efectos sobre la

economía, la realidad europea apunta a una expectativa de múltiples recortes de tipos para el ejercicio 2025.

En el mundo desarrollado, economías como la inglesa, la suiza, la canadiense o la sueca continúan caminando hacia la relajación de sus políticas monetarias. En relación con el crecimiento económico global, los principales indicadores apuntan a una moderación generalizada de expectativas, lo cual ha repercutido en un USD más fuerte y un aumento generalizado en las rentabilidades de los bonos soberanos, afectando a la renta fija investment grade particularmente.

Durante el segundo semestre del año, las grandes reservas de efectivo en activos del mercado monetario han comenzado a trasladarse hacia otras tipologías de activo. A 31 de diciembre de 2024, el mercado monetario EUR ha pagado un 3,94%, mientras que el mercado monetario USD ha pagado un 5,45%. Finalmente, tanto la curva EUR, como la curva USD han alcanzado su proceso de desinversión y los vencimientos a largo plazo pagan una rentabilidad mayor que los vencimientos a corto plazo; dicho movimiento ha despertado el interés hacia duraciones más largas en el mercado de capitales.

En los mercados de renta fija, los activos que han presentado mejores resultados durante el año han sido el crédito high-yield europeo y americano, los cuales han generado un 8,60% y un 8,20% respectivamente; así como el crédito de emisores emergentes con un 5,70%. Por el contrario, el crédito ligado a la inflación y la deuda soberana americana presentan rentabilidades de -3,70% y 0,60% respectivamente. Adicionalmente, en términos agregados, el índice Bloomberg Barclays US Aggregate en USD ha generado una rentabilidad del 1,25%, el índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate en EUR ha generado un 2,63% y el índice Bloomberg Barclays Global Aggregate en USD ha generado una rentabilidad del -1,69%. En términos de duración americana y europea, los extremos cortos de las respectivas curvas fueron los menos afectados durante los meses donde las rentabilidades del bono americano y europeo repuntaron con fuerza. Finalmente, en términos de riesgo de crédito, los diferenciales entre activos investment-grade y high-yield continúan siendo estrechos (en mínimos históricos respecto a la historia reciente), favoreciendo el asumir riesgo de crédito (todas las rentabilidades expresadas en divisa local, incluyendo cupones).

En los mercados de renta variable, el estilo de inversión growth se pone a la cabeza con un 25,92% durante el año, seguido por las acciones de mercados desarrollados con un 18,67%; destaca el S&P 500 con un 25,02% y el Japan TOPIX con un 20,45%. Por el contrario, el principal detractor de rentabilidad ha sido el CAC 40 con un -2,15% y el FTSE 100 con un 5,69%. Adicionalmente, en términos agregados, el índice MSCI ACWI ha generado un 17,49% y el MSCI World un 18,67% (todos en divisa local incluyendo dividendos). En términos geográficos, el mundo desarrollado ha superado al mundo emergente, el cual ha generado un 7,50% respectivamente. En términos de estilo, growth ha superado a value, generando un 25,92% frente a un 11,47% respectivamente. En términos de capitalización, las empresas large cap han superado a las empresas small cap, generando un 20,12% frente a un 8,15% respectivamente. Destaca la sobre concentración del S&P 500 y el Nasdaq 100 en sus primeras posiciones "Los 7 Magníficos", con un 36,00% y un 67,30% respectivamente.

En los mercados de materias primas, el Brent ha caído un -3,12% y el West Texas se encuentra plano con un 0,10%; en términos agregados, el Bloomberg Commodity se encuentra plano con un 0,12%. Hasta el momento, dichos resultado han participado en mantener un control en los niveles vistos de inflación general. Los REITS globales han generado un 4,85% y el Oro destaca con un 27,22%, llegando a cotizar en máximos históricos en repetidas ocasiones durante el año.

En los mercados de divisas, destaca la depreciación del euro frente al dólar americano en un -6,21%, igualmente frente a la libra en un -4,55%. Así mismo, presenta una apreciación frente al franco suizo de un 1,21% y frente al yen japonés de un 4,53%. En términos agregados el Bloomberg Euro Index presenta una depreciación del -3,23% en 2024.

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

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 73,99% y 20,94%, respectivamente y a cierre del mismo de 72,83% en renta fija y 25,67% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

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

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

La construcción de la cartera de RF Directa (que puede invertir hasta un 40% en bonos) ha alcanzado un punto de estabilidad y ahora sólo se sustituyen aquellas emisiones que vencen o son sujetas a una CALL por parte del emisor. Adicionalmente, se realizan transacciones estratégicas para incorporar/eliminar la exposición a una emisión determinada. A 31 de diciembre de 2024, dicha porción asciende a un 31,10% de los activos bajo gestión. Para las inversiones en renta fija directa, sólo se han seleccionado bonos denominados en EUR.

Finalmente, la gestión pasiva tiene un papel relevante dentro de la estructura de la cartera; a 31 de diciembre de 2024, aproximadamente un 22,80% de los activos bajo gestión, estuvieron invertidos en estrategias indexadas de renta fija y

renta variable global.

Durante el periodo analizado, se realizaron múltiples evaluaciones para detectar aquellas estrategias que podrían presentar debilidades, así como oportunidades; en el contexto de la cartera global, resultado de dicha evaluación se determinó incrementar exposición en vehículos ya existentes dentro del Fondo: RF FLOTANTE EUR, RF USA GOVIES, RF EUR CORP SHORT, RF EUR CORP MID y RF USD CORP LONG. Se realiza una reducción parcial para las primeras 5 posiciones del fondo RV USA LARGE CAP, RV GLOBAL LARGE CAP y RV USA TECH (sesgo growth y sobreponderación USA, así como sectores cíclicos), se incrementa la exposición a vehículos ya presentes en cartera con sesgo defensivo/value: RV GLOBAL HEALTHCARE, RV GLOBAL DIVIDEND, RV GLOBAL VALUE. Se realiza reembolso total de posición RV USA SMALL CAP y se incrementa importe en RV USA LARGE CAP. Así mismo, se realiza reembolso total de posición RV GLOBAL HEALTHCARE y se incrementa importe en RV GLOBAL LARGE CAP. Para la cartera de RF Directa, se compra emisión de ALLIANZ HYBRID IG (A) con duración a la primera CALL de 5,41 y TIR de 6,09%. Se compra emisión de BANKINTER IG (A-) con duración 6,3 y TIR de 3,54%. Se compra emisión de CABK FLOTANTE IG (A-) con TIR de 4,06% con vencimiento en septiembre de 2028. Se amortizó la emisión de BHP BILITON en su primera CALL DATE y se reinvierte en emisión de IBERDROLA HYBRID IG (BBB-) y TIR de 4,025% con vencimiento primera CALL DATE en enero de 2031. Se realiza switch con la emisión de SANTANDER con vencimiento en enero 2026 y TIR de 2,67% y se compra misma emisión de SANTANDER con vencimiento enero de 2030 con TIR 3,19% (mismo nivel de calidad/prelación). Se vende emisión en BAYER tras presentar mala cifra de beneficios y considerando que la posición ya había tenido un recorrido considerable. Finalmente, se implementa una LONG CALL sobre opciones de índice S&P-500 con vencimiento diciembre 2024 a 6.050, con el objetivo de incrementar la exposición a RV USA; vence en septiembre la SHORT CALL sobre opciones de índice S&P-500 con vencimiento diciembre 2024 a 5.600.

Durante el semestre, en términos agregados, el vehículo ha pasado de tener una duración 3,17 años en junio 2024 a 3,53 años en diciembre 2024. Por otro lado, en términos de riesgo de crédito, la cartera agregada ha elevado su calificación de A- a A durante el semestre. Finalmente, la TIR agregada en junio 2024 ascendía a 4,21% y actualmente se mantiene en 3,80%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 5,58% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 6,95% del índice de referencia.

Las posiciones que han tenido un mayor impacto en la rentabilidad del periodo han sido: Vanguard Global Stock Index Fund, Pictet USA Index Fund y AEGON European ABS Fund. Paralelamente, las principales detractoras de rentabilidad han sido: SHORT CALL S&P-500 Mini 5.800 - Dic24 (ESZ4C 5.800), LONG CALL S&P-500 Mini 6.050 - Dic'24 (ESZ4C 6.050) y BlackRock - World Healthscience Fund.

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

El underperformance del semestre es explicado por ratios como la beta (0,73) y la correlación (0,81); ambas variables nos demuestran que el vehículo tiene amplia capacidad de tracción respecto al índice, no obstante, no realiza un seguimiento integral del mercado. El underperformance del semestre es explicado principalmente por el impacto en precio por factor duración en las estrategias seleccionadas que reportan una duración efectiva superior a la duración media del índice de referencia. Así mismo, tras el rally experimentado durante el verano de 2024 y la reversión en las expectativas del mercado sobre el número y la magnitud de recortes de tipos para 2025, los mercados de RF IG no han logrado recoger el potencial de rentabilidad que aún está pendiente de materializarse y la duración ha jugado en contra. Por otro lado, la inversión en OPCIONES con fines de cobertura ha resultado exclusivamente en el pago neto de primas, sin haber podido obtener rentabilidad de ellas.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 1,8468%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 5,58%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 13.965.141,26 euros y los partícipes se han mantenido en 29 al final del período.

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

A 31 de diciembre de 2024, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 35.448,74 euros. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad de TALENTA GLOBAL MIXED RV60, FI se encuentra ligeramente por debajo del 5,89% 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: ROBECO BP GLOB PREM EQ-IHEUR. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: PICTET-SHORT TERM MONEY MMKT EUR I, T. ROWE PRICE-US SMC E-QNEUR, BGF-WRD HEALTHSCIENCE-D2EURH.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2024, 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: 16,15% El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,0%

Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del EURSTR Overnight +/-50 pbs. Actualización diaria.

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de diciembre de 2024, el Fondo no presentaba ningún incumplimiento.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 31 de diciembre de 2024 suponía un 67,39%, siendo las gestoras principales VANGUARD GROUP IRELAND LTD y PICTET ASSET MANAGEMENT SA.

El Fondo no mantiene a 31 de diciembre de 2024 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 31 de diciembre de 2024, su VaR histórico ha sido 0,94% con rentabilidades diarias calculadas desde lanzamiento y un nivel de confianza del 95%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de diciembre de 2024, ha sido 2,44%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,63%, y la de su índice de referencia de 3,48%.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de Talenta Gestión, S.G.I.I.C., S.A. respecto al ejercicio del derecho de voto es el hacer uso de este derecho en los casos en los que la posición global de los Fondos de Inversión y de las Sociedades gestionadas, que hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de derechos de asistencia y voto, alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como cuando se considere 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 y el crecimiento económico global serán factores clave para determinar la hoja de ruta de los bancos centrales en los próximos periodos. Independientemente del ciclo, se estiman niveles de inflación superiores a los experimentados durante la última década, con intervenciones continuas por parte de los bancos centrales para influir sobre el crecimiento económico. Inversores, empresas y gobiernos deberán adaptarse a este nuevo entorno con tipos de interés reales positivos y costes de financiación menos asqueables. En materia de crecimiento económico, deberá mantenerse bajo revisión constante el avance de las economías, en especial el hecho de que Estados Unidos se encuentra en una transición coyuntural ante el cambio de gobierno y se enfrenta a transiciones estructurales pendientes por resolver. Hasta el momento, el mercado estima que Estados Unidos logrará esquivar un episodio de recesión tradicional y asegure ese "soft-landing" - ralentización económica ligera - descontada hasta el momento por el público inversor. En Europa, la situación es más compleja, las variables políticas y económicas regionales y la integración entre política monetaria y política fiscal serán clave para evitar tanto una recesión económica general, como nuevos repuntes ante olas de inflación derivadas de medidas económicas más laxas. En ambos lados del Atlántico, se ha iniciado un proceso de implementación de políticas expansivas que tardarán en materializar y generar impacto en la economía real, sin embargo el dinamismo será fundamental para replantear nuevas estrategias. Por otro lado, el entorno geopolítico continúa siendo especialmente turbulento, con varios flancos hostiles aún abiertos en diversas partes del mundo y con diversos gobiernos recientemente electos tras las mayores elecciones democráticas a nivel global en la historia. El resultado de ambos factores también deberá ser monitorizado a conciencia para evitar riesgos exógenos

que pudieran representar pérdidas estructurales de capital.

Dicho lo anterior, el vehículo deberá mantener una visión dinámica con un posicionamiento diversificado tanto geográfico como sectorial, buscando oportunidades en compañías que puedan resultar resilientes en caso de que la ralentización económica sea más pronunciada de lo esperado y posteriormente en compañías que se vean beneficiadas de la recuperación al inicio del nuevo ciclo. El posicionamiento secular de la cartera se mantendrá con una sobreexposición a Estados Unidos, mercados desarrollados y el estilo de inversión growth. Se pondrá a consideración la contratación de derivados con fines de cobertura, para proteger la rentabilidad acumulada en el fondo ante un sell-off repentino del mercado.

Durante el próximo semestre, se mantendrá la posición actual en vehículos indexados, con el objetivo de no perder tracción de mercado; en función del impacto de los movimientos futuros, se implantarán rebalanceos para evitar que la estrategia acumule sobreexposiciones no deseadas que puedan representar riesgo de concentración. Para la parte activa de la cartera, se mantendrán aquellas estrategias que funcionan y demuestran con un amplio track-record su experiencia en gestión activa, de lo contrario, serán evaluadas frente a sus principales competidores, en búsqueda de una mejor alternativa. Adicionalmente, se considerará la implementación de estrategias que refuercen el sesgo defensivo en el segmento activo de la cartera.

En el entorno de la renta fija, el vehículo deberá mantener una visión dinámica con un posicionamiento diversificado, buscando exposición a gestores consistentes que produzcan resultados coherentes con su filosofía de inversión y su visión del mercado de renta fija. Dada la inestabilidad experimentada durante los últimos meses, la estricta vigilancia de coeficientes como la duración, la rentabilidad a vencimiento y el riesgo de crédito asumido resultará fundamental para la preservación de capital del Fondo y el posicionamiento futuro. Respecto a la cartera de renta fija directa, en el transcurso del próximo ejercicio, el número de emisiones podría crecer (en línea con el crecimiento del patrimonio gestionado), buscando una posición de complementariedad con la cartera de fondos. Adicionalmente, el fondo comenzará a reducir su posicionamiento de manera paulatina en activos de corta duración y flotantes, puesto que serán menos propensos a beneficiarse de futuros recortes de tipos de interés y su rentabilidad futura irá decayendo; así mismo, la duración americana también será reducida, dado el nivel de volatilidad que aportan dichas estrategias a la cartera y la poca certeza que existe sobre los futuros recortes de tipos en Estados Unidos y su impacto sobre la economía real, aunado a los altos costes de cobertura de divisa que se estiman para el corto y mediano plazo; dicho patrimonio será reinvertido en estrategias europeas de media/larga duración, donde la renta fija podría resultar ganadora de carry, rolldown (ahora que las curvas se encuentran normalizadas), así como el correspondiente efecto en duración (contemplando un escenario futuros con múltiples recortes de tipos), aunado al ahorro por costes de cobertura de divisa. Es de esperar que si las condiciones financieras globales se ven mermadas, habrá repercusiones en las tasas de impago, lo cual derivará en un incremento en los spreads de crédito. Por este motivo y dada la rentabilidad del crédito investment grade, se priorizará mantener un rating promedio elevado (entorno a A/BBB+) para la cartera.

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213679OR9 - BONOS BANKINTER SA 3,500 2031-09-10	EUR	202	1,45	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		202	1,45	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		202	1,45	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		202	1,45	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		202	1,45	0	0,00
DE000A289FK7 - BONOS ALLIANZ SE 2,625 2030-10-30	EUR	172	1,23	0	0,00
FR001400HJE7 - BONOS LVMH MOET HENNESSY L 3,375 2025-10-21	EUR	0	0,00	200	1,46
FR001400KZP3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,250 2026-09-28	EUR	205	1,47	202	1,47
XS1069439740 - BONOS AXA SA 3,875 2025-10-08	EUR	199	1,43	193	1,40
XS1309436910 - BONOS BHP BILLITON FINANCE 5,625 2024-10-22	EUR	0	0,00	101	0,74
XS2114413565 - BONOS AT&T INC 2,875 2025-03-02	EUR	98	0,70	98	0,71
XS2187689034 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,500 2025-06-17	EUR	197	1,41	197	1,44
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2026-03-22	EUR	197	1,41	196	1,42
XS2242929532 - BONOS ENTE NAZIONALE IDROC 2,625 2025-10-13	EUR	194	1,39	193	1,40
XS2290960520 - BONOS TOTALENERGIES SE 1,625 2027-10-25	EUR	185	1,33	181	1,32
XS2483607474 - BONOS ING GROEP N.V. 2,125 2025-05-23	EUR	197	1,41	196	1,43
XS2575952424 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,750 2026-01-16	EUR	0	0,00	200	1,46
XS2604697891 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,875 2026-03-29	EUR	202	1,45	201	1,46
XS2630111982 - BONOS BAYER AG 4,000 2026-08-26	EUR	102	0,73	101	0,74
XS2684826014 - BONOS BAYER AG 6,625 2028-09-25	EUR	0	0,00	102	0,74
XS2726262863 - BONOS MC DONALD'S CORP 3,625 2027-11-28	EUR	102	0,73	101	0,73
XS2733106657 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 3,945 2025-12-18	EUR	0	0,00	201	1,46
XS2743029766 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,500 2029-01-09	EUR	204	1,46	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2748213290 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,871 2031-01-16	EUR	105	0,75	0	0,00
XS2757373050 - BONOS TOYOTA MOTOR CORP 3,712 2027-02-09	EUR	204	1,46	201	1,47
XS2768933603 - BONOS BMW FINANCE NV 3,198 2026-02-19	EUR	200	1,43	200	1,46
XS2776511060 - BONOS BOOKING HOLDING INC 3,500 2029-03-01	EUR	102	0,73	100	0,73
XS2810308846 - BONOS PROCTER & GAMBLE CO 3,150 2028-04-29	EUR	102	0,73	100	0,73
XS2902578322 - BONOS CAIXABANK SA 3,465 2028-09-19	EUR	201	1,44	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>3.166</b>	<b>22,67</b>	<b>3.264</b>	<b>23,77</b>
FR001400HJE7 - BONOS LVMH MOET HENNESSY L 3,375 2025-10-21	EUR	201	1,44	0	0,00
FR0014009KS6 - BONOS SANOFI 0,875 2025-04-06	EUR	97	0,70	97	0,71
XS2055190172 - BONOS BANCO SABADELL SA 1,125 2025-03-27	EUR	193	1,38	194	1,41
XS2102931594 - BONOS CAIXABANK SA 0,375 2025-02-03	EUR	193	1,38	193	1,41
XS2733106657 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 3,093 2025-12-18	EUR	202	1,45	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>887</b>	<b>6,35</b>	<b>485</b>	<b>3,53</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>4.053</b>	<b>29,02</b>	<b>3.748</b>	<b>27,30</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.053</b>	<b>29,02</b>	<b>3.748</b>	<b>27,30</b>
IE00BG377X10 - PARTICIPACIONES PGIM INC	EUR	762	5,45	442	3,22
IE00BVYPN231 - PARTICIPACIONES LINK FUND MANAGER SOLUTIONS	EUR	407	2,92	181	1,32
IE00BZ005D22 - PARTICIPACIONES AEGON ASSET MANAGEMENT EUROPE	EUR	275	1,97	817	5,95
IE00B03HD316 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	931	6,67	768	5,60
IE00B90P268 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL MNG LTD	EUR	146	1,04	288	2,10
IE0007471471 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	861	6,16	753	5,49
IE0008248803 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	286	2,05	283	2,06
LU0128494944 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	369	2,69
LU0188800162 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	301	2,16	302	2,20
LU0227127643 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUND	EUR	520	3,72	482	3,51
LU0592050894 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	657	4,70	536	3,90
LU0842209222 - PARTICIPACIONES BLUEBAY FUNDS MGMT CO SA	EUR	391	2,80	361	2,63
LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER UNIT TRUST MANAGERS	EUR	470	3,37	546	3,98
LU0973650160 - PARTICIPACIONES JP MORGAN ASSET MNGMT EUROPE	EUR	211	1,51	210	1,53
LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEME	EUR	143	1,02	262	1,91
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	895	6,41	918	6,69
LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	395	2,83	507	3,69
LU1549401112 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	354	2,53	0	0,00
LU1681038599 - PARTICIPACIONES AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	149	1,07	236	1,72
LU1862449409 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	EUR	0	0,00	203	1,48
LU2080995587 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	327	2,34	301	2,19
LU2168656341 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INVEST MNGMT UK	EUR	0	0,00	206	1,50
LU2377005207 - PARTICIPACIONES M&G LUXEMBOURG SA	EUR	933	6,68	857	6,24
<b>TOTAL IIC</b>		<b>9.412</b>	<b>67,39</b>	<b>9.829</b>	<b>71,59</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>13.465</b>	<b>96,42</b>	<b>13.577</b>	<b>98,89</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>13.667</b>	<b>97,86</b>	<b>13.577</b>	<b>98,89</b>

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

En cumplimiento de las obligaciones legales establecidas para Talenta Gestión, en su condición de gestora, según las Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la Directiva de UCITS y las Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la AIFM, publicamos la información requerida.

**REMUNERACIÓN TOTAL ABONADA POR LA GESTORA A SU PERSONAL:**

Fija 551.714,15 euros con 21 perceptores y Variable 661.394,16 euros con 12 perceptores

**REMUNERACIÓN LIGADA A LA COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE**

Variable: 27.054,37 euros con 2 Perceptores

**REMUNERACIÓN ALTOS CARGOS:**

Remuneración Altos Cargos: 1

Fija: 72.000,00 euros

Variable: 393.647,24 euros

Se considera alto cargo, únicamente al Consejero Delegado.

**REMUNERACIÓN EMPLEADOS QUE INCIDEN EN EL NIVEL DE RIESGO DE LA GESTORA**

Los empleados adscritos al departamento de gestión, son considerados dentro de esta categoría.

Empleados Incidencia Perfil: 2 Fija: 91.000,08 euros Variable: 79.010,81 euros

**DESCRIPCIÓN POLÍTICA DE REMUNERACIÓN**

La Gestora ha aprobado una nueva Política de Remuneraciones con fecha 11 de octubre de 2024, la cuál está a disposición de los inversores en la página web de la Gestora (<https://talentagestion.es/documentacion-legal-talenta/> ). La Política de Remuneraciones de la Gestora se compone tanto de un elemento fijo como de un elemento variable, vinculados a la categoría, las funciones desarrolladas, la responsabilidad y el desempeño profesional; así como a los resultados obtenidos por la Gestora y el Departamento o Unidad en la que se entrega el profesional. La medición de los resultados incluye parámetros vinculados a los riesgos y a los resultados de las IIC gestionadas, así como a los resultados globales obtenidos por los distintos departamentos de la Gestora.

La remuneración fija se determina en todos los casos de acuerdo con la actividad profesional que desarrolla cada empleado particular, incluyendo su experiencia profesional, responsabilidad, sus funciones, su capacidad, antigüedad en la Sociedad, rendimiento y condiciones del mercado.

La remuneración variable es un complemento excepcional vinculado a los resultados empresariales, para cuya valoración se tiene en cuenta tanto criterios financieros como no financieros, tendentes a valorar el desempeño individual e implicación del empleado en la consecución de los objetivos globales de la Gestora o del área de desempeño. En particular, el importe de remuneración variable asignado se basa en una evaluación en la que se combinan los resultados de la persona y los de la unidad de negocio a la que pertenezca, así como de los resultados globales de la Sociedad. La percepción de la remuneración variable está condicionada a que sus perceptores no hayan contribuido a la asunción de riesgos de cualquier tipo distintos de los definidos por la política de inversión de cada IIC gestionada.

En todo caso, para la determinación de la remuneración variable se tendrán en cuenta parámetros tanto de carácter cuantitativo (entre los que se incluirán en todo caso objetivos financieros comunes a toda la organización tales como el cumplimiento del presupuesto anual, el nivel de recursos propios computables y exigibles de la Sociedad, el cumplimiento de los ratios de solvencia, las previsiones para el cierre del ejercicio y la estabilidad de su base de clientes y del patrimonio confiado ) como cualitativo (que incluirán factores como control de riesgos, cumplimiento normativo, satisfacción de los clientes y gestión de equipos y personas, según corresponda)

La Gestora, en aplicación del principio de proporcionalidad, no cuenta con un comité de remuneraciones. Además, en relación al proceso de pago de la remuneración variable no aplica los requisitos relativos al pago en instrumentos, la retención, el aplazamiento y la incorporación a posteriori del riesgo. La Gestora considera que lo anterior es acorde a sus dimensiones, su organización interna y la naturaleza, alcance y complejidad de sus actividades.

## **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