

IXFSIL, SIL, S.A.

Nº Registro CNMV: 41

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: TALENTA GESTION , SGIIC, S.A. **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA**Auditor:** Deloitte, S.L.**Grupo Gestora:** TALENTA GESTION SGIIC SA **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** A (FITCH)

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

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

Dirección

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

Correo Electrónicoatencionalcliente@talentagestion.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SOCIEDAD

Fecha de registro: 16/12/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de Sociedad: Sociedad de Inversión Libre Vocación inversora: GLOBAL Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir un 0%-100% de la exposición total en Renta Fija y Renta Variable.No se establecen porcentajes concretos ya que estos pueden variar de forma significativa dependiendo de la coyuntura económica.Sin perjuicio de lo anterior,la exposición en RV se situará habitualmente por debajo del 70%.Las inversiones podrán realizarse de manera directa o invirtiendo de forma indirecta un 0%-100% a través de ETFs e IIC financieras que sean activo apto,armonizadas o no,IIC de IL e IIC de IIC de IL del grupo o no de la Gestora.También se podrá nvertir en acciones y participaciones de entidades de capital-riesgo,espa?olas o extranjeras,incluyendo aquellas distintas de las referidas en el art. 14.2 de la Ley 22/2014,del grupo o no de la Gestora,y hasta el 10% en IIC no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE,de 13 de julio de 2009,distintas de las previstas en el art. 48.1c) y d).

La SIL podrá tener un máximo de 10% de la exposición total en un único emisor.No hay predeterminación ni límites en la distribución de activos por tipo de emisor (público/privado),duración,capitalización bursátil,divisa,sector económico o por fases de desarrollo de empresas subyacentes.

La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0-100% de la exposición total. La SIL no podrá endeudarse y no cumple con la Directiva 2009/65/CE

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de acciones	2.599.033,00
Nº de accionistas	29,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	35.691	
Diciembre 2023	32.527	13,1384
Diciembre 2022	25.132	12,5779
Diciembre 2021		13,8987

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2024-06-14	13,7322	0,0000

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

En las diferencias superiores al 10% entre el VL estimado y el VL definitivo correspondientes a la misma fecha, se incluye su conciliación en el apartado 7.

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio mensual (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,42	0,00	0,42	0,42	0,00	0,42	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	4,52	4,46			

El último VL definitivo es de fecha: 14-06-2024

El último VL estimado es de fecha:

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

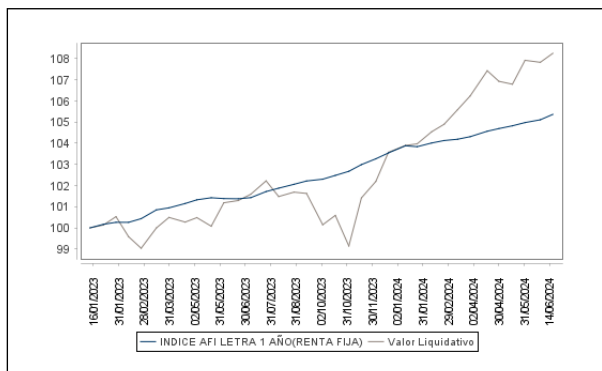
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,89	0,70		

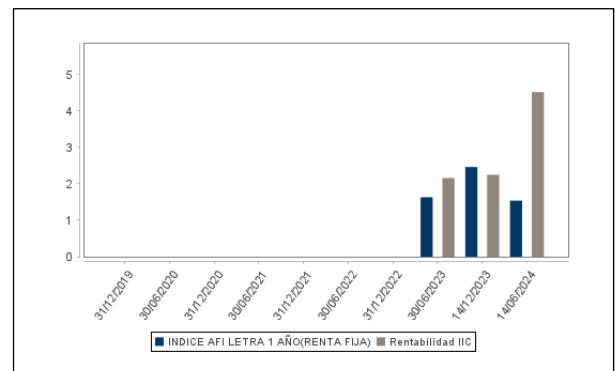
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	35.161	98,52	31.604	97,16
* Cartera interior	691	1,94	422	1,30
* Cartera exterior	34.350	96,24	31.013	95,35
* Intereses de la cartera de inversión	121	0,34	169	0,52
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.753	7,71	1.343	4,13
(+/-) RESTO	-2.223	-6,23	-420	-1,29
TOTAL PATRIMONIO	35.691	100,00 %	32.527	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)	32.527	24.862	32.527	
± Compra/venta de acciones (neto)	4,82	26,36	4,82	-76,39
- Dividendos a cuenta distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,96	2,37	3,96	99.168,68
(+) Rendimientos de gestión	3,78	3,58	3,78	36,26
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-1,21	-0,64	-25,86
- Comisión de sociedad gestora	-0,39	-0,37	-0,39	35,04
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,25	-0,84	-0,25	-60,90
(+) Ingresos	0,82	0,00	0,82	99.158,28
(+) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	35.691	32.527	35.691	

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

3. Inversiones financieras

A 30 de junio de 2024, el vehículo está compuesto por 31,15% cartera renta fija fondos, 25,68% cartera renta fija directa, 23,17% cartera renta variable fondos, 14,57% mercado monetario, 4,51% cartera dividendos (nueva adición del semestre) y 0,57% en activos de inversión alternativa.

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

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

Así mismo, la construcción de la cartera de RF Directa ha alcanzado un punto de estabilidad y ahora sólo se sustituyen aquellas emisiones que vencen o son sujetas a una CALL por parte del emisor. A 30 de junio de 2024, dicha porción asciende a un 25,70% 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 30 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.

Finalmente, la gestión pasiva tiene un papel relevante dentro de la estructura de la cartera; a 30 de junio de 2024, aproximadamente un 17,62% 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 el cerrar la posición en la estrategia RV CHINA; compra de Barclays FRN EURIBOR3M + 100pb (12 mayo 2026) EUR; se incorpora estrategia RF US CORPORATE IG; cierre de posición estrategia RF FLEXIBLE y entrada en RF EUR CORPORATE IG; compra de BAYER AG 6,625% HYBRID (CALL SEP 2028) EUR; compra de L'OREAL 3,125% (19/05/2025) EUR; cierre de posición en estrategias MIXTOS FLEXIBLES; implementación de ESTRATEGIA DIVIDENDOS; cierre de posición estrategia RV USA EQUAL-WEIGHT y RV EUROPE VALUE y sustitución por estrategias RV GLOBAL y RV EUROPE; estructuración de COLLAR con OPCIONES SEP'24 con objeto de cobertura; compra de TOTAL Energies 1,625% HYB. (CALL oct'27) EUR; compra de ALLIANZ 2,625% HYBRID (CALL octubre 2030) EUR; Cierre de posiciones con ISIN luxemburgués por solicitud del depositario (UBS) y posterior reinversión en RF EUR CORPORATE IG SHORT DURATION, RF EUR CORPORATE IG MID DURATION, RF EUR CORPORATE IG MID DURATION CON SESGO ESG; compra de Booking 3,50% (1 marzo 2029) EUR; compra de Porsche 3,75% (27 septiembre 2029) EUR; compra de Procter & Gamble 3,15% (29 abril 2028) EUR; restructuración COLLAR con OPCIONES SEP'24 con objeto de cobertura.

Durante el semestre, en términos agregados, el vehículo ha pasado de tener una duración de 2,49 años en diciembre 2023 a 2,95 años en junio 2024. Por otro lado, en términos de riesgo de crédito, la cartera agregada mantiene una calificación de A- (estable) durante el semestre. Finalmente, la TIR agregada en diciembre 2023 ascendía a 4,48% y actualmente es de 4,29%.

Finalmente, la cartera ha continuado incorporando vehículos para construir su cartera de inversiones alternativas/private equity, la cual está limitada al 10% de los activos bajo gestión. A 30 de junio de 2024, dicha porción de la cartera asciende al 0,57% del total de activos y se han incorporado cuatro vehículos. El objetivo de este segmento de la cartera es la generación de rentabilidad adicional a los mercados tradicionales cotizados y la obtención de beneficios de diversificación y descorrelación en los retornos de la cartera agregada.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la SICAV.		X
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a SIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 7.505.745,87 euros que supone el 21,03% sobre el patrimonio de la IIC.
e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 61.348,39 euros suponiendo un 0,18% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.348,39 euros.
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

Como parte de la integración de UBS y Credit Suisse, y tras haberse producido con efectos 31 de mayo de 2024 la fusión de UBS AG y Credit Suisse AG, por absorción de la segunda por la primera, UBS AG ha adquirido todos los activos, derechos y obligaciones que tenía Credit Suisse AG en España a través de su sucursal, hasta dicha fecha denominada Credit Suisse AG, Sucursal en España.

Como consecuencia de la mencionada integración la entidad depositaria ha pasado a denominarse UBS AG, Sucursal en España y su casa matriz UBS AG

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El primer semestre de 2024 ha vuelto a poner a prueba la teoría académica y las expectativas descontadas por el mercado durante los últimos meses de 2023. Por un lado, la economía estadounidense ha demostrado una persistente capacidad de resistencia, con una importante solidez del mercado laboral, el consumo y los fundamentales corporativos; todo esto, bajo el entorno de tipos de interés más restrictivo de los últimos 23 años. La inflación general se ha estancado por encima del 3,00% durante la primera mitad del año, igualando el 3,00% de junio 2023; mientras tanto, la inflación subyacente ha logrado mantener su trayectoria descendente desde el 4,80% de junio de 2023, al 3,30% de junio 2024. Esto demuestra que algunos componentes del cálculo general han resultado ser más "pegajosos" de lo esperado. Durante el primer semestre, la Reserva Federal tomó la decisión de conservar sus tipos de interés sin cambios y mantener su aproximación "data-dependent", confirmando su agenda para alcanzar el nivel objetivo del 2,00% en la tasa de inflación, y ponderando la fortaleza del mercado laboral; sin embargo, las expectativas sobre múltiples bajadas de tipos descontadas por los mercados y la dialéctica "higher-for-longer", generaron decepción para el inversor medio que experimentó el rally alcista que avivó los mercados financieros transversalmente durante noviembre y diciembre de 2023. En Europa, el panorama fluyó de manera diferente, puesto que la inflación general ha remitido del 5,50% de junio 2023, al 2,50% de junio 2024; mientras tanto, la inflación subyacente ha descendido del 5,50% de junio 2023, al 2,90% de junio 2024. Durante el primer semestre, el BCE tomó la decisión de recortar los tipos de interés de referencia 25 pbs. en su reunión de junio, quedando a la espera de nuevos datos económicos para futuros recortes. En el mundo desarrollado, economías como la suiza, la canadiense o la sueca han comenzado ese camino en la relajación de sus políticas monetarias, hacia medidas menos restrictivas. En relación al crecimiento económico global, los principales indicadores han resistido, pero la inflación también. Esta dinámica ha beneficiado a los activos de riesgo, pero ha puesto en apuros a los mercados de deuda pública, puesto que ha reducido las probabilidades de que se apliquen grandes e inminentes bajadas de los tipos de interés. Durante el primer semestre, las grandes reservas de efectivo en activos del mercado monetario continúan siendo altas. A 28 de junio de 2024, el mercado monetario EUR ha pagado un 2,08%, mientras que el mercado monetario USD ha pagado un 2,77%. Tanto la curva EUR, como la curva USD se encuentran invertidas y los vencimientos a corto plazo pagan una rentabilidad mayor que los vencimientos a largo plazo; adicionalmente, la poca o nula sensibilidad de los activos de corta duración a los movimientos en las curvas de tipos, ha generado interés especial de inversores conservadores y moderados que han incurrido en grandes pérdidas durante los últimos años. En los mercados de renta fija, los activos que han presentado mejores resultados durante el semestre han sido el crédito high yield europeo y americano, los cuales han generado un 3,10% y un 2,60% respectivamente; así como el crédito de emisores emergentes con un 1,80%. Por el contrario, el crédito ligado a la inflación y la deuda soberana de países europeos presentan rentabilidades de -2,60% y -2,00% respectivamente. Adicionalmente, en términos agregados, el índice Bloomberg Barclays US Aggregate en USD ha generado una rentabilidad del -0,71%, el índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate en EUR ha generado un -1,21% y el índice Bloomberg Barclays Global Aggregate en USD ha generado una rentabilidad del -3,16%. 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 se estrecharon aún más (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 brilla con un 17,40% durante el año, seguido por las acciones de mercados desarrollados con un 12,00%; destaca el Japan TOPIX con un 20,12%, el S&P 500 con un 15,30%. Por el contrario, el principal detractor de rentabilidad ha sido el Shanghai Composite con un 0,92% y el CAC 40 con un 1,88%. Adicionalmente, en términos agregados, el índice MSCI ACWI ha generado un 11,58% y el MSCI World un 12,04% (todos en divisa local incluyendo dividendos). En términos geográficos, el mundo desarrollado ha superado al mundo emergente, el cual ha generado un 7,70% respectivamente. En términos de estilo, growth ha superado a value, generando un 17,37% frente a un 6,65% respectivamente. En términos de capitalización, las empresas large cap han superado a las empresas small cap, generando un 13,23% frente a un 1,74%

respectivamente. Destaca la sobre concentración del S&P 500 y el Nasdaq 100 en sus primeras posiciones "Los 7 Magníficos", con un 35,10% y un 65,70% respectivamente. En los mercados de materias primas, el Brent ha subido un 12,16% y el West Texas un 13,80%; en términos agregados, el Bloomberg Commodity ha subido un 2,38%. Hasta el momento, dichos avances no han repercutido en generar descontrol en la inflación global. Los REITS globales han generado un -2,90% y el Oro destaca con un 12,79% y llegando a cotizar en máximos históricos en repetidas ocasiones durante el semestre. En los mercados de divisas, destaca la depreciación del euro frente al dólar americano en un -2,95%, igualmente frente a la libra en un -2,27%. Así mismo, presenta una apreciación frente al franco suizo de un 3,65% y frente al yen japonés de un 10,71%. En términos agregados el Bloomberg Euro Index presenta una depreciación del 0,60% 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 59,73% y 30,08%, respectivamente y a cierre del mismo de 67,44% en renta fija y 25,29% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un 4,15% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 1,54% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

El overperformance del semestre es explicado por las primas de riesgo aportadas por los mercados de renta fija, renta variable y activos de inversión alternativa, los cuales han contribuido positivamente a la cartera, frente a la rentabilidad libre de riesgo aportada por el índice de Letras del Tesoro a 1 año.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 4,15%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 35.733.560,76 euros y los accionistas se han incrementado hasta 29 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,45% siendo en su totalidad gasto directo.

A 30 de junio de 2024, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,0 euros.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo. Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: UNILEVER PLC, POSTE ITALIANE, BASF AG BAS GY, TOTAL ENERGIES SA, SANOFI, AXA SA, DANONE, PERNOD-RICARD SA, COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN, BNP PARIBAS, ENTE NAZIONALE IDROCARBUR, ROCHE HOLDING AG-GENUSS, BAYERISCHE MOTOREN WERKE-AG, DEUTSCHE POST AG-REG, M. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: GERMAN T-BILL VTO 19/06/2024, EVLI NORDIC CORPO BOND IB, MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST EUR-ACC, CANDRIAM BONDS-CRED OPPORT-I-C, MFS MER-EUROPEAN VALUE I-1, DWS CONCEPT KALDEMORGEN-IC, PICTET EUR S/T COR BD-I, FVS MULTI ASSET BALANCED-IT, EVLI SHORT CORP BOND-IB.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. A 30 de junio de 2024 la Sociedad mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones sobre índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 18,29%.

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

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

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio de 2024, el vehículo no presentaba ningún incumplimiento.

A 30 de junio de 2024, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 3,92% del patrimonio.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. SC CLIMATE IMPACT FUNDIIIPLUS FCRE, PART. ARCANO SECONDARY FUND XIV, PART. MASTERTech CAPITAL II SCR y PART. ARCANO EUROPEAN INCOME.

Mantenemos posición en activos del artículo 48.1.j con el objeto de tener exposición a inversiones alternativas como forma de reducir el riesgo a través de una diversificación de estrategias y clase de activos.

Tales activos y/o instrumentos financieros, han sido seleccionados teniendo en cuenta el entorno y las circunstancias de

mercado anteriormente descritas, así como una evaluación del nivel de riesgo que aportaban al conjunto de la Sociedad. La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 30 de junio de 2024 suponía un 66,33%, siendo las gestoras principales VANGUARD GROUP IRELAND LTD y PICTET ASSET MANAGEMENT SA.

La Sociedad no mantiene a 30 de junio de 2024 ninguna estructura.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 30 de junio de 2024, ha sido 2,70%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,51%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas de mercado apuntan a un entorno donde la inflación global seguirá remitiendo, pero de manera menos acelerada que durante 2023 y se conservará en niveles superiores a los experimentados durante la última década. 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 logre esquivar un episodio de recesión tradicional y asegure ese "soft-landing" - ralentización económica ligera - descontada hasta el momento por los mercados. En Europa, la situación es más compleja y las variables económicas regionales y la integración entre política monetaria y política fiscal será clave para concluir con la hoja de ruta planteada por el ECB sin generar nuevas olas de inflación ante medidas económicas más laxas. No obstante, en algún punto, confluirá que, en ambos lados del Atlántico, los bancos centrales intervendrán sus economías de manera paralela; será en ese momento cuando un nuevo ciclo habrá comenzado y el dinamismo será fundamental para replantear nuevas estrategias. El entorno geopolítico es especialmente turbulento, con varios flancos hostiles aún abiertos en diversas partes del mundo y con 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 puedan 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 durante la ralentización económica y posteriormente en compañías que se vean beneficiadas de la recuperación al inicio del nuevo ciclo. El posicionamiento secular de la cartera se mantendrá con una sobreexposición a Estados Unidos, mercados desarrollados y el estilo de inversión growth. Se pondrá a consideración la renovación continua 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 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.

En el extremo de la renta fija, el vehículo deberá mantener una visión dinámica con un posicionamiento diversificado, buscando exposición a gestores consistentes con resultados coherentes a sus coeficientes de duración, rentabilidad a vencimiento y riesgo de crédito asumido. Respecto a la cartera de renta fija directa, en el transcurso del próximo semestre, se sustituirán aquellas emisiones que vayan llegando a vencimiento o sean sujetas a CALL por parte del emisor;

adicionalmente, se buscará una posición de complementariedad con la cartera de fondos de renta fija. Adicionalmente, el fondo comenzará a reducir sus posiciones de manera paulatina en activos de corta duración, puesto que serán menos propensos a beneficiarse de futuros recortes de tipos de interés y su rentabilidad futura irá decayendo; el incremento en duración se realizará en mercados desarrollados como Estados Unidos y Europa. Es de esperar que las condiciones financieras repercutan en una mayor tasa de impagos, lo cual derivará en un incremento en los spreads de crédito. Por este motivo y dada la notable rentabilidad del crédito investment grade, se priorizará mantener un rating promedio elevado (entorno a A/BBB+) para la cartera.

En el extremo de inversiones alternativas, se evaluará puntualmente la incorporación de nuevos fondos que pudieran representar oportunidades de inversión para este segmento de la cartera, buscando primas de riesgo interesantes que vayan de acuerdo con el perfil rentabilidad/riesgo del vehículo agregado.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Durante el periodo no se han realizado operaciones