

GLOBAL VALUE SELECTION FI

Nº Registro CNMV: 4305

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** SINGULAR BANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: SINGULAR BANK **Grupo Depositario:** SINGULAR BANK **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.singularam.es>.

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

Dirección

c/ Goya, 11. Madrid 28001

Correo Electrónico

info@singularam.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 FONDO

Fecha de registro: 30/12/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Muy Alto

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir un 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora o de la Subgestora.

El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y/o en renta fija pública/ privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizado o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa podrá ser del 0% al 100% de la exposición total.

En cuanto a la Renta Fija, no existirá predeterminación por tipo de emisor (público/privado), sectores, duración media de la cartera o rating de las emisiones/emisores, pudiendo estar la totalidad de la cartera invertidas en activos/emisores de baja calidad crediticia o incluso sin rating.

La inversión en activos de baja calidad crediticia o de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Los emisores de los activos y mercados en que cotizan serán preferentemente europeos (área euro y no euro), sin descartar otras áreas geográficas mundiales, pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en emisores y mercados de países emergentes. El fondo no tiene índice de referencia dado que realiza una gestión activa y flexible.

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 Fondo 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	0,36	0,32	0,67	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,96	1,14	1,55	1,59

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	9.078.828,56	9.676.116,55
Nº de Partícipes	122	125
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	66.422	7,3162
2023	71.073	6,9790
2022	76.959	6,6938
2021	51.495	6,7593

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	0,45	0,08	0,53	0,90	0,40	1,30	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	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	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	4,83	0,07	0,82	1,60	2,27	4,26	-0,97	8,04	8,08

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	13-11-2024	-1,10	02-08-2024	-1,44	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,38	22-11-2024	0,46	26-09-2024	1,17	16-03-2022

(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	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,22	3,03	4,43	2,42	2,64	2,99	6,48	5,16	4,92
Ibex-35	13,38	13,21	13,98	14,40	11,83	14,17	19,61	16,67	12,50
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,64	0,80	0,43	0,60	1,05	1,76	0,28	0,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,49	5,49	5,45	5,51	5,62	5,66	6,14	5,72	3,45

(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.

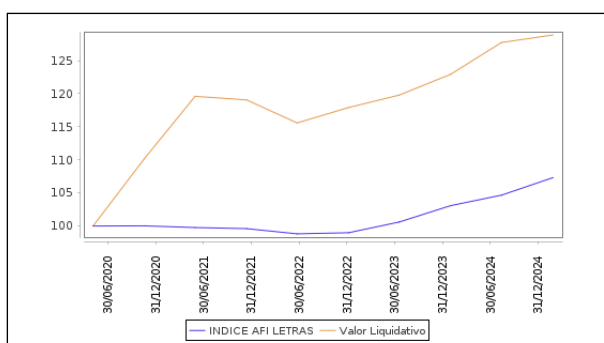
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,56	0,39	0,40	0,35	0,35	1,38	1,47	1,67	1,64

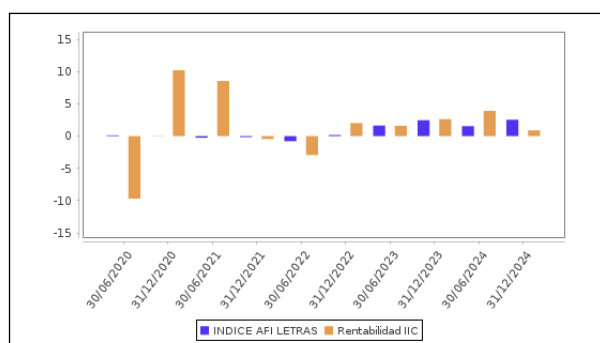
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	230.661	2.656	2
Renta Fija Internacional	60.671	713	3
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	2.132	49	2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	94.899	629	4
Renta Variable Euro	16.349	741	5
Renta Variable Internacional	97.692	2.965	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	51.820	517	-1
Global	243.051	1.854	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	797.275	10.124	2,82

*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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	65.820	99,09	68.706	97,91
* Cartera interior	19.317	29,08	20.910	29,80

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	46.266	69,65	47.450	67,62
* Intereses de la cartera de inversión	237	0,36	346	0,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	430	0,65	1.117	1,59
(+/-) RESTO	173	0,26	347	0,49
TOTAL PATRIMONIO	66.422	100,00 %	70.170	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)	70.170	71.073	71.073	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,41	-5,11	-11,50	20,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,89	3,84	4,77	-980,82
(+) Rendimientos de gestión	1,49	4,72	6,27	-848,38
+ Intereses	0,63	0,82	1,45	-25,84
+ Dividendos	0,18	0,26	0,45	-33,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,22	-0,10	0,11	-303,86
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,16	0,76	0,62	-120,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,28	-0,26	0,01	-202,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,32	3,18	3,55	-90,25
± Otros resultados	0,02	0,06	0,08	-72,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,88	-1,50	-132,44
- Comisión de gestión	-0,53	-0,76	-1,30	-33,34
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-2,54
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-6,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-24,78
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,08	-0,11	-65,35
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	66.422	70.170	66.422	

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

3. Inversiones financieras

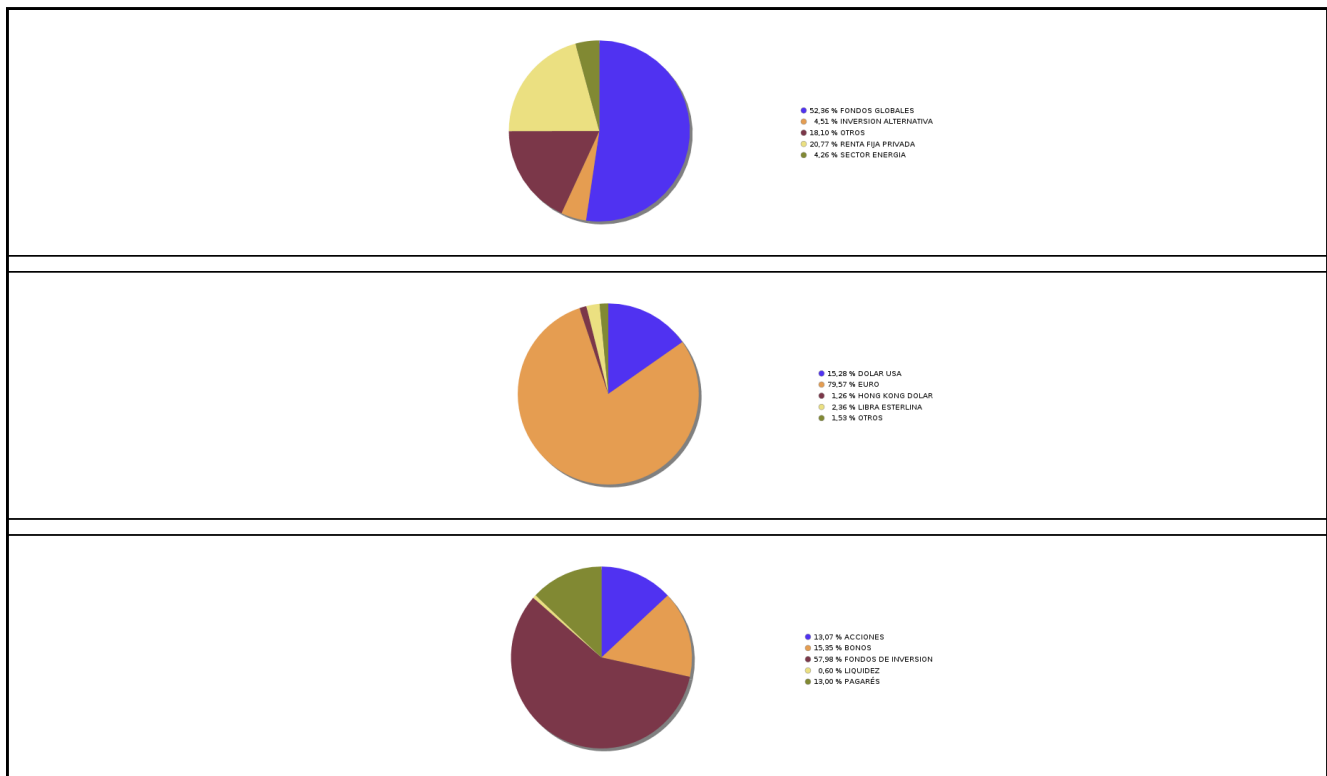
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	222	0,33	1.184	1,69
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	4.833	7,28	6.504	9,27
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.500	3,76	842	1,20
TOTAL RENTA FIJA	7.555	11,37	8.530	12,16
TOTAL RV COTIZADA	1.329	2,00	1.496	2,13
TOTAL RENTA VARIABLE	1.329	2,00	1.496	2,13
TOTAL IIC	10.447	15,73	10.883	15,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	19.331	29,10	20.910	29,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.284	10,97	13.152	18,74
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.758	5,66	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	11.041	16,62	13.152	18,74
TOTAL RV COTIZADA	7.352	11,07	5.890	8,39
TOTAL RENTA VARIABLE	7.352	11,07	5.890	8,39
TOTAL IIC	28.057	42,24	28.580	40,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	46.450	69,93	47.622	67,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	65.781	99,04	68.532	97,67

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACC.ACERINOX	Emisión Opcion ACC.ACE RINOX 100	185	Inversión
ACC.ANHEUSER-BUSH INBEV SA/NV EUROS	Emisión Opcion ACC.ANH EUSER-BUSH INBEV SA/NV EUROS	270	Inversión
ACC.BARRICK GOLD CORP (USD)	Emisión Opcion ACC.BAR RICK GOLD CORP (USD) 100	161	Inversión
ACC.BARRICK GOLD CORP (USD)	Emisión Opcion ACC.BAR RICK GOLD CORP (USD) 100	333	Inversión
ACC.BMW	Emisión Opcion ACC.BMW 100	160	Inversión
ACC.RWE	Emisión Opcion ACC.RWE 100	450	Inversión
ACC.RWE	Emisión Opcion ACC.RWE 100	160	Inversión
ACC.UBISOFT ENTERTAINMENT	Emisión Opcion ACC.UBIS OFT ENTERTAINMENT 100	90	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Venta Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	755	Cobertura
SP 500 INDICE	Venta Futuro SP 500 INDICE 50	1.137	Cobertura
Total subyacente renta variable		3701	
TOTAL OBLIGACIONES		3701	

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

--

SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A tiene delegada la gestión del fondo e n GESTALCALA, S.A SGIIC.

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

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas la medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 1.422,91 euros durante el periodo de referencia, un 0,00% sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 12 operaciones de IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 7.734 miles de euros. Estas operaciones han supuesto una comisión del 0,00013% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

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.2024 ha concluido acentuando las dinámicas más destacables en los mercados financieros mundiales durante todo el ejercicio. Las bolsas estadounidenses han liderado claramente las ganancias, con una evolución en general positiva pero más heterogénea en el resto del mundo. En la renta fija, la perspectiva de que la Reserva Federal deba aplicar una política prolongadamente restrictiva para contener las tensiones inflacionistas ha presionado al alza las curvas de tipos, lastrando los precios de la deuda pública, en tanto que la compresión de los diferenciales ha permitido que los bonos corporativos acumulen retornos sustanciales. Varios bancos centrales, entre ellos la Fed y el BCE, recortaron sus tipos en diciembre aunque con mensajes dispares. Mientras que los de Europa continental se encaminan a políticas neutrales o moderadamente expansivas, el de EEUU apuntó a una probable pausa a la espera de conocer los impactos de las medidas que puedan adoptarse tras la toma de posesión de Trump el 20 de enero. Las referencias a 10 años de EEUU y Alemania terminan 2024 por encima del 4,5% y del 2,3% respectivamente, de forma que ambos índices de deuda pública cayeron en el último mes y apenas suman unas décimas en el conjunto del año. Esto no ha impedido un descenso de las primas de riesgo, permitiendo que la deuda de España gane más de un 3% en el año, los bonos corporativos con grado de inversión más de un 4%, el segmento de alta rentabilidad cerca del 8% y los índices de mercados emergentes alrededor del 6% en USD.

Muy dispar ha sido también la evolución de las divisas y de las materias primas. La mayor brecha de intereses ha continuado fortaleciendo el USD, cuyo índice ponderado se ha apreciado un 7% y cierra el año cerca de 1,04 frente al euro. La onza de oro, aunque haya retrocedido algo en los últimos meses, se ha revalorizado más del 25%, en tanto que el petróleo ha acabado cerca de los niveles de inicio del ejercicio y otros metales y materiales básicos se han abaratado por la debilidad de la demanda de China.

En las bolsas se ha mantenido la tónica de los últimos meses, con los índices tecnológicos disparándose más del 30%, un excelente comportamiento del sector financiero (en especial en EEUU) y avances mucho menores de sectores defensivos como el sanitario y los de consumo, y de los más sensibles a los tipos de interés y las materias primas. Esto se ha traducido en retornos totales próximos al 25% del S&P 500 y el Nasdaq, solo seguidos de cerca por los índices de Japón, China, India, Italia, Alemania y España, quedándose mucho más atrás los del Reino Unido, Francia y Latinoamérica. Después de este año en general positivo, consideramos conveniente mantener una estrategia de inversión relativamente prudente en el comienzo de 2025, dados los retornos superiores a la inflación que prevemos en la renta fija, las exigentes valoraciones de las acciones estadounidenses, y las incertidumbres comerciales y geopolíticas. Primamos por lo tanto la generación de rendimientos en el crédito de calidad, incluyendo los préstamos bancarios con colateral, las emisiones subordinadas de entidades financieras y los mejores bonos high yield en EUR. En la renta variable, además de con una ligera infraponderación en EEUU, seguimos con un sesgo hacia los sectores de crecimiento estructural como Salud e Infraestructuras y cautos respecto a algunos negocios cíclicos.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS. Con respecto a la cartera de fondos de renta variable, a continuación, os resumimos brevemente en qué compañías están invertidos algunos de los que tenemos en cartera y que nos parecen más relevantes: Ardtur European: El fondo invierte en compañías europeas que cotizan a múltiplos atractivos (actualmente a 9x beneficios) con sesgo hacia petroleras (16%), bancos (25%) y telecom (25%). El gestor tiene muy buena visibilidad sobre el crecimiento de los beneficios (presentes y futuros) de este tipo de compañías y es una de las métricas que más sigue. Ha subido en el año 2024 un +7% gracias a nombres como Ericsson, Tesco, Commerzbank, Carrefour, Telefonica y Nokia. Otros nombres que tiene en cartera son: Shell, Total y BASF. Magallanes European: El fondo bajo -2% en el año, lastrado por sus posiciones en compañías industriales Europeas. Sus principales posiciones son actualmente Covestro, Renault, Commerzbank, Evonik y EasyJet. Alpha World Stars: El fondo se ha mantenido plano en diciembre lo que deja la rentabilidad anual en un +23% YTD. Su estrategia se basa en comprar compañías de gran calidad con buenas perspectivas de crecimiento. Creen que hay ahora una buena oportunidad para invertir a largo plazo en compañías de consumo que han bajado. Les gustan Diageo, LVMH, Nestle, Pernod Ricard y Walt Disney. Han ido tomando beneficios en Nvidia, dado que la acción ha subido mucho, pero siguen manteniendo una posición. Para tener un poco más de exposición a Estados Unidos, añadimos el fondo Findlay American Park. Es un fondo que históricamente ha logrado batir al mercado tanto en momentos alcistas como bajistas. Buscan compañías de alta calidad con poca deuda y crecimiento en la generación de caja. Sus principales posiciones son UnitedHealth, Accenture, Mastercard, Microsoft y Gartner. Además, hemos incorporado al fondo algo de bolsa japonesa mediante el fondo Arcus Japan Fund. Es una estrategia que combina tanto big como small caps con un estilo preferentemente value. En los últimos días del año el fondo se ha visto beneficiado por la fusión Nissan-Honda dado que Nissan es de sus principales posiciones, así como Mitsubishi que también se ha visto favorecida.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA. El índice de referencia indicado en el folleto se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC. El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 66,422,107 EUR, lo que supone una disminución de 3,747,502 EUR respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 122, disminuyendo en 3 partícipes respecto al cierre del año anterior.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 4.83%. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 3.46%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 1.56%.

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. En renta variable, durante el mes hicimos lo siguiente: Incrementamos ligeramente la posición de Repsol. La compañía vale actualmente 16 billones; tiene 4.5 billones de deuda neta. Cotiza a 5x beneficios; 2.5x EV/EBITDA; 6% dividend yield. Entre el dividendo y la recompra de acciones la retribución al accionista es del 10% este año. La acción ha bajado un poco debido a los bajos precios del gas, y la menor generación de FCFlow por un mayor capex en renovables. Los analistas le ven de media 35% de upside. Incrementamos ligeramente la posición de Ebro. La compañía está obteniendo beneficios record, y a pesar de eso la acción está alrededor de -25% por debajo de máximos. La valoración sobre la generación de caja actual pocas veces ha sido tan baja. Cotiza actualmente a 6x EV/EBITDA y 12x beneficios. El FCFlow Yield es de 7.8%; paga 4.4% de dividendo. Vendimos la posición en Barrick Gold, dado que el oro está cotizando ya prácticamente en máximos y preferimos mantener cierta exposición a través de la venta de puts. Tomamos beneficios en Alphabet. La compañía vale \$2.2 trillones; no tiene deuda y genera alrededor de \$80 billones de FCF al año. Con un

3.6% de FCFlow Yield y alrededor de 10% de crecimiento al año en EPS nos parece que ya está cara, mantuvimos solo una muy pequeña posición ya que nos parece muy bien gestionada. Tomamos beneficios en Roche habíamos incrementado la posición a niveles más bajos, y aprovechamos la subida de la acción de 20% estas semanas para tomar algo de beneficios, seguimos manteniendo una posición ya que a PER 12x y 7% de FCFlow Yield nos parece atractiva. En renta fija, invertimos en pagarés de Gestamp; Tubacex; Elecnor y FCC, que con rentabilidades entre 4 y 5% nos parecen relativamente atractivos. En derivados, hemos reducido las coberturas desde un 6% de la cartera hasta el 4% al cierre de julio. La caída de las bolsas de los últimos días nos ha permitido cerrar algunos cortos sobre el Eurostoxx en niveles cercanos a los 4.800 puntos. Renovamos los pagarés de Acciona a 6 meses al 3.78% y estamos comprando pagares de MasMovil (ahora filial de la Francesa Orange) a 3 meses al 4.32%. La rentabilidad es relativamente atractiva, con poco riesgo. Hemos vendido el fondo Sextant Bond Picking, dado que a pesar de su buen comportamiento este año, es un fondo pequeño y bastante volátil para ser renta fija. En acciones, tenemos una cartera diversificada que cotiza de media a 11x beneficios con 8% de FCFlow Yield. En el mes hicimos lo siguiente: En Repsol incrementamos la posición a un precio de ?12.33 para reducir posteriormente en ?12.77. Posteriormente la acción cayó hasta los ?12 debido a los bajos precios del gas y del petróleo, a este nivel nos parece atractiva a largo plazo y estamos considerando volver a comprar un poco. La compañía vale ?14.4 billones; tiene ?4.5 billones de deuda neta; genera aprox. ?1.8 billones de FCFlow neto al año (12.5% FCFYield), con eso paga 7% de dividendo y recompra 5% de acciones. Los analistas le ven de media 35% de upside. La compañía esta barata, pero sus perspectivas de crecimiento se ven lastradas por la transición energética, lo que la hace que la acción sea volátil e interesante para hacer algo de trading. Incrementamos ligeramente la posición de Ebro. La compañía está obteniendo beneficios record, y a pesar de eso la acción esta alrededor de -25% por debajo de máximos. La valoración sobre la generación de caja actual pocas veces ha sido tan baja. Cotiza actualmente a 6x EV/EBITDA y 12x beneficios. El FCFlow Yield es de 7.8%; paga 4.4% de dividendo. Iniciamos una posición en Veolia, es una de las compañías europeas líderes en reciclaje de agua y de residuos. A 14x beneficios y 7x EV/EBITDA no parece descontar crecimiento, a pesar de que históricamente si ha venido creciendo (el beneficio por acción se ha x3 en los últimos 5 años). Nos parece una buena posición para añadir en la cartera de acciones, como "utility" conservadora menos cíclica y poco correlacionada con otras posiciones. La media de los analistas le ve 27% de potencial a 12 meses. En acciones, tenemos una cartera diversificada que cotiza de media a 12x beneficios con 8% de FCFlow Yield. En el mes hicimos lo siguiente: En Repsol, hemos incrementado de nuevo la posición a un precio de ?11.80. Los analistas le ven, de media, un 35% de upside. La compañía esta barata a 7x beneficios, pero sus perspectivas de crecimiento se ven lastradas por la transición energética, lo que la hace que la acción sea volátil e interesante para hacer algo de trading. Con el aumento de la tensión geopolítica entre Irán e Israel, nos parece una acción que puede proteger la cartera. Iniciamos una pequeña posición en BMW. Vemos que el sector autos está muy castigado y BMW nos parece una de las más atractivas. Dentro del sector, es de las que está logrando quitar cuota de mercado a Tesla en los coches eléctricos, y que se puede posicionar como un producto "premium" frente a la competencia de los coches chinos. Por otro lado, la Unión Europea se está viendo muy presionada para apoyar a este sector, ya que representa el 6% del empleo; eventualmente podrían suavizar los objetivos de transición energética. BMW Cotiza a 5x beneficios, y la media de los analistas le ven un potencial de 15% a 12 meses. Incrementamos la posición en Veolia, que es una de las compañías europeas líderes en reciclaje de agua y de residuos. A 14x beneficios y 7x EV/EBITDA no parece descontar crecimiento, a pesar de que el beneficio por acción se ha triplicado en los últimos 5 años. Nos parece una buena acción para tener en la cartera, como "utility" conservadora, menos cíclica y poco correlacionada con otras posiciones. La media de los analistas le ve 27% de potencial a 12 meses. Con respecto a la cartera de pagarés hemos añadido algunos de El Corte Inglés al 3.45%, vencimiento 1 mes y Euskaltel con una TIR por encima del 4% a 3 meses. La rentabilidad es relativamente atractiva, con poco riesgo. En la parte de bonos directos hemos añadido JP Morgan (en USD, 4.9% yield, vencimiento abril 2026) y BNP Paribas (en USD, 5.1% yield, vencimiento junio 2026). En esta parte de la cartera hemos visto alguna oportunidad más clara después de verse como los tipos de interés no bajarán tanto como esperaba el mercado. Además, con el USD en 1,12 a principios de mes, merecía algo más la pena. Hemos comprado el fondo Man GIG Dynamic. Un fondo muy interesante, global y flexible con 65% invertido en HY (BB y B). Tiene poca historia pero es percentil 99 según Bloomberg en su categoría. La yield actual es muy atractiva, alrededor del 7% con 2 años de duración. En acciones, hemos ido reduciendo el peso en algunos nombres que teníamos desde hace tiempo como ING, Ebro y Sanofi. Las 3 compañías han tenido buen comportamiento recientemente y hemos visto adecuado reducir el peso en ellas. En Repsol, hemos incrementado de nuevo la posición a un precio de ?11.70. Los analistas le ven, de media, un 50% de upside. La compañía esta barata a 7x beneficios, pero sus perspectivas de crecimiento se ven lastradas por la transición energética, lo que la hace que la acción sea volátil e interesante para hacer algo de trading. Con el aumento de la tensión geopolítica entre Irán e Israel, nos parece una acción que puede proteger la cartera. Aumentamos la posición en BMW. Vemos que el sector autos está muy castigado y BMW nos parece una de las más atractivas. Dentro del sector, es de las que está logrando quitar cuota de mercado a Tesla en los coches eléctricos, y que se puede posicionar como un producto "premium" frente a la competencia de los coches chinos. Por otro lado, la Unión Europea se está viendo muy presionada para apoyar a este sector, ya que representa el 6% del empleo; eventualmente podrían suavizar los objetivos de transición energética. BMW Cotiza a 5x beneficios, y la media de los

analistas le ven un potencial de 15% a 12 meses. Iniciamos una posición en Samsonite. Es el líder global en la venta de maletas y equipaje, fundada en 1910 en Denver, Colorado. Actualmente con sede en Estados Unidos y presencia en 100 países. Es propietaria de marcas como Tumi, American Tourister y Lambertson Truex y tiene un 40% de cuota de mercado mundial en su sector. Vale actualmente \$3.9 billones en bolsa; tiene \$1.1 billones de deuda neta. Cotiza a 11.5x beneficios y 8x EV/EBITDA. Genera alrededor de \$360 millones anuales de flujo de caja libre (FCF Yield del 9%). Actualmente tiene un programa de recompra de acciones de \$200 millones (5% del mkt cap) y paga un dividendo del 4%. El 94% de los analistas que la cubren tiene recomendación de compra, 5% de mantener. El retorno objetivo medio a 12 meses es de +43%. Con respecto a la cartera de pagarés hemos renovado emisiones que nos vencían de Elecnor al 3.20%, vencimiento 3 meses y Ferrovial al 3.15% a 2 meses. La rentabilidad es ahora menos atractiva que hace unos meses pero con muy poco riesgo y sin prácticamente duración. El resto de la liquidez que nos ha ido venciendo la tenemos en REPO remunerada y que usamos cuando encontramos buenas oportunidades. En acciones, no hemos operado en el mes de noviembre pero a principios de diciembre hemos ampliado la posición en BMW y Michelin. Mantenemos una cartera diversificada con nombres como Samsonite, Repsol, JP Morgan, ACS, Roche, Samsung y Veolia. Con respecto a la cartera de pagarés hemos renovado emisiones que nos vencían de Gestamp al 3.40%, vencimiento 3 meses, Masmovill al 3.53% a 3 meses y 3.90% a 12 meses y Acciona a 6 meses al 3%. La rentabilidad es ahora menos atractiva que hace unos meses, pero con muy poco riesgo y sin prácticamente duración. Hemos añadido el fondo Erste Responsible Reserve. Es un fondo conservador, ¿cash-plus?, con una duración máxima de 1.5 años (actualmente 0.7 años) que invierte en bonos de países y compañías OCDE. El Rating medio es A-. En acciones, hemos cambiado la posición de Gestamp por más acciones de BMW que consideramos que tiene más potencial y cotiza a múltiplos atractivos. Mantenemos una cartera diversificada con nombres como Samsonite, Repsol, JP Morgan, ACS, Roche, Samsung y Veolia.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS.Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de 189,747 EUR.Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 42.54%.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC mantiene un 0.78% del patrimonio invertido en la siguiente inversión integrada dentro del artículo 48.1.j del RIIC: PARTS. LUX FD LONG TERM GR L EUR. La sociedad ha mantenido inversiones en activos del artículo 48.1.j del RIIC, con el fin de conseguir una mejor diversificación y una mejora del perfil rentabilidad-riesgo.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC mantiene las siguientes inversiones dudosas, morosas o en litigio: PREVAL SA, PARTS. PREVAL WORLD WINNERS A MOROSO.

La IIC mantiene una inversión del 0,77% del patrimonio en el activo IE00BKX8M260 (PARTS. IAM O'CONNOR DR E EUR A), un 1,50% en el activo XS2894166680 (PAGARE ACCIONA 6M 3,78% 28/02/2025), un 0,75% en el activo ES0505075384 (PAGARE EUSKALTEL 3.91% 3M 27/01/2025), un 0,74% en el activo ES0505075475 (PAGARE EUSKALTEL 4.06% 6M 25/04/2025), un 0,75% en el activo ES05329455L7 (PAGARE TUBACEX 4,55% 17/01/2025), un 1,50% en el activo ES05297433S7 (PAGARE ELECNOR 3,20% 30/01/2025), un 0,75% en el activo XS2937705650 (PAGARE FERROVIAL 2 MESES 3,14% 13/01/25), un 1,50% en el activo XS2947894726 (PAGARE FERROVIAL 2 MESES 3,11% 20/01/25), un 1,95% en el activo ES0505223232 (PAGARE GESTAMP 3,35% 10/03/2025), un 1,49% en el activo XS2967095907 (PAGARE ACCIONA 6M 3,01% 20/06/2025), un 0,45% en el activo XS2967068847 (PAGARE FCC 4M 22/04/25 3,09%), un 0,75% en el activo ES0584696977 (PAGARE MASMOVIL IBERCOM 3.53% 13/03/2025), un 0,73% en el activo ES05846960V9 (PAGARE MASMOVIL IBERCOM 3,90% 12/12/2025) y un 0,15% en el activo ES0530625138 (PAGARE ENCE 6 MESES 3,45% 26/06/2025) que por sus características podrían presentar problemas de liquidez.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 3.23% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.63%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 46.12% en renta variable, lo que implica un incremento del 7.36% con respecto al periodo anterior. Se trata de un aumento de la exposición a renta variable significativo. Alrededor de un 43.71% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.Respecto a las Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) de las cuales Singular Asset Management S.G.I.I.C, S.A. (Singular Asset) es su entidad gestora, distinguimos entre:

Fondos de Inversión: Singular Asset puede ejercer el derecho de asistencia y voto en representación de los fondos de inversión, en las Juntas Generales de Accionistas de las sociedades domiciliadas en Europa (salvo que existan motivos que justifiquen el no ejercicio de tales derechos), tomando en consideración, además, si está previsto el pago de una prima por asistencia.

Sociedades de Inversión SICAV: expresamente en los correspondientes contratos de gestión se ha establecido que éstas

se reservan el ejercicio de los derechos de voto, por lo tanto, Singular Asset no ejercerá dichos derechos. Adicionalmente, Singular Asset ejercerá el derecho de asistencia y voto cuando la posición global en la sociedad objeto de inversión (de los fondos de inversión y de las SICAV que, en su caso, hayan delegado el ejercicio de los derechos de voto en Singular Asset) sea mayor o igual al 1% del capital de dicha sociedad, siempre que la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses.

En el último periodo no se ha ejercido el derecho de voto teniendo en cuenta los criterios arriba mencionados.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO ALAS MISMAS.N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel Gestora aprobado para el año 2024 es de 349.500 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El servicio de análisis proporcionado mejora la gestión de las inversiones mediante la recepción de informes sobre las compañías, el acceso a sus páginas web con contenido de análisis, los informes recibidos de los proveedores y las llamadas o visitas recibidas o realizadas.

Se realiza una evaluación periódica de la calidad del servicio de análisis y su contribución a la adopción de mejores decisiones de inversión mediante las calificaciones del equipo de gestión que son recopiladas y analizadas por la Unidad de Gestión de Riesgos y Cumplimiento Normativo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.Para el presente ejercicio esperamos un mercado influenciado principalmente por las políticas de Trump y las bajadas de tipos de interés de los bancos centrales que seguirán produciéndose aunque ya en menor medida. En Europa tenemos elecciones el mes que viene en Alemania y por lo que se estima, parece que un gobierno que dedique alrededor de 5-10% del PIB en gasto público podría incentivar de nuevo la economía alemana y con ello la europea. Otros países como Francia también han tenido bastante inestabilidad política sobre todo desde el verano pero la mayoría de las compañías de las compañías cotizan ya a precios atractivos y vemos más cerca la formación de un nuevo gobierno. Con todo esto sobre la mesa orientaríamos el fondo de la siguiente manera:Preferimos RV Europea sobre RV US. Los índices europeos cotizan alrededor de 13x-14x beneficios mientras que el S&P está a 25x beneficios y cerca de los 6.000 puntos. Pensamos el mercado está muy sensible a los tipos de interés como se ha visto ahora a finales de año y si el gobierno de Trump cumple con sus políticas inflacionistas, los tipos en principio no bajarían tanto. Este escenario en principio no es bueno para aquellas compañías que cotizan a múltiplos más altos porque les costaría crecer al ritmo que espera el mercado. En renta fija, el HY de nuevo ha batido IG y parece que la rentabilidad/riesgo actualmente se ve algo más ajustada. En EEUU es algo más atractivo pero en Europa si pensamos en rotar algo hacia IG europeo. Además, seguimos de cerca la evolución de los tipos para ver cuándo y como añadir algo más de duración al fondo. Añadido a esto y como complemento, vamos renovando pagarés de corto plazo (10% del fondo) en compañías españolas cotizadas que conocemos bien y que nos dan mucha seguridad. Actualmente ofrecen entre el 3 y 3.5% que no es mucho, pero las letras del tesoro están alrededor del 2.5%. En la parte de alternativos, los fondos long/short nos siguen gustando para el contexto actual donde ciertos cortos de compañías que cotizan a múltiplos altos pueden aportar generación de Alpha al fondo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0840609046 - Bonos CAIXABANK 2,062 2029-03-13	EUR	222	0,33	213	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		222	0,33	213	0,30
ES0343307015 - Bonos BILBAO BIZKAIA KUTXA 0,500 2024-09-25	EUR	0	0,00	972	1,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	972	1,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		222	0,33	1.184	1,69
ES05297433S7 - Pagarés ELECTNOR 3,200 2025-01-30	EUR	993	1,50	0	0,00
ES05297433F4 - Pagarés ELECTNOR 4,300 2024-07-29	EUR	0	0,00	990	1,41
XS2838892623 - Pagarés ABERTIS 3,960 2024-09-25	EUR	0	0,00	494	0,70
XS2788397615 - Pagarés ACCIONA S.A. 4,354 2024-09-18	EUR	0	0,00	980	1,40
ES05297433H0 - Pagarés ELECTNOR 4,370 2024-07-16	EUR	0	0,00	495	0,71
ES0530625062 - Pagarés ENCE ENERGIA\$CELULOS 4,810 2024-09-26	EUR	0	0,00	490	0,70
ES0530625070 - Pagarés ENCE ENERGIA\$CELULOS 4,700 2024-11-28	EUR	0	0,00	98	0,14
ES0530625138 - Pagarés ENCE ENERGIA\$CELULOS 3,450 2025-06-26	EUR	98	0,15	0	0,00
ES0505075384 - Pagarés EUSKALTEL SA 3,910 2025-01-27	EUR	495	0,75	0	0,00
ES0505075475 - Pagarés EUSKALTEL SA 4,060 2025-04-25	EUR	491	0,74	0	0,00
ES0505075319 - Pagarés EUSKALTEL SA 5,370 2024-07-26	EUR	0	0,00	491	0,70
ES0505223232 - Pagarés GESTAMP 3,350 2025-03-10	EUR	1.290	1,94	0	0,00
ES0505223216 - Pagarés GESTAMP 5,000 2024-07-11	EUR	0	0,00	784	1,12
ES0505223216 - Pagarés GESTAMP 4,300 2024-07-11	EUR	0	0,00	498	0,71
ES0584696977 - Pagarés IMASMOVIL BROADBAND S 3,530 2025-03-13	EUR	496	0,75	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES05846960V9 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND S 3,900 2025-12-12	EUR	481	0,72	0	0,00
ES0505769002 - Pagarés TALGO SA 4,900 2024-07-23	EUR	0	0,00	298	0,42
ES05329455L7 - Pagarés TUBACEX 4,550 2025-01-17	EUR	489	0,74	0	0,00
ES05329455J1 - Pagarés TUBACEX 4,850 2024-07-15	EUR	0	0,00	494	0,70
ES05329455P8 - Pagarés TUBACEX 4,750 2024-12-02	EUR	0	0,00	391	0,56
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		4.833	7,28	6.504	9,27
ES0000012A89 - REPO B MARCH 3,550 2024-07-01	EUR	0	0,00	842	1,20
ES0000012A89 - REPO B MARCH 2,650 2025-01-02	EUR	2.500	3,76	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.500	3,76	842	1,20
TOTAL RENTA FIJA		7.555	11,37	8.530	12,16
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	57	0,09	45	0,06
ES0112501012 - Acciones EBRO PULEVA	EUR	379	0,57	371	0,53
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	162	0,24	191	0,27
ES0130670112 - Acciones ENDESA SA	EUR	234	0,35	197	0,28
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	0	0,00	271	0,39
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	498	0,75	421	0,60
TOTAL RV COTIZADA		1.329	2,00	1.496	2,13
TOTAL RENTA VARIABLE		1.329	2,00	1.496	2,13
ES0140072002 - Participaciones ABACO CAPITAL SGIIC S.A	EUR	737	1,11	732	1,04
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	676	1,02	1.187	1,69
ES0119199034 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	1.316	1,98	1.249	1,78
ES0124037039 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	654	0,99	628	0,89
ES0110407113 - Participaciones ESFERA CAPITAL SGIIC SAU	EUR	326	0,49	299	0,43
ES0146310002 - Participaciones HOROS	EUR	607	0,91	578	0,82
ES0146311008 - Participaciones HOROS	EUR	50	0,08	49	0,07
ES0159259003 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	2.321	3,49	2.430	3,46
ES0159201005 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	1.103	1,66	1.040	1,48
ES0159202011 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	1.035	1,56	1.112	1,59
ES0173052004 - Participaciones RENTA 4 GESTORA SGIIC	EUR	525	0,79	517	0,74
ES0176408005 - Participaciones WELCOME ASSET MGMT	EUR	1.097	1,65	1.063	1,52
TOTAL IIC		10.447	15,73	10.883	15,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		19.331	29,10	20.910	29,80
XS2082324018 - Bonos ARCELOR 1,750 2025-08-19	EUR	0	0,00	289	0,41
FR0013398070 - Bonos BNP PARIBAS 2,125 2026-01-23	EUR	491	0,74	487	0,69
US09659X2L59 - Bonos BNP PARIBAS 1,109 2025-06-09	USD	474	0,71	0	0,00
CH1174335732 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP 2,125 2025-10-13	EUR	989	1,49	974	1,39
XS2725836410 - Bonos ERICSSON 5,375 2028-04-29	EUR	1.076	1,62	1.048	1,49
XS1814065345 - Bonos GESTAMP 1,625 2026-04-30	EUR	496	0,75	490	0,70
US46647PCZ71 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 2,040 2025-04-26	USD	481	0,72	0	0,00
XS2259808702 - Bonos MOBICO GROUP PLC 4,250 2025-11-26	GBP	549	0,83	525	0,75
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.557	6,86	3.812	5,43
XS2458558934 - Bonos ACCIONA S.A. 1,200 2025-03-17	EUR	964	1,45	963	1,37
XS2189592616 - Bonos ACS ACTIVIDADES CON. 1,375 2025-03-17	EUR	977	1,47	974	1,39
XS2082324018 - Bonos ARCELOR 1,750 2025-08-19	EUR	296	0,45	0	0,00
XS2199265617 - Bonos BAYER 0,375 2024-07-06	EUR	0	0,00	1.451	2,07
XS2055758804 - Bonos CAIXABANK 0,625 2024-10-01	EUR	0	0,00	2.532	3,61
XS2051397961 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 0,625 2024-09-11	EUR	0	0,00	486	0,69
XS2241090088 - Bonos REPSOL INTERNACIONAL 0,125 2024-10-05	EUR	0	0,00	967	1,38
XS1751004232 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 1,125 2025-01-17	EUR	490	0,74	488	0,70
XS1972548231 - Bonos VOLKSWAGEN 1,500 2024-10-01	EUR	0	0,00	1.478	2,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.727	4,11	9.339	13,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.284	10,97	13.152	18,74
XS2967095907 - Pagarés ACCIONA S.A. 3,043 2025-06-20	EUR	986	1,48	0	0,00
XS2894166680 - Pagarés ACCIONA S.A. 3,780 2025-02-28	EUR	983	1,48	0	0,00
XS2967068847 - Pagarés FCC 3,090 2025-04-22	EUR	297	0,45	0	0,00
XS2937705650 - Pagarés FERROVIAL SA 3,140 2025-01-13	EUR	497	0,75	0	0,00
XS2947894726 - Pagarés FERROVIAL SA 3,110 2025-01-20	EUR	995	1,50	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.758	5,66	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		11.041	16,62	13.152	18,74
KYG017191142 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	357	0,54	295	0,42
GB00BNTJ3546 - Acciones ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	50	0,08	0	0,00
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	183	0,28	340	0,48
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD	USD	0	0,00	156	0,22
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	193	0,29	0	0,00
IE00BD1RP616 - Acciones BANK OF IRELAND	EUR	433	0,65	479	0,68
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	276	0,42	0	0,00
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	175	0,26	145	0,21
NL0006294274 - Acciones EURONEXT NV	EUR	162	0,24	130	0,18
US3364331070 - Acciones FIRST SOLAR	USD	114	0,17	141	0,20
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	0	0,00	160	0,23
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	648	0,98	529	0,75
NO0003054108 - Acciones MARINE HARVEST	NOK	331	0,50	311	0,44
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO INC	USD	432	0,65	520	0,74
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	445	0,67	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0006215205 - Acciones NATIONAL EXPRESS GROUP PLC	GBP	63	0,10	40	0,06
US68622V1061 - Acciones ORGANON & CO	USD	120	0,18	160	0,23
US7170811035 - Acciones PFIZER ING	USD	512	0,77	209	0,30
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	535	0,81	640	0,91
LU0633102719 - Acciones SAMSONITE INTERNETIONAL SA	HKD	480	0,72	0	0,00
US7960502018 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	226	0,34	332	0,47
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	98	0,15	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	207	0,31	289	0,41
FR0000120107 - Acciones SAVENCIA	EUR	94	0,14	90	0,13
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	GBP	234	0,35	261	0,37
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	0	0,00	480	0,68
IE00028FXN24 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	GBP	602	0,91	0	0,00
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	0	0,00	185	0,26
FR0000124141 - Acciones VEOLIA	EUR	380	0,57	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		7.352	11,07	5.890	8,39
TOTAL RENTA VARIABLE		7.352	11,07	5.890	8,39
LU1696658423 - Participaciones ALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPO	EUR	742	1,12	701	1,00
LU1952142120 - Participaciones AMBER CAPITAL ITALIA	USD	1.976	2,97	1.915	2,73
LU0942882589 - Participaciones ANDBANK ASSET MANAGEMENT	EUR	571	0,86	548	0,78
LU2637074944 - Participaciones ARCUS INVESTMENT LTD	EUR	203	0,31	0	0,00
IE00BW0DJK52 - Participaciones BAILLIE GIFFORD	EUR	567	0,85	582	0,83
LU1793346823 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	814	1,23	820	1,17
FR0011790492 - Participaciones BDL CAPITAL	EUR	488	0,73	494	0,70
LU0840257637 - Participaciones JEMANIK ASSAT MANAGEMENT	EUR	0	0,00	550	0,78
IE000YMX2574 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	564	0,85	553	0,79
LU092631647 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	0	0,00	939	1,34
LU2388163789 - Participaciones ADEPA ASSET MANAGEMENT	EUR	1.346	2,03	1.486	2,12
AT0000A1XLV3 - Participaciones ERSTE SPARINVEST	EUR	1.000	1,51	0	0,00
IE0000IK3XH9 - Participaciones FINDLAY PARK PARTNERS LLP	USD	480	0,72	0	0,00
IE0032904330 - Participaciones JO HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	EUR	0	0,00	815	1,16
IE00BYWKMJ85 - Participaciones HEPTAGON CAPITAL LLP	USD	1.527	2,30	1.537	2,19
US4642867729 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	USD	329	0,50	413	0,59
LU0853555893 - Participaciones JUPITER TELECOM	EUR	548	0,83	547	0,78
LU1476746869 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	840	1,27	824	1,17
LU2448381892 - Participaciones CARLISLIE MANAGEMENT CO	EUR	515	0,78	540	0,77
IE000O3VSE06 - Participaciones LANDSEER	EUR	494	0,74	508	0,72
IE00BL6VHG89 - Participaciones LION CORPORATION	EUR	491	0,74	0	0,00
IE000E4XZ7U3 - Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT IRELAND	EUR	1.522	2,29	0	0,00
LU2553550315 - Participaciones MFS MERIDIAN FUNDS	EUR	738	1,11	706	1,01
IE00BDT6FZ99 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	EUR	870	1,31	853	1,22
IE0033758917 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	EUR	1.896	2,85	1.844	2,63
IE00B85RQD60 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	USD	1.219	1,84	1.137	1,62
LU1694214633 - Participaciones NORDEA	EUR	1.080	1,63	1.053	1,50
LU0931238249 - Participaciones OAKTREE	EUR	2.386	3,59	2.275	3,24
IE00BKX8M260 - Participaciones UBS O'CONNOR LLC	EUR	510	0,77	506	0,72
GB00B3SX1S66 - Participaciones CAPITA FINANCIAL GROUP	EUR	1.267	1,91	1.377	1,96
IE0031102746 - Participaciones PARUS FINANCE UK LTD	EUR	0	0,00	1.039	1,48
IE00BYPF2X45 - Participaciones PINNACLE ICAV	USD	1.240	1,87	1.173	1,67
LU0248173857 - Participaciones SCHRODER	EUR	324	0,49	321	0,46
FR0013202140 - Participaciones AMIRAL GESTION	EUR	0	0,00	800	1,14
IE00B3ZYDS66 - Participaciones TOKIO MARINE	EUR	0	0,00	206	0,29
LU1453543073 - Participaciones KBL UMBRELLA	EUR	999	1,50	1.013	1,44
IE00BGV1VQ60 - Participaciones VERITAS ASSET MANAGEMENT LLP	EUR	510	0,77	505	0,72
TOTAL IIC		28.057	42,24	28.580	40,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		46.450	69,93	47.622	67,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		65.781	99,04	68.532	97,67
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): LU1132346872 - Participaciones PREVAL SA	EUR	0	0,00	0	0,00

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

Singular Asset Management SGIIC S.A.U. se encuentra adherida al modelo de retribución y compensación del Grupo Singular Bank, detallándose a continuación los siguientes extremos:

Datos cuantitativos La remuneración total abonada en el año 2024 al personal de la Gestora fue 3.169.606,55 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 2.629.606,55 euros y a remuneración variable 540.000,00 euros. El número total de beneficiarios en el año 2024 es 35. El número de beneficiarios de remuneración variable es 33.

No se aplica remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC. La remuneración total a los altos cargos fue de 407.256 euros (6 personas son altos cargos de las cuales 4 reciben remuneración de la Gestora), que se desglosa en una remuneración fija total de 407.256 euros y una remuneración variable total de 77.500 euros.

Asimismo, el importe agregado de la remuneración de la SGIIC a sus altos cargos y empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo ha sido de 560.923 euros, desglosados como sigue: 475.423 euros de retribución fija y 85.500 euros de retribución variable.

Contenido cualitativo Los principios del modelo retributivo se centran en recompensar el desempeño, la rentabilidad a largo plazo, el buen gobierno corporativo y el estricto control del riesgo, y son revisados con carácter periódico (como mínimo con carácter anual), para asegurar su adecuación al entorno de la entidad y los requerimientos legales.

En concreto, dichos principios son: composición adecuada del paquete retributivo, gestión prudente del riesgo, vinculación con los resultados en el largo plazo, equilibrio entre los componentes fijos y variables, equidad interna, competitividad externa e igualdad retributiva, control y supervisión.

GESALCALÁ, S.G.I.I.C., S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 2.981.455,96 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 51 empleados que ascendió a 2.652.289,96 euros y remuneración variable relativa a 32 empleados por importe de 329.166,00 euros.

La remuneración de los 5 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC's, fue de 736.670,42 euros, correspondiendo 600.060,42 euros a remuneración fija y 136.610,00 euros a la parte de remuneración variable.

La remuneración correspondiente a 5 empleados altos cargos de la Gestora fue de 445.166,99 euros, de los cuales 385.054,99 euros se atribuyen a remuneración fija y 60.112,00 euros a la parte de remuneración variable.

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

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 2.500.544,52 eur, lo que supone 3,76 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Banca March. Como garantía la IIC ha obtenido 2.557.000,00 eur nominales de ES0000012A89 REPO BONO ESTADO ESPANA 1.45% 31/10/2027 con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartido entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 2922,78 eur, 0% del patrimonio al cierre del semestre.