

KAPPA, FI

Nº Registro CNMV: 5524

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: 23/04/2021

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: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: Medio

Descripción general

Política de inversión: Se invierte del 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora. El fondo tendrá directa o indirectamente a través de IIC entre 0-65% de la exposición total a renta variable. El resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación de emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación), nivel de capitalización o sectores económicos. No existirá predeterminación respecto a la calidad crediticia de la renta fija ni respecto a la duración media de la cartera de renta fija. La exposición al riesgo divisa será del 0-70% de la exposición total. No existe un índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible. 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. Se podrá invertir en acciones y participaciones de capital riesgo reguladas, cuando sean transmisibles.

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	0,39	0,53	0,92	0,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,89	2,04	1,47	0,20

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	3.885.551,09	3.940.984,59
Nº de Partícipes	113	115
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	41.766	10,7490
2023	42.724	9,9465
2022	37.776	9,3460
2021	23.492	10,2674

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	0,40		0,40	0,80		0,80	patrimonio	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)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		2,33	2,65						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	15-11-2024				
Rentabilidad máxima (%)	0,85	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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		3,87	5,18						
Ibex-35		13,21	13,98						
Letra Tesoro 1 año		0,64	0,80						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

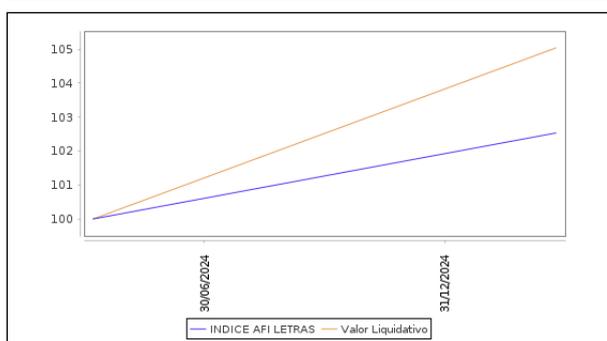
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,28	0,33	0,33	0,32	0,28	0,93	0,00	0,00	

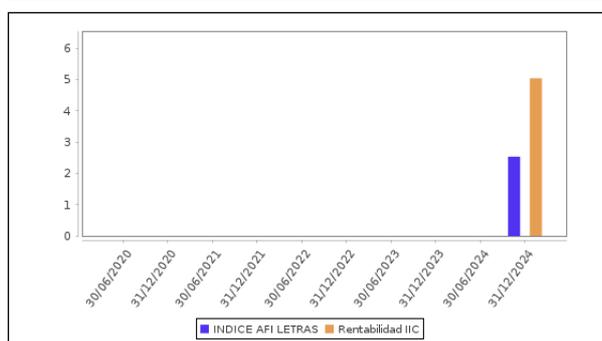
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 14 de Junio de 2024 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	40.903	97,93	40.017	99,23
* Cartera interior	14.215	34,03	12.342	30,60
* Cartera exterior	26.370	63,14	27.377	67,88
* Intereses de la cartera de inversión	318	0,76	299	0,74
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	709	1,70	108	0,27
(+/-) RESTO	154	0,37	204	0,51
TOTAL PATRIMONIO	41.766	100,00 %	40.329	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)	40.329	42.724	42.724	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,43	-8,63	-10,15	-83,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,93	2,95	7,83	740,28
(+) Rendimientos de gestión	5,46	3,44	8,86	605,22
+ Intereses	0,89	1,04	1,93	-16,88
+ Dividendos	0,09	0,10	0,19	-14,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,72	0,17	0,88	310,44
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,11	1,22	3,32	69,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,44	-0,44	-0,89	-1,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,98	1,32	3,29	47,45
± Otros resultados	0,11	0,03	0,14	210,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,49	-1,03	135,06
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,80	-1,20
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-1,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	-10,24
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	84,83
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,03	-0,09	62,87
(+) 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)	41.766	40.329	41.766	

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

3. Inversiones financieras

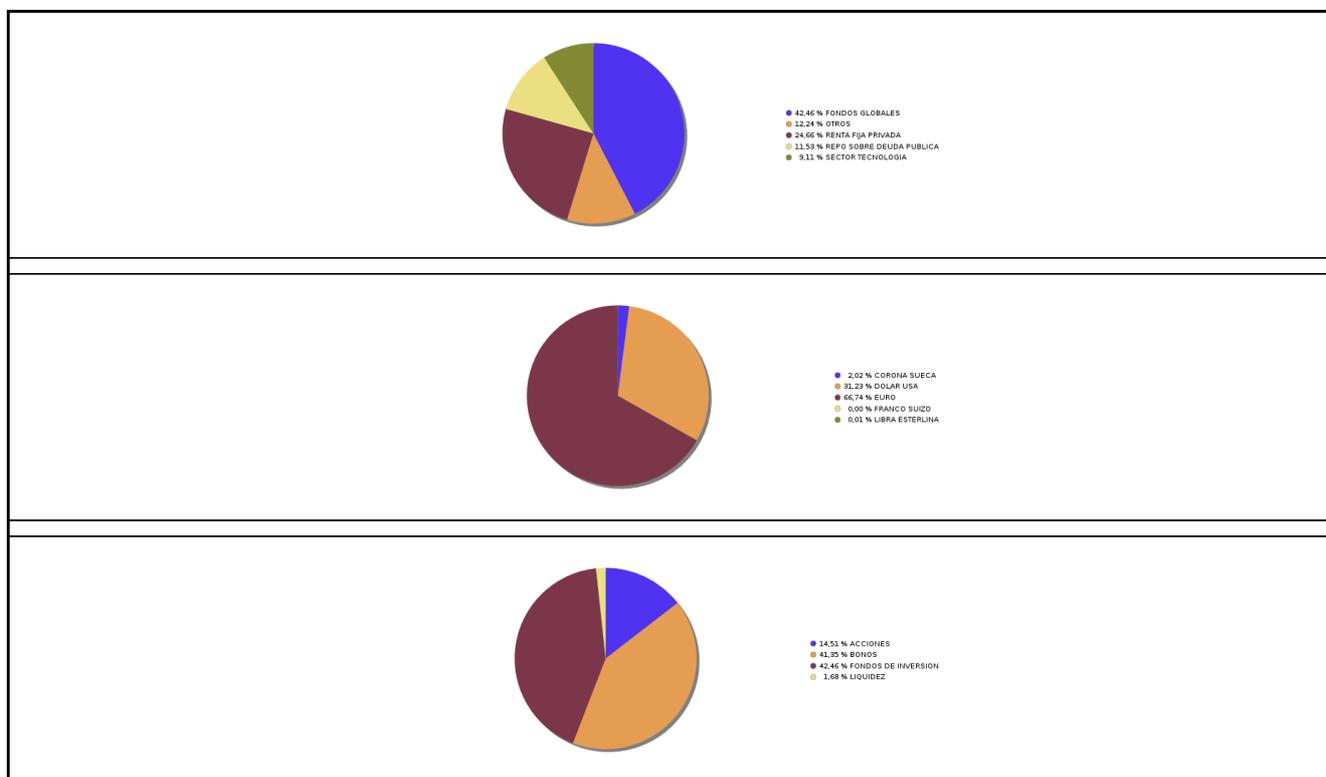
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	979	2,43
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.800	11,49	1.142	2,83
TOTAL RENTA FIJA	4.800	11,49	2.121	5,26
TOTAL RV COTIZADA	584	1,40	433	1,07
TOTAL RENTA VARIABLE	584	1,40	433	1,07
TOTAL IIC	8.830	21,14	9.788	24,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.215	34,03	12.342	30,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.098	28,97	13.203	32,74
TOTAL RENTA FIJA	12.098	28,97	13.203	32,74
TOTAL RV COTIZADA	5.457	13,07	5.062	12,55
TOTAL RENTA VARIABLE	5.457	13,07	5.062	12,55
TOTAL IIC	8.846	21,18	9.107	22,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.402	63,21	27.372	67,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	40.617	97,25	39.714	98,48

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
ACCS GOLAR LNG LTD	Emisión Opcion ACCS GOLAR LNG LTD 100	369	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		369	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	7.515	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		7515	
TOTAL OBLIGACIONES		7884	

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 aplica.

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 las medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

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 999.997,60 euros suponiendo un 2,43% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Estas operaciones han soportado 0 eur de gastos de liquidación y brokerage.

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 753,43 euros durante el periodo de referencia, un 0% sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 22 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 7.078 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,0012% sobre el patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR HASTA UN 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

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 infrponderación 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. Durante el semestre nuestra exposición media a activos de riesgo se ha situado en el entorno del 38%. Esta exposición se implementa mediante inversión directa en acciones como en posiciones en fondos de renta variable.

El peso de activos de renta fija durante el semestre se ha mantenido en niveles cercanos al 60%. La liquidez permanece en cuenta corriente remunerada y activos de muy corto plazo.

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 41,765,887 EUR, lo que supone un incremento de 1,436,997 EUR respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 113, disminuyendo en 2 partícipes respecto al cierre del año anterior.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 5.1301%. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación

inversora en el periodo fue de un 4.02%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 1.27%.

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 el apartado de renta variable nuestro aumento en el peso de activos de riesgo respecto el semestre anterior ha sido acertado. En cuanto a nuestras posiciones en directo destaca el comportamiento de Golar generando un retorno muy bueno a la cartera. Hemos incorporado Repsol, reforzado nuestra posición en Alphabet y hemos vendido nuestras posiciones en Porsche,Banco Santander. En fondos ya en la ultima parte del año hemos reducido nuestra posición de manera equiponderada en los fondos y hemos vendido nuestra posición en la ETF de crecimiento global de calidad. En renta fija hemos mantenido la duración de la cartera en niveles similares a semestres anteriores y en niveles de dos años y medio, hemos combinado esta estrategia con inversiones en directo y fondos en el que el mayor subyacente son las emisiones de deuda corporativa.

Nuestra exposición al USD es del 25% del patrimonio de la cartera, y tenemos parcialmente cubierto nuestro riesgo al tipo de cambio.

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 -183,088 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 18.30%.

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

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

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

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 3.93% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.00%, 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 32.71% en renta variable, lo que implica un incremento del 22.71% con respecto al periodo anterior Alrededor de un 49.86% 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 2025 es de 341.000 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. Este gasto se imputará desde el momento en que la modificación en el folleto esté registrada en CNMV.

El coste del servicio de análisis soportado por KAPPA FI, para el año 2024ha sido de 15.729,81 euros.

Los principales proveedores de análisis durante el año 2024 han sido: BNP Exane, UBS, Kepler Cheuvreux, Deutsche Bank y Berenberg Bank.

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.El mercado convive con elevados niveles de optimismo, las valoraciones son elevadas, pero siempre surgen oportunidades, el sesgo flexible de la cartera nos ayuda a realizar una gestión dinámica, intentando capturar las tendencias de corto plazo. Dentro de los rangos establecidos de asignación de activos seguiremos con una dinámica activa de gestión.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2740306233 - Pagarés BERDROLA SA 3,750 2024-07-22	EUR	0	0,00	979	2,43
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	979	2,43
ES0000012A89 - REPO B MARCH 3,400 2024-07-01	EUR	0	0,00	1.142	2,83
ES0000012A89 - REPO B MARCH 2,650 2025-01-02	EUR	4.800	11,49	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.800	11,49	1.142	2,83
TOTAL RENTA FIJA		4.800	11,49	2.121	5,26
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	0	0,00	433	1,07
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	584	1,40	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		584	1,40	433	1,07
TOTAL RENTA VARIABLE		584	1,40	433	1,07
ES0112340031 - Participaciones INTERMONEY GESTION SGIIC SA	EUR	0	0,00	867	2,15
ES0140794019 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	1.014	2,43	0	0,00
ES0146309002 - Participaciones HOROS	EUR	825	1,98	589	1,46
ES0164743009 - Participaciones MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	544	1,30	509	1,26
ES0175812025 - Participaciones MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	506	1,21	526	1,30
ES0164704027 - Participaciones MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	2.127	5,09	2.087	5,18
ES0164693022 - Participaciones MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	1.077	2,58	1.040	2,58
ES0165237019 - Participaciones MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	1.121	2,68	1.082	2,68
ES0175902016 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	1.617	3,87	1.515	3,76
ES0180942007 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	0	0,00	1.571	3,90
TOTAL IIC		8.830	21,14	9.788	24,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.215	34,03	12.342	30,60
US91282CHT18 - Bonos US TREASURY 1,937 2033-08-15	USD	2.114	5,06	1.711	4,24
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		2.114	5,06	1.711	4,24
US037833DK32 - Bonos APPLE COMPUTER INC 1,500 2027-08-13	USD	931	2,23	883	2,19
NO0011091290 - Bonos EURONAV LUXEMBOURG S 3,125 2025-09-14	USD	288	0,69	272	0,67
XS2228892860 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 1,125 2027-12-10	EUR	647	1,55	632	1,57
NO0013331223 - Bonos GOLAR LNG 3,875 2028-03-19	USD	772	1,85	0	0,00
NO0011123432 - Bonos GOLAR LNG 3,500 2024-10-20	USD	0	0,00	839	2,08
XS2393001891 - Bonos GRIFOLS 1,937 2025-10-15	EUR	179	0,43	157	0,39
NO0012423476 - Bonos INTERNATIONAL PETROL 3,625 2025-02-01	USD	756	1,81	731	1,81
XS1963744260 - Bonos MACDONALDS CORP. 0,900 2026-04-15	EUR	770	1,84	761	1,89
XS2201946634 - Bonos MERLIN ENTERTAINMENT 2,375 2027-04-13	EUR	392	0,94	380	0,94
US594918BR43 - Bonos MICROSOFT CORP. 1,200 2026-05-08	USD	742	1,78	707	1,75
XS2211183244 - Bonos PROSUS NV 1,539 2028-05-03	EUR	736	1,76	699	1,73
XS2784661675 - Bonos SACYR INTL 5,300 2027-04-02	EUR	612	1,46	603	1,49
XS2597671051 - Bonos SACYR INTL 6,300 2026-03-23	EUR	617	1,48	613	1,52
FR0013324340 - Bonos SANOFI SYNTHELABO SA 1,000 2026-03-21	EUR	0	0,00	382	0,95
XS2575952697 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 3,875 2028-01-16	EUR	616	1,47	607	1,50
XS1211044075 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 1,875 2026-12-31	EUR	842	2,02	830	2,06
XS1944390597 - Bonos VOLKSWAGEN 2,500 2026-07-31	EUR	590	1,41	576	1,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.488	22,72	9.671	23,98
XS2153593103 - Bonos BAT NETHERLAND FINAN 2,375 2024-09-07	EUR	0	0,00	291	0,72
XS2609431031 - Bonos BMW 3,500 2025-04-06	EUR	399	0,95	399	0,99
XS2055758804 - Bonos CAIXABANK 0,625 2024-10-01	EUR	0	0,00	482	1,20
NO0011123432 - Bonos GOLAR LNG 3,500 2025-04-20	USD	98	0,23	0	0,00
XS2197693265 - Bonos NAGACORP LTD 3,975 2024-07-06	USD	0	0,00	269	0,67
XS1716243719 - Bonos PHILIPS MORRIS 0,625 2024-11-08	EUR	0	0,00	379	0,94
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		496	1,19	1.821	4,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.098	28,97	13.203	32,74
TOTAL RENTA FIJA		12.098	28,97	13.203	32,74
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	696	1,67	874	2,17
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	731	1,75	680	1,69
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	636	1,52	541	1,34
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	822	1,97	590	1,46
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	0	0,00	442	1,10
SE0016828511 - Acciones EMBRACER GROUP	SEK	790	1,89	615	1,53
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG	USD	327	0,78	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	814	1,95	668	1,66
US7170811035 - Acciones PFIZER ING	USD	641	1,53	653	1,62
TOTAL RV COTIZADA		5.457	13,07	5.062	12,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		5.457	13,07	5.062	12,55
LU1548496709 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	0	0,00	727	1,80
LU0211118483 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	887	2,12	862	2,14
LU0823422067 - Participaciones BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	679	1,63	400	0,99
LU0690374029 - Participaciones FUNDSMITH	EUR	684	1,64	675	1,67
LU0248057431 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	USD	571	1,37	1.076	2,67
LU1951224663 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	604	1,45	552	1,37
IE00B3WVRB16 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	675	1,62	762	1,89
LU0638557669 - Participaciones RUFFER INVESTMENT FUNDS LLP	EUR	1.319	3,16	1.334	3,31
LU0113258742 - Participaciones SCHRODER	EUR	1.165	2,79	1.118	2,77
LU0248177502 - Participaciones SCHRODER	EUR	883	2,11	0	0,00
LU0133096981 - Participaciones T ROWE PRICE GLOBAL INVESTMENT	USD	746	1,79	896	2,22
IE00B61H9W66 - Participaciones HEPTAGON CAPITAL LLP	USD	634	1,52	705	1,75
TOTAL IIC		8.846	21,18	9.107	22,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.402	63,21	27.372	67,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		40.617	97,25	39.714	98,48

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.

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 4.801.045,48 eur, lo que supone 11,50 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Banca March. Como garantía la IIC ha obtenido 4.910.000,00 eur nominales de ES000012A89 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 1900,95 eur, 0% del patrimonio al cierre del semestre.