

## GLOBAL VALUE SELECTION FI

Nº Registro CNMV: 4305

Informe Semestral del Primer 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](mailto: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	0,32	0,08	0,32	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,14	1,31	1,14	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	9.676.116,55	10.183.823,09
Nº de Partícipes	125	138
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	70.170	7,2518
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	0,32	0,77	0,45	0,32	0,77	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	3,91	1,60	2,27	1,55	1,06	4,26	-0,97	8,04	8,08

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,47	16-04-2024	-0,54	17-01-2024	-1,44	26-11-2021
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,37	26-04-2024	0,37	26-04-2024	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,52	2,42	2,64	3,10	2,59	2,99	6,48	5,16	4,92
<b>Ibex-35</b>	13,19	14,40	11,83	12,91	12,24	14,17	19,61	16,67	12,50
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,51	0,43	0,59	0,48	0,54	1,05	1,76	0,28	0,25
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,51	5,51	5,62	5,66	6,10	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.

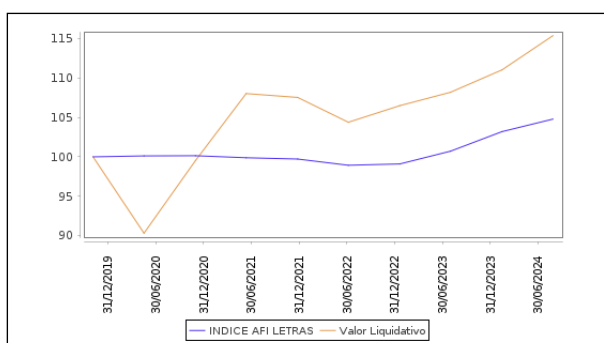
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,70	0,35	0,35	0,36	0,35	1,38	1,47	1,67	1,64

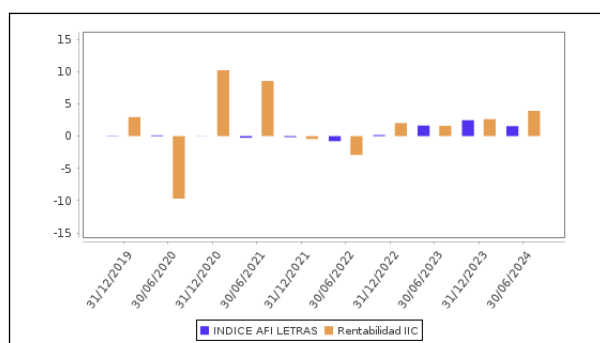
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	236.031	2.535	1
Renta Fija Internacional	50.482	467	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	2.618	57	2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	92.015	624	4
Renta Variable Euro	14.551	698	10
Renta Variable Internacional	103.318	2.990	5
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	57.332	491	-2
Global	229.083	1.614	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>785.430</b>	<b>9.476</b>	<b>3,06</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	68.706	97,91	69.200	97,36
* Cartera interior	20.910	29,80	18.977	26,70

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	47.450	67,62	49.900	70,21
* Intereses de la cartera de inversión	346	0,49	323	0,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.117	1,59	1.757	2,47
(+/-) RESTO	347	0,49	116	0,16
TOTAL PATRIMONIO	70.170	100,00 %	71.073	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)	71.073	80.184	71.073	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,11	-14,74	-5,11	-67,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,84	2,59	3,84	-4.351,49
(+) Rendimientos de gestión	4,72	3,36	4,72	-4.213,91
+ Intereses	0,82	0,78	0,82	-1,90
+ Dividendos	0,26	0,13	0,26	86,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	0,34	-0,10	-128,62
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,76	-0,02	0,76	-4.293,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,26	0,31	-0,26	-179,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,18	1,80	3,18	65,95
± Otros resultados	0,06	0,02	0,06	237,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,77	-0,88	-34,39
- Comisión de gestión	-0,76	-0,67	-0,76	7,56
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-7,52
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-49,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-76,52
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,04	-0,08	91,70
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-103,19
+ 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	-103,19
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	70.170	71.073	70.170	

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

### 3. Inversiones financieras

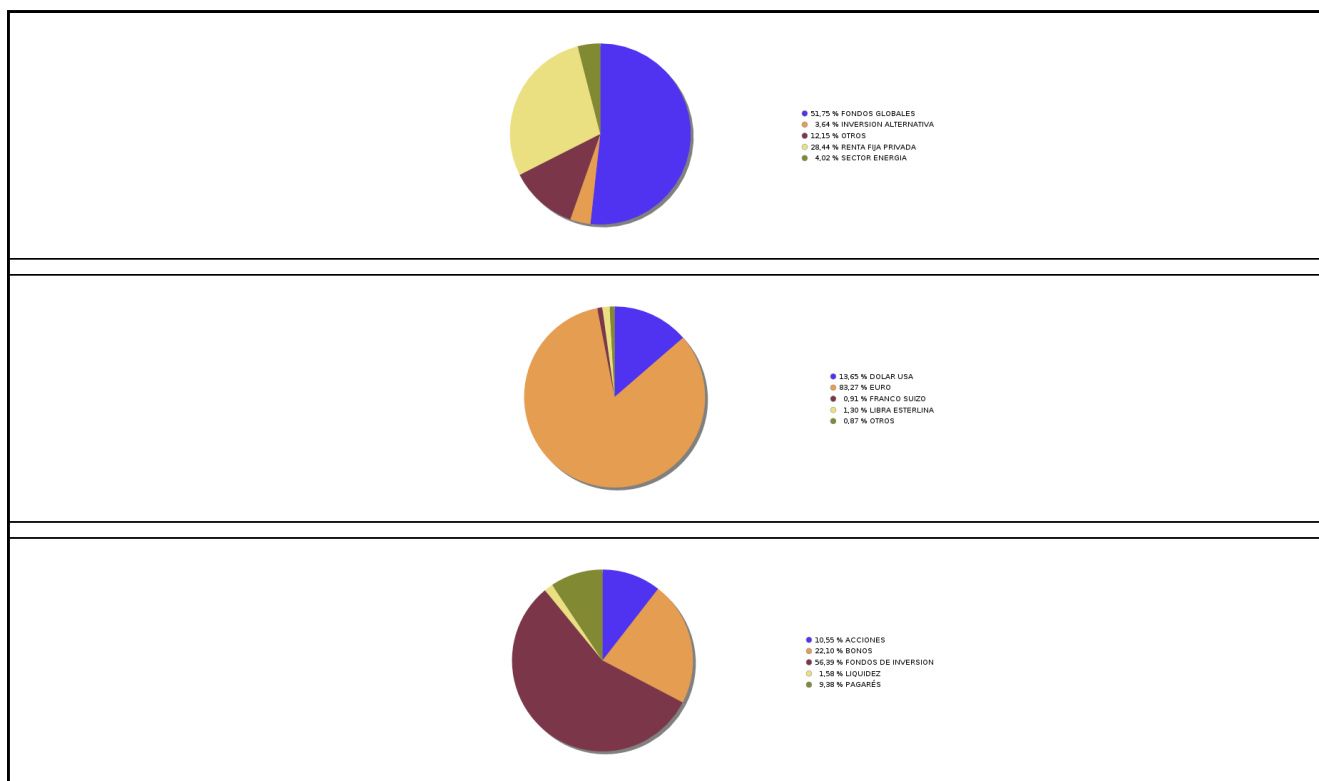
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.184	1,69	2.155	3,03
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	6.504	9,27	5.901	8,30
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	842	1,20	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	8.530	12,16	8.056	11,33
TOTAL RV COTIZADA	1.496	2,13	732	1,03
TOTAL RENTA VARIABLE	1.496	2,13	732	1,03
TOTAL IIC	10.883	15,51	10.190	14,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	20.910	29,80	18.979	26,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.152	18,74	17.712	24,92
TOTAL RENTA FIJA	13.152	18,74	17.712	24,92
TOTAL RV COTIZADA	5.890	8,39	6.140	8,64
TOTAL RENTA VARIABLE	5.890	8,39	6.140	8,64
TOTAL IIC	28.580	40,73	26.057	36,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	47.622	67,87	49.909	70,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	68.532	97,67	68.887	96,92

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.BARRICK GOLD CORP (USD)	Emisión Opcion ACC.BARRICK GOLD CORP (USD) 100	207	Inversión
ACC.BARRICK GOLD CORP (USD)	Emisión Opcion ACC.BARRICK GOLD CORP (USD) 100	311	Inversión
ACC.MICHELIN_NUEVO TRAS SPLIT JUNIO 2022	Emisión Opcion ACC.MICHELIN_NUEVO TRAS SPLIT JUNIO	350	Inversión
ACC.RWE	Emisión Opcion ACC.RWE  100	320	Inversión
ACCS ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Emisión Opcion ACCS ALIBABA GROUP HOLDING LTD 100	415	Inversión
ACCS MATCH GROUP INC	Emisión Opcion ACCS MATCH GROUP INC 100	277	Inversión
ACCS PFIZER	Emisión Opcion ACCS PFIZER 100	310	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Venta Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	2.479	Cobertura
SP 500 INDICE	Venta Futuro SP 500 INDICE 50	2.590	Cobertura
Total subyacente renta variable		7259	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		7259	

#### 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 en 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 las 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 2.206,27 euros durante el periodo de referencia, un 0,00 % sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 5 operaciones de IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 2.836 miles de euros. Estas operaciones no han supuesto ninguna comisión sobre el patrimonio de la IIC.

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

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 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. Los principales índices estadounidenses lograron terminar la primera mitad de 2024 en un territorio récord impulsados al alza por un puñado de acciones de mega capitalización tecnológica y relacionadas con la inteligencia artificial. El Nasdaq Composite subió casi un 20%, mientras que el S&P500 avanzó cerca del 14,50%. No a todos los índices de referencia de acciones les fue tan bien. DJ Industrials y Russell 2000 ganaron modestamente y el S&P500 equiponderado apenas superó el 3%. En otros lugares, Europa mostró un desempeño decente con un avance cercano al 10% y Japón mostró un comportamiento brillante por encima del 18%. Los mercados emergentes de Asia lucharon por avanzar agobiados por los problemas crónicos de China.

El momento de los recortes de tasas de la FED fue el tema principal una vez más, con una inflación persistentemente alta que retrasó indefinidamente el suavizamiento de la política monetaria estadounidense. Mientras que otros bancos centrales, incluido el BCE, se sienten relativamente tranquilos al iniciar su política de ajuste, el presidente Powell busca pruebas más convincentes para iniciar la suya. En el contexto de alto crecimiento y bajo desempleo, parece como si la

FED no tuviera prisa por actuar. Los rendimientos de los bonos del Tesoro se negociaron en el cómodo rango del 4,20%/4,70%, sin amenazar el entorno general de riesgo. Mientras tanto, el USD ganó marginalmente cotizando principalmente por encima de 1,05 frente al euro. El JPY se debilitó más allá de 160 unidades frente a niveles del USD no vistos desde principios de los años 1990.

En el frente geopolítico, la atención principal se centró en las elecciones en países europeos clave como Francia, donde, en el momento de escribir este artículo, todavía no estaba claro si los ultraderechistas llegarían al poder, y cuya perspectiva creó un pequeño tsunami en los mercados de deuda soberana europeos a finales de junio. El Reino Unido también celebra elecciones en las que es probable que los laboristas obtengan una victoria histórica. Finalmente, continúan los debates sobre si Joe Biden debería postularse para la reelección y sus posibilidades de vencer a un Donald Trump revitalizado. Las condiciones de los mercados parecen difíciles en los próximos meses dados todos los factores mencionados. Queda por ver si la confianza de los inversores se mantendrá al ritmo actual y, de ser así, durante cuánto tiempo

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS. Hemos cerrado el primer semestre del año con un +3.91% de rentabilidad, en línea con lo que esperamos del fondo en el entorno actual de mercado con bolsas altas y con tipos de interés ofreciendo rentabilidades atractivas. Con respecto a la cartera de fondos, mantenemos posiciones en las que tenemos convicción a largo plazo apostando por aquellos gestores que más nos gustan y que generan mayor Alpha. En acciones, tenemos una cartera diversificada con nombres interesantes como Stellantis, Ebro Foods, Repsol, Ing Groep, Gestamp, Smurfit Kappa, Merck, Samsung y Alphabet entre otros. En fondos de renta variable, este mes de junio ha sido mejor para las bolsas en USA y se ha visto con índices como S&P y Nasdaq registrando máximos históricos. A continuación, te resumimos brevemente en qué compañías están invertidos algunos de los que tenemos en cartera: Magallanes European: El fondo ha bajado -4.5% en junio y acumula +3.5% YTD. Sus principales posiciones son actualmente Renault, Covestro, Commerzbank, Aker BP y UniCredit.

Ardtur European (antes Brook): El fondo invierte en compañías europeas que cotizan a múltiplos atractivos con sesgo hacia petroleras, bancos y telecom. 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. Acumula en el año 2024 un +4.2% también penalizado en junio por las caídas generales en Europa. Su top 5 está compuesto por: Shell, Total, Orange, BNP Paribas y Deutsche Bank.

Alpha World Stars: El fondo ha subido un +3.2% en junio. Su top 5 está compuesto por compañías más growth/quality como Nvidia (8% del fondo), Eaton, Amazon, Alphabet y ASML. El en año 2024 acumula un +20% de revalorización y es uno de los mejores fondos growth a nivel global. Se sitúa en los mejores percentiles según Bloomberg.

En relación con las inversiones alternativas, fondos como el Antipodes Global suben +9.2% en 2024. Tienen un 80% largo de exposición neta a bolsa y entre sus principales posiciones están: TSMC, Sanofi, Total, Oracle y Amazon. En la parte corta tienen algún nombre del sector financiero e industrial en EEUU principalmente

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 70,169,609 EUR, lo que supone una disminución de 903,084 EUR respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 125, disminuyendo en 13 partícipes respecto al cierre del año anterior.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 3.91%. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 5.02%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.35%. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.11%. En el periodo la comisión de gestión sobre resultados es de un 0.31 %. La comisión de gestión sobre resultados en el año en curso es de un 0.31 %.

Desde el 1 de mayo de la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0.60%.

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, hemos ajustado en cierto modo la cartera de acciones comprando algunas compañías que se habían quedado atrás en 2023 y vendiendo las que mejor performance habían tenido. En este sentido, compramos acciones de Gestamp y Repsol. Vemos ambas compañías cotizando a múltiplos atractivos y con fuerte potencial de revalorización. Además, hemos vendido la posición en Enagás, ACS y Dropbox. También hemos cerrado algunas puts sobre Barrick Gold, dado que con la tensión geopolítica global el oro ha dado cierta oportunidad que hemos sabido aprovechar. También hemos vendido la posición en el fondo Melchior European Opp dado que otras opciones nos parecen más interesantes.

En renta fija, hemos comprado un bono de Mobico. Es una multinacional británica de transporte público. Nos parece que tanto la acción como sus bonos son muy atractivos. Se estima que genere alrededor de GBP 450 millones en el 2024 (EV/EBITDA 3.7x); y GBP 88 millones de beneficio (PER 6x). Cotiza a 0.43x valor en libros. La emisión que hemos comprado ofrece buen cupón y una yield to call a noviembre del 2025 del 10.9%. También hemos seguido gestionando la tesorería mediante pagarés con las compras de Ence a 3 meses y Elecnor a 4 meses a yields interesantes. Conforme

avance el año tendremos vencimientos tanto de pagarés como de letras y bonos a corto plazo. También irán venciendo algunas compras de bonos que compramos entre 2022 y 2023. Iremos cogiendo duración progresivamente en función de las condiciones de mercado aunque por el momento los plazos cortos siguen siendo más atractivos. La duración de la cartera de renta fija es de 0.56 con una TIR actual del 4.4%.

En derivados, hemos cerrado algunos futuros de índices como Ibex. El índice había subido bastante en las últimas semanas y en enero ha sido de los peores índices europeos en términos de rentabilidad.

En renta variable, hemos comprado acciones de Ebro Foods. Ya teníamos una posición pero hemos decidido incrementarla. Vale 2.2 billones de eur; y tiene aprox. 570 millones de eur de deuda neta (EV 2.8 billones de eur). Cotiza actualmente a 7.2x EV/EBITDA y 12x beneficios. El FCFLow Yield es de 7.8% y paga 4.4% de dividendo. La valoración es de las más atractivas que hemos visto en esta acción históricamente. Hemos tomado beneficios vendiendo la mitad de la posición en Euronext dado que el valor se ha revalorizado un 30% en los últimos meses. La compañía está actualmente involucrada en la OPA por Allfunds, y puede que a corto plazo suban su oferta. Nos mantenemos todavía invertidos en la compañía dado que cotiza todavía a múltiplos atractivos y el sector no se vería tan afectado en caso de recesión ya que la compañía es dueña de los principales mercados europeos. Cotiza a 14x beneficios; con 6% de FCFYield y reparte 3% de dividendo.

En renta fija, hemos seguido gestionando la tesorería mediante pagarés con las compras de Elecnor a 3 meses al 4.5%, Gestamp a 5 meses al 5% y Tubacex a 3 meses al 5%. Seguimos teniendo vencimientos de letras, bonos y pagarés que compramos el año pasado y vamos viendo donde reinvertir. Con las condiciones de mercado actuales los pagarés de muchas empresas españolas que conocemos bien nos parece la opción más atractiva. Como comentamos el mes anterior, iremos cogiendo duración progresivamente en función de las condiciones de mercado aunque por el momento los plazos cortos siguen siendo más atractivos. La duración de la cartera de renta fija es de 0.5 con una TIR actual del 4.26%.

En derivados, hemos abierto algunas coberturas sobre índices que han subido mucho como el Eurostoxx. El índice había subido bastante en las últimas semanas y pensamos que si hay alguna corrección debería de ceder dado que sigue en zona de máximos históricos.

En renta variable, hemos reforzado la posición de Ebro Foods. Vale 2.2 billones, y tiene aprox. 570 millones de deuda neta (EV 2.8 billones de eur). Cotiza actualmente a 7.2x EV/EBITDA y 12x beneficios. El FCFLow Yield es de 7.8% y paga 4.4% de dividendo. La valoración es de las más atractivas que hemos visto en esta acción históricamente. También hemos añadido acciones de Mobic. Ya teníamos una posición en esta compañía pero tras las caídas de las últimas semanas hemos querido tratar de aprovecharlas. Por la parte de fondos, hemos comprado el fondo Landseer European Smaller Opp. Es un fondo que invierte en pequeñas compañías europeas. Es de reciente creación pero conocemos al gestor desde hace años y nos parece buena alternativa para jugar esta temática. Además, hemos añadido posición en el fondo Value Tree Best Equities hasta tener el 1.5% del fondo. Es un fondo orientado hacia renta variable europea que invierte tanto en compañías growth como value y que ya teníamos en cartera desde 2021.

En renta fija, hemos renovado los pagarés que han ido venciendo durante el mes. Seguimos buscando invertir en plazos cortos en empresas españolas con rentabilidades atractivas. Hemos renovado Iberdrola y Acciona, Euskaltel y Fluidra a niveles del 4-5% en plazos de 3 a 6 meses. Añadido a esto vemos como actualmente compensa seguir gestionando esta parte de la cartera de pagarés vs bonos. La curva de tipos de interés está muy invertida y estos pagarés nos pagan alrededor del 1% más que los bonos de las mismas compañías con duraciones de 2-4 años. A medida que la curva deje de estar tan invertida empezaremos a coger plazos más largos. Aun con todo, la duración de la cartera de renta fija es de 0.48 con una TIR actual del 4.46%.

En derivados, hemos abierto algunas coberturas sobre índices que siguen revalorizándose como el Eurostoxx. En este sentido, hemos ampliado la posición hasta un 7.5% de la cartera dado que el índice ha superado los 5.000 puntos y nos parecen niveles altos de mercado.

En renta variable, hemos realizado algo de trading con ciertas acciones más volátiles como Repsol y Barrick Gold. En este aspecto, las acciones de Repsol se han movido bastante con la escalada del conflicto en Oriente Medio y nos parecía adecuado soltar una parte de la posición. Con respecto a Barrick Gold, es otra compañía que ha estado volátil en las últimas semanas y aprovechamos para vender unas acciones que nos dieron al vencer unas puts sobre la misma compañía. También vendimos la posición completa de Dropbox dado que había subido en las últimas semanas y pensamos que había mejores oportunidades.

En renta fija, hemos renovado los pagarés que han ido venciendo durante el mes. Seguimos buscando invertir en plazos cortos en empresas españolas con rentabilidades atractivas. Hemos renovado Tubacex, Elecnor y Ence a niveles del 4-5% en plazos de 3 a 6 meses. Aparte de esto, estamos comprando algunos bonos de compañías saneadas y con vencimientos más largos como UBS (2026) y Ericsson (2028) que dan yields superiores al 4%. Aun con todo, la duración de la cartera de renta fija sigue siendo muy corta (0.52) con una TIR actual del 4.64%.

En derivados, hemos abierto algunas coberturas extra sobre índices como el Eurostoxx. En este sentido, toda la cobertura nos pesa ahora un 9.4% de la cartera dado que la bolsa sigue alta y pensamos que veremos mejores niveles para ir cerrando los cortos.

En renta variable, hemos comprado acciones de Endesa y Roche. Con respecto a la primera, pensamos que esta barata a 10x beneficios con un ratio EV/EBITDA de 6x y un dividendo superior al 6%. En relación a Roche, cotiza a 11.4x beneficios, con alrededor de 8% FCFYield, sin prácticamente deuda, y con el potencial de estar desarrollando productos como el Ozempic. La compañía vale CHF 178 billones y tiene actualmente CHF 20 billones de caja neta.

En renta fija, hemos renovado los pagarés que han ido venciendo durante el mes hasta alcanzar el 9% de la cartera total en empresas como Elecnor y Tubacex a niveles del 4.5% en plazos de 3 a 6 meses. También hemos añadido un pagaré de Talgo que ha publicado muy buenas cifras con una cartera de pedidos en máximos históricos. Aparte de esto, seguimos buscando oportunidades en bonos algo más largos que nos den yields superiores al 4%. Aun con todo, la duración de la cartera de renta fija sigue siendo muy corta (0.52) con una TIR actual del 4.80%.

En derivados, hemos cerrado algo de coberturas con las bajadas a finales de abril, y vuelto a abrir coberturas sobre índices como el Eurostoxx y el S&P dado que volvían a situarse en máximos. En este sentido, toda la cobertura nos pesa ahora un 10.5% de la cartera dado que la bolsa sigue alta y pensamos que veremos mejores niveles para ir cerrando los cortos.

En renta variable, hemos cambiado las acciones de Volkswagen por Stellantis dado que la segunda esta menos afectada por las tarifas e impuestos que China pueda aplicar a Europa después de que esta última imponga impuestos de hasta el 38% en el coche eléctrico que venga de China. También nos parece la mejor compañía del sector. Cotiza a 3.5x beneficios, y 1.3x EV/EBITDA y con un 17% de FCFYield. Al igual que Mercedes y Michelin están recomprando acciones y uno de sus objetivos es usar la generación de caja para retribuir al accionista. Además, en el sector farmacéutico hemos comprado Pfizer que está a niveles pre-pandemia y ya ha normalizado ese beneficio extraordinario conseguido en los últimos años. Cotiza con 9% de FCFlow Yield; y a 12x beneficios.

En renta fija, hemos ido renovando los pagarés que han ido venciendo durante el mes manteniendo el 9% de la cartera total en empresas como Abertis, Gestamp y Ence a niveles del 4% en plazos de 3 a 6 meses. También seguimos buscando oportunidades en bonos algo más largos como Ericsson (2028) y BNP Paribas (2027) que nos den yields superiores al 4%. Aun con todo, la duración de la cartera de renta fija sigue siendo muy corta (0.57) con una TIR actual del 4.40%.

En derivados, hemos cerrado un 4% de las coberturas desde un 10% hasta el 6%. La caída de la bolsa europea de finales de mes nos ha permitido cerrar algunos cortos sobre el Eurostoxx en niveles cercanos a los 4.800 puntos.

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 -185,722 EUR.Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 43.05%.

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 0.77% del patrimonio invertido en las siguientes inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC: LUX LF FD\_LONG TERM GR-L EUR. La sociedad ha mantenido inversiones en activos del art.

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, PREVAL WORLD WINNERS A.

La IIC mantiene una inversión del 1,42% del patrimonio en el activo ES05297433F4 (PAGARE ELECNOR 4,30% 29/07/2024), un 1,41% en el activo XS2788397615 (PAGARE ACCIONA 6M 4,26% 13/12/2024), un 0,71% en el activo ES05297433H0 (PAGARE ELECNOR 4,37% 16/07/2024), un 0,71% en el activo ES0530625062 (PAGARE ENCE 5 MESES 4,81% 26/09/2024), un 0,71% en el activo ES0505075319 (PAGARE EUSKALTEL 5.37% 4M 26/07/2024), un 1,85% en el activo ES0505223216 (PAGARE GESTAMP 4,3% 11/07/2024), un 0,43% en el activo ES0505769002 (PAGARE TALGO 2M 4,9% 23/07/2024), un 0,71% en el activo ES05329455J1 (PAGARE TUBACEX 3 MESES 4,85% 15/07/2024), un 0,56% en el activo ES05329455P8 (PAGARE TUBACEX 4,75% 02/12/2024), un 0,71% en el activo XS2838892623 (PAGARE ABERTIS 3,96% 25/09/2024), y un 0,14% en el activo ES0530625070 (PAGARE ENCE 5 MESES 28112024 4,7%) 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 2.10% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.51%, 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 38.76% en renta variable, lo que implica un incremento del 4.92% con respecto al periodo anterior. Se trata de un aumento moderado del riesgo de la cartera con respecto al cierre del semestre anterior. Alrededor de un 45.24% 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 Wealth Management S.G.I.I.C, S.A. (Singular Wealth) es su entidad gestora, distinguimos entre:

Fondos de Inversión: Singular Wealth 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 Wealth no ejercerá dichos derechos.

Adicionalmente, Singular Wealth 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 Wealth) 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.

GLOBAL VALUE SELECTION, FI no ha soportado costes por el servicio de análisis durante el 1º semestre de 2024.

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 resto del ejercicio esperamos un mercado influenciado principalmente por el tema político y las bajadas de tipos de interés de los bancos centrales. Por una parte, el entorno político se prevé algo inestable tanto en Europa como en EEUU. En el viejo continente el resultado de las elecciones europeas ha metido algo de volatilidad en el mercado con esos movimientos anti-Europa y su posible influencia en el parlamento europeo. Por su parte, en EEUU todavía no está claro si Biden se presentará a la reelección pero en cualquier caso ambos candidatos ofrecen inestabilidad por su edad y en el caso de Trump por su manera de gobernar. Además, en relación con los bancos centrales, esperamos al menos una bajada de tipos tanto en Europa como en EEUU antes de terminar 2024. Parece que la opción de diciembre cobra fuerza en ambas instituciones. 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 esta a 26x beneficios y en máximos históricos. Lo vemos caro, con una rentabilidad por dividendo del 1.4%. El mínimo histórico fue del 1.1% en la burbuja dotcom.

En renta fija, el HY lleva 2 años haciéndolo mucho mejor que IG y mientras no se vean bajadas de tipos más fuertes y economías sufriendo, pensamos que podría continuar la tendencia. Vamos progresivamente combinando emisiones en directo de bonos algo más largos (2026-2028) con pagarés de corto plazo en compañías españolas cotizadas que conocemos bien y que nos dan mucha seguridad.

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	%
ES0L02401120 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,931 2024-01-12	EUR	0	0,00	486	0,68
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	486	0,68
ES0840609046 - Bonos CAIXABANK 2,062 2029-03-13	EUR	213	0,30	213	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		213	0,30	213	0,30
ES0313679K13 - Bonos BANKINTER SA 0,875 2024-03-05	EUR	0	0,00	487	0,69
ES0343307015 - Bonos BILBAO BIZKAIA KUTXA 0,500 2024-09-25	EUR	972	1,38	969	1,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		972	1,38	1.456	2,05
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.184</b>	<b>1,69</b>	<b>2.155</b>	<b>3,03</b>
ES05297433F4 - Pagarés ELECENOR 4,300 2024-07-29	EUR	990	1,41	0	0,00
XS2838892623 - Pagarés ABERTIS 3,960 2024-09-25	EUR	494	0,70	0	0,00
XS2788397615 - Pagarés ACCIONA S.A. 4,354 2024-09-18	EUR	980	1,40	0	0,00
XS2737644026 - Pagarés ACCIONA S.A. 4,250 2024-03-20	EUR	0	0,00	989	1,39
XS2709514900 - Pagarés ACCIONA S.A. 4,570 2024-01-23	EUR	0	0,00	988	1,39
XS2598320393 - Pagarés BBVA 3,890 2024-03-08	EUR	0	0,00	963	1,35
XS2711953542 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 4,520 2024-01-29	EUR	0	0,00	791	1,11
ES05297432S9 - Pagarés ELECENOR 4,500 2024-02-02	EUR	0	0,00	989	1,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES05297433H0 - Pagarés ELECENOR 4,370 2024-07-16	EUR	495	0,71	0	0,00
ES0530625013 - Pagarés ENCE ENERGIA\$CELULOS 5,000 2024-01-26	EUR	0	0,00	395	0,56
ES0530625062 - Pagarés ENCE ENERGIA\$CELULOS 4,810 2024-09-26	EUR	490	0,70	0	0,00
ES0530625070 - Pagarés ENCE ENERGIA\$CELULOS 4,700 2024-11-28	EUR	98	0,14	0	0,00
ES0505075319 - Pagarés EUSKALTEL SA 5,370 2024-07-26	EUR	491	0,70	0	0,00
ES0505223216 - Pagarés GESTAMP 5,000 2024-07-11	EUR	784	1,12	0	0,00
ES0505223216 - Pagarés GESTAMP 4,300 2024-07-11	EUR	498	0,71	0	0,00
ES0505769002 - Pagarés TALGO SA 4,900 2024-07-23	EUR	298	0,42	0	0,00
ES05329455B8 - Pagarés TUBACEX 5,350 2024-02-29	EUR	0	0,00	492	0,69
ES05329455J1 - Pagarés TUBACEX 4,850 2024-07-15	EUR	494	0,70	0	0,00
ES05329455P8 - Pagarés TUBACEX 4,750 2024-12-02	EUR	391	0,56	0	0,00
ES0583746468 - Pagarés VIDRALA 4,250 2024-01-11	EUR	0	0,00	294	0,41
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>6.504</b>	<b>9,27</b>	<b>5.901</b>	<b>8,30</b>
ES0000012A89 - REPO B MARCH 3,550 2024-07-01	EUR	842	1,20	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>842</b>	<b>1,20</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>8.530</b>	<b>12,16</b>	<b>8.056</b>	<b>11,33</b>
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	45	0,06	124	0,17
ES0112501012 - Acciones EBRO PULEVA	EUR	371	0,53	216	0,30
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	191	0,27	122	0,17
ES0130670112 - Acciones ENDESA SA	EUR	197	0,28	0	0,00
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	271	0,39	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	421	0,60	269	0,38
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.496</b>	<b>2,13</b>	<b>732</b>	<b>1,03</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.496</b>	<b>2,13</b>	<b>732</b>	<b>1,03</b>
ES0140072002 - Participaciones ABACO CAPITAL SGIC S.A	EUR	732	1,04	720	1,01
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	1.187	1,69	1.171	1,65
ES0119199034 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	1.249	1,78	0	0,00
ES0119199026 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	1.062	1,49
ES0124037039 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	628	0,89	0	0,00
ES0124037021 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	533	0,75
ES0110407113 - Participaciones ESFERA CAPITAL SGIC SAU	EUR	299	0,43	255	0,36
ES0146309002 - Participaciones HOROS	EUR	578	0,82	542	0,76
ES0146311008 - Participaciones HOROS	EUR	49	0,07	48	0,07
ES0159259003 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	2.430	3,46	2.337	3,29
ES0159201005 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	1.040	1,48	920	1,29
ES0159202011 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	1.112	1,59	1.062	1,49
ES0173052004 - Participaciones RENTA 4 GESTORA SGIC	EUR	517	0,74	505	0,71
ES0176408005 - Participaciones WELCOME ASSET MGMT	EUR	1.063	1,52	1.036	1,46
<b>TOTAL IIC</b>		<b>10.883</b>	<b>15,51</b>	<b>10.190</b>	<b>14,34</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>20.910</b>	<b>29,80</b>	<b>18.979</b>	<b>26,70</b>
XS2458558934 - Bonos ACCIONA S.A. 1,200 2025-03-17	EUR	0	0,00	936	1,32
XS2189592616 - Bonos ACS ACTIVIDADES CON. 1,375 2025-03-17	EUR	0	0,00	954	1,34
XS2082324018 - Bonos ARCELOR 1,750 2025-08-19	EUR	289	0,41	289	0,41
FR0013398070 - Bonos BNP PARIBAS 1,125 2027-01-23	EUR	487	0,69	0	0,00
XS2436160779 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 0,100 2025-01-26	EUR	0	0,00	981	1,38
CH1174335732 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP 2,125 2025-10-13	EUR	974	1,39	0	0,00
XS2725836410 - Bonos ERICSSON 5,375 2028-05-29	EUR	1.048	1,49	0	0,00
XS1814065345 - Bonos GESTAMP 1,625 2026-04-30	EUR	490	0,70	492	0,69
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS 1,600 2025-05-01	EUR	0	0,00	1.073	1,51
XS2259808702 - Bonos MOBICO GROUP PLC 4,250 2025-11-26	GBP	525	0,75	0	0,00
XS1751004232 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 1,125 2025-01-17	EUR	0	0,00	476	0,67
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.812	5,43	5.200	7,32
XS2458558934 - Bonos ACCIONA S.A. 1,200 2025-03-17	EUR	963	1,37	0	0,00
XS2189592616 - Bonos ACS ACTIVIDADES CON. 1,375 2025-03-17	EUR	974	1,39	0	0,00
XS2199265617 - Bonos BAYER 0,375 2024-07-06	EUR	1.451	2,07	1.449	2,04
XS1637277572 - Bonos BNP PARIBAS 1,000 2024-06-27	EUR	0	0,00	487	0,68
XS1068871448 - Bonos BNP PARIBAS 2,375 2024-05-20	EUR	0	0,00	501	0,70
XS2055758804 - Bonos CAIXABANK 0,625 2024-10-01	EUR	2.532	3,61	2.524	3,55
XS1571293684 - Bonos TELEFONAKTIEBLAGET 1,875 2024-03-01	EUR	0	0,00	620	0,87
XS2051397961 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 0,625 2024-09-11	EUR	486	0,69	484	0,68
XS1614198262 - Bonos GOLDMAN SACHS 1,375 2024-05-15	EUR	0	0,00	495	0,70
XS2241090088 - Bonos REPSOL INTERNACIONAL 0,125 2024-10-05	EUR	967	1,38	969	1,36
XS1751004232 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 1,125 2025-01-17	EUR	488	0,70	0	0,00
XS1076018131 - Bonos AT & T CORP 2,400 2024-03-15	EUR	0	0,00	1.078	1,52
CH0409606354 - Bonos UBS AG 1,250 2024-04-17	EUR	0	0,00	967	1,36
XS1499604905 - Bonos VODAFONE 0,500 2024-01-30	EUR	0	0,00	1.468	2,07
XS1972548231 - Bonos VOLKSWAGEN 1,500 2024-10-01	EUR	1.478	2,11	1.470	2,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.339	13,31	12.511	17,60
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>13.152</b>	<b>18,74</b>	<b>17.712</b>	<b>24,92</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>13.152</b>	<b>18,74</b>	<b>17.712</b>	<b>24,92</b>
KYG017191142 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	295	0,42	307	0,43
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	0	0,00	492	0,69
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	340	0,48	253	0,36
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD	USD	156	0,22	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	0	0,00	269	0,38
IE00BD1RP616 - Acciones BANK OF IRELAND	EUR	479	0,68	412	0,58
US26210C1045 - Acciones DROPBOX INC	USD	0	0,00	267	0,38
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	145	0,21	0	0,00
NL0006294274 - Acciones EURONEXT NV	EUR	130	0,18	236	0,33
US3364331070 - Acciones FIRST SOLAR	USD	141	0,20	105	0,15
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	160	0,23	135	0,19
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	529	0,75	431	0,61
NO0003054108 - Acciones MARINE HARVEST	NOK	311	0,44	324	0,46
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO INC	USD	520	0,74	444	0,63
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	0	0,00	336	0,47
GB0006215205 - Acciones NATIONAL EXPRESS GROUP PLC	GBP	40	0,06	0	0,00
US68622V1061 - Acciones ORGANON & CO	USD	160	0,23	108	0,15
US7170811035 - Acciones PFIZER ING	USD	209	0,30	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	640	0,91	539	0,76
US7960502018 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	332	0,47	332	0,47
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	289	0,41	288	0,41
FR0000120107 - Acciones SAVENCIA	EUR	90	0,13	97	0,14
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	GBP	261	0,37	232	0,33
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	480	0,68	414	0,58
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	185	0,26	0	0,00
DE0007664005 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	0	0,00	118	0,17
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>5.890</b>	<b>8,39</b>	<b>6.140</b>	<b>8,64</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>5.890</b>	<b>8,39</b>	<b>6.140</b>	<b>8,64</b>
LU1696658423 - Participaciones ALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPO	EUR	701	1,00	685	0,96
LU1952142120 - Participaciones AMBER CAPITAL ITALIA	USD	1.915	2,73	1.598	2,25
LU0942882589 - Participaciones ANDBANK ASSET MANAGEMENT	EUR	548	0,78	519	0,73
IE00BW0DKJ52 - Participaciones BAILLIE GIFFORD	EUR	582	0,83	518	0,73
LU1793346823 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	820	1,17	660	0,93
FR0011790492 - Participaciones BDL CAPITAL	EUR	494	0,70	0	0,00
LU0840257637 - Participaciones LEMANIK ASSAT MANAGEMENT	EUR	550	0,78	531	0,75
IE000YMX2574 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	553	0,79	530	0,75
LU0992631647 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	939	1,34	920	1,29
LU238163789 - Participaciones ADEPA ASSET MANAGEMENT	EUR	1.486	2,12	1.330	1,87
IE0032904330 - Participaciones JO HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	EUR	815	1,16	807	1,13
IE00BYWKMJ85 - Participaciones HEPTAGON CAPITAL LLP	USD	1.537	2,19	1.404	1,98
US4642867729 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	USD	413	0,59	398	0,56
LU0853555893 - Participaciones JUPITER TELECOM	EUR	547	0,78	550	0,77
LU1476746869 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	824	1,17	757	1,06
LU2448381892 - Participaciones CARLISLIE MANAGEMENT CO	EUR	540	0,77	0	0,00
IE00003VSE06 - Participaciones LANDSEER	EUR	508	0,72	0	0,00
LU0871599147 - Participaciones CARLISLIE MANAGEMENT CO	EUR	0	0,00	523	0,74
LU0952580347 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M.	EUR	0	0,00	647	0,91
LU2553550315 - Participaciones MFS MERIDIAN FUNDS	EUR	706	1,01	0	0,00
IE00BDT6FZ99 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	EUR	853	1,22	826	1,16
IE0033758917 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	EUR	1.844	2,63	1.812	2,55
IE00B85RQD60 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	USD	1.137	1,62	1.070	1,51
LU1694214633 - Participaciones NORDEA	EUR	1.053	1,50	1.031	1,45
LU0931238249 - Participaciones OAKTREE	EUR	2.275	3,24	2.237	3,15
IE00BKX8M260 - Participaciones UBS O'CONNOR LLC	EUR	506	0,72	501	0,71
IE00B4WC4097 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	32	0,04
GB00B3SX1S66 - Participaciones CAPITA FINANCIAL GROUP	EUR	1.377	1,96	1.279	1,80
IE0031102746 - Participaciones PARUS FINANCE UK LTD	EUR	1.039	1,48	1.039	1,46
IE00BYPF2X45 - Participaciones PINNACLE ICAV	USD	1.173	1,67	1.081	1,52
LU1132346872 - Participaciones PREVAL SA	EUR	0	0,00	2	0,00
LU0248173857 - Participaciones SCHRODER	EUR	321	0,46	281	0,39
FR0013202140 - Participaciones AMIRAL GESTION	EUR	800	1,14	778	1,10
IE00B3ZYDS66 - Participaciones TOKIO MARINE	EUR	206	0,29	194	0,27
LU1453543073 - Participaciones KBL UMBRELLA	EUR	1.013	1,44	501	0,70
IE00BGV1VQ60 - Participaciones VERITAS ASSET MANAGEMENT LLP	EUR	505	0,72	451	0,64
IE00BGPBYN04 - Participaciones CANEPA FUNDS ICAV	USD	0	0,00	566	0,80
<b>TOTAL IIC</b>		<b>28.580</b>	<b>40,73</b>	<b>26.057</b>	<b>36,66</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>47.622</b>	<b>67,87</b>	<b>49.909</b>	<b>70,22</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>68.532</b>	<b>97,67</b>	<b>68.887</b>	<b>96,92</b>
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

No aplicable
--------------

## **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 842.245,68 euros, lo que supone un 1,20 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Banca March. Como garantía la IIC ha obtenido 877.000,00 euros nominales de ES0000012A89 REPO BONO ESTADO ESPAÑA 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 tripartito 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 1781,85 euros, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.