

SINFONIA CAPITAL, SICAV, S.A

Nº Registro CNMV: 3412

Informe Semestral del Primer Semestre 2025**Gestora:** 1) SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
DELOITTE S.L.**Depositorio:** SINGULAR BANK, S.A.**Auditor:****Grupo Gestora:** SINGULAR BANK**Grupo Depositorio:** SINGULAR BANK**Rating Depositorio:** n.d.

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

c/ Goya, 11. Madrid 28001

Correo Electrónicoinfo@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 SICAV

Fecha de registro: 28/09/2007

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

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: ALTO

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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 de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,41	0,27	0,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,16	0,91	1,16	1,22

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 acciones en circulación	223.171,00	230.633,00
Nº de accionistas	111,00	113,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	3.659	16,3950	15,4060	16,9110
2024	3.801	16,4813	15,1685	16,6806
2023	3.597	15,2831	13,7023	15,2831
2022	3.257	13,7023	13,0500	15,4017

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

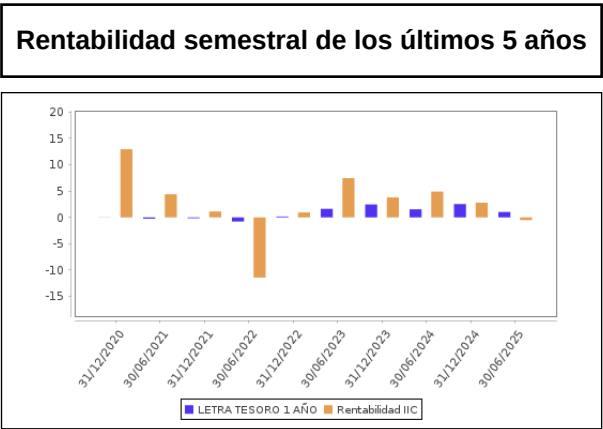
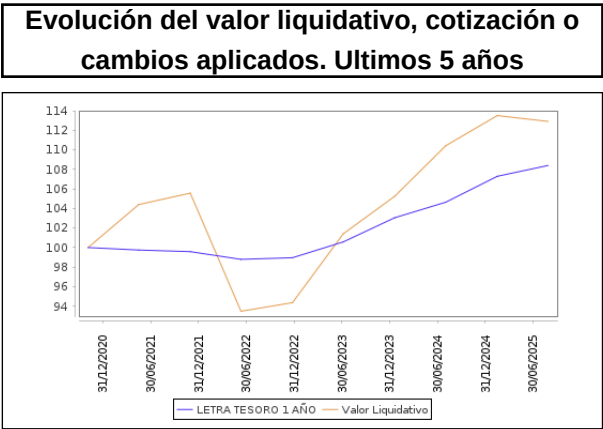
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
-0,52	-0,01	-0,52	1,38	1,40	7,84	11,54	-10,61	4,50

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,29	0,32	0,28	0,27	1,13	1,24	1,23	1,19

(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.



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	3.577	97,76	3.694	97,18
* Cartera interior	1.171	32,00	1.011	26,60
* Cartera exterior	2.398	65,54	2.670	70,24
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,22	13	0,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	112	3,06	182	4,79
(+/-) RESTO	-30	-0,82	-75	-1,97
TOTAL PATRIMONIO	3.659	100,00 %	3.801	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.801	3.713	3.801	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,27	-0,41	-3,27	706,55
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,51	2,78	-0,51	-724,56
(+) Rendimientos de gestión	0,00	4,06	0,00	-701,84
+ Intereses	0,48	0,56	0,48	-13,83
+ Dividendos	0,38	0,23	0,38	68,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,20	0,56	-1,20	-316,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,51	0,54	0,51	-4,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	-0,24	-0,06	-73,86
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,26	2,20	0,26	-88,09
± Otros resultados	-0,37	0,21	-0,37	-273,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-1,28	-0,52	-22,72
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,20	-0,93
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-3,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,09	-0,12	35,52
- Otros gastos de gestión corriente	-0,11	-0,08	-0,11	40,00
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,87	-0,05	-93,91
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,01	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.659	3.801	3.659	

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

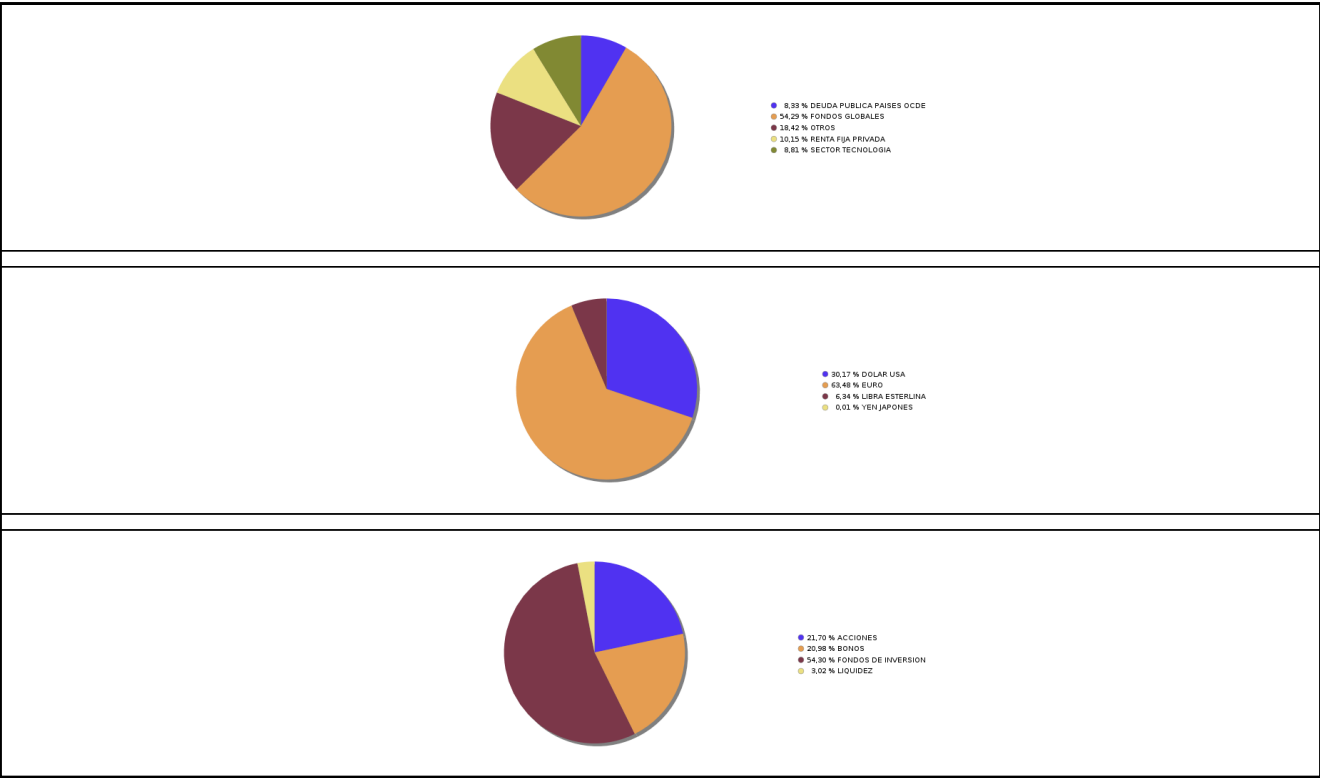
3. Inversiones financieras

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 ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	92	2,51	125	3,29
TOTAL RENTA FIJA	92	2,51	125	3,29
TOTAL RV COTIZADA	179	4,89	83	2,18
TOTAL RENTA VARIABLE	179	4,89	83	2,18
TOTAL IIC	900	24,61	803	21,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.171	32,01	1.011	26,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	673	18,39	729	19,17
TOTAL RENTA FIJA	673	18,39	729	19,17
TOTAL RV COTIZADA	620	16,94	735	19,32
TOTAL RENTA VARIABLE	620	16,94	735	19,32
TOTAL IIC	1.099	30,03	1.207	31,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.391	65,36	2.670	70,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.563	97,37	3.681	96,85

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
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 50	253	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 50	254	Cobertura
Total subyacente renta variable		507	
TOTAL DERECHOS		507	
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	226	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	228	Inversión
Total subyacente renta variable		455	
TOTAL OBLIGACIONES		455	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora 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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existen dos Accionistas significativos con un volumen de inversión que supone el 31,83% y el 32,90% sobre el patrimonio de la IIC.
--

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 49.626,80 euros suponiendo un 1,32% 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 428,26 euros durante el periodo de referencia, un 0,01% sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 6 operaciones de IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 308 miles de euros. Estas operaciones han supuesto una comisión del 0,010% 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. La reciente escalada del conflicto entre Israel e Irán representa un elemento más de desconfiguración del orden mundial, ya que el Gobierno de Netanyahu habría decidido por fin el programa nuclear de Irán e intentar provocar la caída del régimen de los Ayatolas.

Esto representaría una quiebra para la alianza de China-Rusia-Irán-Corea del Norte, que ha sido clave para erosionar las democracias liberales, en un momento en el que Irán ha perdido parte de su influencia política y militar en la región tras la caída de la dictadura en Siria, y el debilitamiento de las milicias en el Líbano y Gaza. La clave está en que un bloqueo del Estrecho de Ormuz o una conflagración regional podrían disparar los precios del petróleo, lo que afectaría severamente a las perspectivas de crecimiento de las economías.

En cuanto a EEUU, las presiones inflacionistas derivadas del endurecimiento de las políticas comerciales y migratoria de la Administración Trump 2.0 siguen sin reflejarse en la evolución del IPC debido a la caída de los precios de la energía, y el menor gasto de los consumidores que llevó a parte de las empresas a no trasladar por el momento el incremento de los aranceles. A la espera de que cuáles serán sus niveles finales, se mantiene la perspectiva de que la inflación en ese país aumentará en la segunda parte del año, por lo que la Reserva Federal mantendrá la cautela demorando unos meses más los recortes de sus tipos.

Las perspectivas de la Eurozona siguen condicionadas al logro o no de un acuerdo comercial con EEUU. No obstante, los elevados niveles de ahorro, bajo desempleo, la rebaja de los tipos de interés y las medidas de estímulo (en especial en Alemania) sostendrán la demanda interna. Las cumbres de la OTAN y de la UE en junio podrían ser claves en el fortalecimiento de la autonomía estratégica y de la resiliencia económica.

El Gobierno de China mantendrá los estímulos fiscales y monetarios necesarios para paliar el nuevo entorno arancelario (que ha ralentizado la actividad industrial y exportadora) y la atonía de la demanda interna, lastrada por la crisis inmobiliaria. El suministro de tierras raras se erige en un elemento crucial en sus relaciones comerciales y geopolíticas con EEUU y la UE.

Los últimos acontecimientos aceleran la desconfiguración del orden internacional, pero la complacencia parece haber vuelto a las bolsas con los principales índices cerca de máximos. Las exigentes valoraciones de la renta variable con tipos de interés todavía altos en EEUU implican unas primas de riesgo de niveles insuficientes para compensar las numerosas incertidumbres económicas y geopolíticas, en ciernes de constatar los impactos de sus aranceles, y ahora con el encarecimiento de la energía.

No obstante, el entorno sigue siendo propicio para un crecimiento robusto de los beneficios de las empresas cotizadas, liderado por las tecnológicas, sanitarias y financieras. Esto debería frenar la magnitud de un posible recorte, y hace posible que las bolsas afiancen tan solo un breve periodo de consolidación en el que podrían surgir nuevas oportunidades tácticas. Las valoraciones y expectativas tan heterogéneas nos hacen mantener unos acusados sesgos hacia algunos sectores y mercados impulsados por las megatendencias, como Salud, Infraestructuras y como la tecnología y otros negocios de crecimiento en Asia-Pacífico.

Las curvas de tipos tienen cierto margen para descender cuando la Fed pueda reanudar sus recortes, pero la mayor volatilidad de la deuda pública a largo plazo hace centrarnos en vencimientos intermedios. El crédito corporativo sigue sostenido por sólidas dinámicas de beneficios y de oferta-demanda, con la rentabilidad de los diferenciales algo debajo de sus niveles de equilibrio.

B) **DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.** Durante el primer semestre de 2025 la exposición bursátil de la sociedad se ha mantenido en niveles oscilando entre la zona del 45%-55% en RV sin que se hayan producido grandes cambios desde el punto de vista geográfico y sectorial. Las inversiones se concentran en ETFs de índices bursátiles de países y áreas geográficas concretas además de ETFs sobre sectores. La parte de RF se ha invertido mayoritariamente en RF en directo con una duración de casi 4 años y en fondos de inversión de RF a corto y medio plazo y fondos monetarios.

C) **ÍNDICE DE REFERENCIA.** N/A

D) **EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.** El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 3,658,883 EUR, lo que supone una disminución de 142,238 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 111, disminuyendo en 2 accionistas respecto al periodo anterior.

2025 arranca con un panorama geopolítico altamente tensionado tras la escalada del conflicto entre Israel e Irán, que amenaza con reconfigurar alianzas internacionales y provocar un alza en los precios del petróleo, lo que lastraría el crecimiento económico global. En Estados Unidos, la inflación podría repuntar en la segunda mitad del año, lo que lleva a la Reserva Federal a mantener una postura cautelosa respecto a la bajada de tipos. En la Eurozona, las perspectivas dependen en gran parte de un posible acuerdo comercial con EEUU, aunque la demanda interna se mantiene. En este entorno, la renta variable muestra cierto grado de complacencia, con bolsas en niveles cercanos a máximos, aunque las valoraciones siguen siendo exigentes y las primas de riesgo insuficientes frente a los riesgos geopolíticos y económicos. En renta fija, las curvas de tipos podrían caer si la Fed inicia recortes, pero la volatilidad de la deuda pública a largo plazo hace preferibles los vencimientos intermedios. El crédito corporativo sigue siendo atractivo gracias a buenos fundamentales y una demanda sólida, aunque sus diferenciales ofrecen rentabilidades algo ajustadas respecto a los riesgos actuales. En el semestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un -0.52%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable superior a la de su perfil. La distribución táctica y sectorial de la cartera entre las distintas clases de activo, así como la selección de subyacentes, no ha permitido a la SICAV batir en rentabilidad a su referencia.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.29%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.07%.

E) **RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.** N/A

2. **INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

A) **INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.** Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del semestre se encontraban en SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII (22%) y LYXOR (2%), BLACKROCK (2%) siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 55%. En lo que respecta a la renta variable de han vendido posiciones en Thales, Airbus, Infineon, Micron y Walt Disney. En el lado de las compras a destacar Cellnex, Sales Force, Grifols y ETFs de UK Dividend y MSCI Health.

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 -2,381 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 18.02%.

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. **EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.** La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de -0.52% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.08%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas. El índice de referencia indicado en el folleto se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.

4. **RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.** Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 52.25% en renta variable, lo que implica una disminución del 2.34% con respecto al periodo anterior. La cartera se mantiene prácticamente en los mismos niveles de riesgo que el semestre anterior. Alrededor de un 40.60 % 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 Management) es su entidad gestora, distinguimos entre:

Fondos de Inversión: Singular Asset Management 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 Management no ejercerá dichos derechos. Adicionalmente, Singular Asset Management 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 Management) 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 A LAS 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 346.000 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función de la vocación inversora y del patrimonio de cada IIC. El coste del servicio de análisis soportado por SINFONIA CAPITAL, SICAV SA, en el primer semestre de 2025 ha sido de 648 euros.

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.Preveamos retornos positivos en todos los activos, con una buena rentabilidad riesgo en la deuda de alta calidad. Los retornos de los activos monetarios irán cayendo conforme los bancos centrales recorten tipos. Preveamos un retorno neto de la deuda de Estados Unidos próxima al 4%. El potencial de la bolsa parece acotado salvo que las bajadas de tipos sean más agresivas, esperamos retornos moderados para el resto del año. La intención de cara a los próximos meses es mantener una estructura de cartera similar a la actual.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A89 - REPO[B MARCH]2,650[2025-01-02	EUR	0	0,00	125	3,29
ES0000012I08 - REPO[CECA]1,750[2028-01-31	EUR	92	2,51	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		92	2,51	125	3,29
TOTAL RENTA FIJA		92	2,51	125	3,29
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SAU	EUR	33	0,90	0	0,00
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	52	1,41	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	33	0,91	27	0,70
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA	EUR	36	0,99	33	0,87
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	25	0,68	23	0,62
TOTAL RV COTIZADA		179	4,89	83	2,18
TOTAL RENTA VARIABLE		179	4,89	83	2,18
ES0182838013 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	68	1,86	61	1,61
ES0180913016 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	209	5,72	205	5,39
ES0180942007 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	364	9,94	360	9,46
ES0180943005 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	213	5,82	177	4,66
ES0176980011 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	46	1,26	0	0,00
TOTAL IIC		900	24,61	803	21,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.171	32,01	1.011	26,60
US91282CJJ18 - Bonos US TREASURY[2,250[2033-11-15	USD	105	2,86	115	3,04
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		105	2,86	115	3,04
US91282CAJ09 - Bonos US TREASURY[0,125[2025-08-31	USD	84	2,29	0	0,00
GB00BPCJD880 - Bonos REINO UNIDO[1,750[2025-10-22	GBP	116	3,17	120	3,15
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		200	5,46	120	3,15
US037833CX61 - Bonos APPLE COMPUTER INC[1,500[2027-06-20	USD	83	2,28	94	2,46
US03938LAP94 - Bonos ARCELOR[3,625[2039-10-15	USD	94	2,58	103	2,71
XS1040508241 - Bonos IMPERIAL BRANDS FIN[3,375[2025-11-28	EUR	0	0,00	100	2,62
US87927VAR96 - Bonos TELECOM ITALIA[3,600[2036-07-18	USD	91	2,48	98	2,57
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		268	7,33	394	10,36
XS1040508241 - Bonos IMPERIAL BRANDS FIN[3,375[2026-02-26	EUR	100	2,74	0	0,00
FR001400H5F4 - Bonos SCHNEIDER ELECTRIC S[3,375[2025-03-06	EUR	0	0,00	100	2,63
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	2,74	100	2,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		673	18,39	729	19,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		673	18,39	729	19,17
US00724F1012 - Acciones ADOBE	USD	26	0,72	34	0,90
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	40	1,10	34	0,90
US02079K1079 - Acciones ALPHABET	USD	39	1,07	48	1,26
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	56	1,53	64	1,67
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	34	0,93	34	0,89
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	28	0,77	0	0,00
US1912161007 - Acciones COCA COLA COMPANY	USD	18	0,49	18	0,47
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	0	0,00	42	1,10
PTEDP0AM0009 - Acciones ELECTRICIDADE DE PORTUGAL SA	EUR	37	1,01	0	0,00
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL CORP.	USD	29	0,80	33	0,87
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC	USD	47	1,28	42	1,12
DE0006231004 - Acciones INFINEON	EUR	0	0,00	39	1,03
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	21	0,58	31	0,80
US5951121038 - Acciones MICRON	USD	0	0,00	41	1,07
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	47	1,29	46	1,20
US6745991058 - Acciones OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	11	0,29	14	0,38
DE000PAH0038 - Acciones PORSCH	EUR	34	0,92	36	0,96
NL0013654783 - Acciones NASPERS LTD-N SHS	EUR	52	1,41	42	1,10
DE0007037129 - Acciones RWE	EUR	53	1,45	43	1,14
US79466L3024 - Acciones SALES FORCE	USD	23	0,63	0	0,00
FR0000121329 - Acciones THALES	EUR	0	0,00	29	0,77
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	24	0,66	24	0,64
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	0	0,00	40	1,05
TOTAL RV COTIZADA		620	16,94	735	19,32
TOTAL RENTA VARIABLE		620	16,94	735	19,32
LU1404935899 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	0	0,00	52	1,38
IE000PMXOMW6 - Participaciones AMUNDI	EUR	0	0,00	63	1,66
IE00B6YX5D40 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	EUR	0	0,00	36	0,96
LU0194345913 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	193	5,29	188	4,95
LU1793346823 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	0	0,00	95	2,49
LU1960219571 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	26	0,71	29	0,77
DE0005933923 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	75	2,04	0	0,00
FR0010527275 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	33	0,88
IE00BNGJJT35 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	USD	207	5,67	227	5,98
IE00BQT3WG13 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	64	1,74	71	1,86
IE00B0M63060 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	GBP	68	1,85	0	0,00
LU0533032859 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	49	1,34	47	1,25
LU0329631708 - Participaciones VONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	49	1,34	52	1,37
LU0474968293 - Participaciones PICTET FIF	EUR	0	0,00	62	1,63
LU0832431125 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	59	1,62	56	1,47
LU0248183658 - Participaciones SCHRODER	EUR	151	4,12	156	4,11
IE00B5M1WJ87 - Participaciones SPDR FUND	EUR	44	1,20	38	1,01
IE000YYE6WK5 - Participaciones VAN ECK ASSOCIATES CORP	EUR	48	1,32	0	0,00
IE00BM67HK77 - Participaciones XTRACKERS	EUR	66	1,79	0	0,00
TOTAL IIC		1.099	30,03	1.207	31,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.391	65,36	2.670	70,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.563	97,37	3.681	96,85

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 92.004,47 eur, lo que supone un 2,51 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Cecabank. Como garantía la IIC ha obtenido 98.000,00 eur nominales de ES0000012108 REPO LETRA DEL TESORO 31/01/2028 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 119,76 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.