

ALPHA PROTECCION SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3282

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 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 SICAV

Fecha de registro: 29/12/2006

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	0,08	0,00	0,08	0,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,20	1,53	1,20	2,01

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	1.634.114,00	1.968.042,00
Nº de accionistas	147,00	141,00
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	14.217	8,7003	8,2978	8,7003
2024	16.836	8,5545	7,9761	8,6113
2023	16.186	8,0264	7,4558	8,0270
2022	13.566	7,4562	7,2517	8,4487

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	0,17		0,17	0,17		0,17	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

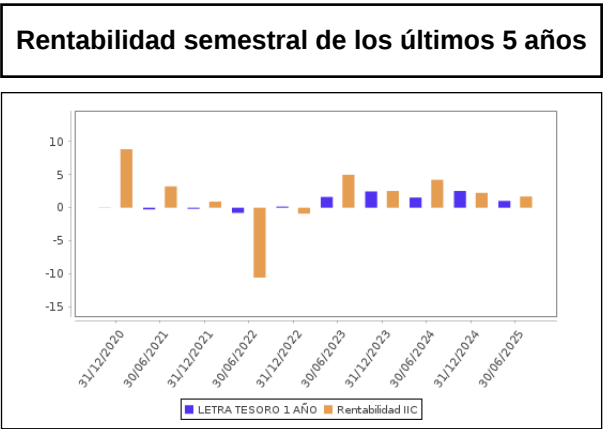
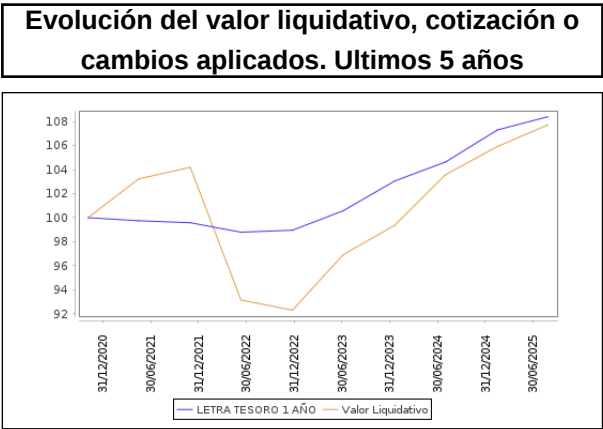
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
1,70	1,72	-0,02	0,45	1,79	6,58	7,65	-11,39	0,09

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)	1,11	0,57	0,54	0,55	0,56	2,20	2,23	2,41	2,26

(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	14.176	99,71	16.661	98,96
* Cartera interior	4.693	33,01	6.962	41,35
* Cartera exterior	9.463	66,56	9.666	57,41
* Intereses de la cartera de inversión	20	0,14	33	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	33	0,23	146	0,87
(+/-) RESTO	8	0,06	28	0,17
TOTAL PATRIMONIO	14.217	100,00 %	16.836	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)	16.836	16.373	16.836	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-18,64	0,57	-18,64	-3.118,50
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,48	2,21	1,48	286,27
(+) Rendimientos de gestión	2,36	3,09	2,36	307,22
+ Intereses	-1,48	0,75	-1,48	-281,79
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,94	0,52	1,94	240,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,09	-0,03	-0,09	189,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,82	1,79	1,82	-6,77
± Otros resultados	0,17	0,06	0,17	165,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,88	-0,88	78,97
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,18	-0,17	-9,28
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-9,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,62	-0,62	-0,62	-8,61
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,04	20,16
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	85,98
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,92
+ 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	-99,92
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.217	16.836	14.217	

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

3. Inversiones financieras

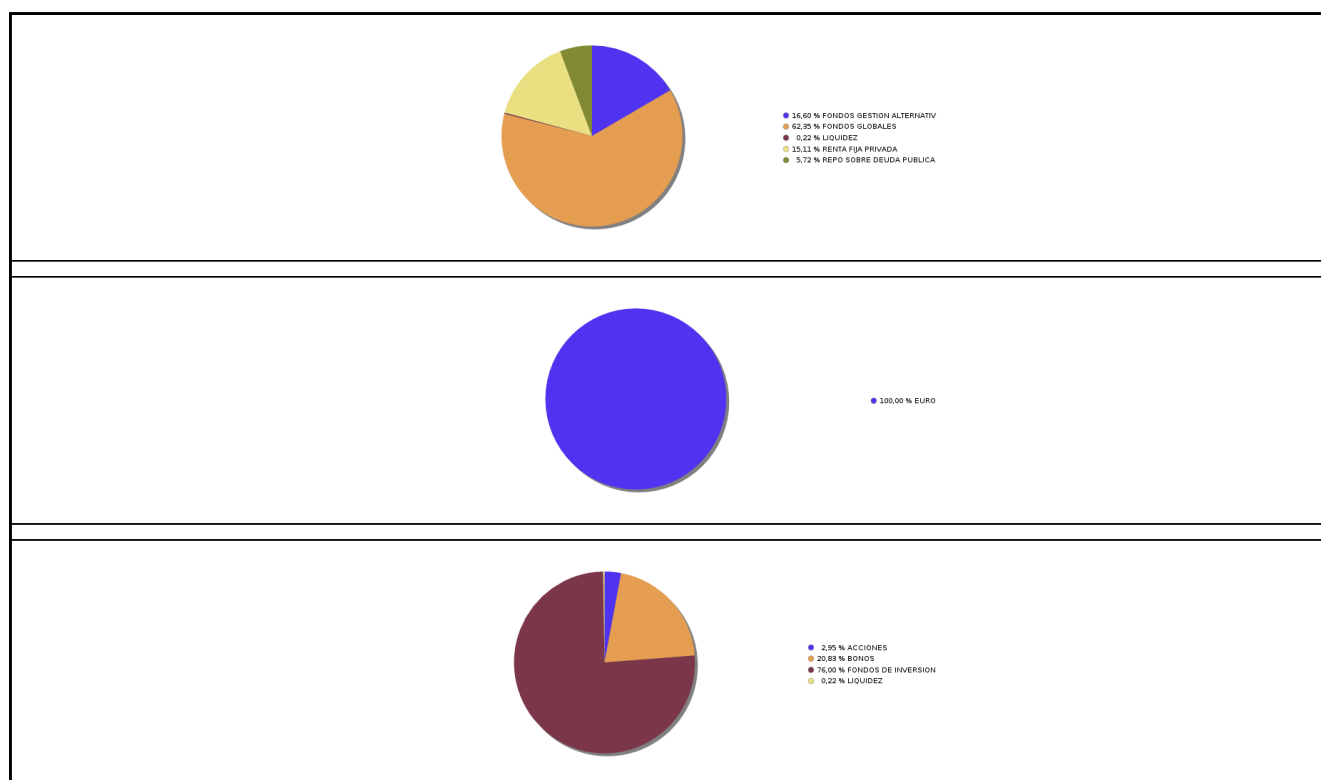
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	812	5,71	2.934	17,43
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	813	5,72	1.900	11,29
TOTAL RENTA FIJA	1.625	11,43	4.834	28,71
TOTAL IIC	2.362	16,61	1.393	8,27
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	706	4,97	736	4,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.693	33,01	6.962	41,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.314	9,24	915	5,44
TOTAL RENTA FIJA	1.314	9,24	915	5,44
TOTAL IIC	8.149	57,32	8.751	51,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.463	66,56	9.666	57,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.157	99,57	16.629	98,77

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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	

	SI	NO
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

c) Como consecuencia de sucesivos reembolsos de acciones producidos entre el 21 de febrero y el 21 de abril de 2025 por parte de un mismo accionista, el patrimonio de la Sociedad se redujo en un 25,71% en este periodo.

d.) El 24 de abril de 2025 se produjo una situación de endeudamiento, con un máximo del 9,84% sobre el patrimonio de la entidad de referencia. La situación quedó regularizada el 25 de abril de 2025.

g.) Alpha Protección Sicav tiene un contrato de asesoramiento con I CAPITAL AF, AGENCIA DE VALORES, S.A. por el que abona una comisión del 1,20% sobre el patrimonio. El contrato de asesoramiento suscrito el 22 de mayo de 2013 con la Sociedad permanece vigente. El contrato entró en vigor el 22 de mayo de 2013 y permanece vigente.

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

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 2.954,65 euros durante el periodo de referencia, un 0,02 % sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 13 operaciones de IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 4.915 miles de euros. Estas operaciones han supuesto una comisión del 0% 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. En Europa el BCE ha continuado con el recorte progresivo de tipos del BCE hasta el 2%. Este acontecimiento, unido a unos spreads históricamente muy contenidos de prácticamente todas las subtipologías de deuda ha implicado unas revalorizaciones de calado en el mercado de deuda europea. En el caso americano (USA), el mercado de bonos tenido un comportamiento lateral, la Fed durante el primer semestre mantuvo los tipos en el 4,25%/4,5% al tiempo que la inflación estuvo controlada (>3%). La fuente principal de volatilidad en este mercado deriva del elevado déficit, la importante depreciación que ha experimentado el dólar y las incertidumbres de la política arancelaria de la nueva administración. Los activos de riesgo (equity) han mostrado un comportamiento relativamente análogo a la deuda. Por un lado, el equity europeo ha experimentado subidas del entorno del 10% al calor de unos múltiplos comparativamente menos exigentes, unos tipos de interés más benignos para el crecimiento y una visibilidad en la evolución de la economía algo más clara que en el caso americano. Por su parte, el equity americano a pesar de tener un comienzo de año muy dubitativo, ha conseguido alcanzar retornos similares al europeo durante el segundo trimestre por una mayor visibilidad de las políticas arancelarias y una sustancia depreciación del dólar.

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 14,217,345 EUR, lo que supone una disminución de 2,618,333 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 147, aumentando en 6 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 1.7%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable en línea con la estrategia del perfil, por lo que la rentabilidad de la SICAV no muestra diferencias significativas con su referencia.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.57%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.13%.

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.A nivel operativo, en la sicav redujimos sustancialmente la cartera de fondos de titulización hipotecaria con el objetivo de dotar de una mayor liquidez al vehículo al tiempo que consolidamos beneficios por el buen comportamiento del activo. Por el lado de las compras, hemos incrementado sustancialmente la inversión en activos alternativos con la finalidad de aportar una mayor descorrelación a los mercados tradicionales. Por último, la exposición a equity se ha mantenido en niveles similares con los únicos movimientos de la reducción en la exposición a bolsa japonesa y una pequeña toma de participaciones en empresas sectoriales de infraestructuras.

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 -14,433 EUR.Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 49.64%.

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 9.21% del patrimonio invertido en las siguientes inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC: PARTS. ALTAMAR(ACP)SECUNDS IV FCR CL E, PARTS. AC ADVANTAGE CREDIT STRATEGIS FIL, PARTS. ARCANO CAPITAL SOLUTIONS II, FIL, PARTS. ARCANO CAPITAL X FCR, PARTS. BALBOA VENTURES FCR CLASE A3, PARTS. EMBARCADERO PANTHEON CO-INVERSION. La sociedad ha mantenido inversiones en activos del artículo 48.1.j del RIIC, con el fin de conseguir una mejor diversificación y una mejora del perfil rentabilidad-riesgo.

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

A fecha del informe la IIC mantiene las siguientes inversiones dudosas, morosas o en litigio: ESPIRITO SANTO, BANCO ESPIRITO SANTO 7.125% 28/11/2023.

La IIC mantiene una inversión del 0,15% del patrimonio en el activo ES0190055014 (PARTS. AC ADVANTAGE CREDIT STRATEGIES FI), un 1,72% en el activo ES0105782041 (PARTS. ALTAMAR(ACP)SECUNDS IV FCR CL E), un 4,09% en el activo ES0109721011 (PARTS. ARCANO CAPITAL SOLUTIONS II, FIL), un 0,24% en el activo ES0109867004 (PARTS. ARCANO CAPITAL X FCR), un 1,89% en el activo ES0168063024 (PARTS. BALBOA VENTURES FCR CLASE A3), un 1,12% en el activo ES0180765051 (PARTS. EMBARCADERO PANTHEON), un 0un 1,91% en el activo ES0345671053 (HIPO 10 B 2.717% 24/10/2039), y un 2,04% en el activo ES0339759047 (TDCAM 4 C 2,751 28/09/2045) que por sus características podrían presentar problemas de liquidez.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 1.70% 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 33.42% en renta variable, lo que implica un incremento del 9.01% con respecto al periodo anterior. Se trata de un aumento de la exposición a renta variable significativo. Alrededor de un 47.59 % 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 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. No ha habido gastos por este servicio durante le primer semestre del 2025 para esta SICAV.

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	%
ES0413307150 - Bonos CAIXABANK 1,014 2027-01-25	EUR	251	1,77	377	2,24
ES0332235029 - Bonos BANCO PASTOR 1,068 2046-06-21	EUR	0	0,00	72	0,43
ES0345671046 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 0,999 2039-10-24	EUR	0	0,00	498	2,96
ES0345671053 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 1,074 2039-10-24	EUR	271	1,91	233	1,38
ES0339759047 - Bonos BANCO SABADELL 1,128 2045-09-28	EUR	290	2,04	338	2,01
ES0377966025 - Bonos BANCO SABADELL 1,106 2049-02-26	EUR	0	0,00	221	1,31
ES0377955036 - Bonos BANCO SABADELL 0,577 2050-04-28	EUR	0	0,00	280	1,66
ES0382042044 - Bonos BSCH 1,442 2049-01-18	EUR	0	0,00	380	2,26
ES0347854012 - Bonos BSCH 0,972 2044-03-22	EUR	0	0,00	535	3,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		812	5,71	2.934	17,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		812	5,71	2.934	17,43
ES0000012A89 - REPO B MARCH 2,650 2025-01-02	EUR	0	0,00	1.900	11,29
ES0000012I08 - REPO CECA 1,750 2028-01-31	EUR	813	5,72	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		813	5,72	1.900	11,29
TOTAL RENTA FIJA		1.625	11,43	4.834	28,71
ES0190055014 - Participaciones ARCANO VALORES	EUR	22	0,15	179	1,06
ES0157935026 - Participaciones ACACIA INVERSIÓN SGIC	EUR	769	5,41	0	0,00
ES0109721011 - Participaciones ARCANO VALORES	EUR	582	4,09	471	2,80
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	162	1,14	0	0,00
ES0158457038 - Acciones LIERDE SICAV	EUR	418	2,94	376	2,23
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	409	2,87	366	2,18
TOTAL IIC		2.362	16,61	1.393	8,27
ES0105782041 - Participaciones ALTAMAR CAPITAL PRIVADO SGEGR	EUR	244	1,72	259	1,54
ES0109867004 - Participaciones ARCANO VALORES	EUR	35	0,24	115	0,69
ES0168063024 - Participaciones ARCANO VALORES	EUR	268	1,89	208	1,23
ES0180765051 - Participaciones EMBARCADERO PVT EQTY GLB FI/PT	EUR	160	1,12	139	0,83
ZZ0000004844 - Participaciones EMBARCADERO PVT EQTY GLB FI/PT	EUR	0	0,00	15	0,09
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		706	4,97	736	4,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.693	33,01	6.962	41,35
XS2102912966 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 1,093 2060-01-14	EUR	401	2,82	398	2,36
XS1657934714 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 3,049 2027-08-03	EUR	510	3,59	517	3,07
BE0390219856 - Bonos KBC GROUP NV 3,000 2080-11-27	EUR	403	2,83	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.314	9,24	915	5,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.314	9,24	915	5,44
TOTAL RENTA FIJA		1.314	9,24	915	5,44
IE00BZ005D22 - Participaciones AEGON	EUR	1.071	7,53	1.051	6,24
IE00BWY56Y06 - Participaciones ALGEBRIS INVESTMENTS UK	EUR	190	1,34	265	1,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B138F247 - Participaciones FRANK RUSELL INVESTMENT	EUR	315	2,22	0	0,00
LU1720110474 - Participaciones LUXEMBOURG INVESTMENT FUND	EUR	547	3,84	538	3,20
LU1864666323 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	178	1,06
LU1959500916 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	235	1,65	236	1,40
IE00BMXZ3G26 - Participaciones CARNE GLOBAL FUND MANAGERS	EUR	334	2,35	0	0,00
IE00BFTW8Z27 - Participaciones CHARLEMAGNE CAPITAL UK LTD	EUR	244	1,72	244	1,45
FR0013439163 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	0	0,00	1.572	9,34
LU2303827195 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	748	5,26	435	2,58
IE00BH480X12 - Participaciones ABSOLUTE PARTNERS	EUR	389	2,73	448	2,66
LU1569900605 - Participaciones SYQUANT CAPITAL SAS	EUR	507	3,57	0	0,00
DE000A2QP4B6 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	334	2,35	304	1,81
FR0010674978 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	938	6,59	910	5,40
IE00BJMXJ138 - Participaciones LAZARD LTD	EUR	191	1,35	0	0,00
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	415	2,92	395	2,35
LU1694214633 - Participaciones NORDEA	EUR	1.061	7,46	1.035	6,15
LU0650148231 - Participaciones PICTET FIF	EUR	171	1,20	611	3,63
LU1793228112 - Participaciones ROBEKO ASSER MANAGEMENT	EUR	459	3,23	423	2,51
ZZ000004125 - Participaciones ARCANO VALORES	EUR	0	0,00	105	0,62
TOTAL IIC		8.149	57,32	8.751	51,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.463	66,56	9.666	57,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.157	99,57	16.629	98,77
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQJOM0012 - Bonos ESPIRITO SANTO 7,125 2050-11-28	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 813.039,52 eur, lo que supone un 5,72 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Cecabank. Como garantía la IIC ha obtenido 858.000,00 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 858,77 eur, 0,01 % del patrimonio al cierre del semestre.