

PRINCIPIUM,FI
Nº Registro CNMV: 2296

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** SINGULAR BANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE SL
Grupo Gestora: SINGULAR BANK **Grupo Depositario:** SINGULAR BANK **Rating Depositario:** n.d.

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

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

Dirección

c/ Goya, 11. Madrid 28001

Correo Electrónico

info@singularam.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/01/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: alto

Descripción general

Política de inversión: Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art.8 Reglamento (UE)2019/2088). Además de criterios financieros, se aplican criterios extrafinancieros ASG ligados a los principios fundamentales de la Doctrina Social de la Iglesia Católica, tanto excluyentes (impiden invertir en emisores que atenten contra la protección de la vida y dignidad humana, la justicia social, la defensa de la paz, el medio ambiente, la salud y la responsabilidad social de la empresa), como valorativos (se invierte en emisores cuyas conductas sean relevantes en materia social, ambiental y de buen gobierno corporativo). Invierte 0-100% de la exposición total en RV de alta y media capitalización y/o en RF privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), pudiendo invertir hasta 20% de la exposición total en deuda pública. La exposición a riesgo divisa será del 0-100%. Siempre que sea coherente con el ideario Ético-Católico, no hay predeterminación por sectores, rating de emisiones y/o emisores (toda la renta fija podrá ser de baja calidad crediticia o sin rating), o duración media de cartera de renta fija. Los emisores/mercados serán OCDE, y máximo 20% en emergentes. Invierte hasta 10% en IIC financieras (activo apto) acordes con el ideario, armonizadas o no, del grupo o no de la SGIIC.

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	0,38	0,69	0,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,81	1,36	1,58	1,16

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	568.245,67	547.881,43	108,00	101,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE Z	154.001,94	125.576,34	7,00	6,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	9.336	8.376	7.877	37.175
CLASE Z	EUR	2.614	2.819	2.431	5.267

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	16,4302	15,6997	15,0275	16,7919
CLASE Z	EUR	16,9753	16,1558	15,3989	17,1339

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,43		0,43	0,85		0,85	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE Z	al fondo	0,23		0,23	0,45		0,45	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,65	0,49	1,24	0,90	1,95				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	30-10-2024	-0,88	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,34	14-11-2024	0,53	21-03-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,89	2,92	3,62	2,39	2,52				
Ibex-35	13,38	13,21	13,98	14,40	11,83				
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,64	0,80	0,43	0,60				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,25	3,25	3,23	3,23	3,25				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

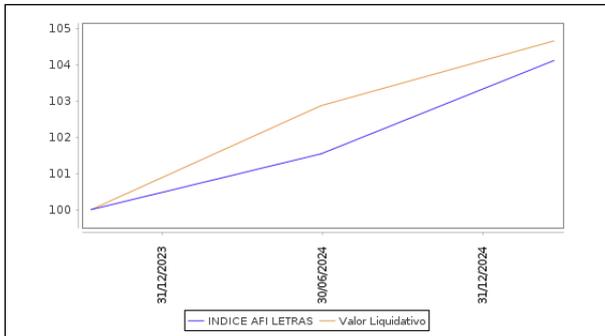
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,02	0,25	0,25	0,26	0,25	1,03	0,98	0,97	1,04

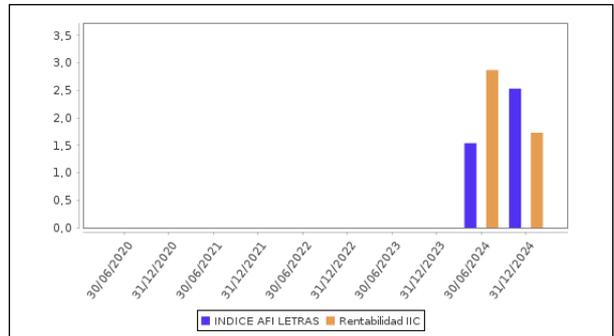
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 01 de Diciembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE Z .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,07	0,59	1,34	1,00	2,05				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	30-10-2024	-0,88	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,34	14-11-2024	0,53	21-03-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,89	2,91	3,62	2,38	2,52				
Ibex-35	13,38	13,21	13,98	14,40	11,83				
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,64	0,80	0,43	0,60				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,23	3,23	3,21	3,20	3,23				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

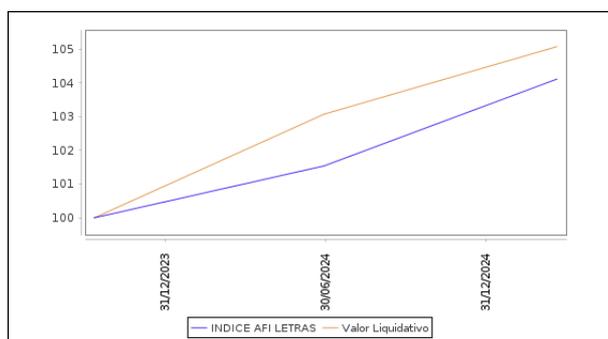
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,62	0,15	0,15	0,16	0,15	0,60	0,55	0,54	0,62

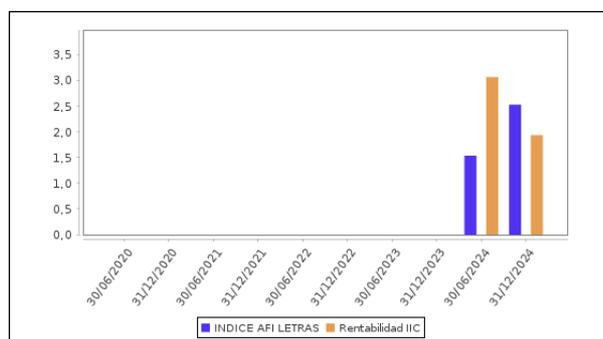
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 01 de Diciembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	230.661	2.656	2
Renta Fija Internacional	60.671	713	3
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	2.132	49	2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	94.899	629	4
Renta Variable Euro	16.349	741	5
Renta Variable Internacional	97.692	2.965	4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	51.820	517	-1
Global	243.051	1.854	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	797.275	10.124	2,82

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.664	97,60	10.641	97,28
* Cartera interior	764	6,39	508	4,64
* Cartera exterior	10.806	90,42	10.034	91,73
* Intereses de la cartera de inversión	94	0,79	100	0,91
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	186	1,56	241	2,20
(+/-) RESTO	100	0,84	57	0,52
TOTAL PATRIMONIO	11.951	100,00 %	10.939	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.939	11.195	11.195	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,27	-5,21	2,24	-243,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,75	2,88	4,61	-332,23
(+) Rendimientos de gestión	2,23	3,43	5,64	-213,43
+ Intereses	1,25	1,27	2,52	1,97
+ Dividendos	0,19	0,59	0,78	-67,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,17	0,94	3,12	137,84
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,21	2,41	2,59	-90,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,56	-1,82	-3,38	-11,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	0,04	0,01	-183,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,55	-1,03	-118,80
- Comisión de gestión	-0,39	-0,38	-0,77	4,79
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	3,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,07	-3,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-54,87
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,08	-0,10	-69,20
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.951	10.939	11.951	

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

3. Inversiones financieras

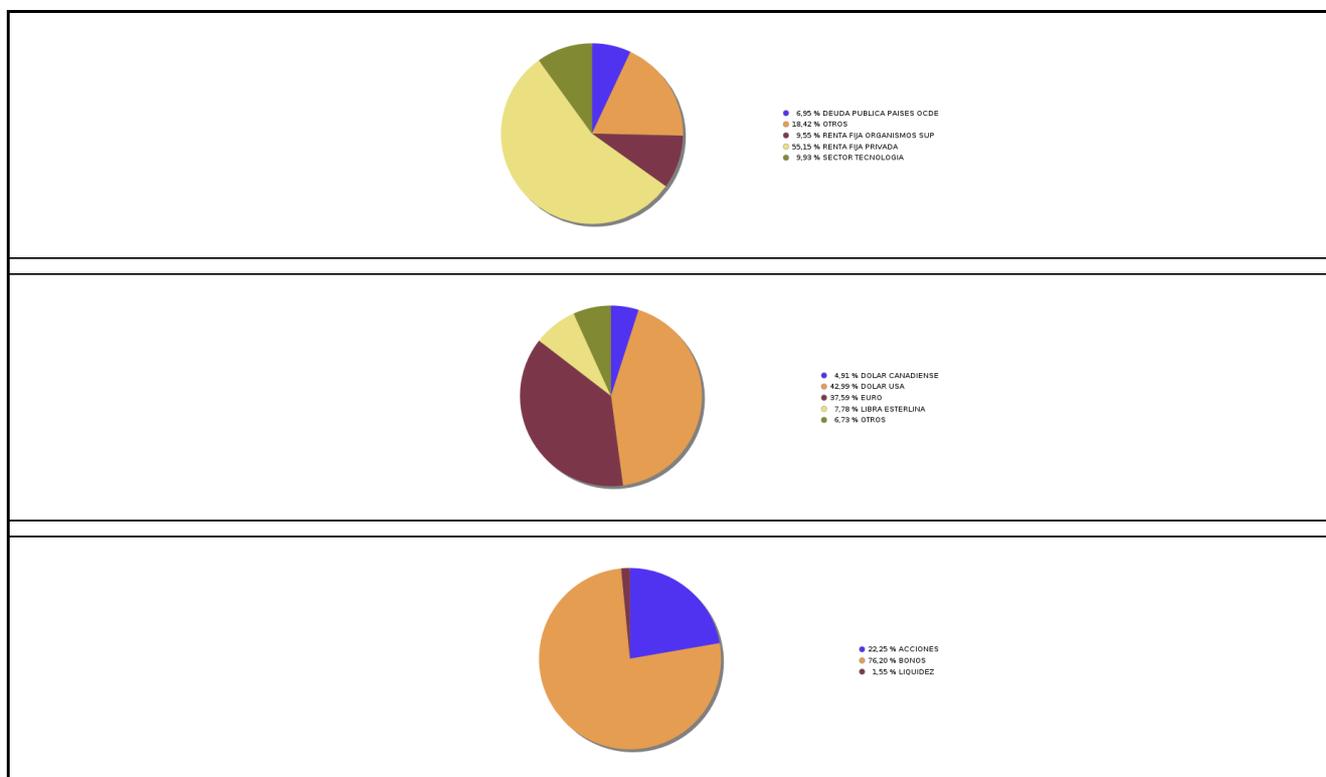
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	540	4,52	184	1,68
TOTAL RENTA FIJA	540	4,52	184	1,68
TOTAL RV COTIZADA	224	1,87	324	2,96
TOTAL RENTA VARIABLE	224	1,87	324	2,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	764	6,39	508	4,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.397	70,26	7.328	66,98
TOTAL RENTA FIJA	8.397	70,26	7.328	66,98
TOTAL RV COTIZADA	2.413	20,19	2.697	24,65
TOTAL RENTA VARIABLE	2.413	20,19	2.697	24,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.810	90,45	10.025	91,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.574	96,85	10.532	96,28

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	758	Cobertura
Total subyacente renta variable		758	
TOTAL DERECHOS		758	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NASDAQ 100	Venta Futuro NASDAQ 100 20	421	Cobertura
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	677	Inversión
SP 500 INDICE	Venta Futuro SP 500 INDICE 50	292	Cobertura
Total subyacente renta variable		1390	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	3.764	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3764	
TOTAL OBLIGACIONES		5154	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

--

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

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 1.250,07 euros durante el periodo de referencia, un 0,01 % sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 2 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 150 miles de euros. Estas operaciones han supuesto una comisión del 0,00067% sobre el patrimonio medio 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. 2024 ha concluido acentuando las dinámicas más destacables en los mercados financieros mundiales durante todo el ejercicio. Las bolsas estadounidenses han liderado claramente las ganancias, con una evolución en general positiva pero más heterogénea en el resto del mundo. En la renta fija, la perspectiva de que la Reserva Federal deba aplicar una política prolongadamente restrictiva para contener las tensiones inflacionistas ha presionado al alza las curvas de tipos, lastrando los precios de la deuda pública, en tanto que la compresión de los diferenciales ha permitido que los bonos corporativos acumulen retornos sustanciales. Varios bancos centrales, entre ellos la Fed y el BCE, recortaron sus tipos en diciembre aunque con mensajes dispares. Mientras que los de Europa continental se encaminan a políticas neutrales o moderadamente expansivas, el de EEUU apuntó a una probable pausa a la espera de conocer los impactos de las medidas que puedan adoptarse tras la toma de posesión de Trump el 20 de enero. Las referencias a 10 años de EEUU y Alemania terminan 2024 por encima del 4,5% y del 2,3% respectivamente, de forma que ambos índices de deuda pública cayeron en el último mes y apenas suman unas décimas en el conjunto del año. Esto no ha impedido un descenso de las primas de riesgo, permitiendo que la deuda de España gane más de un 3% en el año, los bonos corporativos con grado de inversión más de un 4%, el segmento de alta rentabilidad cerca del 8% y los índices de mercados emergentes alrededor del 6% en USD.

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

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

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS. Tras el primer semestre de 2024 caracterizado por un buen comportamiento de la bolsa, lo que acompañado de una estabilidad en términos de presiones inflacionistas, iniciábamos la segunda parte del año 2024 con las primeras bajadas de tipos de interés de los principales bancos centrales. Comienzo marcado por la estabilidad de las TIRes soberanas pero que progresivamente fueron descendiendo a medida que iba transcurriendo el año. Fue en la última parte del ejercicio y una vez que se conocía el resultado electoral en EEUU cuando las TIREs en EEUU empezaban a repuntar descontando un escenario económico más benigno y una menor corrección en

las tasas de inflación. En lo que se refiere a la renta variable el mercado americano volvía a mostrar una gran fortaleza respecto al resto de bolsas desarrolladas con una subida de más del 25% que se concentraba en el arranque y última parte del ejercicio.

El nivel de exposición a renta variable se ha mantenido en el rango comprendido entre el 15%-20%, junto con una duración que se incrementaba progresivamente hasta alcanzar los 2,7 años, remunerándose a un tipo en la zona del 4,5% y aprovechando los repentes de la última parte del ejercicio 2024. Sectorialmente, los grandes ganadores han sido la tecnología en Estados Unidos y Europa, a los que se unían otros sectores como el financiero. La filosofía de inversión del fondo no sólo considera los principios de la Fe Católica, sino también la sostenibilidad, enfocada principalmente en el medioambiente, lo social y la gobernanza.

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 11,950,627 EUR, correspondiendo 9,336,393 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 2,614,234 EUR a la clase Z. Suponiendo un incremento de 488,106 EUR en la clase A y un incremento de 523,097 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de participes es de 108 en la clase A y de 7 en la clase Z. Aumentando en 7 participes en la clase A y aumentando en 1partícipe en la clase Z.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 4.65% en el caso de la clase A y de un 5.07% en el caso de la clase Z. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 3.46%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 1.02% en la clase A y de 0.62% en la clase Z.

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.El peso de la renta variable ha oscilado sobre la zona del 15%-20%. Durante el segundo semestre del año se han realizado compras de Veolia, Mercedes Benz, Schindler, Assa Abloy y Smith and Nephew. En el lado de las ventas se realizaban beneficios en Lululemon, Salesforce y Toyota, mientras que se realizaban operaciones de trading en Micron Technologies, Vinci e Iberdrola. El sector más representado en cartera es el de tecnología seguido por el financiero y el de Utilities. Otro aspecto destacado del periodo ha sido el incremento de la duración hasta los 2,74 años a final de año desde los 2,3 años con los que cerrábamos el primer semestre de 2024.

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 -175,605 EUR.

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.

La IIC mantiene una inversión del 0,52% del patrimonio en el activo XS1843437036 (RUSSIAN RAILWAYS VIA RZD CAPIT 23/05/27), que por sus características podría presentar problemas de liquidez.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 2.90% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.63%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 15.15% en renta variable, lo que implica una disminución del 3.72% con respecto al periodo anterior. Se trata de una reducción de la exposición a renta variable significativa. Alrededor de un 70.26% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

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

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

Sociedades de Inversión SICAV: expresamente en los correspondientes contratos de gestión se ha establecido que éstas se reservan el ejercicio de los derechos de voto, por lo tanto, Singular Asset no ejercerá dichos derechos.

Adicionalmente, Singular Asset ejercerá el derecho de asistencia y voto cuando la posición global en la sociedad objeto de inversión (de los fondos de inversión y de las SICAV que, en su caso, hayan delegado el ejercicio de los derechos de voto en Singular Asset) sea mayor o igual al 1% del capital de dicha sociedad, siempre que la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.N/A

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel Gestora aprobado para el año 2025 es de 341.000 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC. Este gasto se imputará desde el momento en que la modificación en el folleto esté registrada en CNMV.

El coste del servicio de análisis soportado por PRINCIPIUM FI, para el año 2024 ha sido de 4.140,12 euros.

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

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

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

9. COMPARTIMIENTOS 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 para el resto del año en el entorno del 6% al 8%.

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 3,400 2024-07-01	EUR	0	0,00	184	1,68
ES0000012A89 - REPO B MARCH 2,650 2025-01-02	EUR	540	4,52	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		540	4,52	184	1,68
TOTAL RENTA FIJA		540	4,52	184	1,68
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SAU	EUR	61	0,51	61	0,56
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	64	0,54	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	0	0,00	121	1,10
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA	EUR	99	0,83	98	0,90
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	44	0,40
TOTAL RV COTIZADA		224	1,87	324	2,96
TOTAL RENTA VARIABLE		224	1,87	324	2,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		764	6,39	508	4,64
AU3TB0000135 - Bonos AUSTRALIA 2,375 2027-04-21	AUD	245	2,05	255	2,33
CA135087H235 - Bonos GOBIERNO DE CANADA 1,000 2028-06-01	CAD	326	2,73	323	2,95
CA68333ZAJ62 - Bonos PROVINCE OF ONTARIO 0,925 2027-02-01	CAD	248	2,08	245	2,24
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		819	6,86	823	7,52
XS2113911387 - Bonos ABERTIS 1,250 2028-02-07	EUR	285	2,38	0	0,00
USX10001AA78 - Bonos ALLIANZ AG 3,500 2025-11-17	USD	186	1,56	174	1,59
US037833CX61 - Bonos APPLE COMPUTER INC 1,500 2027-03-20	USD	281	2,35	267	2,44
XS2245488775 - Bonos ASIAN DEVELOPMENT BA 0,200 2025-12-15	GBP	0	0,00	215	1,97
FR001400SHQ2 - Bonos DANONE 3,200 2031-06-12	EUR	303	2,53	0	0,00
FR0014001OH8 - Bonos CADES 0,125 2025-12-15	GBP	0	0,00	215	1,96
XS0753789980 - Bonos CENTRICA 4,375 2029-03-13	GBP	234	1,96	229	2,10
US13607GRR73 - Bonos CANADIAN IMPERIAL BA 0,475 2025-10-23	USD	0	0,00	262	2,40
XS2723549528 - Bonos COMPAGNIE DE ST GOAB 3,750 2026-10-29	EUR	204	1,71	0	0,00
US25160PAF45 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 0,843 2026-03-19	USD	185	1,54	174	1,59
DE000A383J95 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 4,000 2027-07-12	EUR	203	1,70	0	0,00
USF2893TAS53 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 1,812 2025-10-13	USD	0	0,00	182	1,66
XS1893621026 - Bonos ENERGIAS DE PORTUGAL 1,875 2025-10-13	EUR	0	0,00	255	2,33
US298785HD17 - Bonos EIB 1,062 2026-04-13	USD	376	3,14	356	3,26
XS1937665955 - Bonos ENEL 1,500 2025-04-21	EUR	0	0,00	287	2,62
US345370DA55 - Bonos FORD 1,625 2032-02-12	USD	80	0,67	77	0,70
DE000A383EL9 - Bonos HOCHTIEF AG 4,250 2030-02-28	EUR	207	1,73	0	0,00
XS1890845875 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 3,250 2050-11-12	EUR	202	1,69	199	1,82
US780641AH94 - Bonos KONINKLIJKE KPN NV 4,187 2030-10-01	USD	224	1,88	217	1,98
XS2227196404 - Bonos MEDIOBANCA SPA 1,000 2027-09-08	EUR	190	1,59	0	0,00
US594918BR43 - Bonos MICROSOFT CORP. 1,200 2026-05-08	USD	278	2,33	266	2,43
US594918BK99 - Bonos MICROSOFT CORP. 2,100 2035-05-03	USD	277	2,32	179	1,64
XS2221845683 - Bonos MUNICH RE 1,250 2030-11-26	EUR	259	2,16	250	2,29
XS1028950290 - Bonos NN GROUP NV 4,500 2026-01-15	EUR	201	1,68	199	1,82
US744320AV41 - Bonos PRUDENTIAL FINANCIAL 2,687 2025-05-15	USD	116	0,97	111	1,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1734066811 - Bonos PVH CORP 1,562 2027-12-15	EUR	200	1,67	0	0,00
XS1843437036 - Bonos RUSSIAN RAILWAYS VIA 2,200 2027-05-23	EUR	63	0,52	63	0,58
USN82008AX66 - Bonos SIEMENS AG 0,600 2026-03-11	USD	230	1,92	218	1,99
US843646AM23 - Bonos SOUTHERN COI 2,075 2025-09-01	USD	0	0,00	275	2,52
US892331AM12 - Bonos TOYOTA MOTORS 0,669 2026-02-25	USD	416	3,48	392	3,58
US92343VES97 - Bonos VERIZON COMMUNICATIO 1,937 2028-11-08	USD	278	2,33	266	2,43
DE000A3MP4U9 - Bonos VONOVIA 0,250 2028-06-01	EUR	90	0,76	0	0,00
XS2079105891 - Bonos ZIMMER BIOMET HOLDIN 1,164 2027-09-15	EUR	95	0,80	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.662	47,38	5.328	48,70
XS2245488775 - Bonos ASIAN DEVELOPMENT BA 0,200 2025-12-15	GBP	231	1,94	0	0,00
FR0014001OH8 - Bonos CADES 0,125 2025-12-15	GBP	231	1,93	0	0,00
US13607GRR73 - Bonos CANADIAN IMPERIAL BA 0,475 2025-10-23	USD	280	2,34	0	0,00
USF2893TAS53 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 1,812 2025-10-13	USD	191	1,60	0	0,00
XS1893621026 - Bonos ENERGIAS DE PORTUGAL 1,875 2025-10-13	EUR	259	2,16	0	0,00
XS2036242803 - Bonos EIB 0,750 2024-11-15	GBP	0	0,00	227	2,07
XS1937665955 - Bonos ENEL 1,500 2025-04-21	EUR	147	1,23	0	0,00
XS2047500769 - Bonos E.ON AG 0,000 2024-08-28	EUR	0	0,00	287	2,62
US45905URL07 - Bonos NTL BANK RECON & DE 1,062 2025-03-03	USD	289	2,41	366	3,34
US843646AM23 - Bonos SOUTHERN COI 2,075 2025-09-01	USD	288	2,41	0	0,00
XS2491738352 - Bonos VOLKSWAGEN 3,125 2025-03-28	EUR	0	0,00	298	2,72
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.915	16,03	1.177	10,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.397	70,26	7.328	66,98
TOTAL RENTA FIJA		8.397	70,26	7.328	66,98
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIAL	USD	63	0,53	88	0,81
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	68	0,57	186	1,70
SE0007100581 - Acciones ASSA ABLOY AB	SEK	30	0,25	0	0,00
US0567521085 - Acciones BAIDU INC	USD	81	0,68	81	0,74
CH0009002962 - Acciones BARRY CALLEBAUT	CHF	83	0,70	99	0,90
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	65	0,54	0	0,00
SG1L01001701 - Acciones DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	203	1,70	163	1,49
PTEDP0AM0009 - Acciones ELECTICIDADE DE PORTUGAL SA	EUR	93	0,78	105	0,96
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	42	0,35	0	0,00
US4567881085 - Acciones INFOSYS TECH	USD	106	0,89	150	1,37
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	58	0,49	72	0,66
IE00BY7QL619 - Acciones JOHNSON CONTROLS	USD	0	0,00	62	0,57
CH0102484968 - Acciones FISCHER GEORG	CHF	62	0,52	52	0,48
US5500211090 - Acciones LULULEMON ATHLETICA INC	USD	0	0,00	56	0,51
IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC INC	USD	77	0,65	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	171	1,43	175	1,60
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	80	0,67	95	0,87
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	0	0,00	70	0,64
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	192	1,61	160	1,46
US6745991058 - Acciones OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	0	0,00	59	0,54
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	0	0,00	66	0,60
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	70	0,59	0	0,00
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDING	USD	165	1,38	108	0,99
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE	EUR	73	0,61	84	0,77
GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL PLC	GBP	85	0,71	93	0,85
US79466L3024 - Acciones SALES FORCE	USD	0	0,00	48	0,44
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	88	0,74	138	1,26
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	60	0,50	101	0,92
CH0024638196 - Acciones SCHINDLER HOLDING	CHF	29	0,25	0	0,00
GB0009223206 - Acciones SMITH & NEPHEW	GBP	120	1,00	58	0,53
CH0012255151 - Acciones SWATCH	CHF	53	0,44	57	0,52
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	114	0,96	97	0,89
JP3633400001 - Acciones TOYOTA MOTORS	JPY	0	0,00	172	1,57
FR0000124141 - Acciones VEOLIA	EUR	81	0,68	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.413	20,19	2.697	24,65
TOTAL RENTA VARIABLE		2.413	20,19	2.697	24,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.810	90,45	10.025	91,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.574	96,85	10.532	96,28

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

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

Datos cuantitativos La remuneración total abonada en el año 2024 al personal de la Gestora fue 3.169.606,55 euros. De

esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 2.629.606,55 euros y a remuneración variable 540.000,00 euros. El número total de beneficiarios en el año 2024 es 35. El número de beneficiarios de remuneración variable es 33. No se aplica remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC. La remuneración total a los altos cargos fue de 407.256 euros (6 personas son altos cargos de las cuales 4 reciben remuneración de la Gestora), que se desglosa en una remuneración fija total de 407.256 euros y una remuneración variable total de 77.500 euros.

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

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

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

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

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 540.117,62 eur, lo que supone un 4,52 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Banca March. Como garantía la IIC ha obtenido 553.000,00 eur nominales de ES0000012A89 REPO BONO ESTADO ESPANA 1.45% 31/10/2027 con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo 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 271,08 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.