

ALPHA PROTECCION SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3282

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: 1) SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** SINGULAR BANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: SINGULAR BANK **Grupo Depositario:** SINGULAR BANK **Rating Depositario:** n.d.

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

La 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 del Sociedad 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	0,00	0,38	0,27	1,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,53	2,48	2,01	2,80

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	1.968.042,00	1.957.049,00
Nº de accionistas	141,00	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	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
2021	17.293	8,4151	7,9759	8,5004

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	0,18		0,18	0,35		0,35	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

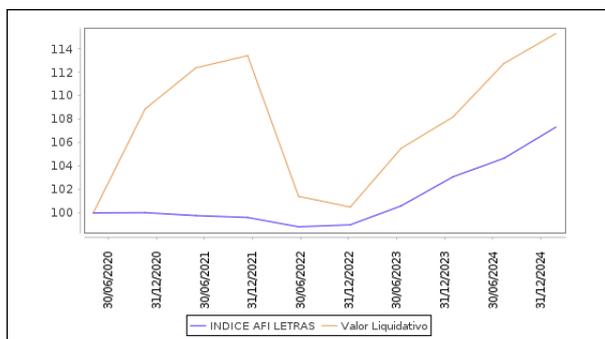
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
6,58	0,45	1,79	0,51	3,71	7,65	-11,39	4,19	14,57

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)	2,20	0,55	0,56	0,52	0,51	2,23	2,41	2,17	2,30

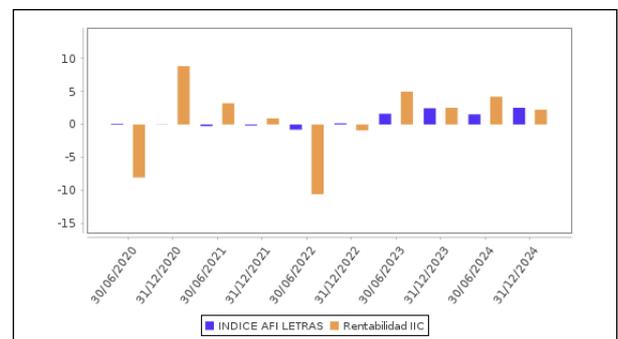
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	16.661	98,96	15.743	96,15
* Cartera interior	6.962	41,35	5.996	36,62
* Cartera exterior	9.666	57,41	9.734	59,45
* Intereses de la cartera de inversión	33	0,20	13	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	146	0,87	588	3,59
(+/-) RESTO	28	0,17	42	0,26
TOTAL PATRIMONIO	16.836	100,00 %	16.373	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)	16.373	16.186	16.186	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,57	-2,92	-2,32	-119,84
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,21	4,08	6,28	-348,19
(+) Rendimientos de gestión	3,09	4,91	7,99	-299,10
+ Intereses	0,75	0,62	1,37	23,14
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,52	0,83	1,35	-35,59
± 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)	-0,03	0,35	0,32	-108,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,79	3,29	5,07	-44,29
± Otros resultados	0,06	-0,18	-0,12	-133,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,84	-1,72	38,52
- Comisión de sociedad gestora	-0,18	-0,17	-0,35	3,32
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	3,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,62	-0,61	-1,23	3,26
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,05	28,62
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-87,61
+ 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	0,01	0,01	-87,61
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.836	16.373	16.836	

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

3. Inversiones financieras

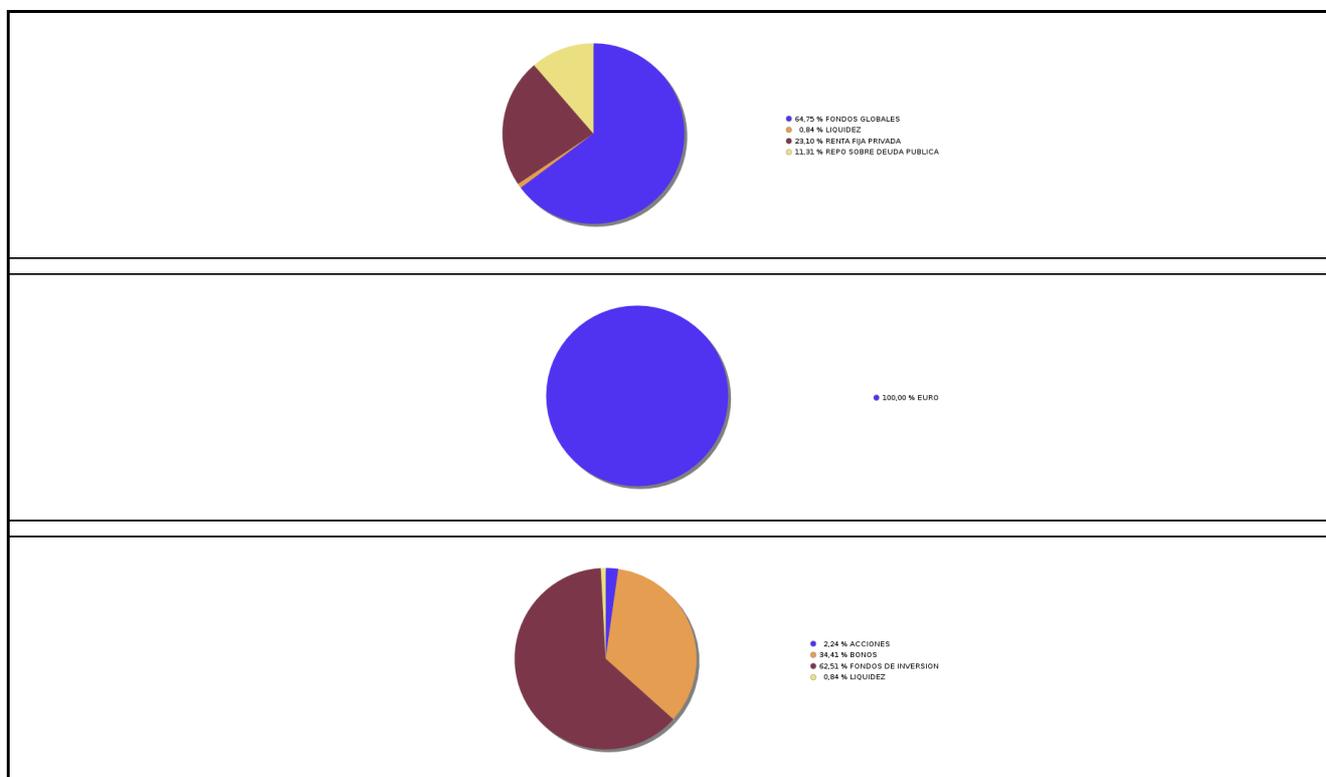
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.934	17,43	3.912	23,90
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.900	11,29	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.834	28,71	3.912	23,90
TOTAL IIC	1.393	8,27	1.357	8,29
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	736	4,37	726	4,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.962	41,35	5.996	36,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	915	5,44	899	5,49
TOTAL RENTA FIJA	915	5,44	899	5,49
TOTAL IIC	8.751	51,98	8.834	53,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.666	57,42	9.734	59,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.629	98,77	15.729	96,07

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
T_CAM_9B MTGE 28/04/2050	Venta Plazo T_CAM_9B MTGE 28/04/2050 20000 Fisica	186	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TDCAM 8 C MTGE 26/02/2049	Venta Plazo TDCAM 8 C MTGE 26/02/2049 23865 Fisica	221	Inversión
Total otros subyacentes		407	
TOTAL OBLIGACIONES		407	

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

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

Incidencias en Valor Liquidativo: Como consecuencia de un error en la contabilidad de una operación, el Valor Liquidativo de la Sociedad ha sido incorrecto desde el 11 de junio de 2024 al 18 de junio de 2024. Con fecha 19 de junio de 2024, se ha regularizado dicha situación con un efecto negativo sobre el Valor Liquidativo del -0,55%. A raíz de este error, se ha procedido a compensar a aquellos accionistas por las operaciones realizadas en este periodo.

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.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 4.097.210,31 euros que supone el 24,34% 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.

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 360,36 euros durante el periodo de referencia, un 0% sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 2 operaciones de IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 483 miles de euros. Estas operaciones no han supuesto ninguna comisión sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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. 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 infraponderación 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. A raíz de las indicaciones de CNMV sobre la categorización de los fondos de titulización como activo computable dentro del coeficiente de libre disposición de la sicav, durante el segundo semestre de 2024 continuamos reduciendo exposición a este tipo de activos cuidando los precios de venta a las valoraciones de mercado y adaptar los pesos a los requerimientos del regulador. A nivel de asset allocation global mantenemos las ponderaciones que veníamos teniendo durante 2024 con la única excepción de reducir la exposición a renta variable asiática.

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 16,835,679 EUR, lo que supone un incremento de 463,055 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 141, no habiendo variación con respecto al periodo anterior.

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. En el semestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 6.58%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable en línea con la estrategia del perfil. La buena distribución de la cartera entre las distintas clases de activos, así como la selección de subyacentes, ha permitido a la SICAV batir en rentabilidad a su referencia.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 2.20%.

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.Se reembolsa completamente el fondo GAM multistock AsiaSe venden 400.000 EUR nominales del fondo de titulización SHIPOT al 95%Se venden 200.000 EUR nominales del fondo de titulización CGPAS al 33%Se venden 200.000 EUR nominales del fondo de titulización TDAC 9B al 93%Se venden 221.000 efectivos del fondo de titulización TDAC8C.

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 -4,983 EUR.Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 35.10%.

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 8.86% 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 STRATEGIES FI, PARTS. ARCANO CAPITAL SOLUTIONS II, FIL, PARTS. ARCANO CAPITAL X FCR, PARTS. BALBOA VENTURES FCR CLASE A3, VIRTUAL ARCANO CAPITAL SOLUTIONS II FIL, PARTS. EMBARCADERO PANTHEON CO-INVERSION, VIRTUAL EMBARCADERO PANTHEON FCR E. 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 1,06% del patrimonio en el activo ES0190055014 (PARTS. AC ADVANTAGE CREDIT STRATEGIES FI), un 1,54% en el activo ES0105782041 (PARTS. ALTAMAR(ACP)SECUNDS IV FCR CL E), un 2,80% en el activo ES0109721011 (PARTS. ARCANO CAPITAL SOLUTIONS II, FIL), un 0,69% en el activo ES0109867004 (PARTS. ARCANO CAPITAL X FCR), un 1,23% en el activo ES0168063024 (PARTS. BALBOA VENTURES FCR CLASE A3), un 0,83% en el activo ES0180765051 (PARTS. EMBARCADERO PANTHEON), un 0,43% en el activo ES0332235029 (HIPO PASTOR GC 4,5% 21/06/2046), un 2,96% en el activo ES0345671046 (HIPO 10 B 2.717% 24/10/2039), un 1,38% ES0345671053 (HIPO 10 B 2.717% 24/10/2039), un 1,32% en el activo ES0377966025 (TDCAM 8 C MTGE 26/02/2049), un 1,68% en el activo ES0377955036 (T_CAM_9B MTGE 28/04/2050), un 2,29% en el activo ES0382042044 (SANTANDER HIPOTECARIO 5.156% 18/01/2049), un 3,20% en el activo ES0347854012 (IMPAS 4 B 2,271% 22/03/2044) y un 2,01% 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 2.55% 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. 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 24.41% en renta variable, lo que implica una disminución del 3.41% con respecto al periodo anterior. Se trata de una reducción moderada del riesgo de la cartera con respecto al cierre del semestre anterior. Alrededor de un 57.20 % 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 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.

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.Los bancos centrales seguirán su reducción de tipos a un ritmo más lento y menos agresivo durante 2025 de lo previsto en los últimos trimestres. Las valoraciones de la renta variable son exigentes, especialmente en USA y los segmentos de capitalización más elevados y con mayor sesgo a estilos growth / IT. Los mercados emergentes son los tienen valoraciones menos exigentes. Japón y Europa se encuentran en valoraciones que entendemos de fair value. Entendemos que un treasury en niveles cercanos al 5% es una oportunidad y a pesar de que la inflación no esta completamente controlada es un buen nivel de seguridad. Estaremos atentos a las nuevas políticas que impulse la nueva administración.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02409065 - Letras[REINO DE ESPAÑA]3,709 2024-09-06	EUR	0	0,00	491	3,00
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		0	0,00	491	3,00
ES0413307150 - Bonos[CAIXABANK]2,285 2027-01-25	EUR	377	2,24	378	2,31
ES0332235029 - Bonos[BANCO PASTOR]1,068 2046-06-21	EUR	72	0,43	126	0,77
ES0345671046 - Bonos[BBVA INTERNACIONAL]0,999 2039-10-24	EUR	498	2,96	489	2,99
ES0345671053 - Bonos[BBVA INTERNACIONAL]1,074 2039-10-24	EUR	233	1,38	250	1,53
ES0339759047 - Bonos[BANCO SABADELL]1,128 2045-09-28	EUR	338	2,01	383	2,34
ES0377966025 - Bonos[BANCO SABADELL]1,106 2049-02-26	EUR	221	1,31	257	1,57
ES0377955036 - Bonos[BANCO SABADELL]0,577 2050-04-28	EUR	280	1,66	280	1,71
ES0382042044 - Bonos[BSCH]1,442 2049-01-18	EUR	380	2,26	746	4,56
ES0347854012 - Bonos[BSCH]0,972 2044-03-22	EUR	535	3,18	514	3,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.934	17,43	3.421	20,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.934	17,43	3.912	23,90
ES0000012A89 - REPO[B MARCH]2,650 2025-01-02	EUR	1.900	11,29	0	0,00
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS		1.900	11,29	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.834	28,71	3.912	23,90
ES0190055014 - Participaciones[ARCANO VALORES	EUR	179	1,06	174	1,06
ES0109721011 - Participaciones[ARCANO VALORES	EUR	471	2,80	416	2,54
ES0158457038 - Acciones[LIERDE SICAV	EUR	376	2,23	382	2,33
ES0159259029 - Participaciones[MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	366	2,18	385	2,35
TOTAL IIC		1.393	8,27	1.357	8,29
ES0105782041 - Participaciones[ALTAMAR CAPITAL PRIVADO SGEGR	EUR	259	1,54	241	1,47
ES0109867004 - Participaciones[ARCANO VALORES	EUR	115	0,69	164	1,00
ES0168063024 - Participaciones[ARCANO VALORES	EUR	208	1,23	187	1,14
ES0180765051 - Participaciones[EMBARCADERO PVT EQTY GLB FI/PT	EUR	139	0,83	135	0,82
ZZ0000004844 - Participaciones[EMBARCADERO PVT EQTY GLB FI/PT	EUR	15	0,09	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		736	4,37	726	4,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.962	41,35	5.996	36,62
XS2102912966 - Bonos[SANTANDER ASSET MANA]1,093 2026-01-14	EUR	398	2,36	385	2,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1657934714 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 3.049 2027-08-03	EUR	517	3,07	515	3,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		915	5,44	899	5,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		915	5,44	899	5,49
TOTAL RENTA FIJA		915	5,44	899	5,49
IE00BZ005D22 - Participaciones AEGON	EUR	1.051	6,24	1.024	6,26
IE00BWY56Y06 - Participaciones ALGEBRIS INVESTMENTS UK	EUR	265	1,58	233	1,42
LU1720110474 - Participaciones LUXEMBOURG INVESTMENT FUND	EUR	538	3,20	515	3,15
LU1864666323 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	178	1,06	192	1,17
LU1959500916 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	236	1,40	222	1,35
IE00BFTW8Z27 - Participaciones CHARLEMAGNE CAPITAL UK LTD	EUR	244	1,45	237	1,45
FR0013439163 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	1.572	9,34	1.530	9,34
LU2303827195 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	435	2,58	401	2,45
LU0982201278 - Participaciones GAM FUND MANGEMENT	EUR	0	0,00	484	2,95
IE00BH480X12 - Participaciones ABSOLUTE PARTNERS	EUR	448	2,66	446	2,72
DE000A2QP4B6 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	304	1,81	306	1,87
FR0010674978 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	910	5,40	859	5,24
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	395	2,35	376	2,30
LU1694214633 - Participaciones NORDEA	EUR	1.035	6,15	1.009	6,16
LU0650148231 - Participaciones PICTET FIF	EUR	611	3,63	610	3,72
LU1793228112 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	423	2,51	393	2,40
ZZ0000004125 - Participaciones ARCANO VALORES	EUR	105	0,62	0	0,00
TOTAL IIC		8.751	51,98	8.834	53,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.666	57,42	9.734	59,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.629	98,77	15.729	96,07
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

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

Datos cuantitativos La remuneración total abonada en el año 2024 al personal de la Gestora fue 3.169.606,55 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 2.629.606,55 euros y a remuneración variable 540.000,00 euros. El número total de beneficiarios en el año 2024 es 35. El número de beneficiarios de remuneración variable es 33. No se aplica remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC. La remuneración total a los altos cargos fue de 407.256 euros (6 personas son altos cargos de las cuales 4 reciben remuneración de la Gestora), que se desglosa en una remuneración fija total de 407.256 euros y una remuneración variable total de 77.500 euros.

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

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

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

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

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 1.900.413,84 eur, lo que supone 11,29 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Banca March. Como garantía la IIC ha obtenido 1.944.000,00 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 tripartido entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 1368,18 eur, 0,01 % del patrimonio al

cierre del semestre.