

INVERPOLO VEINTIUNO, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2534

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: 19/09/2002

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,40	0,56	0,98
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,32	2,11	2,22	1,30

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	202.004,00	235.086,00
Nº de accionistas	102,00	100,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	3.690	18,2664	17,1798	18,3965
2023	4.073	17,3229	16,1185	17,3233
2022	3.791	16,1187	15,2231	17,2613
2021	4.043	17,1642	15,4215	17,2419

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	0,40		0,40	0,80		0,80	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,09	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

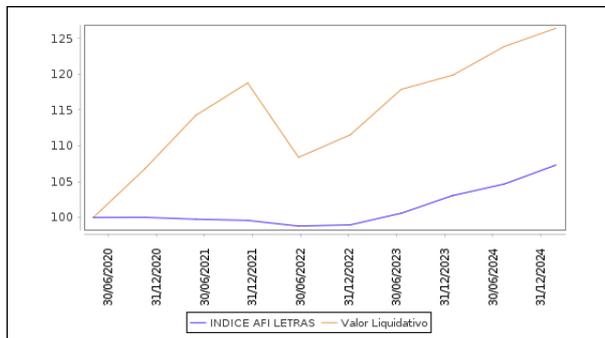
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
5,45	-0,40	2,47	-0,01	3,33	7,47	-6,09	11,18	5,05

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)	1,33	0,34	0,33	0,34	0,32	1,42	1,38	1,50	1,36

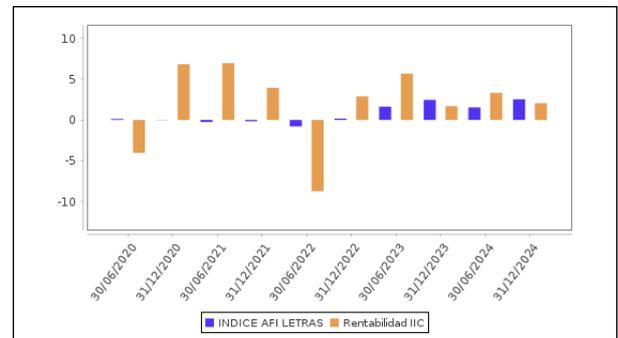
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.702	100,33	3.966	94,25
* Cartera interior	275	7,45	412	9,79
* Cartera exterior	3.406	92,30	3.516	83,56
* Intereses de la cartera de inversión	22	0,60	38	0,90
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	42	1,14	278	6,61
(+/-) RESTO	-54	-1,46	-37	-0,88
TOTAL PATRIMONIO	3.690	100,00 %	4.208	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)	4.208	4.073	4.073	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-15,59	-0,01	-15,01	184.284,49
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,17	3,25	5,46	4.378,91
(+) Rendimientos de gestión	2,98	5,10	8,17	-666,40
+ Intereses	0,90	0,94	1,84	-11,04
+ Dividendos	0,51	0,52	1,03	-9,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,25	-0,10	0,14	-338,28
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,15	0,14	0,00	-201,10
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,58	-0,50	-1,07	6,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,02	4,03	6,13	-53,51
± Otros resultados	0,03	0,07	0,10	-59,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-1,85	-2,82	-112,34
- Comisión de sociedad gestora	-0,40	-0,40	-0,80	-6,19
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,09	-6,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,09	-0,18	-9,68
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,08	-0,16	-13,22
- Otros gastos repercutidos	-0,31	-1,24	-1,59	-76,58
(+) Ingresos	0,11	0,00	0,11	5.157,65
+ 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	0,11	0,00	0,11	5.157,65
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.690	4.208	3.690	

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

3. Inversiones financieras

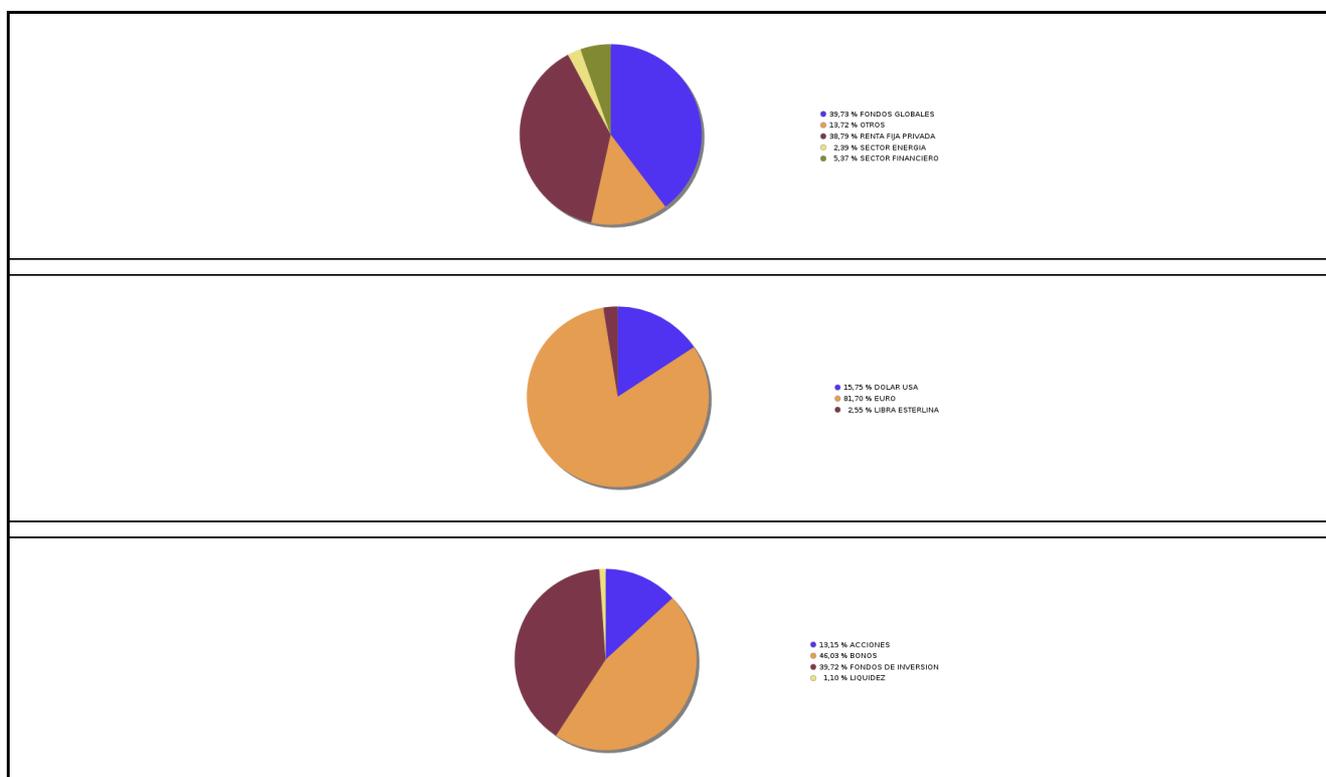
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	70	1,90	32	0,76
TOTAL RENTA FIJA	70	1,90	32	0,76
TOTAL RV COTIZADA	185	5,02	284	6,75
TOTAL RENTA VARIABLE	185	5,02	284	6,75
TOTAL IIC	20	0,53	96	2,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	275	7,45	412	9,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.630	44,18	1.898	45,12
TOTAL RENTA FIJA	1.630	44,18	1.898	45,12
TOTAL RV COTIZADA	306	8,31	322	7,65
TOTAL RENTA VARIABLE	306	8,31	322	7,65
TOTAL IIC	1.466	39,74	1.295	30,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.403	92,22	3.516	83,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.678	99,67	3.928	93,36

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
CESTA SUBYACENTE LEHMAN NIKKEI 05/08/10	Compra Opcion CESTA SUBYACENTE LEHMAN NIKKEI 05/08	1	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 50	506	Cobertura
Total subyacente renta variable		507	
TOTAL DERECHOS		507	
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	451	Inversión
Total subyacente renta variable		451	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	376	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		376	
TOTAL OBLIGACIONES		828	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 2.554.176,40 euros que supone el 69,22% sobre el patrimonio de la IIC y otro con 1.130.089,12 euros que supone el 30,63% sobre el patrimonio de la IIC.

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

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 96.449,85 euros suponiendo un 2,50% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 273,64 euros durante el periodo de referencia, un 0,01% 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 98 miles de euros. Estas operaciones han supuesto una comisión del 0,00026% 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 neutras 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. Durante el segundo semestre de 2024 la exposición bursátil de la sociedad se ha mantenido en un rango comprendido entre el 40% y el 50% en RV sin que se hayan producido grandes cambios desde el punto de vista geográfico como sectorial, aunque la sociedad sigue manteniendo un sesgo hacia los sectores defensivos y con una clara orientación hacia el dividendo. La parte de RF se ha invertido mayoritariamente en activos a corto plazo superándose plazos ligeramente inferiores a 1 año de duración en renta fija privada y gubernamental.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA. N/A

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC. El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 3,689,892 EUR, lo que supone una disminución de 517,756 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 102, aumentando en 2 accionistas 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 5.45%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable en línea con la estrategia del perfil. Aunque la distribución táctica ha penalizado a la cartera en comparación con la del benchmark.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 1.33%.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO. Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del semestre se encontraban en STANDARD AND POOR'S 500 INDEX (14,5%), BLACK ROCK INTERNATIONAL (7%) siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 40%. Durante el periodo se han realizado renovaciones de vencimientos de RF (alcanzando un duración de 0,8 años) mientras que en el lado de la RV se vendían acciones de Cellnex, Endesa y Banco Santander. En el lado de las compras se reforzaba Bayer, y se compraban ETFs del sector eléctrico y ETFs de SP Dividend Aristocrats.

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 -22,195 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 13.59%.

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 mantiene las siguientes inversiones dudosas, morosas o en litigio: LEHMAN BROTHERS, LEHMAN ESTRUCTURADO NIKKEI 225 05/08/10. Respecto del activo XS0225841898 LEHMAN ESTRUCTURADO NIKKEI 225 05/08/10 fueron interpuestas dentro de plazo las reclamaciones correspondientes relativas a la entidad garante, Lehman Brothers Holdings Inc., en el proceso concursal correspondiente. Se han recibido varios pagos parciales en el marco de dicho proceso y está previsto que los titulares de este activo reciban nuevos pagos parciales de la entidad garante. En cuanto a la entidad emisora, Lehman Brothers Treasury Co. BV, se han recibido también pagos parciales y está también previsto que los titulares de este activo reciban nuevos pagos parciales de la entidad emisora. Estos cobros se están tramitando de forma centralizada a través del Grupo UBS. A fecha de elaboración de este informe dichos pagos parciales suponen un importe total de 14,85 eur.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 3.88% 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 50.6% en renta variable, lo que implica un incremento del 5.41% con respecto al periodo anterior. Se trata de un aumento moderado del riesgo de la cartera con respecto al cierre del semestre anterior. Alrededor de un 44.71 % 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 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 INVERPOLO VEINTIUNO SICAV SA, para el año 2024 ha sido de 1.551 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. 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 para el resto del año en el entorno del 6% al 8%.A medida que se vayan produciendo correcciones la intención es ir incrementando la exposición bursátil de la sociedad ligeramente hasta la zona del 60% al estar ya en niveles de exposición relativamente altos respecto a sus medias históricas.

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	32	0,76
ES0000012A89 - REPO B MARCH 2,650 2025-01-02	EUR	70	1,90	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		70	1,90	32	0,76
TOTAL RENTA FIJA		70	1,90	32	0,76
ES0125220311 - Acciones ACCIONA S.A.	EUR	11	0,29	11	0,26
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	0	0,00	30	0,72
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SAU	EUR	0	0,00	30	0,72
ES0112501012 - Acciones EBRO PULEVA	EUR	16	0,43	0	0,00
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	47	1,28	56	1,32
ES0130670112 - Acciones ENDESA SA	EUR	31	0,84	88	2,08
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	41	1,11	29	0,70
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	39	1,07	40	0,94
TOTAL RV COTIZADA		185	5,02	284	6,75
TOTAL RENTA VARIABLE		185	5,02	284	6,75
ES0180942007 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	20	0,53	96	2,29
TOTAL IIC		20	0,53	96	2,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		275	7,45	412	9,80
IT0005452989 - Cupón Cero BUONI POLIENALI DEL 3,015 2024-08-15	EUR	0	0,00	95	2,26
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	95	2,26
XS1686846061 - Bonos ANGLO AMERICAN CAPIT 1,625 2025-09-18	EUR	0	0,00	96	2,29
XS2590758400 - Bonos AT & T CORP 3,550 2025-10-18	EUR	0	0,00	100	2,37
XS2485259241 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 1,750 2025-11-26	EUR	0	0,00	193	4,60
FR0014009DZ6 - Bonos CARREFOUR SUPERMARCH 1,875 2026-09-30	EUR	98	2,66	0	0,00
CH1174335732 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP 2,125 2025-10-13	EUR	99	2,68	97	2,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2723549528 - Bonos COMPAGNIE DE ST GOAB 3,750 2026-10-29	EUR	102	2,76	0	0,00
XS1893621026 - Bonos ENERGIAS DE PORTUGAL 1,875 2025-10-13	EUR	0	0,00	97	2,31
XS2407357768 - Bonos NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	0	0,00	95	2,25
XS1788515606 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 1,750 2025-03-02	EUR	98	2,65	98	2,33
XS2555192710 - Bonos SWEDBANK AB 3,750 2025-11-14	EUR	0	0,00	100	2,38
XS2400997131 - Bonos TOYOTA MOTORS 0,000 2025-10-27	EUR	0	0,00	94	2,23
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		397	10,76	971	23,08
XS1686846061 - Bonos ANGLO AMERICAN CAPIT 1,625 2025-09-18	EUR	99	2,67	0	0,00
XS2590758400 - Bonos AT & T CORP 3,550 2025-10-18	EUR	101	2,73	0	0,00
XS2199265617 - Bonos BAYER 0,375 2024-07-06	EUR	0	0,00	97	2,30
XS2485259241 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 1,750 2025-11-26	EUR	297	8,05	0	0,00
XS1851277969 - Bonos BP AMOCO PLC 0,900 2024-07-03	EUR	0	0,00	98	2,32
XS2055758804 - Bonos CAIXABANK 0,625 2024-10-01	EUR	0	0,00	98	2,32
XS1893621026 - Bonos ENERGIAS DE PORTUGAL 1,875 2025-10-13	EUR	99	2,68	0	0,00
XS1792505866 - Bonos GENERAL MOTORS 1,694 2025-01-26	EUR	147	3,98	147	3,50
XS2407357768 - Bonos NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	97	2,64	0	0,00
XS2106056653 - Bonos RAIFFEISEN BANK 0,250 2025-01-22	EUR	96	2,60	96	2,29
XS2241090088 - Bonos REPSOL INTERNACIONAL 0,125 2024-10-05	EUR	0	0,00	97	2,29
XS2555192710 - Bonos SWEDBANK AB 3,750 2025-11-14	EUR	101	2,73	0	0,00
XS2400997131 - Bonos TOYOTA MOTORS 0,000 2025-10-27	EUR	97	2,63	0	0,00
XS1910947941 - Bonos ABB FINANCE BV 1,373 2024-11-16	EUR	0	0,00	101	2,39
XS2491738352 - Bonos VOLKSWAGEN 3,125 2025-03-28	EUR	99	2,69	99	2,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.233	33,42	832	19,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.630	44,18	1.898	45,12
TOTAL RENTA FIJA		1.630	44,18	1.898	45,12
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	0	0,00	34	0,80
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	76	2,07	81	1,93
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	68	1,83	66	1,57
IT0003132476 - Acciones ENI_ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	48	1,31	53	1,26
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHER	EUR	22	0,59	0	0,00
GB00B019KW72 - Acciones SAINSBURY PLC	GBP	45	1,21	41	0,97
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE	GBP	48	1,29	47	1,12
TOTAL RV COTIZADA		306	8,31	322	7,65
TOTAL RENTA VARIABLE		306	8,31	322	7,65
LU1404935899 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	119	3,21	111	2,63
IE000PMX0MW6 - Participaciones AMUNDI	EUR	49	1,33	0	0,00
IE00B6YX5D40 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	EUR	42	1,14	0	0,00
LU1091682382 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	46	1,26	45	1,06
LU1960219571 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	75	2,04	79	1,87
DE0005933931 - Participaciones INDEXCHANGE INVESTMENT AG	EUR	124	3,37	114	2,71
LU0380865021 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	124	3,36	124	2,94
LU0936575868 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	63	1,69	56	1,34
IE00B53L3W79 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	72	1,96	72	1,71
FR0010429068 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	102	2,76	100	2,37
LU1169822266 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	112	3,04	113	2,68
US78462F1030 - Participaciones STANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	538	14,57	483	11,47
TOTAL IIC		1.466	39,74	1.295	30,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.403	92,22	3.516	83,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.678	99,67	3.928	93,36
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0225841898 - Bonos LEHMAN BROTHERS 0,000 2025-08-05	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 70.015,25 eur, lo que supone un 1,90 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Banca March. Como garantía la IIC ha obtenido 72.000,00 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 periodo la sociedad ha obtenido un rendimiento de 71,35 eur, 0 % del patrimonio al cierre del semestre.