

SINGULAR MULTIACTIVOS, FI

Nº Registro CNMV: 5447

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024**Gestora:** SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
DELOITTE, S.L.**Depositorio:** SINGULAR BANK, S.A.**Auditor:****Grupo Gestora:** SINGULAR BANK**Grupo Depositorio:** SINGULAR BANK**Rating Depositorio:** n.d.**Fondo por compartimentos:** SI

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 Electrónicoinfo@singularam.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

SINGULAR MULTIACTIVOS/20

Fecha de registro: 20/03/2020

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

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: Medio

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 50-100% del patrimonio en IIC financieras, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de la IIC, hasta un 20% de la exposición total en renta variable, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores (públicos/privados), sectores económicos, divisas o duración media de la cartera de renta fija. Tampoco existe predeterminación por calidad crediticia de emisiones/emisores (incluyendo no calificados), por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, ni por capitalización bursátil, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. Los emisores/mercados serán principalmente de países OCDE, pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

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 Compartimento 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	0,66	0,74	1,41	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,56	2,33	2,45	0,47

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		
A	196.447,87	225.000,93	52,00	53,00	EUR	0,00	0,00		NO
Z	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	2.021	3.226	5.631	2.705
Z	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	10,2861	9,8844	9,5296	10,2337
Z	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
									Periodo		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,30	0,15	0,45	0,60	0,23	0,83	mixta	0,04	0,08	Patrimonio
Z	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual 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	4,06	0,43	1,96	0,40	1,23				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	31-10-2024	-0,35	31-10-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,24	29-11-2024	0,31	15-05-2024		

(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	1,99	2,07	1,62	2,04	2,18				
Ibex-35	13,38	13,21	13,98	14,40	11,83				
Letra Tesoro 1 año	0,38			0,43	0,59				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,84	1,84	1,88	1,93	1,98				

(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.

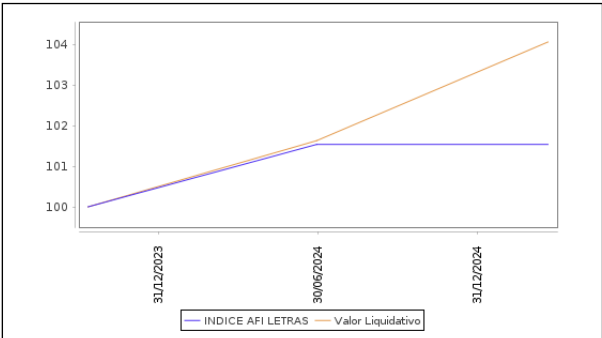
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,15	0,29	0,28	0,28	0,25	1,18	0,00		

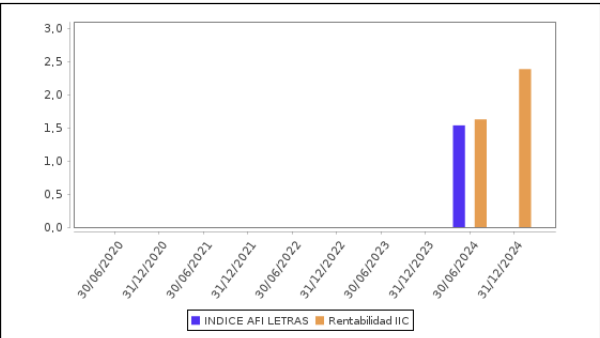
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 30 de Noviembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual Z .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)									

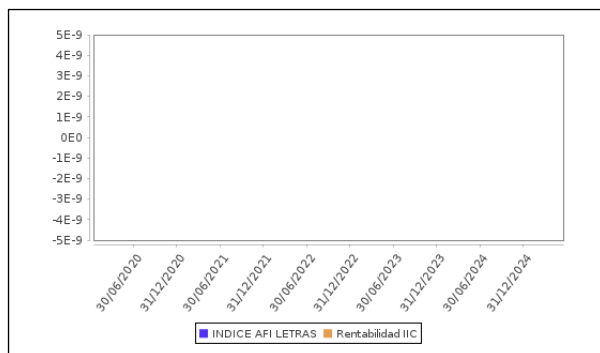
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 30 de Noviembre 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.979	97,92	2.165	95,80
* Cartera interior	185	9,15	296	13,10
* Cartera exterior	1.794	88,77	1.869	82,70
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	50	2,47	100	4,42
(+/-) RESTO	-8	-0,40	-4	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	2.021	100,00 %	2.260	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.260	3.226	3.226	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,67	-38,39	-54,59	-71,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,44	1,50	3,81	83,48
(+) Rendimientos de gestión	2,95	1,98	4,81	101,89
+ Intereses	0,08	0,08	0,15	-18,44
+ Dividendos	0,00	0,00	0,01	111,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,49	0,55	1,04	-26,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,04	0,04	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,34	1,27	3,50	49,71
± Otros resultados	0,04	0,04	0,07	-14,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,53	-1,11	-31,25
- Comisión de gestión	-0,45	-0,39	-0,83	-5,95
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-17,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	-28,88
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,04	-0,07	-54,79
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,05	76,15
(+) Ingresos	0,07	0,05	0,11	12,84
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	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	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,07	0,05	0,11	12,84
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.021	2.260	2.021	

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

3. Inversiones financieras

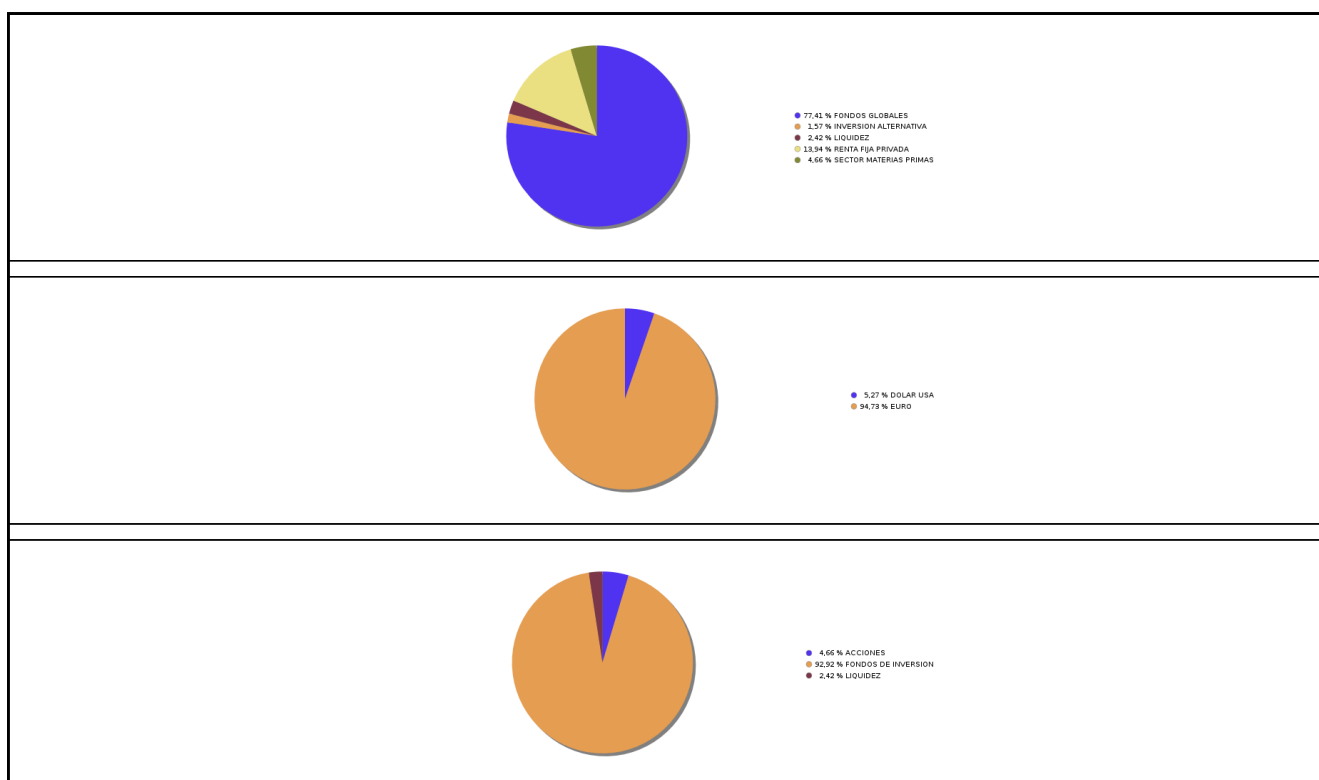
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	95	4,20
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	95	4,20
TOTAL IIC	185	9,17	201	8,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	185	9,17	296	13,09
TOTAL RV COTIZADA	94	4,68	94	4,16
TOTAL RENTA VARIABLE	94	4,68	94	4,16
TOTAL IIC	1.700	84,11	1.775	78,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.794	88,78	1.869	82,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.979	97,96	2.165	95,76

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de 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

	SI	NO
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 la 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 161,26 euros durante el periodo de referencia, un 0,01% sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 50 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 1.825 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,0003% sobre el patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO 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 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. Comenzamos el semestre con una estrategia de prudencia al reducir la exposición a bolsa durante el mes de julio ante un posible escenario de corrección en las bolsas globales, por la parte de renta fija, se mantiene una duración de 3 años con una cartera balanceada entre deuda pública y crédito corporativo.

Por el lado de la renta variable, se reduce hasta un nivel infra ponderado, disminuyendo la exposición hasta el 7%. Sectorialmente, se ha mantenido una exposición más decidida hacia los sectores de salud, financiero y tecnológico, con el objetivo de tener una distribución sectorial más balanceada y con sesgos menos marcados. Asimismo, tras un ejercicio en 2023 donde el sector tecnológico se mantuvo infraponderado durante gran parte del mismo, se ha mantenido una exposición neutral que se inició en el segundo semestre de 2023. En línea con el incremento de exposición al sector tecnología, la exposición a compañías con sesgo growth ha crecido en detrimento de aquellas denominadas value, incrementando también la exposición geográfica a Estados Unidos varias veces durante el semestre (la cual estaba infraponderada desde el año pasado).

Por el lado de la renta fija, se ha mantenido la duración de la cartera, aprovechando la elevada volatilidad y repuntes en los tipos a lo largo de la curva, en niveles de 3 años. Continuamos con la convicción de bonos ligados a la inflación de corta duración como activo de cobertura ante eventuales repuntes en las expectativas de inflación. Hemos iniciado, durante el semestre, una posición en renta fija financiera europea dadas las buenas perspectivas del sector bancario y la atractiva relación rentabilidad - riesgo. Por último pero no menos importante, la posición predominante dentro de la cartera de renta fija continúa siendo la deuda pública tanto europea como americana así como el crédito de alta calidad.

En cuanto al dólar, la exposición se ha mantenido en un 8%.

Asimismo, en materias primas y gestión alternativa, se mantiene una posición estructural en oro y otra más táctica en Index Arbitrage, que aportan descorrelación a la cartera.

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 2,020,678 EUR, correspondiendo 2,020,678 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 0 EUR a la clase Z. Suponiendo una disminución de 239,608 EUR en la clase A respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 52 en la clase A y de 0 en la clase Z. Disminuyendo en 1 partícipe en la clase A y no habiendo variación con respecto al periodo anterior en la clase Z.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 4.06% en el caso de la clase A y de un 0% en el caso de la clase Z. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 4.06%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 1.15% en la clase A y de 0.83% 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.Durante el semestre, se han vendido posiciones de BNY Mellon Long-Term Gbl Eq EUR W Acc, JP Morgan Euro Government Short Duration Bond, SPDR MSCI Europe Value ETF, Lyxor Euro Stoxx Banks (Dr) ETF P Acc, pasando a incrementar en fondos como Algebris UCITS Funds plc - Algebris Financial Credit Fund I EUR Acc, DWS Invest Global Infrastructure TFC, SWM España Gestión Activa P FI, SPDR S&P 500 EUR HDG ACC y Pictet-USD Government Bonds HI EUR.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

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

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 2.08% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.38%, 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 12.13% en renta variable, lo que implica una disminución del 3.26% con respecto al periodo anterior. Se trata de una reducción de la exposición a renta variable significativa. Alrededor de un 77.09% 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 SINGULAR MULTIACTIVOS/20 FI, para el año 2024 ha sido de 965,85 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.El año 2025 ha arrancado constatando la creciente fragmentación y la complejidad del entorno geopolítico global. Así, la futura presidencia de Donald Trump augura una fase de impredecibilidad y de volatilidad, con importantes implicaciones sobre el nuevo orden mundial y la senda económica global.

A escasos días del regreso a la Casa Blanca de Donald Trump, el futuro presidente de EEUU ha reafirmado su voluntad no sólo de imponer aranceles a Canadá, México, y China, sino también su voluntad de lograr un acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania en 6 meses. Anuncios a los que se unen su visión sobre la seguridad estratégica y militar de la primera potencia

del mundo que incluyen recuperar el control del canal de Panamá o su deseo de que Groenlandia forme parte de EEUU, dada su posición clave en términos defensivos ante el deshielo del Ártico y el control de las futuras rutas comerciales de Rusia y China.

Un factor al que se une las importantes reservas de recursos estratégicos (gas natural, petróleo o tierras raras) que posee la mayor isla del mundo, y que desde 1979 ostenta el estatus de territorio autónomo del Reino de Dinamarca. Precisamente, la negativa tanto del Gobierno danés, como del primer ministro groenlandés a la propuesta del presidente electo Donald Trump podría traducirse la imposición de aranceles al país nórdico, en un momento en el que los principales países del continente europeo sufren una crisis de liderazgo e importantes retos económicos.

En las últimas semanas se ha deshecho parte de la rotación sectorial por las elecciones en EEUU, con lo que los gigantes tecnológicos han vuelto a aumentar su prima respecto al resto del mercado, con un peor comportamiento de los sectores cíclicos.

Nuestra estrategia sectorial sigue primando el crecimiento estructural a las dinámicas cíclicas. Entre los más impulsados por las megatendencias, preferimos Salud por una valoración mucho menos exigente que en Tecnología y Comunicaciones (ambos en Neutral), la recuperación de sus beneficios y por su carácter defensivo. En los sectores ligados a las materias primas, las valoraciones son más atractivas en Energía que en Materiales, en tanto que preferimos una combinación de Utilities, Infraestructuras y Small Caps al sector industrial.

Mantenemos una visión positiva en el sector Financiero, pero sus elevados múltiplos en EEUU nos hacen mantener la recomendación neutral. Infraponderamos los dos sectores de consumo, más expuestos a los impactos de una guerra comercial.

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	95	4,20
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	95	4,20
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	95	4,20
ES0180942007 - Participaciones[SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	185	9,17	201	8,88
TOTAL IIC		185	9,17	201	8,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		185	9,17	296	13,09
JE0088DFY052 - Acciones[ETN WISDOMTREE PHYSICAL GOLD -	EUR	94	4,68	94	4,16
TOTAL RV COTIZADA		94	4,68	94	4,16
TOTAL RENTA VARIABLE		94	4,68	94	4,16
LU1548496709 - Participaciones[ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	0	0,00	15	0,67
LU0996181599 - Participaciones[AMUNDI SGIIC.S.A	EUR	40	1,98	42	1,88
LU1681048630 - Participaciones[AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	7	0,33
LU1681037609 - Participaciones[AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	8	0,34
LU0389811539 - Participaciones[AMUNDI SGIIC.S.A	EUR	0	0,00	4	0,20
LU1353952267 - Participaciones[AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS]0	EUR	143	7,08	224	9,89
LU0211118483 - Participaciones[AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	103	5,09	112	4,95
LU0231443010 - Participaciones[AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	178	8,82	0	0,00
LU0839964631 - Participaciones[BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	105	5,19	111	4,90
LU0827889485 - Participaciones[BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	4	0,17
LU0094219127 - Participaciones[BNP PARIBAS	EUR	145	7,16	63	2,78
FR0012088771 - Participaciones[CANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	32	1,58	34	1,48
LU1295554833 - Participaciones[CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	6	0,32	7	0,30
BE0948502365 - Participaciones[BANQUE DEGROOF SA	EUR	14	0,69	15	0,68
LU2546259578 - Participaciones[EURIZON CAPITAL SA	EUR	0	0,00	130	5,76
IE00B81TMV64 - Participaciones[ALGEBRIS INVESTMENTS UK	EUR	104	5,13	0	0,00
LU2386637925 - Participaciones[FRANKLIN TEMPLETON	EUR	155	7,66	167	7,40
IE00BVYPNZ31 - Participaciones[PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	3	0,16	0	0,00
IE00BQN1K901 - Participaciones[BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	21	0,92
IE00B6775G21 - Participaciones[PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	89	3,95
DE000A0H08H3 - Participaciones[FOOD&BEVERGAGE	EUR	0	0,00	9	0,39
IE00B441G979 - Participaciones[BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	24	1,20	33	1,44
IE00B53SZB19 - Participaciones[ISHARES PLC	EUR	9	0,46	8	0,37
IE00BDRK7J14 - Participaciones[J.P. MORGAN CHASE & CO	EUR	83	4,09	0	0,00
LU0408877925 - Participaciones[J.P. MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	41	2,05	0	0,00
IE00B4Y6FV77 - Participaciones[LEGG MASON	EUR	0	0,00	201	8,88
LU2570114020 - Participaciones[PICETET FIF	EUR	0	0,00	89	3,94
LU1829219390 - Participaciones[LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	13	0,58
IE00B90PV268 - Participaciones[MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	49	2,40	52	2,30
LU1694214120 - Participaciones[NORDEA	EUR	0	0,00	211	9,32
LU0841556672 - Participaciones[J.P. MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	5	0,25	6	0,28
LU1694214633 - Participaciones[NORDEA	EUR	196	9,68	0	0,00
LU1226265632 - Participaciones[PICETET FIF	EUR	179	8,84	0	0,00
LU1549401112 - Participaciones[ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	0	0,00	4	0,20
IE0007471927 - Participaciones[VANGUARD	USD	87	4,29	91	4,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BZ56SW52 - Participaciones[WISDOMTREE ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	4	0,18
TOTAL IIC		1.700	84,11	1.775	78,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.794	88,78	1.869	82,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.979	97,96	2.165	95,76

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 0 eur, lo que supone un 0% sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Banca March. 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 114,54 eur, 0,01 % del patrimonio al cierre del semestre.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

SINGULAR MULTIACTIVOS/40

Fecha de registro: 20/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: Medio

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 50-100% del patrimonio en IIC financieras, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 20-40% de la exposición total en renta variable, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre el 0-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores (públicos/privados), sectores económicos, divisas o duración media de la cartera de renta fija. Tampoco existe predeterminación por calidad crediticia de emisiones/emisores (incluyendo no calificados), por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, ni por capitalización bursátil, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. Los emisores/mercados serán principalmente de países OCDE, pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. Asimismo, podrá existir concentración geográfica sectorial.

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 Compartimento 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	0,58	0,49	1,06	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,97	3,21	3,09	0,30

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.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		
A	1.627.482,66	1.573.555,04	230,00	217,00	EUR	0,00	0,00		NO
Z	20.532,01	20.532,01	3,00	3,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	17.991	17.097	16.144	17.340
Z	EUR	229	202	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	11,0546	10,4164	9,9286	10,8327
Z	EUR	11,1515	10,4734	0,0000	0,0000

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,40	0,16	0,56	0,80	0,35	1,15	mixta	0,04	0,08	Patrimonio
Z	al fondo	0,23	0,17	0,40	0,45	0,37	0,82	mixta	0,04	0,08	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual 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	6,13	1,03	1,68	0,60	2,69				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	19-12-2024	-0,78	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,55	06-11-2024	0,55	06-11-2024		

(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	2,83	2,69	3,21	2,68	2,69				
Ibex-35	13,38	13,21	13,98	14,40	11,83				
Letra Tesoro 1 año	0,38			0,43	0,59				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,55	2,55	2,59	2,68	2,73				

(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.

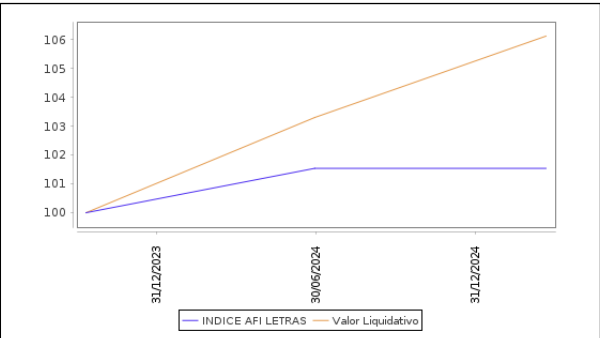
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,32	0,34	0,33	0,31	0,29	0,92	0,00	0,00	

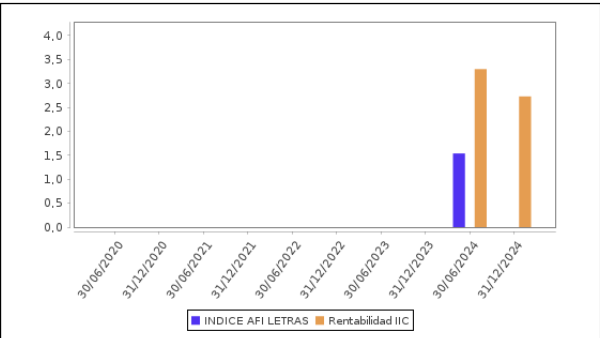
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 30 de Noviembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual 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	6,47	1,12	1,77	0,81	2,63				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	19-12-2024	-0,78	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,56	06-11-2024	0,56	06-11-2024		

(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	2,80	2,70	3,21	2,61	2,60				
Ibex-35	13,38	13,21	13,98	14,40	11,83				
Letra Tesoro 1 año	0,38			0,43	0,59				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,86	1,86	1,87	2,08	2,17				

(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.

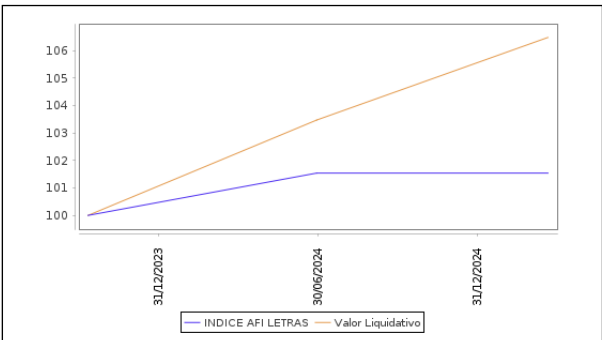
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,97	0,25	0,25	0,22	0,20	0,83			

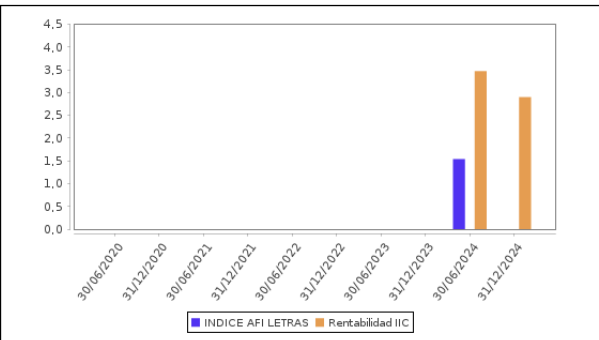
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 30 de Noviembre 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.697	97,13	16.997	99,08
* Cartera interior	370	2,03	155	0,90
* Cartera exterior	17.327	95,10	16.842	98,18
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	616	3,38	233	1,36
(+/-) RESTO	-93	-0,51	-75	-0,44
TOTAL PATRIMONIO	18.220	100,00 %	17.155	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	17.155	17.300	17.300	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,48	-4,05	-0,53	-186,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,63	3,21	5,83	436,08
(+) Rendimientos de gestión	3,23	3,89	7,12	64,75
+ Intereses	0,05	0,05	0,11	-0,24
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	111,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,46	0,59	1,05	-19,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,30	-0,10	-0,41	190,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,02	3,34	6,36	-8,74
± Otros resultados	-0,01	0,01	0,00	-208,60
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,69	-1,35	-79,71
- Comisión de gestión	-0,56	-0,59	-1,15	-4,11
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	2,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	-12,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-54,79
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,06	-10,81
(+) Ingresos	0,05	0,01	0,06	451,04
+ 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	0,05	0,01	0,06	451,04
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.220	17.155	18.220	

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

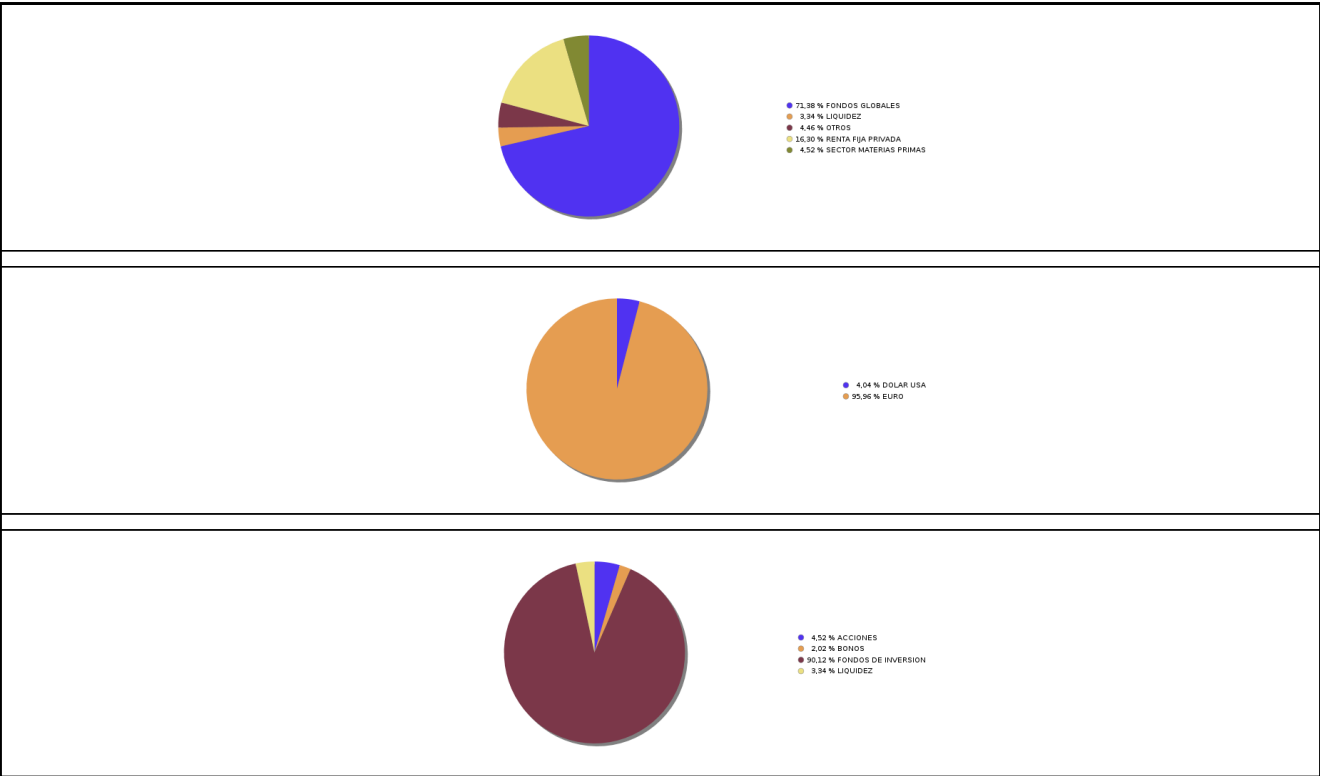
3. Inversiones financieras

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	370	2,03	155	0,90
TOTAL RENTA FIJA	370	2,03	155	0,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	370	2,03	155	0,90
TOTAL RV COTIZADA	827	4,54	761	4,43
TOTAL RENTA VARIABLE	827	4,54	761	4,43
TOTAL IIC	16.501	90,57	16.067	93,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.328	95,11	16.828	98,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.698	97,14	16.983	99,00

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.

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
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 12500	453	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		453	
TOTAL OBLIGACIONES		453	

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 la 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 927,25 euros durante el periodo de referencia, un 0,01% sobre el patrimonio medio.
h.) Durante el periodo se han efectuado 129 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 12.903 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,0011% sobre el patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 80% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO 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 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. Comenzamos el semestre con una estrategia de prudencia al reducir la exposición a bolsa durante el mes de julio ante un posible escenario de corrección en las bolsas globales, por la parte de renta fija, se mantiene una duración de 3 años con una cartera balanceada entre deuda pública y crédito corporativo.

Por el lado de la renta variable, se reduce hasta un nivel infra ponderado, disminuyendo la exposición hasta el 7%. Sectorialmente, se ha mantenido una exposición más decidida hacia los sectores de salud, financiero y tecnológico, con el objetivo de tener una distribución sectorial más balanceada y con sesgos menos marcados. Asimismo, tras un ejercicio en 2023 donde el sector tecnológico se mantuvo infraponderado durante gran parte del mismo, se ha mantenido una exposición neutral que se inició en el segundo semestre de 2023. En línea con el incremento de exposición al sector tecnología, la exposición a compañías con sesgo growth ha crecido en detrimento de aquellas denominadas value, incrementando también la exposición geográfica a Estados Unidos varias veces durante el semestre (la cual estaba infraponderada desde el año pasado).

Por el lado de la renta fija, se ha mantenido la duración de la cartera, aprovechando la elevada volatilidad y repuntes en los tipos a lo largo de la curva, en niveles de 3 años. Continuamos con la convicción de bonos ligados a la inflación de corta duración como activo de cobertura ante eventuales repuntes en las expectativas de inflación. Hemos iniciado, durante el semestre, una posición en renta fija financiera europea dadas las buenas perspectivas del sector bancario y la atractiva relación rentabilidad - riesgo. Por último pero no menos importante, la posición predominante dentro de la cartera de renta fija continúa siendo la deuda pública tanto europea como americana así como el crédito de alta calidad.

En cuanto al dólar, la exposición se ha mantenido en un 15%.

Asimismo, en materias primas y gestión alternativa, se mantiene una posición estructural en oro y otra más táctica en Index Arbitrage, que aportan descorrelación a la cartera.

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 18,220,064 EUR, correspondiendo 17,991,101 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 228,963 EUR a la clase Z. Suponiendo un incremento de 1,059,027 EUR en la clase A y un incremento de 6,462 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 230 en la clase A y de 3 en la clase Z. Aumentando en 13 partícipes en la clase A y no habiendo variación con respecto al periodo anterior en la clase Z.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 6.13% en el caso de la clase A y de un 6.47% en el caso de la clase Z. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 4.06%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 1.32% en la clase A y de 0.97% 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.Durante el semestre, se han vendido posiciones de BNY Mellon Long-Term Gbl Eq EUR W Acc, JP Morgan Euro Government Short Duration Bond, SPDR MSCI Europe Value ETF, Lyxor Euro Stoxx Banks (Dr) ETF P Acc, pasando a incrementar en fondos como Algebris UCITS Funds plc - Algebris Financial Credit Fund I EUR Acc, DWS Invest Global Infrastructure TFC, SWM España Gestión Activa P FI, SPDR S&P 500 EUR HDG ACC y Pictet-USD Government Bonds HI EUR.

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 -52,375 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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 2.95% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.38%, 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 29.78% en renta variable, lo que implica una disminución del 6.54% con respecto al periodo anterior. Se trata de una reducción de la exposición a renta variable significativa. Alrededor de un 57.16% 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 SINGULAR MULTIACTIVOS/60 FI, para el año 2024 ha sido de 12.596,09 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.El año 2025 ha arrancado constatando la creciente fragmentación y la complejidad del entorno geopolítico global. Así, la futura presidencia de Donald Trump augura una fase de impredecibilidad y de volatilidad, con importantes implicaciones sobre el nuevo orden mundial y la senda económica global.

A escasos días del regreso a la Casa Blanca de Donald Trump, el futuro presidente de EEUU ha reafirmado su voluntad no sólo de imponer aranceles a Canadá, México, y China, sino también su voluntad de lograr un acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania en 6 meses. Anuncios a los que se unen su visión sobre la seguridad estratégica y militar de la primera potencia del mundo que incluyen recuperar el control del canal de Panamá o su deseo de que Groenlandia forme parte de EEUU, dada su posición clave en términos defensivos ante el deshielo del Ártico y el control de las futuras rutas comerciales de Rusia y China.

Un factor al que se une las importantes reservas de recursos estratégicos (gas natural, petróleo o tierras raras) que posee la mayor isla del mundo, y que desde 1979 ostenta el estatus de territorio autónomo del Reino de Dinamarca. Precisamente, la negativa tanto del Gobierno danés, como del primer ministro groenlandés a la propuesta del presidente electo Donald Trump podría traducirse la imposición de aranceles al país nórdico, en un momento en el que los principales países del continente europeo sufren una crisis de liderazgo e importantes retos económicos.

En las últimas semanas se ha deshecho parte de la rotación sectorial por las elecciones en EEUU, con lo que los gigantes tecnológicos han vuelto a aumentar su prima respecto al resto del mercado, con un peor comportamiento de los sectores cíclicos.

Nuestra estrategia sectorial sigue primando el crecimiento estructural a las dinámicas cíclicas. Entre los más impulsados por las megatendencias, preferimos Salud por una valoración mucho menos exigente que en Tecnología y Comunicaciones (ambos en Neutral), la recuperación de sus beneficios y por su carácter defensivo. En los sectores ligados a las materias primas, las valoraciones son más atractivas en Energía que en Materiales, en tanto que preferimos una combinación de Utilities, Infraestructuras y Small Caps al sector industrial.

Mantenemos una visión positiva en el sector Financiero, pero sus elevados múltiplos en EEUU nos hacen mantener la recomendación neutral. Infraponderamos los dos sectores de consumo, más expuestos a los impactos de una guerra comercial.

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	155	0,90
ES0000012A89 - REPO[B MARCH]2,650 2025-01-02	EUR	370	2,03	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		370	2,03	155	0,90
TOTAL RENTA FIJA		370	2,03	155	0,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		370	2,03	155	0,90
JE00B8DFY052 - Acciones ETN WISDOMTREE PHYSICAL GOLD -	EUR	827	4,54	761	4,43
TOTAL RV COTIZADA		827	4,54	761	4,43
TOTAL RENTA VARIABLE		827	4,54	761	4,43
LU1548496709 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	203	1,12	364	2,12
LU0996181599 - Participaciones AMUNDI SGIIC.S.A	EUR	695	3,82	653	3,81
LU1681048630 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	116	0,68
LU1681037609 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	103	0,57	110	0,64
LU0389811539 - Participaciones AMUNDI SGIIC.S.A	EUR	0	0,00	150	0,87
LU1353952267 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	1.084	5,95	1.535	8,95
LU0211118483 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	904	4,96	855	4,99
LU0231443010 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	1.070	5,87	0	0,00
LU0827889485 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	52	0,31
LU0094219127 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	1.219	6,69	1.533	8,93
FR0012088771 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	268	1,47	255	1,49
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	182	1,00	176	1,03
BE0948502365 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	448	2,46	433	2,52
LU1663931324 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	229	1,26	0	0,00
LU2546259578 - Participaciones EURIZON CAPITAL SA	EUR	621	3,41	935	5,45
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS INVESTMENTS UK	EUR	897	4,92	0	0,00
LU2386637925 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	1.357	7,45	1.279	7,45
IE00BVYPNZ31 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	79	0,44	0	0,00
IE00BQN1K901 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	407	2,37
IE00B67T5G21 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	683	3,98
DE000A0H08H3 - Participaciones FOOD&BEVERGAGE	EUR	0	0,00	129	0,75
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	561	3,08	546	3,18
IE00B53SZB19 - Participaciones ISHARES PLC	EUR	303	1,66	290	1,69
IE00BDRK7J14 - Participaciones JP MORGAN CHASE & CO	EUR	719	3,95	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0408877925 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	891	4,89	511	2,98
IE00B4Y6FV77 - Participaciones LEGG MASON	EUR	0	0,00	1.023	5,96
LU2570114020 - Participaciones PICTET FIF	EUR	0	0,00	511	2,98
LU1829219390 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	158	0,92
IE00B90PV268 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	1.351	7,42	1.314	7,66
LU1694214120 - Participaciones NORDEA	EUR	0	0,00	1.015	5,92
LU0841556672 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	138	0,76	136	0,79
LU1694214633 - Participaciones NORDEA	EUR	1.084	5,95	0	0,00
LU1226265632 - Participaciones PICTET FIF	EUR	1.051	5,77	0	0,00
LU0233138477 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	126	0,69	123	0,72
IE00BYWV2V44 - Participaciones STATE STREET GLOBAL ADVISOR	EUR	180	0,99	0	0,00
IE0007471927 - Participaciones VANGUARD	USD	736	4,04	695	4,05
IE00BZ56SW52 - Participaciones WISDOMTREE ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	80	0,47
TOTAL IIC		16.501	90,57	16.067	93,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.328	95,11	16.828	98,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.698	97,14	16.983	99,00

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 cuantitativosLa 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 cualitativoLos 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 370.080,59 eur, lo que supone un 2,03 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Banca March. Como garantía la IIC ha obtenido 379.000,00 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 592,77 eur, 0% del patrimonio al cierre del semestre.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO SINGULAR MULTIACTIVOS/60

Fecha de registro: 20/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: medio

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 50-100 del patrimonio en IIC financieras, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 40-60% de la exposición total en renta variable, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre el 0-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores (públicos/privados), sectores económicos, divisas o duración media de la cartera de renta fija. Tampoco existe predeterminación por calidad crediticia de emisiones/emisores (incluyendo no calificados), por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, ni por capitalización bursátil, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. Los emisores/mercados serán principalmente de países OCDE, pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. Asimismo, podrá existir concentración geográfica sectorial.

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 Compartimento 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	0,53	0,59	1,12	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,00	3,42	3,21	0,30

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.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		
A	3.076.731,05	2.895.281,95	300,00	277,00	EUR	0,00	0,00		NO
Z	1.447,50	1.126,92	2,00	1,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	37.957	30.566	25.916	27.799
Z	EUR	18	352	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	12,3367	11,3280	10,6617	11,8412
Z	EUR	12,4659	11,4056	0,0000	0,0000

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
									Periodo		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,50	0,31	0,81	1,00	0,76	1,76	mixta	0,04	0,08	Patrimonio
Z	al fondo	0,30	0,32	0,62	0,62	0,81	1,43	mixta	0,04	0,08	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual 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	8,90	1,93	1,53	0,64	4,56				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,64	31-10-2024	-1,26	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,00	06-11-2024	1,00	06-11-2024		

(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	4,30	4,21	5,28	3,72	3,79				
Ibex-35	13,38	13,21	13,98	14,40	11,83				
Letra Tesoro 1 año	0,38			0,43	0,59				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,55	3,55	3,60	3,72	3,79				

(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.

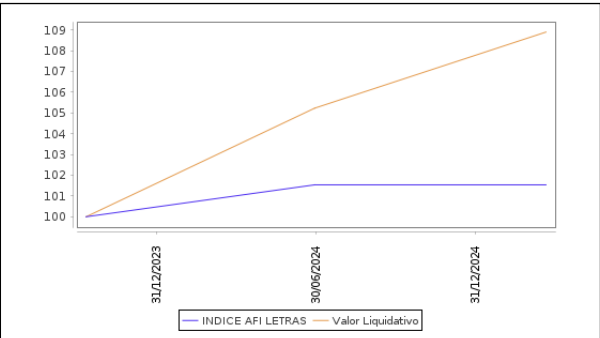
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,55	0,40	0,39	0,36	0,35	1,15	0,00	0,00	

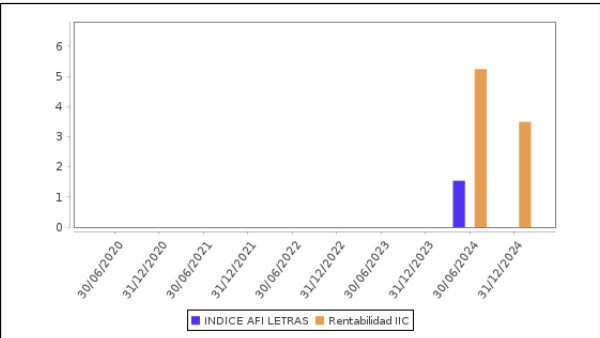
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 30 de Noviembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual 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	9,30	2,02	1,62	1,09	4,28				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,63	31-10-2024	-1,26	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,00	06-11-2024	1,00	06-11-2024		

(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	4,21	4,21	5,28	3,52	3,57				
Ibex-35	13,38	13,21	13,98	14,40	11,83				
Letra Tesoro 1 año	0,38			0,43	0,59				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,51	2,51	2,54	2,79	2,94				

(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.

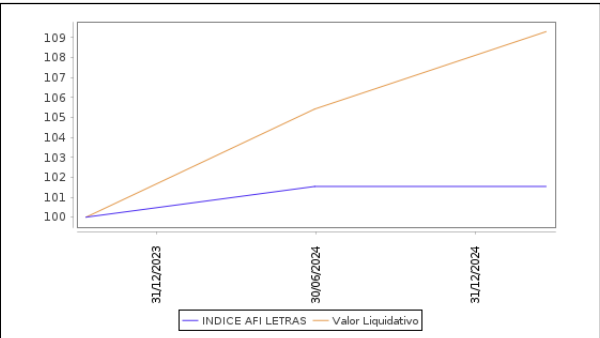
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,30	0,29	0,26	0,26	0,27			

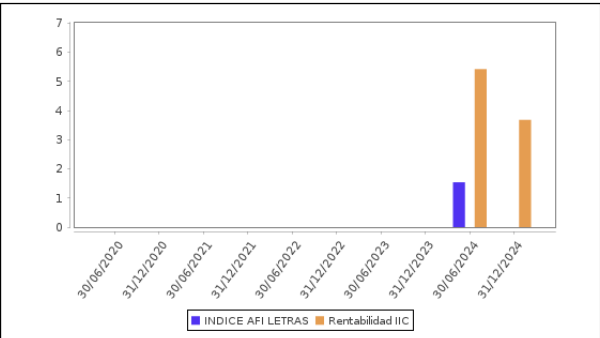
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 30 de Noviembre 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	38.068	100,24	34.380	99,57
* Cartera interior	1.050	2,76	287	0,83
* Cartera exterior	37.018	97,48	34.092	98,73
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	240	0,63	407	1,18
(+/-) RESTO	-332	-0,87	-258	-0,75
TOTAL PATRIMONIO	37.975	100,00 %	34.529	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	34.529	30.918	30.918	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,09	5,99	12,09	13,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,41	5,09	8,40	1.662,17
(+) Rendimientos de gestión	4,26	6,15	10,31	377,07
+ Intereses	0,04	0,05	0,09	-6,18
+ Dividendos	0,02	0,01	0,03	265,79
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,48	0,58	1,05	-8,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,07	-0,03	0,05	-406,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,63	5,54	9,07	-26,92
± Otros resultados	0,02	0,00	0,02	559,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,90	-1,06	-1,97	-65,80
- Comisión de gestión	-0,81	-0,95	-1,76	-5,63
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	12,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-0,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-45,91
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-0,08	-26,44
(+) Ingresos	0,05	0,00	0,06	1.350,90
+ 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	0,05	0,00	0,06	1.350,90
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37.975	34.529	37.975	

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

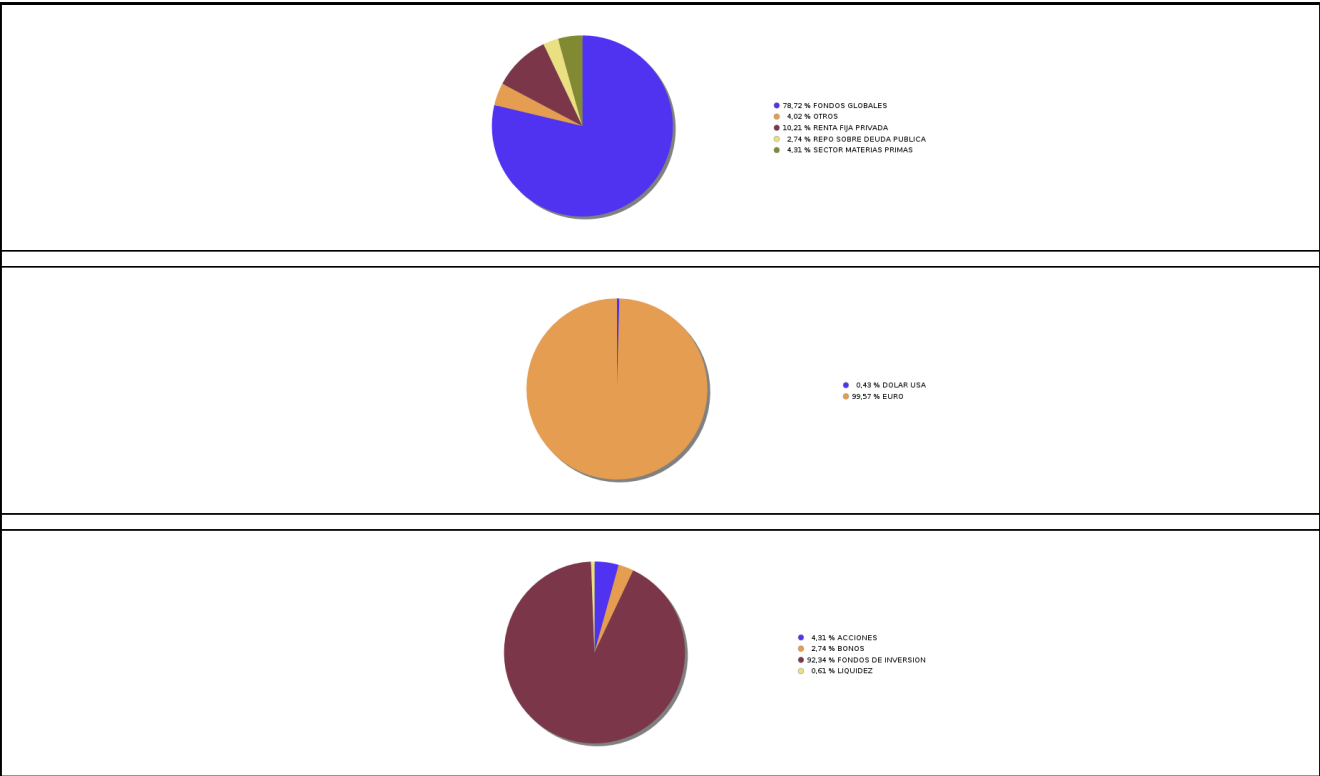
3. Inversiones financieras

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	1.050	2,76	287	0,83
TOTAL RENTA FIJA	1.050	2,76	287	0,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.050	2,76	287	0,83
TOTAL RV COTIZADA	1.651	4,35	1.478	4,28
TOTAL RENTA VARIABLE	1.651	4,35	1.478	4,28
TOTAL IIC	35.358	93,11	32.585	94,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	37.009	97,46	34.063	98,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	38.059	100,22	34.350	99,48

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
EURO- DOLAR	Venta Futuro EURO-DOLAR 12500	2.062	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2062	
TOTAL OBLIGACIONES		2062	

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 la medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.
g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 2.842,34 euros durante el periodo de referencia, un 0,01% sobre el patrimonio medio.
h.) Durante el periodo se han efectuado 64 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 18.330 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,0024% sobre el patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 60% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO 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 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. Comenzamos el semestre con una estrategia de prudencia al reducir la exposición a bolsa durante el mes de julio ante un posible escenario de corrección en las bolsas globales, por la parte de renta fija, se mantiene una duración de 3 años con una cartera balanceada entre deuda pública y crédito corporativo.

Por el lado de la renta variable, se reduce hasta un nivel infra ponderado, disminuyendo la exposición hasta el 45%. Sectorialmente, se ha mantenido una exposición más decidida hacia los sectores de salud, financiero y tecnológico, con el objetivo de tener una distribución sectorial más balanceada y con sesgos menos marcados. Asimismo, tras un ejercicio en 2023 donde el sector tecnológico se mantuvo infraponderado durante gran parte del mismo, se ha mantenido una exposición neutral que se inició en el segundo semestre de 2023. En línea con el incremento de exposición al sector tecnología, la exposición a compañías con sesgo growth ha crecido en detrimento de aquellas denominadas value, incrementando también la exposición geográfica a Estados Unidos varias veces durante el semestre (la cual estaba infraponderada desde el año pasado).

Por el lado de la renta fija, se ha mantenido la duración de la cartera, aprovechando la elevada volatilidad y repuntes en los tipos a lo largo de la curva, en niveles de 3 años. Continuamos con la convicción de bonos ligados a la inflación de corta duración como activo de cobertura ante eventuales repuntes en las expectativas de inflación. Hemos iniciado, durante el semestre, una posición en renta fija financiera europea dadas las buenas perspectivas del sector bancario y la atractiva relación rentabilidad - riesgo. Por último pero no menos importante, la posición predominante dentro de la cartera de renta fija continúa siendo la deuda pública tanto europea como americana así como el crédito de alta calidad.

En cuanto al dólar, la exposición se ha mantenido en un 30%.

Asimismo, en materias primas y gestión alternativa, se mantiene una posición estructural en oro y otra más táctica en Index Arbitrage, que aportan descorrelación a la cartera.

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 37,974,889 EUR, correspondiendo 37,956,845 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 18,044 EUR a la clase Z. Suponiendo un incremento de 3,441,627 EUR en la clase A y un incremento de 4,494 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 300 en la clase A y de 2 en la clase Z. Aumentando en 23 partícipes en la clase A y aumentando en 1 partícipe en la clase Z.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 8.9% en el caso de la clase A y de un 9.3% en el caso de la clase Z. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 4.06%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 1.55% en la clase A y de 1.16% 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. Durante el semestre, se han vendido posiciones de BNY Mellon Long-Term Gbl Eq EUR W Acc, JP Morgan Euro Government Short Duration Bond, SPDR MSCI Europe Value ETF, Lyxor Euro Stoxx Banks (Dr) ETF P Acc, pasando a incrementar en fondos como Algebris UCITS Funds plc - Algebris Financial Credit Fund I EUR Acc, DWS Invest Global Infrastructure TFC, SWM España Gestión Activa P FI, SPDR S&P 500 EUR HDG ACC y Pictet-USD Government Bonds HI EUR.

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 25,722 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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 4.58% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.38%, 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 49.57% 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 41.54% 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 SINGULAR MULTIACTIVOS/60 FI, para el año 2024 ha sido de 12.596,09 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.El año 2025 ha arrancado constatando la creciente fragmentación y la complejidad del entorno geopolítico global. Así, la futura presidencia de Donald Trump augura una fase de impredecibilidad y de volatilidad, con importantes implicaciones sobre el nuevo orden mundial y la senda económica global.

A escasos días del regreso a la Casa Blanca de Donald Trump, el futuro presidente de EEUU ha reafirmado su voluntad no sólo de imponer aranceles a Canadá, México, y China, sino también su voluntad de lograr un acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania en 6 meses. Anuncios a los que se unen su visión sobre la seguridad estratégica y militar de la primera potencia del mundo que incluyen recuperar el control del canal de Panamá o su deseo de que Groenlandia forme parte de EEUU, dada su posición clave en términos defensivos ante el deshielo del Ártico y el control de las futuras rutas comerciales de Rusia y China.

Un factor al que se une las importantes reservas de recursos estratégicos (gas natural, petróleo o tierras raras) que posee la mayor isla del mundo, y que desde 1979 ostenta el estatus de territorio autónomo del Reino de Dinamarca. Precisamente, la negativa tanto del Gobierno danés, como del primer ministro groenlandés a la propuesta del presidente electo Donald Trump podría traducirse la imposición de aranceles al país nórdico, en un momento en el que los principales países del continente europeo sufren una crisis de liderazgo e importantes retos económicos.

En las últimas semanas se ha deshecho parte de la rotación sectorial por las elecciones en EEUU, con lo que los gigantes tecnológicos han vuelto a aumentar su prima respecto al resto del mercado, con un peor comportamiento de los sectores cíclicos.

Nuestra estrategia sectorial sigue primando el crecimiento estructural a las dinámicas cíclicas. Entre los más impulsados por las megatendencias, preferimos Salud por una valoración mucho menos exigente que en Tecnología y Comunicaciones (ambos en Neutral), la recuperación de sus beneficios y por su carácter defensivo. En los sectores ligados a las materias primas, las valoraciones son más atractivas en Energía que en Materiales, en tanto que preferimos una combinación de Utilities, Infraestructuras y Small Caps al sector industrial.

Mantenemos una visión positiva en el sector Financiero, pero sus elevados múltiplos en EEUU nos hacen mantener la recomendación neutral. Infraponderamos los dos sectores de consumo, más expuestos a los impactos de una guerra comercial.

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	287	0,83
ES0000012A89 - REPO[B MARCH]2,650[2025-01-02	EUR	1.050	2,76	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.050	2,76	287	0,83
TOTAL RENTA FIJA		1.050	2,76	287	0,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.050	2,76	287	0,83
JE00B8DFY052 - Acciones ETN WISDOMTREE PHYSICAL GOLD -	EUR	1.651	4,35	1.478	4,28
TOTAL RV COTIZADA		1.651	4,35	1.478	4,28
TOTAL RENTA VARIABLE		1.651	4,35	1.478	4,28
LU1548496709 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	851	2,24	1.406	4,07
LU0996181599 - Participaciones AMUNDI SGIIC.S.A	EUR	2.448	6,45	2.207	6,39
LU1681048630 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	386	1,02	578	1,67
LU1681037609 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	393	1,03	381	1,10
LU0389811539 - Participaciones AMUNDI SGIIC.S.A	EUR	545	1,43	513	1,49
LU1353952267 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	1.857	4,89	2.521	7,30
LU0211118483 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	1.850	4,87	1.726	5,00
LU0231443010 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	2.041	5,37	0	0,00
LU0827889485 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	199	0,58
LU0094219127 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	1.855	4,88	1.708	4,95
FR0012088771 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	555	1,46	512	1,48
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	781	2,06	706	2,04
BE0948502365 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	1.708	4,50	1.582	4,58
LU1663931324 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	674	1,77	0	0,00
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS INVESTMENTS UK	EUR	1.868	4,92	0	0,00
LU2386637925 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	3.172	8,35	2.921	8,46
IE00BVYPNZ31 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	744	1,96	0	0,00
IE00BQN1K901 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	1.495	4,33
IE00B67T5G21 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	1.378	3,99
DE000A0H08H3 - Participaciones FOOD&BEVERGAGE	EUR	450	1,18	432	1,25
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.333	3,51	1.274	3,69
IE00B53SZB19 - Participaciones ISHARES PLC	EUR	1.138	3,00	1.030	2,98
IE00BDRK7J14 - Participaciones JP MORGAN CHASE & CO	EUR	1.494	3,93	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0408877925 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	738	1,94	10	0,03
IE00B4Y6FV77 - Participaciones LEGG MASON	EUR	0	0,00	1.895	5,49
LU1829219390 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	250	0,66	875	2,53
IE00B90PV268 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	3.298	8,68	3.312	9,59
LU1694214120 - Participaciones NORDEA	EUR	0	0,00	20	0,06
LU0841537888 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	483	1,27	444	1,29
LU1226265632 - Participaciones PICTET FIF	EUR	842	2,22	0	0,00
LU0233138477 - Participaciones ROBECO ASSET MANAGEMENT	EUR	564	1,48	535	1,55
LU0248173857 - Participaciones SCHRODER	EUR	380	1,00	0	0,00
IE00BYW2V44 - Participaciones STATE STREET GLOBAL ADVISOR	EUR	749	1,97	0	0,00
IE0007471471 - Participaciones VANGUARD	EUR	1.914	5,04	2.473	7,16
IE00BZ56SW52 - Participaciones WISDOMTREE ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	451	1,30
TOTAL IIC		35.358	93,11	32.585	94,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		37.009	97,46	34.063	98,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		38.059	100,22	34.350	99,48

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 1.050.228,70 eur, lo que supone 2,77 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Banca March. Como garantía la IIC ha obtenido 1.074.000,00 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 1089,41 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

SINGULAR MULTIACTIVOS/80

Fecha de registro: 20/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: alto

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 50-100% del patrimonio en IIC financieras, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. Se intertirá, directa o indirectamente a través de la IIC, un 60%-80% de la exposición total en renta variable, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores (públicos/privados), sectores económicos, divisas o duración media de la cartera de renta fija. Tampoco existe predeterminación por calidad crediticia de emisiones/emisores (incluyendo no calificados), por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, ni por capitalización bursátil, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. Los emisores/mercados serán principalmente de países OCDE, pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

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 Compartimento 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	0,42	0,74	0,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,86	3,17	3,01	0,30

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.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		
A	813.729,10	716.631,80	144,00	134,00	EUR	0,00	0,00		NO
Z	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	11.222	11.206	12.169	11.142
Z	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	13,7914	12,3564	11,4683	12,9516
Z	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
									Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,55	0,33	0,88	1,10	0,96	2,06	mixta	0,04	0,08	Patrimonio
Z	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual 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	11,61	2,86	1,01	0,95	6,41				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,87	31-10-2024	-1,78	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,36	06-11-2024	1,36	06-11-2024		

(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	5,79	5,65	7,44	4,63	4,98				
Ibex-35	13,38	13,21	13,98	14,40	11,83				
Letra Tesoro 1 año	0,38			0,43	0,59				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,68	4,68	4,77	4,91	5,01				

(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.

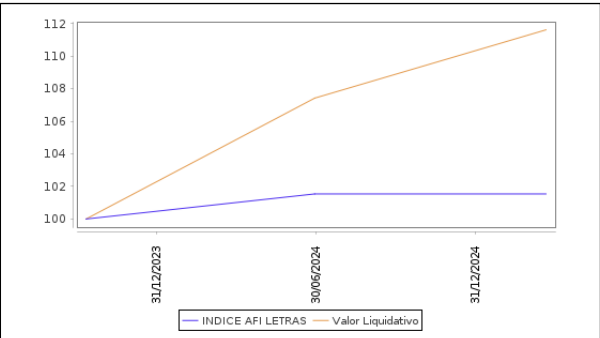
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,71	0,44	0,44	0,41	0,38	1,29	0,00	0,00	

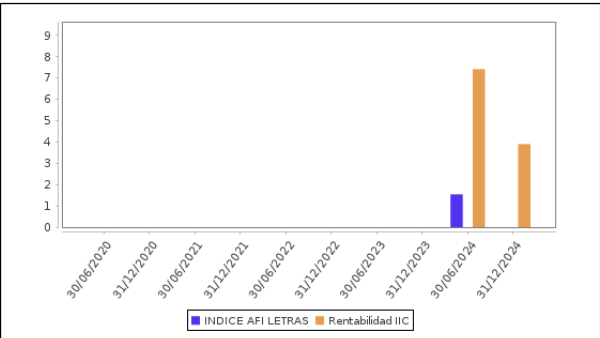
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 30 de Noviembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual Z .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)									

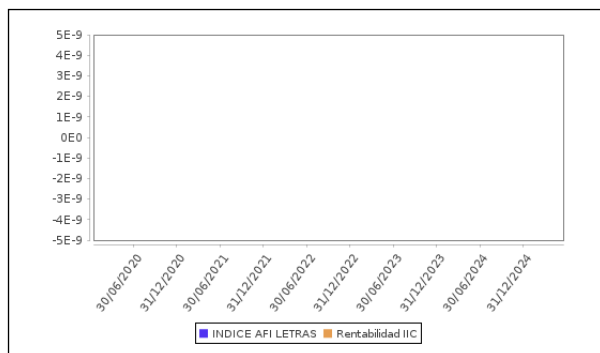
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 30 de Noviembre 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.233	100,10	9.442	99,26
* Cartera interior	1.070	9,53	0	0,00
* Cartera exterior	10.162	90,55	9.442	99,26
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	109	0,97	163	1,71
(+/-) RESTO	-119	-1,06	-93	-0,98
TOTAL PATRIMONIO	11.222	100,00 %	9.512	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.512	11.206	11.206	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,86	-23,26	-10,53	-156,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,69	6,92	10,68	623,95
(+) Rendimientos de gestión	4,59	8,22	12,90	313,43
+ Intereses	0,05	0,05	0,09	-9,03
+ Dividendos	0,03	0,01	0,04	168,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,45	0,65	1,10	-34,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,07	0,06	-115,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,05	7,44	11,59	-48,73
± Otros resultados	0,02	0,00	0,02	353,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,99	-1,32	-2,32	-120,60
- Comisión de gestión	-0,88	-1,17	-2,06	-28,92
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-5,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	-20,09
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-15,60
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,07	-0,11	-50,94
(+) Ingresos	0,09	0,02	0,10	431,12
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	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	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,09	0,02	0,10	431,12
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.222	9.512	11.222	

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

3. Inversiones financieras

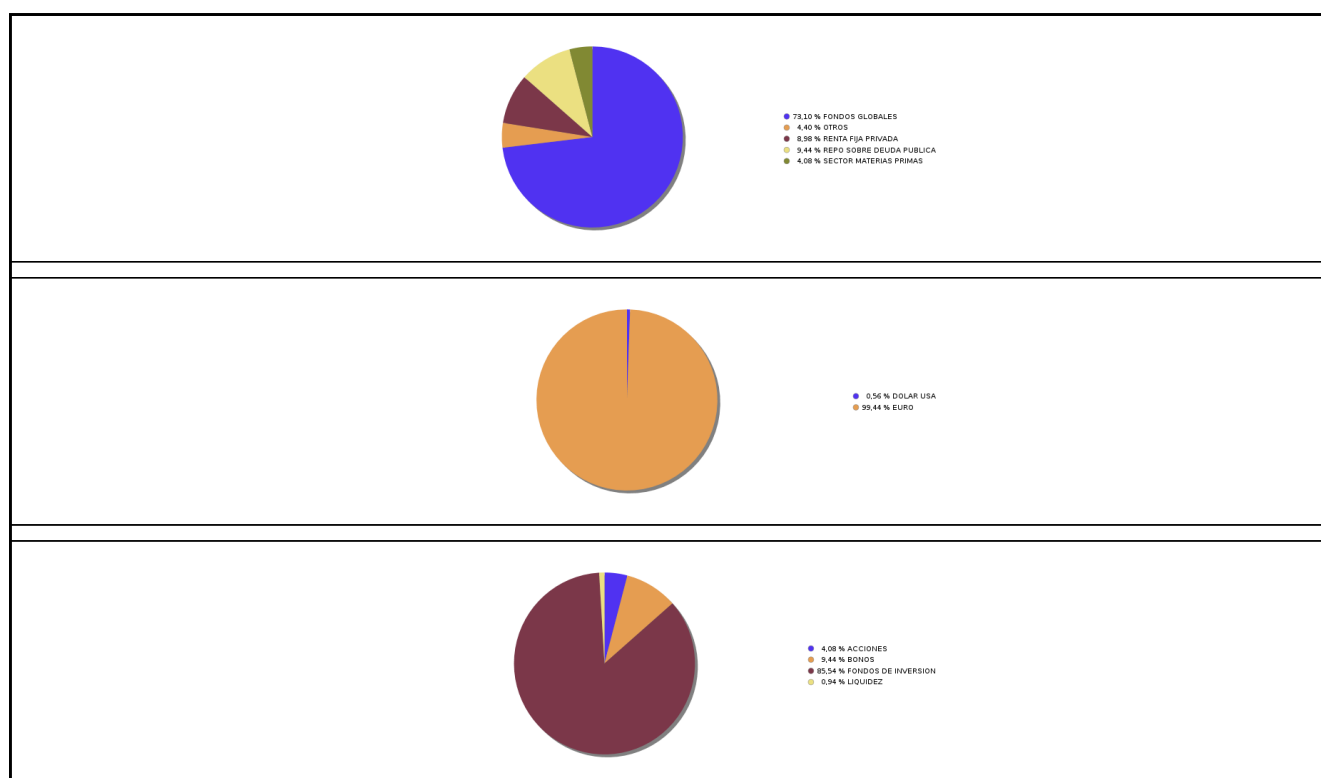
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.070	9,53	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.070	9,53	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.070	9,53	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	463	4,12	422	4,43
TOTAL RENTA VARIABLE	463	4,12	422	4,43
TOTAL IIC	9.697	86,41	9.008	94,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.160	90,53	9.430	99,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.230	100,06	9.430	99,13

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
EURO- DOLAR	Venta Futuro EURO-DOLAR 12500	641	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		641	
TOTAL OBLIGACIONES		641	

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 la 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 1.413,86 euros durante el periodo de referencia, un 0,01% sobre el patrimonio medio.
h.) Durante el periodo se han efectuado 108 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 5.216 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,0058% sobre el patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 40% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO 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 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. Comenzamos el semestre con una estrategia de prudencia al reducir la exposición a bolsa durante el mes de julio ante un posible escenario de corrección en las bolsas globales, por la parte de renta fija, se mantiene una duración de 3 años con una cartera balanceada entre deuda pública y crédito corporativo.

Por el lado de la renta variable, se reduce hasta un nivel infra ponderado, disminuyendo la exposición hasta el 65%. Sectorialmente, se ha mantenido una exposición más decidida hacia los sectores de salud, financiero y tecnológico, con el objetivo de tener una distribución sectorial más balanceada y con sesgos menos marcados. Asimismo, tras un ejercicio en 2023 donde el sector tecnológico se mantuvo infraponderado durante gran parte del mismo, se ha mantenido una exposición neutral que se inició en el segundo semestre de 2023. En línea con el incremento de exposición al sector tecnología, la exposición a compañías con sesgo growth ha crecido en detrimento de aquellas denominadas value, incrementando también la exposición geográfica a Estados Unidos varias veces durante el semestre (la cual estaba infraponderada desde el año pasado).

Por el lado de la renta fija, se ha mantenido la duración de la cartera, aprovechando la elevada volatilidad y repuntes en los tipos a lo largo de la curva, en niveles de 3 años. Continuamos con la convicción de bonos ligados a la inflación de corta duración como activo de cobertura ante eventuales repuntes en las expectativas de inflación. Hemos iniciado, durante el semestre, una posición en renta fija financiera europea dadas las buenas perspectivas del sector bancario y la atractiva relación rentabilidad - riesgo. Por último pero no menos importante, la posición predominante dentro de la cartera de renta fija continúa siendo la deuda pública tanto europea como americana así como el crédito de alta calidad.

En cuanto al dólar, la exposición se ha mantenido en un 40%.

Asimismo, en materias primas y gestión alternativa, se mantiene una posición estructural en oro y otra más táctica en Index Arbitrage, que aportan descorrelación a la cartera.

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 11,222,480 EUR, correspondiendo 11,222,480 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 0 EUR a la clase Z. Suponiendo un incremento de 1,710,387 EUR en la clase A respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 144 en la clase A y de 0 en la clase Z. Aumentando en 10 partícipes en la clase A y no habiendo variación con respecto al periodo anterior en la clase Z.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 11.61% en el caso de la clase A y de un 0% en el caso de la clase Z. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 4.06%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 1.70% en la clase A y de 1.39% 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.Durante el semestre, se han vendido posiciones de BNY Mellon Long-Term Gbl Eq EUR W Acc, JP Morgan Euro Government Short Duration Bond, SPDR MSCI Europe Value ETF, Lyxor Euro Stoxx Banks (Dr) ETF P Acc, pasando a incrementar en fondos como Algebris UCITS Funds plc - Algebris Financial Credit Fund I EUR Acc, DWS Invest Global Infrastructure TFC, SWM España Gestión Activa P FI, SPDR S&P 500 EUR HDG ACC y Pictet-USD Government Bonds HI EUR.

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 -1,181 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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 6.20% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.38%, 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 63.76% en renta variable, lo que implica una disminución del 12.11% con respecto al periodo anterior. Se trata de una reducción de la exposición a renta variable significativa. Alrededor de un 22.33% 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 SINGULAR MULTIACTIVOS/80 FI, para el año 2024 ha sido de 3.958,97 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.El año 2025 ha arrancado constatando la creciente fragmentación y la complejidad del entorno geopolítico global. Así, la futura presidencia de Donald Trump augura una fase de impredecibilidad y de volatilidad, con importantes implicaciones sobre el nuevo orden mundial y la senda económica global.

A escasos días del regreso a la Casa Blanca de Donald Trump, el futuro presidente de EEUU ha reafirmado su voluntad no sólo de imponer aranceles a Canadá, México, y China, sino también su voluntad de lograr un acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania en 6 meses. Anuncios a los que se unen su visión sobre la seguridad estratégica y militar de la primera potencia del mundo que incluyen recuperar el control del canal de Panamá o su deseo de que Groenlandia forme parte de EEUU, dada su posición clave en términos defensivos ante el deshielo del Ártico y el control de las futuras rutas comerciales de Rusia y China.

Un factor al que se une las importantes reservas de recursos estratégicos (gas natural, petróleo o tierras raras) que posee la mayor isla del mundo, y que desde 1979 ostenta el estatus de territorio autónomo del Reino de Dinamarca. Precisamente, la negativa tanto del Gobierno danés, como del primer ministro groenlandés a la propuesta del presidente electo Donald Trump podría traducirse la imposición de aranceles al país nórdico, en un momento en el que los principales países del continente europeo sufren una crisis de liderazgo e importantes retos económicos.

En las últimas semanas se ha deshecho parte de la rotación sectorial por las elecciones en EEUU, con lo que los gigantes tecnológicos han vuelto a aumentar su prima respecto al resto del mercado, con un peor comportamiento de los sectores cíclicos.

Nuestra estrategia sectorial sigue primando el crecimiento estructural a las dinámicas cíclicas. Entre los más impulsados por las megatendencias, preferimos Salud por una valoración mucho menos exigente que en Tecnología y Comunicaciones (ambos en Neutral), la recuperación de sus beneficios y por su carácter defensivo. En los sectores ligados a las materias primas, las valoraciones son más atractivas en Energía que en Materiales, en tanto que preferimos una combinación de Utilities, Infraestructuras y Small Caps al sector industrial.

Mantenemos una visión positiva en el sector Financiero, pero sus elevados múltiplos en EEUU nos hacen mantener la recomendación neutral. Infraponderamos los dos sectores de consumo, más expuestos a los impactos de una guerra comercial.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A89 - REPO[B MARCH]2,650 2025-01-02	EUR	1.070	9,53	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.070	9,53	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.070	9,53	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.070	9,53	0	0,00
JE00B8DFY052 - Acciones ETN WISDOMTREE PHYSICAL GOLD -	EUR	463	4,12	422	4,43
TOTAL RV COTIZADA		463	4,12	422	4,43
TOTAL RENTA VARIABLE		463	4,12	422	4,43
LU1548496709 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	440	3,92	624	6,56
LU0996181599 - Participaciones AMUNDI SGIIC.S.A	EUR	798	7,11	743	7,81
LU1681048630 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	206	1,84	286	3,01
LU1681037609 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	185	1,65	165	1,74
LU0389811539 - Participaciones AMUNDI SGIIC.S.A	EUR	476	4,24	433	4,55
LU1353952267 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	207	1,84	473	4,97
LU0211118483 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	290	2,59	271	2,85
LU0827889485 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	130	1,16	131	1,38
LU0094219127 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	343	3,06	319	3,35
FR0012088771 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	156	1,39	144	1,52
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	468	4,17	439	4,62
BE0948502365 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	617	5,49	578	6,07
LU1663931324 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	192	1,71	0	0,00
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS INVESTMENTS UK	EUR	313	2,79	0	0,00
LU2386637925 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	415	3,70	385	4,05
IE00BVYPNZ31 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	310	2,77	0	0,00
IE00BQN1K901 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	447	4,70
IE00B6775G21 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	57	0,60
DE000A0H08H3 - Participaciones FOOD&BEVERGAGE	EUR	203	1,81	180	1,89
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	436	3,88	415	4,36
IE00B53SZB19 - Participaciones JSHARES PLC	EUR	419	3,73	388	4,07
IE00BDRK7J14 - Participaciones JP MORGAN CHASE & CO	EUR	62	0,56	0	0,00
LU0408877925 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	602	5,37	366	3,85
LU1829219390 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	184	1,64	355	3,73
IE00B90PV268 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	888	7,91	930	9,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0841537888 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	201	1,79	191	2,00
LU1226265632 - Participaciones PCTET FIF	EUR	298	2,65	0	0,00
LU0233138477 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	203	1,81	191	2,00
LU0248173857 - Participaciones SCHRODER	EUR	100	0,89	0	0,00
IE00BYWV2V44 - Participaciones STATE STREET GLOBAL ADVISOR	EUR	236	2,10	0	0,00
IE0007471471 - Participaciones VANGUARD	EUR	317	2,83	299	3,14
IE00BZ56SW52 - Participaciones WISDOMTREE ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	199	2,09
TOTAL IIC		9.697	86,41	9.008	94,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.160	90,53	9.430	99,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.230	100,06	9.430	99,13

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 1.070.233,05 eur, lo que supone 9,54 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Banca March. Como garantía la IIC ha obtenido 1.095.000,00 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 317,57 eur, 0% del patrimonio al cierre del semestre.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO SINGULAR MULTIACTIVOS/100

Fecha de registro: 20/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: alto

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 50-100% del patrimonio en IIC financieras, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. Se intertirá, directa o indirectamente a través de la IIC, un 80%-100% de la exposición total en renta variable, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores (públicos/privados), sectores económicos, divisas o duración media de la cartera de renta fija. Tampoco existe predeterminación por calidad crediticia de emisiones/emisores (incluyendo no calificados), por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, ni por capitalización bursátil, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. Los emisores/mercados serán principalmente de países OCDE, pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

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 Compartimento 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	0,51	0,46	0,98	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,69	3,15	2,92	0,29

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		
A	415.487,79	409.323,33	158,00	164,00	EUR	0,00	0,00		NO
Z	5.921,68	5.921,68	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	6.278	6.224	8.129	7.806
Z	EUR	90	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	15,1110	13,3097	12,3853	14,0999
Z	EUR	15,2427	0,0000	0,0000	0,0000

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,65	0,41	1,06	1,30	1,16	2,46	mixta	0,04	0,08	Patrimonio
Z	al fondo	0,48	0,43	0,91	0,52	0,59	1,11	mixta	0,06	0,06	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual 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	13,53	3,98	0,31	0,62	8,18				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,99	31-10-2024	-2,31	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,71	06-11-2024	1,71	06-11-2024		

(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	7,33	7,13	9,72	5,73	5,96				
Ibex-35	13,38	13,21	13,98	14,40	11,83				
Letra Tesoro 1 año	0,38			0,43	0,59				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,66	5,66	5,78	5,92	6,04				

(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.

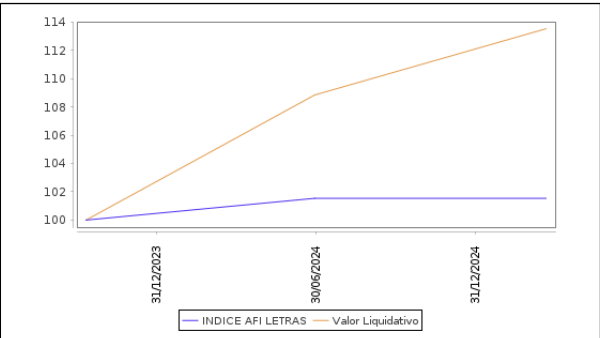
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,02	0,50	0,51	0,49	0,45	1,59	0,00	0,00	

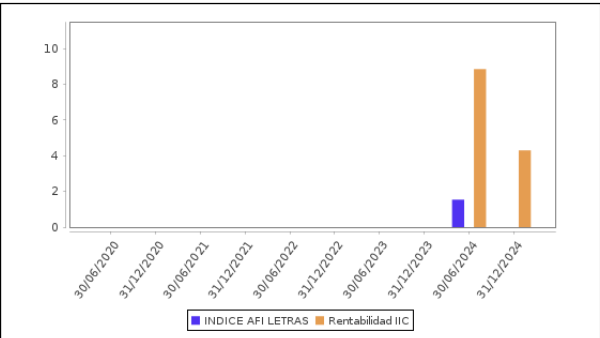
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 30 de Noviembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual Z .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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		4,24	0,63						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,98	31-10-2024				
Rentabilidad máxima (%)	1,71	06-11-2024				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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		7,13	10,25						
Ibex-35		13,21	13,98						
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

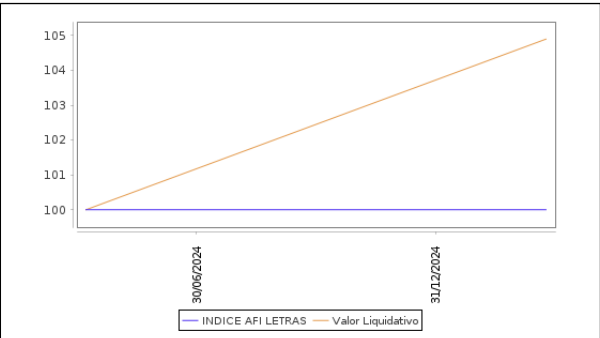
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,22	0,68	0,17	0,15					

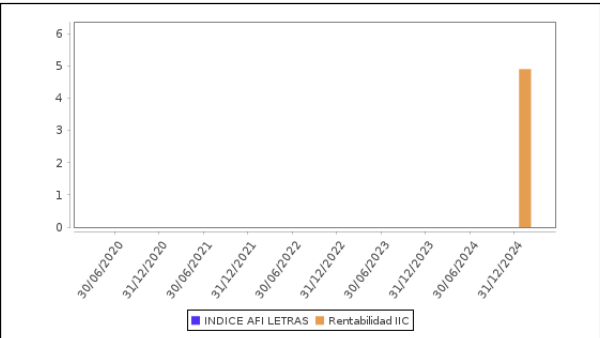
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 30 de Noviembre 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.353	99,75	5.982	99,43
* Cartera interior	755	11,85	636	10,57
* Cartera exterior	5.598	87,89	5.346	88,86
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	102	1,60	92	1,53
(+/-) RESTO	-87	-1,37	-58	-0,96
TOTAL PATRIMONIO	6.369	100,00 %	6.016	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.016	6.224	6.224	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,93	-12,02	-10,40	-108,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,61	8,38	12,79	1.111,23
(+) Rendimientos de gestión	5,71	9,93	15,42	745,76
+ Intereses	0,06	0,05	0,11	16,05
+ Dividendos	0,03	0,01	0,04	127,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,44	0,53	0,96	-7,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,11	0,12	0,23	2,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,04	9,22	14,04	-39,09
± Otros resultados	0,03	0,00	0,04	646,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,21	-1,57	-2,76	-67,27
- Comisión de gestión	-1,07	-1,40	-2,45	-15,13
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	13,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	9,78
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-54,79
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,08	-0,14	-20,78
(+) Ingresos	0,11	0,02	0,13	432,74
+ 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	0,11	0,02	0,13	432,74
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.369	6.016	6.369	

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

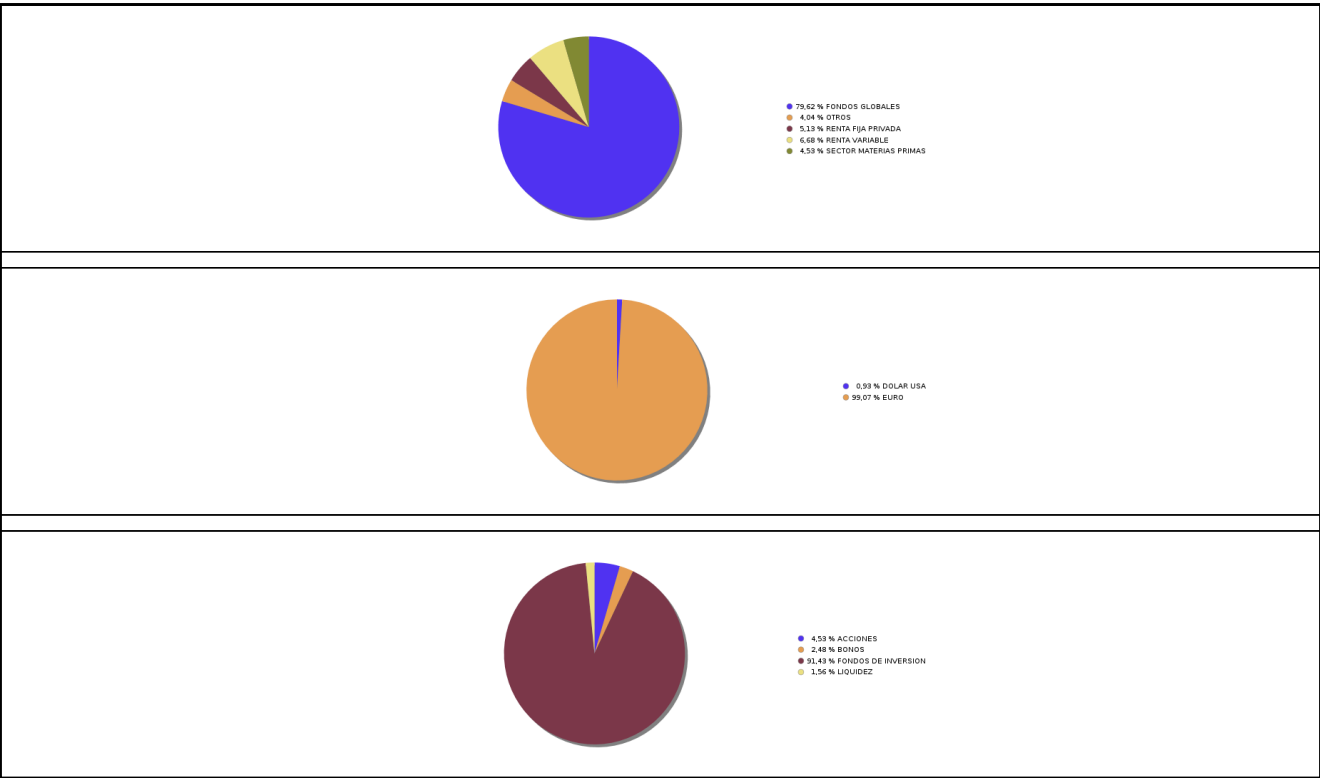
3. Inversiones financieras

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	160	2,51	32	0,53
TOTAL RENTA FIJA	160	2,51	32	0,53
TOTAL IIC	595	9,34	604	10,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	755	11,86	636	10,57
TOTAL RV COTIZADA	293	4,59	272	4,52
TOTAL RENTA VARIABLE	293	4,59	272	4,52
TOTAL IIC	5.303	83,27	5.067	84,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.596	87,86	5.339	88,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.351	99,72	5.975	99,32

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
EURO- DOLAR	Venta Futuro EURO-DOLAR 12500	629	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		629	
TOTAL OBLIGACIONES		629	

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 la 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 220.872,30 euros suponiendo un 3,47% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Estas operaciones han soportado 0 eur de gastos de liquidación y brokerage. g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 1.399,57 euros durante el periodo de referencia, un 0,02% sobre el patrimonio medio. h.) Durante el periodo se han efectuado 101 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 3.679 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,0071 sobre el patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 20% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

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. Comenzamos el semestre con una estrategia de prudencia al reducir la exposición a bolsa durante el mes de julio ante un posible escenario de corrección en las bolsas globales, por la parte de renta fija, se mantiene una duración de 3 años con una cartera balanceada entre deuda pública y crédito corporativo.

Por el lado de la renta variable, se reduce hasta un nivel infra ponderado, disminuyendo la exposición hasta el 85%. Sectorialmente, se ha mantenido una exposición más decidida hacia los sectores de salud, financiero y tecnológico, con el objetivo de tener una distribución sectorial más balanceada y con sesgos menos marcados. Asimismo, tras un ejercicio en 2023 donde el sector tecnológico se mantuvo infraponderado durante gran parte del mismo, se ha mantenido una exposición neutral que se inició en el segundo semestre de 2023. En línea con el incremento de exposición al sector tecnología, la exposición a compañías con sesgo growth ha crecido en detrimento de aquellas denominadas value, incrementando también la exposición geográfica a Estados Unidos varias veces durante el semestre (la cual estaba infraponderada desde el año pasado).

Por el lado de la renta fija, se ha mantenido la duración de la cartera, aprovechando la elevada volatilidad y repuntes en los tipos a lo largo de la curva, en niveles de 3 años. Continuamos con la convicción de bonos ligados a la inflación de corta duración como activo de cobertura ante eventuales repuntes en las expectativas de inflación. Hemos iniciado, durante el semestre, una posición en renta fija financiera europea dadas las buenas perspectivas del sector bancario y la atractiva relación rentabilidad - riesgo. Por último pero no menos importante, la posición predominante dentro de la cartera de renta

fija continúa siendo la deuda pública tanto europea como americana así como el crédito de alta calidad.

En cuanto al dólar, la exposición se ha mantenido en un 50%.

Asimismo, en materias primas y gestión alternativa, se mantiene una posición estructural en oro y otra más táctica en Index Arbitrage, que aportan descorrelación a la cartera.

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 6,368,701 EUR, correspondiendo 6,278,438 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 90,263 EUR a la clase Z. Suponiendo un incremento de 348,351 EUR en la clase A y un incremento de 4,213 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 158 en la clase A y de 1 en la clase Z. Disminuyendo en 6 partícipes en la clase A y no habiendo variación con respecto al periodo anterior en la clase Z.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 13.53% en el caso de la clase A y de un 6.83% en el caso de la clase Z. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 4.06%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 2.01% en la clase A y de 1.22% 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.** Durante el semestre, se han vendido posiciones de BNY Mellon Long-Term Gbl Eqr EUR W Acc, SPDR MSCI Europe Value ETF, Lyxor Euro Stoxx Banks (Dr) ETF P Acc, pasando a incrementar en fondos como, DWS Invest Global Infrastructure TFC, SWM España Gestión Activa P FI y SPDR S&P 500 EUR HDG ACC.

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 6,909 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.

3. **EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.** La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 7.87% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.38%, 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 91.67% en renta variable, lo que implica una disminución del 0.66% con respecto al periodo anterior. La cartera se mantiene prácticamente en los mismos niveles de riesgo que el semestre anterior. Alrededor de un 5.20% 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 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 SINGULAR MULTIACTIVOS/100 FI, para el año 2024 ha sido de 2.304,71 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.El año 2025 ha arrancado constatando la creciente fragmentación y la complejidad del entorno geopolítico global. Así, la futura presidencia de Donald Trump augura una fase de impredecibilidad y de volatilidad, con importantes implicaciones sobre el nuevo orden mundial y la senda económica global.

A escasos días del regreso a la Casa Blanca de Donald Trump, el futuro presidente de EEUU ha reafirmado su voluntad no sólo de imponer aranceles a Canadá, México, y China, sino también su voluntad de lograr un acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania en 6 meses. Anuncios a los que se unen su visión sobre la seguridad estratégica y militar de la primera potencia del mundo que incluyen recuperar el control del canal de Panamá o su deseo de que Groenlandia forme parte de EEUU, dada su posición clave en términos defensivos ante el deshielo del Ártico y el control de las futuras rutas comerciales de Rusia y China.

Un factor al que se une las importantes reservas de recursos estratégicos (gas natural, petróleo o tierras raras) que posee la mayor isla del mundo, y que desde 1979 ostenta el estatus de territorio autónomo del Reino de Dinamarca. Precisamente, la negativa tanto del Gobierno danés, como del primer ministro groenlandés a la propuesta del presidente electo Donald Trump podría traducirse la imposición de aranceles al país nórdico, en un momento en el que los principales países del continente europeo sufren una crisis de liderazgo e importantes retos económicos.

En las últimas semanas se ha deshecho parte de la rotación sectorial por las elecciones en EEUU, con lo que los gigantes tecnológicos han vuelto a aumentar su prima respecto al resto del mercado, con un peor comportamiento de los sectores cíclicos.

Nuestra estrategia sectorial sigue primando el crecimiento estructural a las dinámicas cíclicas. Entre los más impulsados por las megatendencias, preferimos Salud por una valoración mucho menos exigente que en Tecnología y Comunicaciones (ambos en Neutral), la recuperación de sus beneficios y por su carácter defensivo. En los sectores ligados a las materias primas, las valoraciones son más atractivas en Energía que en Materiales, en tanto que preferimos una combinación de Utilities, Infraestructuras y Small Caps al sector industrial.

Mantenemos una visión positiva en el sector Financiero, pero sus elevados múltiplos en EEUU nos hacen mantener la recomendación neutral. Infraponderamos los dos sectores de consumo, más expuestos a los impactos de una guerra comercial

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	0,53
ES0000012A89 - REPO[B MARCH]2,650 2025-01-02	EUR	160	2,51	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		160	2,51	32	0,53
TOTAL RENTA FIJA		160	2,51	32	0,53
ES0182838013 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	256	4,02	412	6,85
ES0180943005 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	339	5,32	192	3,19
TOTAL IIC		595	9,34	604	10,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		755	11,86	636	10,57
JE00B8DFY052 - Acciones ETN WISDOMTREE PHYSICAL GOLD -	EUR	293	4,59	272	4,52
TOTAL RV COTIZADA		293	4,59	272	4,52
TOTAL RENTA VARIABLE		293	4,59	272	4,52
LU1548496709 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	299	4,70	481	8,00
LU0996181599 - Participaciones AMUNDI SGIIC.S.A	EUR	576	9,05	547	9,09
LU1681048630 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	143	2,25	241	4,01
LU1681037609 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	151	2,36	135	2,24
LU0389811539 - Participaciones AMUNDI SGIIC.S.A	EUR	0	0,00	180	2,98
LU0827889485 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	93	1,47	152	2,52
LU0094219127 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	22	0,34	242	4,01
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	323	5,08	303	5,03
BE0948502365 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	585	9,19	489	8,12
LU1663931324 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	130	2,05	0	0,00
IE00BVYPNZ31 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	364	5,72	0	0,00
IE00BQN1K901 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	146	2,42
DE000A0H08H3 - Participaciones FOOD&BEVERAGE	EUR	0	0,00	176	2,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	311	4,88	291	4,83
IE00B53SZB19 - Participaciones SHARES PLC	EUR	329	5,17	302	5,02
LU0408877925 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	331	5,20	0	0,00
LU1829219390 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	196	3,08	309	5,13
IE00B90PV268 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	533	8,38	567	9,42
LU0841537888 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	195	3,06	182	3,03
LU0233138477 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	197	3,10	181	3,00
LU0248173857 - Participaciones SCHRODER	EUR	91	1,43	0	0,00
IE00BYWV2V44 - Participaciones STATE STREET GLOBAL ADVISOR	EUR	431	6,77	0	0,00
IE00BZ56SW52 - Participaciones WISDOMTREE ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	146	2,43
TOTAL IIC		5.303	83,27	5.067	84,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.596	87,86	5.339	88,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.351	99,72	5.975	99,32

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 160.034,85 eur, lo que supone un 2,51 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Banca March. Como garantía la IIC ha obtenido 164.000,00 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 86,55 eur, 0% del patrimonio al cierre del semestre.