

EKO INVESTMENT CAPITAL SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3827

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: 1) SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

Depositario: SINGULAR BANK, S.A.

Auditor:

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

Grupo Gestora: SINGULAR BANK

Grupo Depositario: SINGULAR BANK

Rating Depositario: n.d.

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

c/ Goya, 11. Madrid 28001

Correo Electrónico

info@singularam.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 28/06/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: ALTO

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,37	0,20	0,59	1,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,49	1,34	0,91	1,73

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.948.579,00	1.868.793,00
Nº de accionistas	122,00	113,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	28.752	14,7556	10,5097	14,8273
2024	21.033	12,4084	9,8452	12,6106
2023	11.339	10,1726	8,1529	10,3993
2022	9.085	8,1530	7,9249	10,5297

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación		
	Periodo			Acumulada						
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Comisión de gestión	0,10		0,10	0,20		0,20	patrimonio	al fondo		
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (%) sin anualizar)

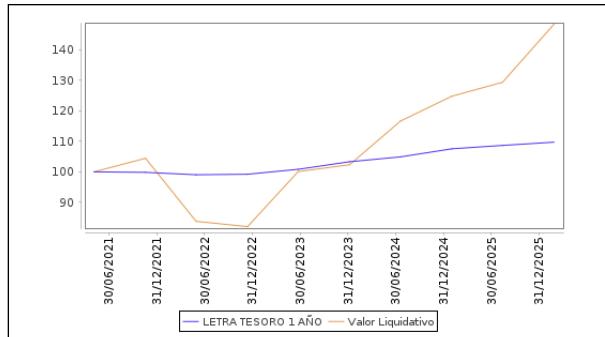
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
18,92	4,61	9,68	8,77	-4,71	21,98	24,77	-21,47	7,61

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,09	0,09	0,09	0,10	0,40	0,60	0,55	0,62

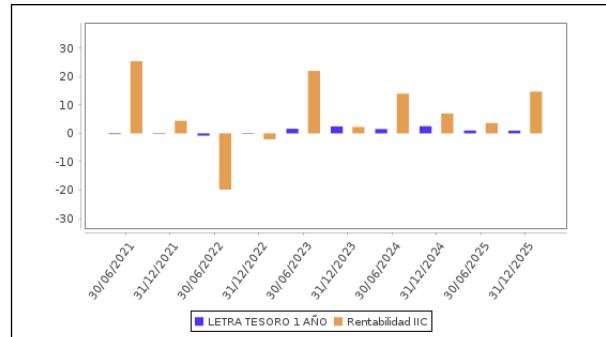
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	28.101	97,74	23.553	98,00
* Cartera interior	6.097	21,21	4.967	20,67
* Cartera exterior	22.004	76,53	18.585	77,33
* 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)	617	2,15	389	1,62
(+/-) RESTO	34	0,12	92	0,38
TOTAL PATRIMONIO	28.752	100,00 %	24.034	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)	24.034	21.033	21.033	
± Compra/ venta de acciones (neto)	3,86	9,85	13,15	-52,80
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,54	3,48	17,95	306,82
(+) Rendimientos de gestión	13,88	3,85	18,67	317,18
+ Intereses	0,00	0,01	0,02	-61,77
+ Dividendos	0,81	1,49	2,23	-34,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,97	2,39	16,35	553,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,09	0,00	0,09	0,00
± Otros resultados	0,01	-0,04	-0,02	-140,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,37	-0,72	-10,36
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,20	22,66
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	22,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,06	-29,24
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-47,71
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,17	-0,35	21,27
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	28.752	24.034	28.752	

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

3. Inversiones financieras

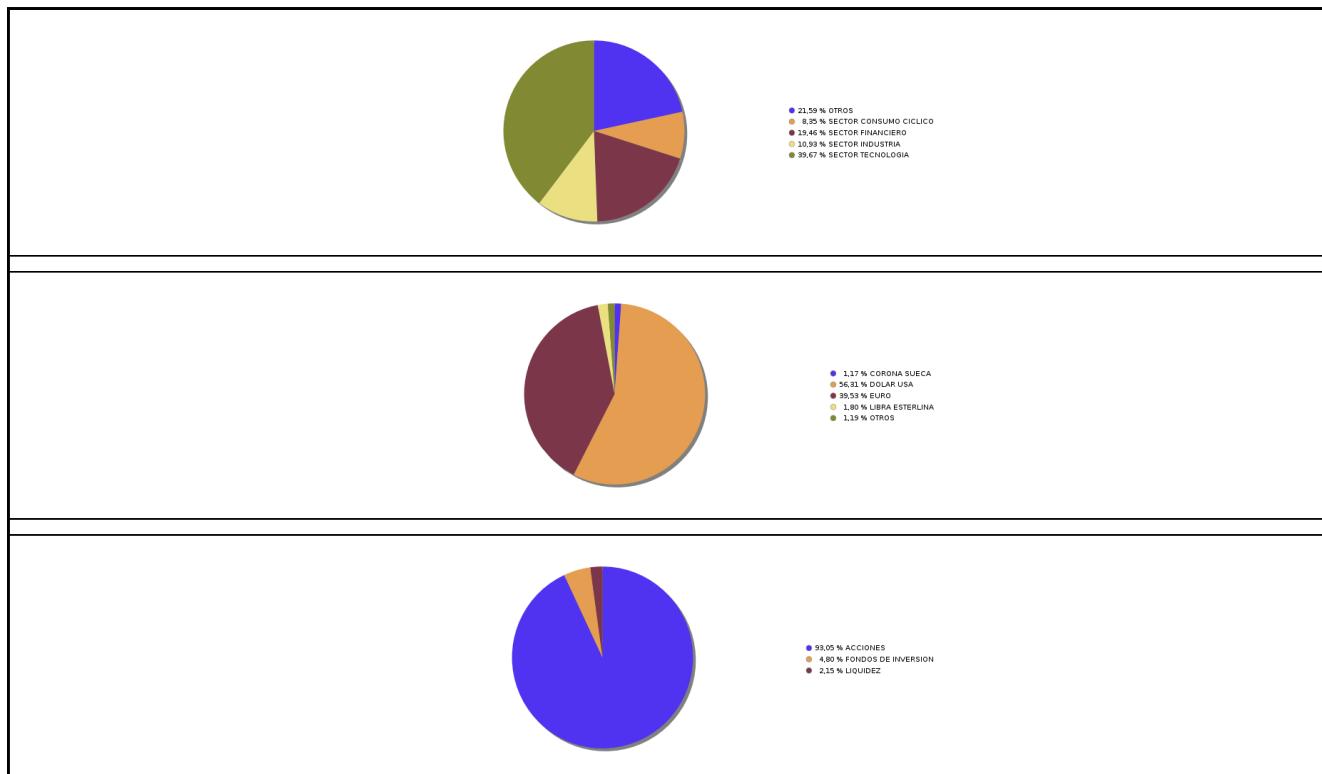
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	6.097	21,20	4.967	20,67
TOTAL RENTA VARIABLE	6.097	21,20	4.967	20,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.097	21,20	4.967	20,67
TOTAL RV COTIZADA	20.626	71,74	18.585	77,33
TOTAL RENTA VARIABLE	20.626	71,74	18.585	77,33
TOTAL IIC	1.379	4,79	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.004	76,53	18.585	77,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.101	97,73	23.553	98,00

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 período (importes en miles de EUR)

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

4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a.) Existen dos Accionistas significativos, uno con un volumen de inversión de 22.410.414,92 euros que supone el 77,94% sobre el patrimonio de la IIC y otro con un volumen de inversión de 5.869.612,90 euros que supone el 20,41% sobre el patrimonio de la IIC.
- 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 4.195,76 euros durante el periodo de referencia, un 0,02 % sobre el patrimonio medio.
- h.) Durante el periodo se han efectuado 34 operaciones de renta variable cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 3.850 miles de euros. Estas operaciones han supuesto una comisión del 0,0071% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS. El año 2025 se ha caracterizado por la relativa atonía en la renta fija lo que ha contrastado con los grandes vaivenes en el mercado de divisas y materias primas, y con una revalorización de las acciones mundiales que ha vuelto a superar ampliamente las expectativas más optimistas. Sin embargo, las subidas han estado de nuevo muy concentradas en unos pocos sectores y valores, haciendo difícil seguir la estela de los índices generales.

A destacar como dos terceras partes del 15% que avanzaba el S&P 500 estaba justificado por las compañías del

sector tecnológico, con un comportamiento muy heterogéneo, mientras que el otro tercio lo aporta un puñado de farmacéuticas, industriales y financieras. Unos 100 de sus componentes han subido más del 30% mientras casi 200 acaban en negativo.

Europa subía cerca del 15%, también con mucha disparidad. Lastrados los sectores de consumo y telecomunicaciones, la banca ha sido el claro protagonista, ganando más del 60% con una fuerte recuperación de sus múltiplos tras demostrar su capacidad para incrementar beneficios a pesar de los recortes de tipos. Esto explica el espectacular comportamiento del IBEX, que avanza más del 45%, ayudado además por las eléctricas, petróleo e infraestructuras por encima del 20%.

La revalorización del mercado americano y el europeo ha sido muy similar, aunque las dinámicas subyacentes han sido bastante diferentes. En EEUU se debe casi todo al crecimiento de los beneficios liderado por las tecnológicas, y el múltiplo medio solo ha aportado un 3%. En Europa, con poca tecnología, los mejores resultados de las financieras han sido casi contrarrestados por las caídas en petroleras, autos y materiales. Los beneficios agregados apenas avanzan y la subida viene del aumento del 12% del PER.

La disparidad ha sido también la tónica en las bolsas de los mercados emergentes. Tomando como referencia los índices MSCI, China y Taiwán ganan casi el 30% y Corea más del 75% mientras que India registra subidas marginales. Aunque la gran sorpresa ha estado en Brasil y México, donde los bancos también explican gran parte de sus saltos próximos al 40%. La deuda pública tampoco ha ido a la par a ambos lados del Atlántico. Tras varios vaivenes, la curva de tipos acabó descendiendo en EEUU y el índice de bonos del Tesoro gana un 6% en USD y un 4% tras cubrir la moneda. Por el contrario, la curva de Alemania repuntó al anunciar su plan fiscal y la prima de riesgo de Francia al encallar su ajuste presupuestario, y la deuda de la Eurozona solo suma unas pocas décimas. Si fue pareja la compresión de los diferenciales crediticios, más intensa cuanto menor la calidad, con retornos totales de algo más de 2,5% en el grado de inversión europeo y de más del 7% en el de EEUU, en el high yield de ambas divisas, y aún superior en los bonos de mercados emergentes.

La estrella de 2025 ha sido sin duda el oro. La onza se revaloriza más del 65%, ya no tanto por la diversificación de las reservas de los países emergentes sino por una intensa actividad especulativa que está arrastrando al alza al resto de los metales preciosos. Las criptomonedas ya no logran seguir desafiando la gravedad y han corregido.

Después de un 2025 tan positivo pero desigual, muy complicado para los gestores de carteras y fondos, el año 2026 será probablemente menos generoso en los mercados. Las valoraciones exigentes dejan el potencial bursátil en manos de los beneficios y, con los bancos centrales cerca de la meta, la renta fija consistirá en acumular cupones. Un 2026 por lo tanto de recorrido más corto y que requerirá ajustes tácticos para aprovechar los vaivenes y rotaciones sectoriales y temáticas.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS. A lo largo del segundo semestre, se mantienen unos niveles de exposición en la cartera, superiores al 95 %, con una diversificación tanto sectorial como geográfica. Esta última se mantiene prácticamente igual que en la primera mitad de año, con una estructura 60/40 a favor de Estados Unidos frente Europa. Por la parte sectorial, se mantiene una clara sobreponderación hacia el sector tecnológico, aunque se venden 3-4 puntos, que usan entre otros para comprar financieras, dejando el peso medio de este último en un 20 %. Respecto a la divisa, se mantiene sin cubrir teniendo peso en euro y dólar principalmente, y 2 y 1 puntos a libra esterlina y corona sueca respectivamente.

Con todo esto, la rentabilidad del vehículo a cierre del 2025 ha sido de un 18.9 %.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA.N/A

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC. El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 28,752,368 EUR, lo que supone un incremento de 4,718,469 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 122, aumentando en 9 accionistas respecto al periodo anterior.

El año 2025 se ha caracterizado por la relativa atonía en la renta fija lo que ha contrastado con los grandes vaivenes en el mercado de divisas y materias primas, y con una revalorización de las acciones mundiales que ha vuelto a superar ampliamente las expectativas más optimistas. Sin embargo, las subidas han estado de nuevo muy concentradas en unos pocos sectores y valores, haciendo difícil seguir la estela de los índices generales. A destacar como dos terceras partes del 15% que avanzaba el S&P 500 estaba justificado por las compañías del sector tecnológico, con un comportamiento muy heterogéneo, mientras que el otro tercio lo aporta un puñado de farmacéuticas, industriales y financieras. Unos 100 de sus componentes han subido más del 30% mientras casi 200 acaban en negativo. Europa subía cerca del 15%, también con mucha disparidad. Lastrados los sectores de consumo y telecomunicaciones, la banca ha sido el claro protagonista, ganando más del 60% con una fuerte recuperación de sus múltiplos tras demostrar su capacidad para incrementar beneficios a pesar de los recortes de tipos. Esto explica el espectacular comportamiento del IBEX, que avanza más del 45%, ayudado además por las eléctricas, petróleo e infraestructuras por encima del 20%. En el semestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 18.92%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable superior a la de su perfil. La buena distribución táctica y sectorial de la cartera entre las distintas clases de activo, así como la selección de subyacentes, ha permitido a la SICAV batir en rentabilidad a su referencia.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.09%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.00%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado al STR -0.50% hasta el 28/09/2025 y al STR -1.00% desde el 29/09/2025

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 PERIODOA lo largo del semestre, hemos realizado distintas operaciones de compra - venta para la SICAV. Destacamos compras de Datadog, Oracle, Netflix, Fortnite, Biontech, Thyssen Krupp, Babcock, Apollo, Johnson & Johnson, Arm Holding, Telefonica, ACS, JPMorgan, Anta sports, Spotify entre otros.

Por el lado de las ventas, destacan nombres como Adobe, ASM, Gestamp, Solvay, Infineon, Commerbank, Vernova, Applied materials entre otras.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS.Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 2.82%.

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 de la cartera acumulada en el año ha sido de 18.92% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.08%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas. El índice de referencia indicado en el folleto se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 97.73% en renta variable, lo que implica una disminución del 0.26% con respecto al periodo anterior. La cartera se mantiene prácticamente en los mismos niveles de riesgo que el semestre anterior. Alrededor de un 0.00 % 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 AM) es su entidad gestora, distinguimos entre:

Fondos de Inversión: Singular AM 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 AM no ejercerá dichos derechos.

Adicionalmente, Singular AM 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 AM) sea mayor o igual al 1% del capital de dicha sociedad, siempre que la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.N/A

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel Gestora aprobado para el año 2026 es de 357.500 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por EKO INVESTMENT CAPITAL SICAV, para el año 2025 ha sido de 7.129 euros.

Los principales proveedores de análisis durante el año 2025 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.De cara al año 2026, seguiremos con una

cartera expuesta en su parte alta del rango, con una preferencia por el sector tecnológico, sesgado en su mayoría a Estados Unidos, y con la divisa sin hedgear.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	322	1,12	149	0,62
ES0105046017 - Acciones AENA SA	EUR	381	1,33	363	1,51
ES0109427734 - Acciones ANTENA 3 TELEVISION	EUR	107	0,37	62	0,26
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL	EUR	111	0,39	241	1,00
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER SA	EUR	354	1,23	277	1,15
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	586	2,04	251	1,04
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	403	1,40	211	0,88
ES0105884011 - Acciones CIRSA ENTERPRISES SA	EUR	89	0,31	0	0,00
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	428	1,49	228	0,95
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	184	0,64	362	1,50
ES0130625512 - Acciones GRUPO EMPRESARIAL ENCE	EUR	128	0,44	299	1,24
ES0130670112 - Acciones ENDESA SA	EUR	453	1,58	398	1,66
ES0172708234 - Acciones AVANZIT SA	EUR	4	0,01	6	0,02
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL SDG SA	EUR	130	0,45	135	0,56
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	80	0,28	135	0,56
ES0105079000 - Acciones GREENERGY RENOVABLE	EUR	0	0,00	123	0,51
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	237	0,82	141	0,59
ES0118594417 - Acciones INDRA	EUR	316	1,10	240	1,00
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	238	0,83	200	0,83
ES0105027009 - Acciones LOGISTA	EUR	120	0,42	111	0,46
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE	EUR	171	0,60	139	0,58
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	199	0,69	178	0,74
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR	EUR	41	0,14	0	0,00
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR	EUR	125	0,43	140	0,58
ES0105777017 - Acciones PUIG BRANDS	EUR	156	0,54	117	0,49
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	263	0,91	205	0,85
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	171	0,60	85	0,35
ES0180907000 - Acciones UNICAJA BANCO SA	EUR	300	1,04	173	0,72
TOTAL RV COTIZADA		6.097	21,20	4.967	20,67
TOTAL RENTA VARIABLE		6.097	21,20	4.967	20,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.097	21,20	4.967	20,67
US00287Y1091 - Acciones ABBOT LABORATORIES	USD	0	0,00	63	0,26
US00724F1012 - Acciones ADOBE	USD	209	0,73	230	0,96
US0079031078 - Acciones ADV MICRO DEVICES	USD	91	0,32	169	0,70
NL0012969182 - Acciones AYDEN NV	EUR	206	0,72	390	1,62
US0090661010 - Acciones AIRBNB INC	USD	0	0,00	112	0,47
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	1.066	3,71	598	2,49
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	629	2,19	596	2,48
US00165C3025 - Acciones AMC ENTERTAINMENT HOLDINGS	USD	2	0,01	3	0,01
US03662P1075 - Acciones ANTASPORTS	USD	69	0,24	16	0,07
US03769M1062 - Acciones APOLLO GLOBAL MANAGEMENT	USD	123	0,43	120	0,50
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	1.099	3,82	827	3,44
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIAL	USD	109	0,38	155	0,65
US0420682058 - Acciones ARM HOLDINGS PLC ADR	USD	93	0,32	137	0,57
US0404132054 - Acciones ARISTA NETWORK INC	USD	223	0,78	226	0,94
FR001400X2S4 - Acciones ATOS	EUR	0	0,00	0	0,00
GB0009697037 - Acciones BABCOCK INTL GROUP PLC	GBP	57	0,20	0	0,00
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	456	1,59	328	1,36
GB0000811801 - Acciones BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	0	0,00	48	0,20
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	235	0,82	103	0,43
US09075V1026 - Acciones BIONTECH SE	USD	97	0,34	54	0,23
US09290D1019 - Acciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	137	0,48	0	0,00
US09260D1072 - Acciones BLACKSTONE	USD	157	0,55	0	0,00
US8522341036 - Acciones BLOCK INC	USD	83	0,29	0	0,00
DE0000519003 - Acciones BMW	EUR	98	0,34	79	0,33
FR00000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	259	0,90	244	1,02
US0970231058 - Acciones BOEING	USD	370	1,29	356	1,48
US11135F1012 - Acciones BROADCOM	USD	147	0,51	117	0,49
GB0031743007 - Acciones GIUS	GBP	0	0,00	96	0,40
FR00000125338 - Acciones CAP GEMINI SA	EUR	107	0,37	58	0,24
US1667641005 - Acciones CHEVRON	USD	0	0,00	49	0,20
CH0012142631 - Acciones CLARIANT AG	CHF	54	0,19	0	0,00
DE000CBK1001 - Acciones COMMERZBANK	EUR	0	0,00	107	0,45
US20825C1045 - Acciones CONOCOPHILLIPS	USD	40	0,14	84	0,35
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	177	0,61	196	0,81
FR0014004L86 - Acciones DASSAULT SYSTEMES S.A.	EUR	82	0,29	0	0,00
FR0014003TT8 - Acciones DASSAULT SYSTEMES S.A.	EUR	38	0,13	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US23804L1035 - Acciones DATA DOG INC	USD	110	0,38	148	0,62
US25278X1090 - Acciones DIAMONBACK ENERGY	USD	96	0,33	47	0,19
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	258	0,90	230	0,96
US28176E1082 - Acciones EDWARDS LIFESCIENCE CORP	USD	0	0,00	101	0,42
US5324571083 - Acciones ELI LILLY	USD	274	0,95	198	0,83
IT0003128367 - Acciones ENEL	EUR	195	0,68	177	0,74
IT0003132476 - Acciones ENI_ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	147	0,51	125	0,52
US29355A1079 - Acciones ENPHASE ENERGY INC	USD	49	0,17	61	0,25
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL CORP.	USD	0	0,00	133	0,55
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC	USD	787	2,74	877	3,65
US3453708600 - Acciones FORD	USD	0	0,00	69	0,29
US34959E1091 - Acciones FORTINET INC	USD	108	0,38	54	0,22
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	0	0,00	70	0,29
US36828A1016 - Acciones GE VERNONA INC	USD	111	0,39	359	1,49
GB00BN7SWP63 - Acciones GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	0	0,00	57	0,24
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS	USD	314	1,09	252	1,05
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNACIONAL	EUR	106	0,37	0	0,00
GB0005405286 - Acciones HSBC HOLDINGS PLC	GBP	141	0,49	62	0,26
US4523271090 - Acciones ILLUMINA INC	USD	134	0,47	97	0,40
DE0006231004 - Acciones INFINEON	EUR	0	0,00	72	0,30
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	312	1,09	242	1,01
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	0	0,00	63	0,26
FR0010259150 - Acciones IPSEN	EUR	0	0,00	51	0,21
US46266C1053 - Acciones IQVIA HOLDINGS INC	USD	104	0,36	72	0,30
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	106	0,37	0	0,00
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	384	1,34	246	1,02
FR0000121485 - Acciones PINAUT PRINTEMPS REDOUTE	EUR	331	1,15	203	0,84
US48251W1045 - Acciones KKR & CO LP	USD	152	0,53	102	0,42
NO0013536151 - Acciones KONGSBERG GRUPPEN	NOK	55	0,19	82	0,34
US5398301094 - Acciones LOCKHEED MARTIN	USD	206	0,72	0	0,00
US5500211090 - Acciones LULULEMON ATHLETICA INC	USD	80	0,28	91	0,38
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	288	1,00	199	0,83
US5801351017 - Acciones MC DONALD'S	USD	0	0,00	99	0,41
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	123	0,43	0	0,00
US5951121038 - Acciones MICRON	USD	0	0,00	105	0,44
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	1.103	3,84	1.131	4,71
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	479	1,67	454	1,89
FI4000297767 - Acciones NORDEA	SEK	161	0,56	126	0,53
US6668071029 - Acciones NORTHROP GRUMMAN	USD	218	0,76	191	0,79
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	129	0,45	62	0,26
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	100	0,35	65	0,27
US67066G1040 - Acciones NVIDIA	USD	1.405	4,89	1.186	4,94
US6795801009 - Acciones OLD DOMINION FREIGHT LINE	USD	67	0,23	0	0,00
US6821891057 - Acciones ON SEMICONDUCTOR	USD	0	0,00	36	0,15
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	183	0,63	0	0,00
FR001400NLM4 - Acciones ORPEA	EUR	1	0,00	1	0,00
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	141	0,49	95	0,40
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	117	0,41	113	0,47
DE000A2T5DZ1 - Acciones DB ETC PLC	EUR	146	0,51	111	0,46
US72919P2020 - Acciones PLUG POWER INC	USD	30	0,11	23	0,09
US6934751057 - Acciones PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	107	0,37	0	0,00
GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL PLC	GBP	52	0,18	0	0,00
US7475251036 - Acciones QUALCOMM	USD	146	0,51	189	0,79
US75886F1075 - Acciones REGENERON PHARMACEUTICALS INC	USD	0	0,00	89	0,37
FR0000131906 - Acciones RENAULT SA	EUR	216	0,75	180	0,75
DE0007030009 - Acciones RHEINMETALL AG	EUR	0	0,00	377	1,57
CH0210483332 - Acciones RICHMONT	CHF	0	0,00	64	0,27
GB00B63H8491 - Acciones ROLLS-ROYCE PLC	GBP	198	0,69	169	0,70
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR	EUR	263	0,91	214	0,89
SE0021921269 - Acciones SAAB	SEK	174	0,60	166	0,69
FR0000073272 - Acciones SAFRAN SA	EUR	208	0,72	138	0,57
US79466L3024 - Acciones SALES FORCE	USD	226	0,78	231	0,96
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	94	0,33	116	0,48
AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER LTD	USD	85	0,30	75	0,31
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	GBP	0	0,00	107	0,45
BE0003470755 - Acciones SOLVAY SA	EUR	0	0,00	59	0,24
LU1778762911 - Acciones SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	247	0,86	0	0,00
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	133	0,46	120	0,50
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	0	0,00	121	0,50
US86800U3023 - Acciones SUER MICRO COMPUTER	USD	92	0,32	154	0,64
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	388	1,35	480	2,00
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	22	0,08	29	0,12
US88160R1014 - Acciones TESLA MOTORS INC	USD	1.440	5,01	1.013	4,22
DE0007500001 - Acciones THYSSEN KRUPP	EUR	56	0,19	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	0	0,00	89	0,37
IT0005239360 - Acciones UNICREDITO ITALIANO SPA	EUR	269	0,94	159	0,66
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	290	1,01	251	1,04
US98138H1014 - Acciones WORKDAY INC	USD	46	0,16	0	0,00
GB00B15KXQ89 - Acciones ETC WISDOMTREE COPPER	EUR	111	0,39	99	0,41
TOTAL RV COTIZADA		20.626	71,74	18.585	77,33
TOTAL RENTA VARIABLE		20.626	71,74	18.585	77,33
US78467X1090 - Participaciones DIAMONDS TRUST SERIES I	USD	409	1,42	0	0,00
US46090E1038 - Participaciones POWERSHARES	USD	458	1,59	0	0,00
US78462F1030 - Participaciones STANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	464	1,62	0	0,00
IE0007Y8Y157 - Participaciones VAN ECK ASSOCIATES CORP	EUR	47	0,16	0	0,00
TOTAL IIC		1.379	4,79	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.004	76,53	18.585	77,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.101	97,73	23.553	98,00

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 2025 al personal de la Gestora fue 5.228.250,78 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 3.560.661,17 euros y a remuneración variable 1.667.589,61 euros. El número total de beneficiarios en el año 2025 es 35. El número de beneficiarios de remuneración variable es 33. La remuneración total a los altos cargos fue de 516.081,15 euros (6 personas son altos cargos de las cuales 4 reciben remuneración de la Gestora), que se desglosa en una remuneración fija total de 438.581,15 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 600.581,15 euros, desglosados como sigue: 512.081,15 euros de retribución fija y 88.500 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: 1) Atraer y comprometer a un colectivo de empleados diverso y con talento, 2) Gestión eficaz del desempeño individual y de la comunicación, 3) Alinear la remuneración con la rentabilidad sostenible y 4) Apoyo adecuado y asunción de riesgos controlado. empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo

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

No se han realizado operaciones de financiación durante el periodo.