

**KRUGER SELECCIÓN, S.I.C.A.V., S.A.**

Nº Registro CNMV: 1178

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

**Gestora:** 1) 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.

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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN SICAV**

Fecha de registro: 12/06/2000

**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: Medio

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

Política de inversión: La Sociedad invierte más del 50% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. 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 exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos.

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 de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial 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% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

--

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	2,18	2,88	5,05	3,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,36	1,97	1,66	1,54

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	939.795,00	937.114,00
Nº de accionistas	131,00	124,00
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	15.962	16,9848	13,6442	17,0767
2024	14.409	14,8588	13,7221	15,4352
2023	13.992	14,2200	12,8462	14,3355
2022	13.114	12,8517	12,1340	14,4998

### 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	1,01		1,01	2,00		2,00	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)

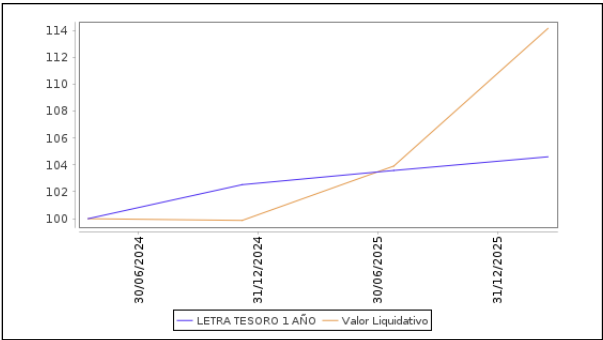
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
14,31	4,27	5,36	2,11	1,90				

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)	2,44	0,63	0,60	0,61	0,60	2,44	0,00	0,00	0,00

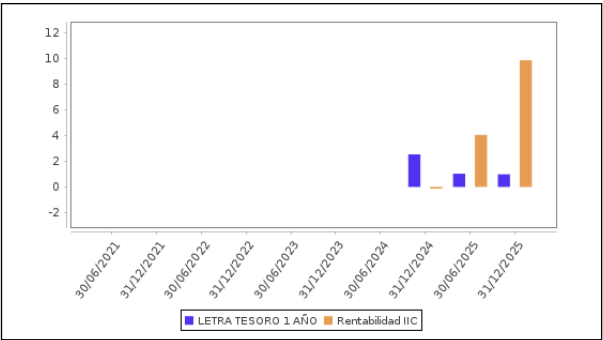
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 19 de Enero de 2024 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 19 de Enero de 2024

## 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	14.393	90,17	14.230	98,22
* Cartera interior	5.865	36,74	5.641	38,94
* Cartera exterior	8.527	53,42	8.589	59,28
* 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)	1.662	10,41	323	2,23
(+/-) RESTO	-93	-0,58	-65	-0,45
TOTAL PATRIMONIO	15.962	100,00 %	14.488	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.488	14.409	14.409	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,30	-3,38	-3,00	-109,20
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,32	3,93	13,36	183,73
(+) Rendimientos de gestión	10,52	5,08	15,71	116,25
+ Intereses	0,03	0,13	0,15	-75,70
+ Dividendos	0,18	0,17	0,35	7,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,56	1,34	4,95	176,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,41	0,40	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,74	3,31	10,12	112,89
± Otros resultados	0,01	-0,28	-0,26	-105,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,20	-1,15	-2,35	67,48
- Comisión de sociedad gestora	-1,01	-0,99	-2,00	6,14
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	6,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,07	-19,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,04	-0,06	-64,21
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,04	-0,14	138,79
(+) 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)	15.962	14.488	15.962	

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

### 3. Inversiones financieras

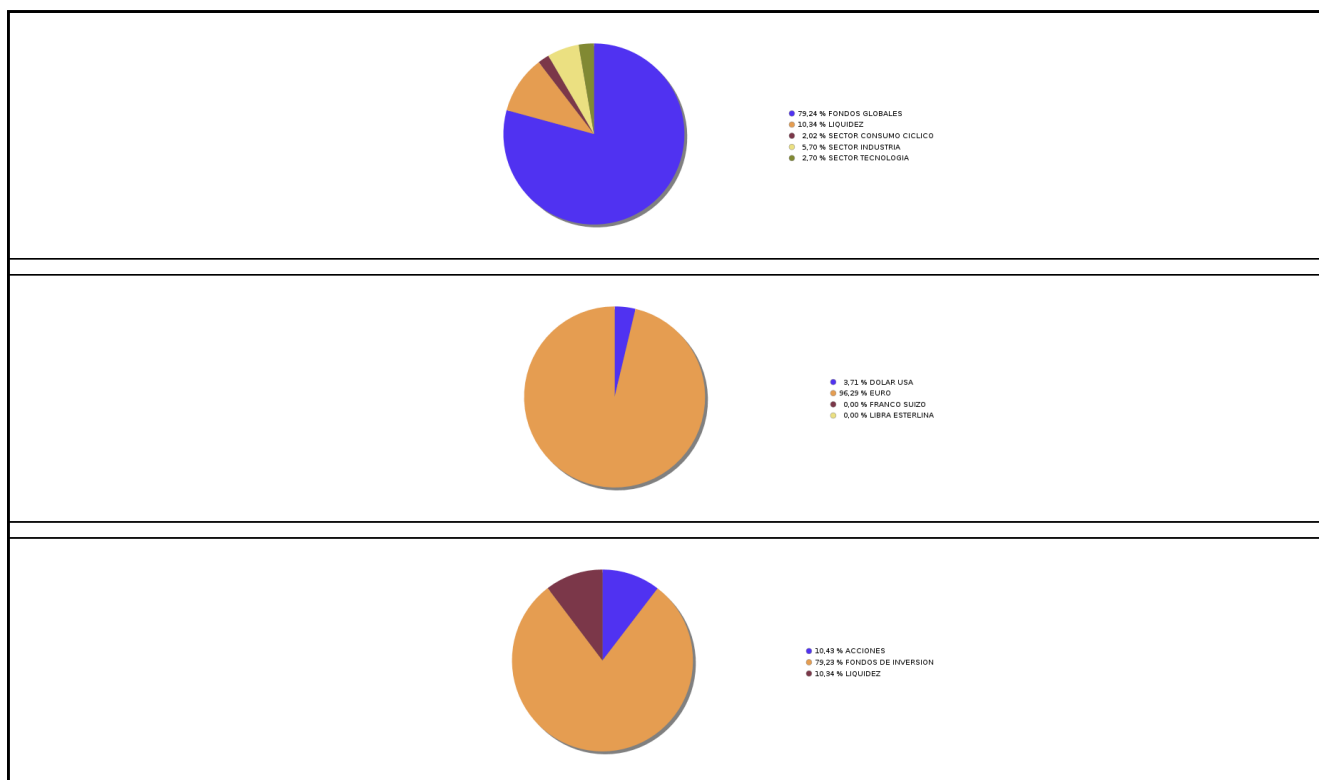
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	438	3,02
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	438	3,02
TOTAL RV COTIZADA	915	5,74	366	2,53
TOTAL RENTA VARIABLE	915	5,74	366	2,53
TOTAL IIC	4.950	31,01	4.838	33,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.865	36,74	5.641	38,94
TOTAL RV COTIZADA	758	4,75	1.009	6,97
TOTAL RENTA VARIABLE	758	4,75	1.009	6,97
TOTAL IIC	7.769	48,67	7.579	52,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.527	53,42	8.589	59,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.393	90,17	14.230	98,22

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 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

	SI	NO
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.
------------

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 4.462.003,49 euros que supone el 27,95% 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 18.405,47 euros durante el periodo de referencia, un 0,12%% sobre el patrimonio medio.
h.) Durante el periodo se han efectuado 141 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 34.852 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,1083% sobre el patrimonio medio 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 cierre del segundo semestre de 2025 KRUGER SICAV redujo su exposición a renta variable hasta el 55%, sensiblemente por debajo de su media histórica. El porcentaje de exposición a Renta Fija ascendió a más del 24%. Kruger cerró 2025 con una posición en tesorería, incluidos fondos monetarios, del 21%.

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 15,962,272 EUR, lo que supone un incremento de 1,473,798 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 131, aumentando en 7 accionistas respecto al periodo anterior.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.63%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.09%.

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 PERIODO. Renta Variable. Compra acciones durante el segundo semestre de 2025: ACC.ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV, ACC.ADIDAS SALOMON, ACC.ALMIRALL, ACC.ASML HOLDING CONTRA, ACC.ELECTRIFICACIONES DEL NORTE, ACC.FORVIA, ACC.GESTAMP, ACC.GRIFOLS, ACC.IBERDROLA, ACC.INDITEX, ACC.INFINEON, ACCS JD COM INC ADR, ACCS LOCKHEED MARTIN, ACC.MARVELL TECHNOLOGY INC, ACC.NESTLE, ACCS NOV INC, ACC.PUIG BRANDS SA-B, ACC.REPSOL YPF, ACCS SCHLUMBERGER, ACC. STELLANTIS NV

Compra de Fondos y ETFs durante el segundo semestre de 2024: ETF AMUNDI S&P 500 UCITS ETF, PARTS. BELLEVUE(LUX) ADMANT MEDTECH&S&P;SERV, PARTS. BNP PARIBAS INSTICASH EUR, ACC. ETC ETFs PHYSICAL GOLD EUROS, ETF AMUNDI MSCI ASIA UCITS, ETF ISHARES GLB TIMBER&FORESTRY, ETF ISHARES DIGITAL SECURITY UCITS EUROS, ETF ISHARES MSCI GLOBL SEMICONDUCTORSEUR, ETF VANECK GLOBAL MINING, GAMMA GLOBAL FI CLASE Z, ETF ISHARES S&P SMALL CAP 600 UCITS EUR, ETF ISHARESSTOXX 600 AUTOMOBILES, ETF ISHARES MSCI CHINA UCITS XETRA EUR, ETF ISHARES MSCI WORLD UCIT EURO, ETF ISHARES MACQ GLOBAL INFRASTRUCT EUR ETF

LYXOR ETF DJ EUROSTOXX 50 (PARIS) PARTS. AZVALOR LUX SICAV(MIMOSA CAPITAL) SWM VALOR CLASE Z ACC. ETC WISDOMTREE COPPER GY ETF XTRACKERS MSCI WORLD HEALTH CARE.Renta Fija: Sin cambios en el periodo.Fondos Alternativos y estructuras: Sin cambios en el periodoDivisas: EUR 96%, USD 4%

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 17.68%.

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 9,30% 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 52.73% en renta variable, lo que implica un incremento del 34.73% con respecto al periodo anterior Alrededor de un 18.07 % 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 KRUGER SELECCIÓN, S.I.C.A.V., S.A., para el año 2025 ha sido de 4.502 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.El año 2025 se caracterizó por un sólido comportamiento de los mercados financieros globales, apoyado en la relajación de la política monetaria, la resiliencia de los beneficios empresariales y el entusiasmo sostenido por la tecnología y la inteligencia artificial. Los mercados de renta variable avanzaron tanto en economías desarrolladas como emergentes, con los índices estadounidenses alcanzando nuevos máximos a lo largo del año. Un dólar estadounidense más débil y la caída de las expectativas de tipos de interés favorecieron a los activos de mercados emergentes, mientras que las materias primas, especialmente el oro, registraron importantes subidas, ya que los inversores buscaron protección frente a los riesgos geopolíticos y la incertidumbre inflacionaria.

Los sectores tecnológico y de servicios de comunicación lideraron las rentabilidades bursátiles, impulsados por la



continuidad de las inversiones en infraestructuras de IA, computación en la nube e innovaciones orientadas a mejorar la productividad. La amplitud del mercado mejoró a medida que avanzaba el año, con una mayor participación de valores de pequeña y mediana capitalización en el rally. Los mercados de renta fija también ofrecieron retornos positivos, beneficiándose del descenso de las rentabilidades de la deuda pública y del estrechamiento de los diferenciales de crédito a medida que los bancos centrales adoptaban un tono más acomodaticio. La deuda corporativa destacó, reflejando balances sólidos y expectativas de impago contenidas.

A pesar del entorno constructivo, las señales macroeconómicas siguieron siendo mixtas. El crecimiento económico se moderó en varias regiones, con datos del mercado laboral más débiles que contrastaron con unas presiones inflacionistas aún elevadas, vinculadas a ajustes en las cadenas de suministro y a fricciones comerciales. Las tensiones geopolíticas continuaron siendo una fuente persistente de volatilidad, y las elevadas valoraciones especialmente en las acciones relacionadas con la IA generaron preocupaciones sobre posibles excesos. De cara a 2026, los mercados financieros afrontan un delicado equilibrio entre el optimismo por el progreso tecnológico y el apoyo de las políticas económicas, y los riesgos derivados de la persistencia de la inflación, la incertidumbre geopolítica y unos precios de los activos exigentes.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012108 - REPO CECA 1,750 2028-01-31	EUR	0	0,00	438	3,02
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	438	3,02
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	438	3,02
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	0	0,00	206	1,42
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL	EUR	0	0,00	160	1,10
ES0129743318 - Acciones ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	611	3,83	0	0,00
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	304	1,91	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		915	5,74	366	2,53
TOTAL RENTA VARIABLE		915	5,74	366	2,53
ES0182838013 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	1.097	6,87	1.056	7,29
ES0140794019 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	1.292	8,09	1.249	8,62
ES0180942007 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	2.275	14,25	2.252	15,55
ES0176980011 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	287	1,80	280	1,93
TOTAL IIC		4.950	31,01	4.838	33,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.865	36,74	5.641	38,94
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	169	1,06	0	0,00
US47215P1066 - Acciones JD COM INC-ADR	USD	155	0,97	0	0,00
US5398301094 - Acciones LOCKHEED MARTIN	USD	0	0,00	393	2,71
US5738741041 - Acciones MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	434	2,72	0	0,00
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	0	0,00	425	2,94
GB00B15KXQ89 - Acciones ETC WISDOMTREE COPPER	EUR	0	0,00	191	1,32
TOTAL RV COTIZADA		758	4,75	1.009	6,97
TOTAL RENTA VARIABLE		758	4,75	1.009	6,97
LU0415391514 - Participaciones MDO MANGEMENT CO SA	EUR	489	3,07	0	0,00
LU0167237972 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	1.670	10,46	2.252	15,54
LU1681044480 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	453	2,84	839	5,79
IE00B27YCF74 - Participaciones GLB TIMBER&FORESTRY	EUR	0	0,00	255	1,76
IE000I8KRLL9 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	353	2,43
IE00BDFBTQ78 - Participaciones VANEKC INVESTMENTS	EUR	0	0,00	467	3,22
IE00B2QWCY14 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.360	8,52	530	3,66
DE000A0Q4R28 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.421	8,90	482	3,33
IE00BJ5JPG56 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	942	6,50
IE00BYXG2H39 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	0	0,00	735	5,08
IE00B1FZS467 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	455	2,85	0	0,00
LU1333146287 - Participaciones MDO MANGEMENT CO SA	EUR	669	4,19	0	0,00
IE00BSPLC298 - Participaciones SPDR FUND	EUR	0	0,00	288	1,99
IE00BM67HK77 - Participaciones XTRACKERS	EUR	1.252	7,85	437	3,01
TOTAL IIC		7.769	48,67	7.579	52,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.527	53,42	8.589	59,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.393	90,17	14.230	98,22

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 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: 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)**

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 0,00 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido CECABANK. 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 919,88 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.