

**SINGULAR MULTIACTIVOS, FI**

Nº Registro CNMV: 5447

**Informe Semestral del Segundo Semestre 2025****Gestora:** SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** SINGULAR BANK, S.A.      **Auditor:**

DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:** SINGULAR BANK**Grupo Depositario:** SINGULAR BANK**Rating Depositario:** n.d.**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 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 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,27	0,20	1,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,32	1,63	1,47	2,55

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	624.565,69	320.502,39	128,00	82,00	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 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	6.721	2.021	3.226	5.631
Z	EUR	0	0	0	0

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	10,7607	10,2861	9,8844	9,5296
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		
		Periodo			Acumulada					Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total					
A	al fondo	0,30	0,15	0,45	0,60	0,29	0,89	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,61	1,05	1,53	1,19	0,77	4,06			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	14-11-2025	-0,51	07-04-2025			
Rentabilidad máxima (%)	0,21	20-10-2025	0,41	15-01-2025			

(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 *díaria*

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,78	1,55	1,44	2,15	1,90	1,99			
Ibex-35	14,09		9,96	22,18	14,65	13,38			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,07	0,08	0,63			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,78	1,78	1,78	1,81	1,82	1,84			

(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.

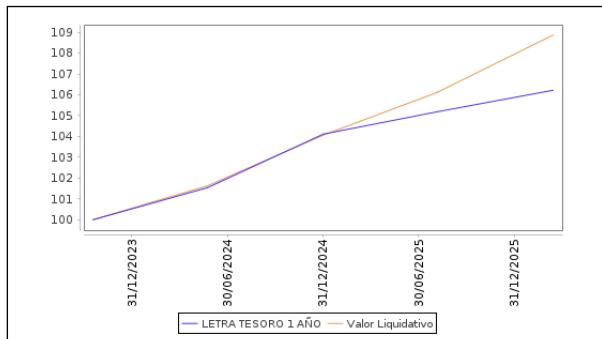
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,16	0,28	0,28	0,31	0,34	1,15	1,18	0,00	

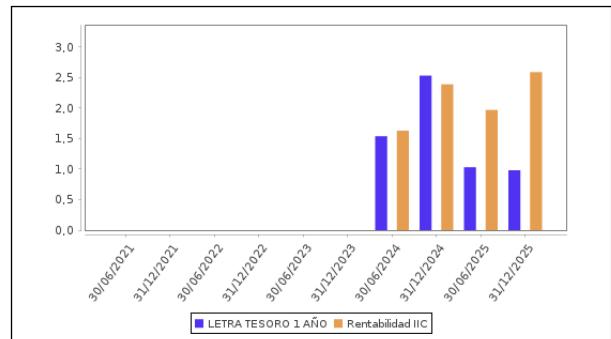
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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)	Acumulado año t actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
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 (%)	Acumulado año t actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
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.

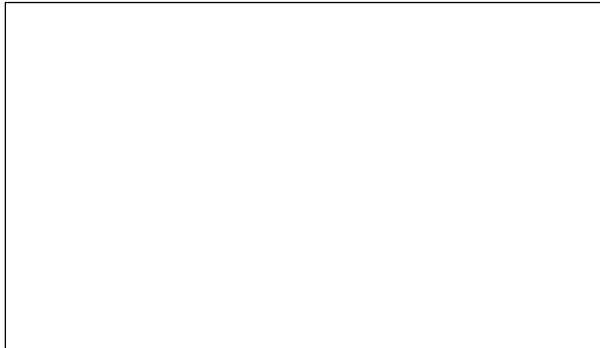
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	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
Ratio total de gastos (iv)								

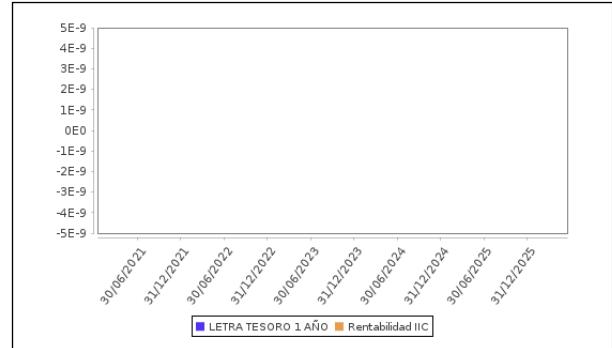
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 participes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	184.393	2.048	1
Renta Fija Internacional	118.837	2.050	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	4.725	104	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	113.670	765	6
Renta Variable Euro	34.792	1.169	14
Renta Variable Internacional	157.444	4.579	7
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	42.619	402	0
Global	460.358	7.107	5
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	1.116.839	18.224	4,20

\*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	6.446	95,91	3.351	99,67
* Cartera interior	786	11,69	465	13,83
* Cartera exterior	5.659	84,20	2.886	85,84
* 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)	500	7,44	88	2,62
(+/-) RESTO	-225	-3,35	-77	-2,29
TOTAL PATRIMONIO	6.721	100,00 %	3.362	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)	3.362	2.021	2.021	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	68,52	55,41	128,37	150,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,56	2,05	4,77	-218,61
(+) Rendimientos de gestión	3,14	2,61	5,92	115,93
+ Intereses	0,03	0,04	0,06	40,76
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,46	0,93	2,57	218,84
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,08	0,22	0,03	-176,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,73	1,51	3,32	131,77
± Otros resultados	0,00	-0,09	-0,06	-99,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,56	-1,15	-334,54
- Comisión de gestión	-0,46	-0,42	-0,89	119,96
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	105,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,06	43,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,09	-0,07	-75,67
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,02	-0,05	-527,94
(+) 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

	% 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	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.721	3.362	6.721	

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

### 3. Inversiones financieras

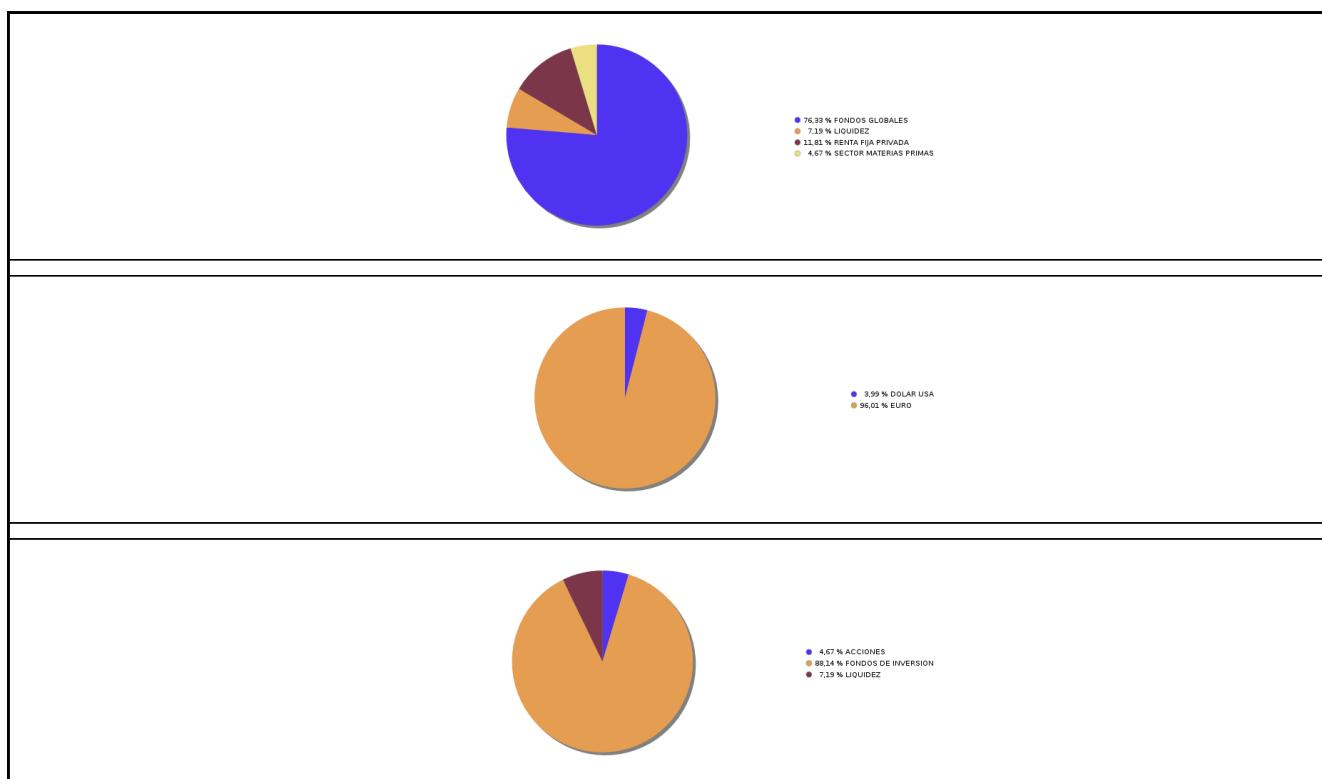
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	63	1,87
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	63	1,87
TOTAL IIC	786	11,70	402	11,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	786	11,70	465	13,84
TOTAL RV COTIZADA	325	4,83	157	4,66
TOTAL RENTA VARIABLE	325	4,83	157	4,66
TOTAL IIC	5.335	79,38	2.727	81,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.659	84,21	2.884	85,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.446	95,91	3.349	99,63

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	252	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		252	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>252</b>	

#### 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 458.255,04 euros suponiendo un 9,70% 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 395,99 euros durante el periodo de referencia, un 0,01% sobre el patrimonio medio.
h.) Durante el periodo se han efectuado 258 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 5.080 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,003% 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. 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. Nos hemos mantenido desde el mes de junio en una posición de infra ponderación en la renta variable. Se mantiene una duración de 3 años en renta fija con una posición relevante en crédito corporativo en euros así como renta fija financiera y high yield.

Por el lado de la renta variable, tras la reducción durante el mes de junio hasta un nivel infra ponderado, se mantiene una exposición del 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 2024 donde el sector salud se mantuvo más neutralizado durante gran parte del mismo, se ha mantenido una exposición claramente sobreponderada al mismo durante todo 2025. La exposición a compañías con sesgo growth se ha mantenido estable al igual que aquellas más value, manteniendo una exposición geográfica a Estados Unidos infraponderada en favor de Europa (lo cual ha ayudado de manera notable a la rentabilidad del fondo). 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 cerca 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 mantenido, 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, también hemos incrementado la exposición a renta fija de alto rendimiento en euros. En cuanto al dólar, se ha reducido la exposición hasta 0%. Asimismo, en materias primas y gestión alternativa, se mantiene una posición estructural en oro que aporta 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 6,720,795 EUR, correspondiendo 6,720,795 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 0 EUR a la clase Z. Suponiendo un incremento de 3,359,137 EUR en la clase A respecto al periodo anterior. El número de participes es de 128 en la clase A y de 0 en la clase Z. Aumentando en 46 participes en la clase A y no habiendo variación con respecto al periodo anterior en la clase Z.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.28% en la clase A. 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. La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 4.61% en el caso de la clase A. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 6.71%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO. Durante el semestre, se han vendido posiciones de Pictet-USD Government Bonds HI EUR, Amundi IS MSCI Europe IE-C, JPMorgan Funds - Pacific Equity Fund C (acc) - EUR, DWS Invest Global Infrastructure TFC, pasando a incrementar en fondos como KBI Funds ICAV - KBI Global Sustainable Infrastructure Fund , EdRF Big Data CR EUR y Schroder Emerging Asia C Accumulation EUR.

Operativa en derivados Durante el segundo semestre se han realizado operaciones en futuros micro euro/dólar para ajustar la exposición a dólar a los niveles marcados por nuestra estrategia teniendo en cuenta la variación del patrimonio y los cambios en los fondos. En este sentido, mantenemos 16 futuros micro eur/usd comprados

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 -3,999 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 5.61% 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.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 13.71% en renta variable, lo que implica un incremento del 0.09% con respecto al periodo anterior. La cartera se mantiene prácticamente en los mismos niveles de riesgo que el semestre anterior. Alrededor de un 72.93% 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 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 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 SINGULAR MULTIACTIVOS/20 FI, para el año 2025 ha sido de 698 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.La complacencia y el apetito por el riesgo han vuelto rápidamente a los mercados. Con escaso potencial alcista en las bolsas de EEUU y retornos aún atractivos en la RF, no hay incentivos para añadir posiciones y mantenemos la moderada infraponderación de la RV con claros sesgos geográficos y sectoriales.La relajación de las condiciones de financiación y el crecimiento de los beneficios seguirán dando soporte a las cotizaciones, pero las exigentes valoraciones en algunas bolsas aumentan la probabilidad de una corrección. Los detonantes podrían ser el probable deterioro del balance crecimiento-inflación en EEUU; un recrudecimiento de las tensiones comerciales o geopolíticas; una ?mini-crisis? de deuda al repuntar los tipos a largo; fuertes oscilaciones del USD (al alza o a la baja) que causen un ajuste de posicionamiento.Perspectivas moderadamente favorables para la renta fija. Las curvas de tipos tienen algo de margen para descender cuando la Fed pueda reanudar sus recortes, y los diferenciales se mantendrán bajos con la mejora de la solvencia y unas sólidas dinámicas técnicas. Frente a los menguantes retornos de los activos monetarios, preferimos la deuda pública con vencimientos intermedios y el crédito corporativo a caballo entre IG y HY, incluidas las emisiones financieras subordinadas y los senior secured loans. Prevemos cierta moderación de los múltiplos en EEUU que acotaría su potencial a pesar del robusto crecimiento de los beneficios. Esperamos que esto propicie una rotación sectorial y una leve convergencia de las valoraciones que debería de favorecer a los negocios impulsados por las megatendencias como Salud, Utilities e Infraestructuras (que sería positivo para Europa) y a las tecnológicas de Asia-Pacífico.El USD sigue presionado por las coberturas de la exposición por la RV de EEUU. El agresivo posicionamiento bajista y el elevado diferencial de intereses hacen posible una recuperación temporal, que los inversores deberían aprovechar para añadir coberturas al haber perdido poder diversificador y con la perspectiva de una mayor depreciación a largo plazo. Prevemos que el petróleo se abarate algo más por el rápido aumento de producción de la OPEP, que el oro siga en rango si se recupera el USD, mientras que el creciente déficit de oferta de cobre podría volver a impulsar su cotización.

### 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	63	1,87
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	63	1,87
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	63	1,87
ES0140794019 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	197	2,93	100	2,98
ES0180942007 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	590	8,77	302	8,98
<b>TOTAL IIC</b>		786	11,70	402	11,97
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		786	11,70	465	13,84
JE00B8DFY052 - Acciones ETN WISDOMTREE PHYSICAL GOLD -	EUR	325	4,83	157	4,66
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		325	4,83	157	4,66
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		325	4,83	157	4,66
LU0996181599 - Participaciones AMUNDI SGIC S.A	EUR	173	2,58	39	1,15
LU0389811539 - Participaciones AMUNDI SGIC S.A	EUR	99	1,47	101	2,99
LU1353952267 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	459	6,82	235	6,99
LU0211118483 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	328	4,88	168	5,00
LU0231443010 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	590	8,78	303	9,00
LU0839964631 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	329	4,89	168	4,99
LU0094219127 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	622	9,26	319	9,48
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	20	0,29	10	0,28
BE0948502365 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	43	0,64	21	0,63
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS INVESTMENTS UK	EUR	492	7,32	252	7,50
LU2386637925 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	426	6,34	134	3,99
IE00BVYPNZ31 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	26	0,39	13	0,38
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	70	1,04	35	1,03
IE00B53S2B19 - Participaciones ISHARES PLC	EUR	19	0,28	9	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BDRK7J14 - Participaciones JP MORGAN CHASE & CO	EUR	426	6,34	218	6,49
LU0408877925 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	131	1,95	67	1,99
LU1694214633 - Participaciones NORDEA	EUR	426	6,34	218	6,49
LU1226265632 - Participaciones PICTET FIF	EUR	394	5,86	286	8,50
IE0007471927 - Participaciones VANGUARD	USD	263	3,91	133	3,96
<b>TOTAL IIC</b>		<b>5.335</b>	<b>79,38</b>	<b>2.727</b>	<b>81,13</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>5.659</b>	<b>84,21</b>	<b>2.884</b>	<b>85,79</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>6.446</b>	<b>95,91</b>	<b>3.349</b>	<b>99,63</b>

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 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 tripartido entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el periodo la sociedad ha obtenido un rendimiento de 232,91 eur, 0,00 % 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,38	0,54	1,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,55	2,12	1,84	3,17

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	2.395.846,1 9	1.952.860,7 6	311,00	269,00	EUR	0,00	0,00		NO
Z	19.320,72	19.320,72	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	27.935	17.991	17.097	16.144
Z	EUR	228	229	202	0

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	11.6600	11.0546	10.4164	9.9286
Z	EUR	11.8064	11.1515	10.4734	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		
		Periodo			Acumulada					Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total					
A	al fondo	0,43	0,21	0,64	0,85	0,33	1,18	mixta	0,04	0,08	Patrimonio	
Z	al fondo	0,23	0,23	0,46	0,45	0,35	0,80	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,48	1,50	2,11	2,06	-0,29	6,13			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	13-11-2025	-1,28	04-04-2025			
Rentabilidad máxima (%)	0,44	20-10-2025	0,53	15-01-2025			

(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 *díaria*

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,35	2,75	2,08	4,91	2,99	2,83			
Ibex-35	14,09		9,96	22,18	14,65	13,38			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,07	0,08	0,63			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,54	2,54	2,57	2,60	2,59	2,55			

(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.

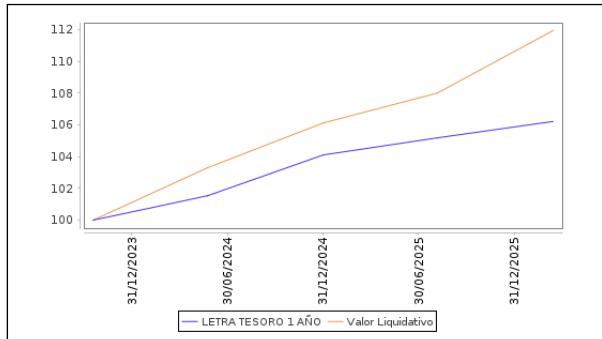
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,35	0,33	0,33	0,34	0,35	1,32	0,92	0,00	0,00

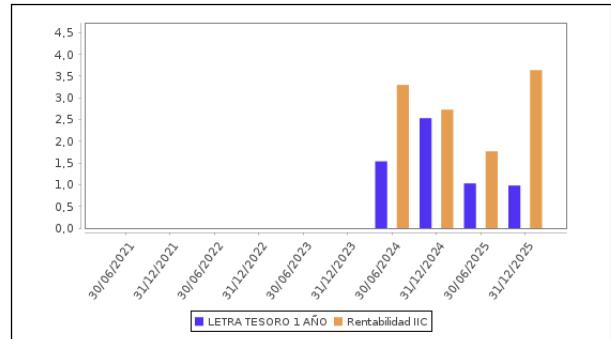
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,87	1,60	2,21	2,14	-0,18	6,47			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	13-11-2025	-1,28	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,44	20-10-2025	0,53	15-01-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,34	2,76	2,08	4,89	2,97	2,80			
Ibex-35	14,09		9,96	22,18	14,65	13,38			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,07	0,08	0,63			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,69	1,69	1,78	1,89	1,98	1,86			

(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.

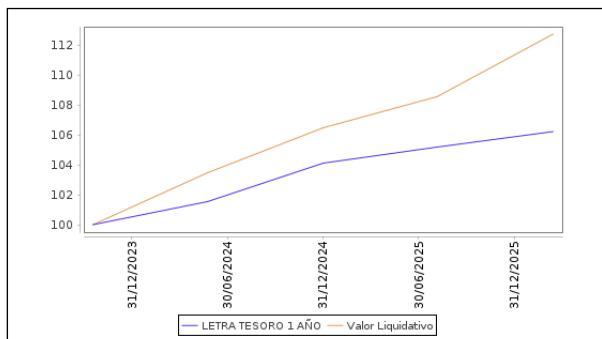
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,23	0,23	0,24	0,25	0,97	0,83		

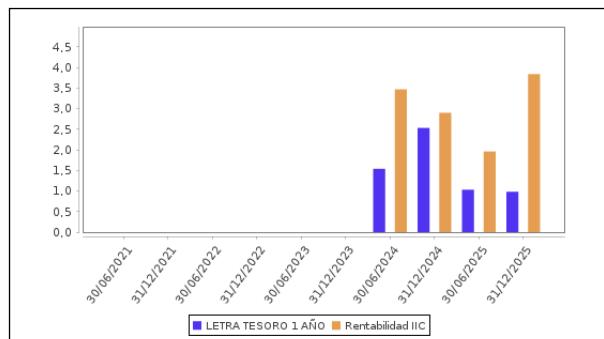
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	184.393	2.048	1
Renta Fija Internacional	118.837	2.050	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	4.725	104	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	113.670	765	6
Renta Variable Euro	34.792	1.169	14
Renta Variable Internacional	157.444	4.579	7
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	42.619	402	0
Global	460.358	7.107	5
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	1.116.839	18.224	4,20

\*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	27.529	97,75	22.984	103,58
* Cartera interior	0	0,00	1.300	5,86
* Cartera exterior	27.529	97,75	21.684	97,72
* 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)	742	2,63	59	0,27
(+/-) RESTO	-107	-0,38	-854	-3,85
TOTAL PATRIMONIO	28.164	100,00 %	22.189	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)	22.189	18.220	18.220	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	20,02	18,87	39,05	39,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,55	1,74	5,53	95,42
(+) Rendimientos de gestión	4,29	2,33	6,89	71,38
+ Intereses	0,02	0,03	0,04	-31,08
+ Dividendos	0,00	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,51	1,06	2,64	87,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,13	0,37	0,17	-147,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,88	0,89	4,04	325,39
± Otros resultados	0,01	-0,02	-0,01	-162,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,59	-1,36	24,04
- Comisión de gestión	-0,64	-0,52	-1,18	61,18
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	33,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	3,51
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-74,50
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,06	0,00
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	28.164	22.189	28.164	

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

### 3. Inversiones financieras

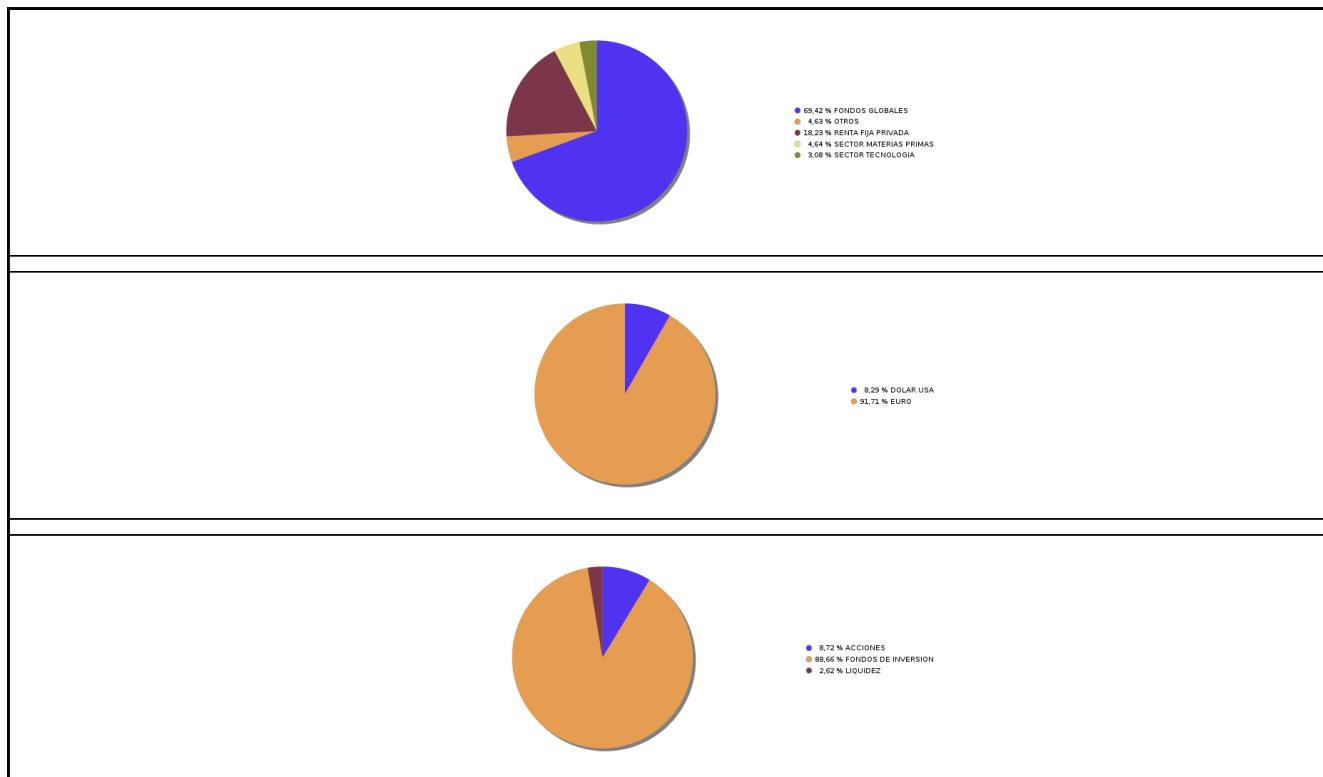
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.300	5,86
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	1.300	5,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	1.300	5,86
TOTAL RV COTIZADA	2.466	8,76	1.112	5,01
TOTAL RENTA VARIABLE	2.466	8,76	1.112	5,01
TOTAL IIC	25.065	89,00	20.559	92,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.531	97,75	21.671	97,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.531	97,75	22.971	103,52

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 12500	2.126	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2126	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2126</b>	

### 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 1.220,86 euros durante el periodo de referencia, un 0% sobre el patrimonio medio.
- h.) Durante el periodo se han efectuado 247 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 10.930 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,0035% 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. 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. Sí 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. Nos hemos mantenido desde el mes de junio en una posición de infra ponderación en la renta variable. Se mantiene una duración de 3 años en renta fija con una posición relevante en crédito corporativo en euros así como renta fija financiera y high yield.

Por el lado de la renta variable, tras la reducción durante el mes de junio hasta un nivel infra ponderado, se mantiene una exposición del 25%. 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 2024 donde el sector salud se mantuvo más neutralizado durante gran parte del mismo, se ha mantenido una exposición claramente sobreponderada al mismo durante todo 2025. La exposición a compañías con sesgo growth se ha mantenido estable al igual que aquellas más value, manteniendo una exposición geográfica a Estados Unidos infraponderada en favor de Europa (lo cual ha ayudado de manera notable a la rentabilidad del fondo). 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 cerca 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 mantenido, 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, también hemos incrementado la exposición a renta fija de alto rendimiento en euros. En cuanto al dólar, se ha reducido la exposición hasta 7%. Asimismo, en materias primas y gestión alternativa, se mantiene una posición estructural en oro que aporta 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 28,163,582 EUR, correspondiendo 27,935,474 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 228,108 EUR a la clase Z. Suponiendo un incremento de 5,965,975 EUR en la clase A y un incremento de 8,440 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 311 en la clase A y de 2 en la clase Z. Aumentando en 42 partícipes en la clase A y no habiendo variación con respecto al periodo anterior en la clase Z.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.33% en la clase A y de 0.23% en la clase Z. 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.La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 5.48% en el caso de la clase A y de un 5.87% en el caso de la clase Z. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 6.71%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODODurante el semestre, se han vendido posiciones de Pictet-USD Government Bonds HI EUR, Amundi IS MSCI Europe IE-C, JPMorgan Funds - Pacific Equity Fund C (acc) - EUR, DWS Invest Global Infrastructure TFC, pasando a incrementar en fondos como KBI Funds ICAV - KBI Global Sustainable Infrastructure Fund , EdRF Big Data CR EUR y Schroder Emerging Asia C Accumulation EUR.

Operativa en derivadosDurante el primer semestre se han realizado operaciones en futuros micro euro/dólar para ajustar la exposición a dólar a los niveles marcados por nuestra estrategia teniendo en cuenta la variación del patrimonio y los cambios en los fondos. En este sentido, mantenemos 84 futuros micro eur/usd comprados.

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 -33,792 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 6.80% 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.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 30.37% en renta variable, lo que implica un incremento del 0.4% con respecto al periodo anterior. La cartera se mantiene prácticamente en los mismos niveles de riesgo que el semestre anterior. Alrededor de un 58.01% 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 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 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 SINGULAR MULTIACTIVOS/40 FI, para el año 2025 ha sido de 5.874 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.La complacencia y el apetito por el riesgo han vuelto rápidamente a los mercados. Con escaso potencial alcista en las bolsas de EEUU y retornos aún atractivos en la RF, no hay incentivos para añadir posiciones y mantenemos la moderada infraponderación de la RV con claros sesgos geográficos y sectoriales.La relajación de las condiciones de financiación y el crecimiento de los beneficios seguirán dando soporte a las cotizaciones, pero las exigentes valoraciones en algunas bolsas aumentan la probabilidad de una corrección. Los detonantes podrían ser el probable deterioro del balance crecimiento-inflación en EEUU; un recrudecimiento de las tensiones comerciales o geopolíticas; una ?mini-crisis? de deuda al repuntar los tipos a largo; fuertes oscilaciones del USD (al alza o a la baja) que causen un ajuste de posicionamiento.Perspectivas moderadamente favorables para la renta fija. Las curvas de tipos tienen algo de margen para descender cuando la Fed pueda reanudar sus recortes, y los diferenciales se mantendrán bajos con la mejora de la solvencia y unas sólidas dinámicas técnicas. Frente a los menguantes retornos de los activos monetarios, preferimos la deuda pública con vencimientos intermedios y el crédito corporativo a caballo entre IG y HY, incluidas las emisiones financieras subordinadas y los senior secured loans. Prevemos cierta moderación de los múltiplos en EEUU que acotaría su potencial a pesar del robusto crecimiento de los beneficios. Esperamos que esto propicie una rotación sectorial y una leve convergencia de las valoraciones que debería de favorecer a los negocios impulsados por las megatendencias como Salud, Utilities e Infraestructuras (que sería positivo para Europa) y a las tecnológicas de Asia-Pacífico.El USD sigue presionado por las coberturas de la exposición por la RV de EEUU. El agresivo posicionamiento bajista y el elevado diferencial de intereses hacen posible una recuperación temporal, que los inversores deberían aprovechar para añadir coberturas al haber perdido poder diversificador y con la perspectiva de una mayor depreciación a largo plazo. Prevemos que el petróleo se abarate algo más por el rápido aumento de producción de la OPEP, que el oro siga en rango si se recupera el USD, mientras que el creciente déficit de oferta de cobre podría volver a impulsar su cotización.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000001208 - REPO CECA 1.750 2028-01-31	EUR	0	0,00	1.300	5,86
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.300</b>	<b>5,86</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.300</b>	<b>5,86</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.300</b>	<b>5,86</b>
US11135F1012 - Acciones BROADCOM	USD	283	1,01	0	0,00
JE00B8DFY052 - Acciones ETN WISDOMTREE PHYSICAL GOLD -	EUR	1.313	4,66	1.112	5,01
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC	USD	282	1,00	0	0,00
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	283	1,00	0	0,00
US79466L3024 - Acciones SALES FORCE	USD	305	1,08	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.466</b>	<b>8,76</b>	<b>1.112</b>	<b>5,01</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.466</b>	<b>8,76</b>	<b>1.112</b>	<b>5,01</b>
LU0996181599 - Participaciones AMUNDI SGIIC.S.A	EUR	732	2,60	575	2,59
LU0389811539 - Participaciones AMUNDI SGIIC.S.A	EUR	716	2,54	1.428	6,44
LU1353952267 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	1.651	5,86	1.317	5,94
LU0211118483 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	1.386	4,92	1.100	4,96
LU0231443010 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	1.655	5,88	1.325	5,97
LU0094219127 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	2.642	9,38	2.080	9,38
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	284	1,01	221	1,00
BE0948502365 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	531	1,89	536	2,41
LU1863263858 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	224	1,01
LU1663931324 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	284	1,28
LU1244894231 - Participaciones ROTHSCHILD	EUR	562	2,00	0	0,00
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS INVESTMENTS UK	EUR	1.662	5,90	1.319	5,94
LU2386637925 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	2.644	9,39	1.532	6,90
IE00BVYPINZ31 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	487	1,73	383	1,72
LU2986388275 - Participaciones INVEESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	437	1,55	329	1,48
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	878	3,12	702	3,16
IE00B53SZB19 - Participaciones ISHARES PLC	EUR	433	1,54	349	1,57
IE00BDRK7J14 - Participaciones JP MORGAN CHASE & CO	EUR	1.379	4,90	1.095	4,94
LU0822047683 - Participaciones JPM GROUP	EUR	0	0,00	130	0,59
LU0408877925 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGMT	EUR	1.379	4,90	1.096	4,94
IE00BJ5JS448 - Participaciones HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	369	1,31	0	0,00
LU1694214633 - Participaciones NORDEA	EUR	1.658	5,89	1.314	5,92
LU1226265632 - Participaciones PICTET FIF	EUR	823	2,92	1.209	5,45
LU0233138477 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	198	0,70	154	0,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0248173857 - Participaciones SCHRODER	EUR	172	0,61	0	0,00
IE00BYYW2V44 - Participaciones STATE STREET GLOBAL ADVISOR	EUR	285	1,01	222	1,00
IE0007471927 - Participaciones VANGUARD	USD	1.131	4,02	862	3,88
IE0007471471 - Participaciones VANGUARD	EUR	969	3,44	773	3,48
<b>TOTAL IIC</b>		<b>25.065</b>	<b>89,00</b>	<b>20.559</b>	<b>92,65</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>27.531</b>	<b>97,75</b>	<b>21.671</b>	<b>97,66</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>27.531</b>	<b>97,75</b>	<b>22.971</b>	<b>103,52</b>

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 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 tripartido entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 974,20 eur, 0,00 % 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,39	0,67	1,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,42	1,98	1,70	3,31

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	3.497.318,6 5	3.501.453,0 8	365,00	349,00	EUR	0,00	0,00		NO
Z	14.910,72	14.910,72	3,00	3,00	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	45.920	37.957	30.566	25.916
Z	EUR	199	18	352	0

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	13.1300	12.3367	11.3280	10.6617
Z	EUR	13.3350	12.4659	11.4056	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	
		Periodo			Acumulada					Periodo	Acumulada
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,55	0,47	1,02	1,10	0,58	1,68	mixta	0,04	0,08	Patrimonio
Z	al fondo	0,28	0,49	0,77	0,55	0,59	1,14	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,43	2,04	3,30	2,70	-1,68	8,90			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,66	10-10-2025	-2,15	04-04-2025			
Rentabilidad máxima (%)	0,70	10-11-2025	1,23	12-05-2025			

(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 *díaria*

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,68	4,45	3,24	8,60	4,99	4,30			
Ibex-35	14,09		9,96	22,18	14,65	13,38			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,07	0,08	0,63			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,66	3,66	3,73	3,77	3,70	3,55			

(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.

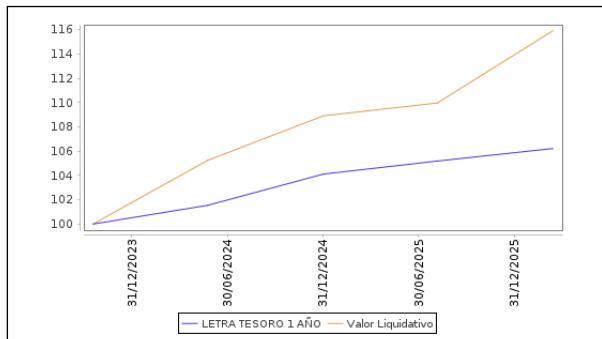
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,63	0,41	0,40	0,41	0,41	1,55	1,15	0,00	0,00

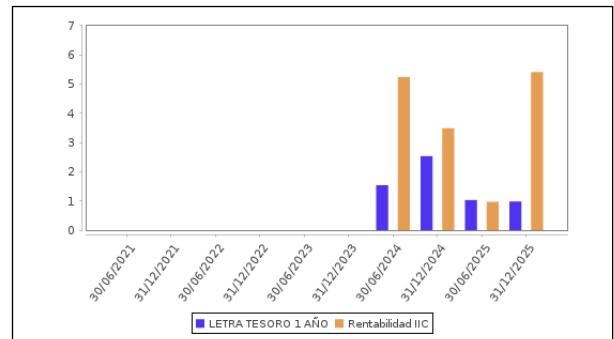
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,97	2,17	3,43	2,85	-1,58	9,30			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,66	10-10-2025	-2,15	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,71	10-11-2025	1,25	12-05-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,70	4,46	3,24	8,62	5,03	4,21			
Ibex-35	14,09		9,96	22,18	14,65	13,38			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,07	0,08	0,63			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,66	2,66	2,77	2,95	2,98	2,51			

(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.

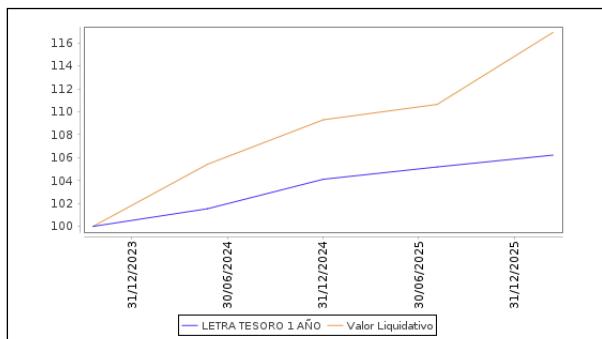
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,08	0,27	0,26	0,27	0,28	1,18	0,27		

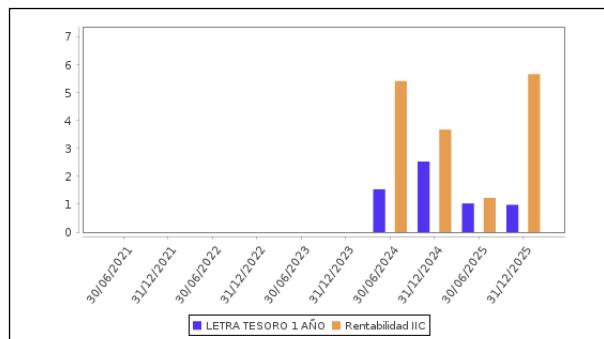
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	184.393	2.048	1
Renta Fija Internacional	118.837	2.050	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	4.725	104	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	113.670	765	6
Renta Variable Euro	34.792	1.169	14
Renta Variable Internacional	157.444	4.579	7
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	42.619	402	0
Global	460.358	7.107	5
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	1.116.839	18.224	4,20

\*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	45.425	98,50	45.684	104,29
* Cartera interior	0	0,00	2.190	5,00
* Cartera exterior	45.425	98,50	43.494	99,29
* 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)	1.084	2,35	107	0,24
(+/-) RESTO	-390	-0,85	-1.987	-4,54
TOTAL PATRIMONIO	46.118	100,00 %	43.804	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)	43.804	37.975	37.975	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,12	12,87	12,28	-100,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,24	1,01	6,41	525,02
(+) Rendimientos de gestión	6,38	1,71	8,28	514,79
+ Intereses	0,01	0,03	0,04	-57,02
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	294,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,57	1,10	2,69	54,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,11	-0,38	-0,48	-67,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,89	1,00	6,04	425,31
± Otros resultados	0,01	-0,04	-0,02	-134,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,14	-0,70	-1,87	10,23
- Comisión de gestión	-1,02	-0,63	-1,67	74,65
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	9,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-10,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-63,72
- Otros gastos repercutidos	-0,06	0,00	-0,07	0,00
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	46.118	43.804	46.118	

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

### 3. Inversiones financieras

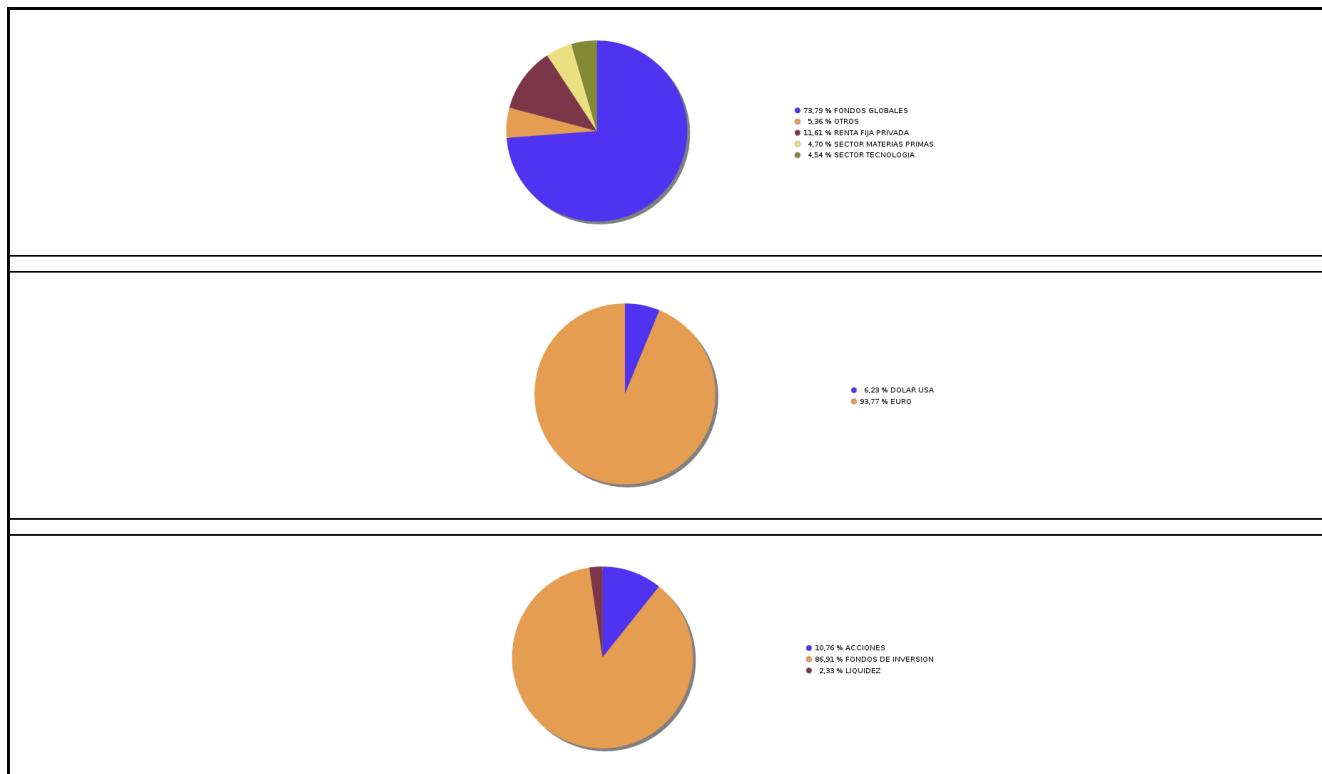
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	2.190	5,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	2.190	5,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	2.190	5,00
TOTAL RV COTIZADA	5.005	10,85	2.233	5,10
TOTAL RENTA VARIABLE	5.005	10,85	2.233	5,10
TOTAL IIC	40.422	87,65	41.240	94,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	45.427	98,50	43.473	99,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	45.427	98,50	45.663	104,24

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	3.207	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3207	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3207</b>	

### 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 2.005,58 euros durante el periodo de referencia, un 0% sobre el patrimonio medio.
- h.) Durante el periodo se han efectuado 109 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 20.218 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,0041% 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. 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. Sí 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.** Nos hemos mantenido desde el mes de junio en una posición de infra ponderación en la renta variable. Se mantiene una duración de 3 años en renta fija con una posición relevante en crédito corporativo en euros así como renta fija financiera y high yield.

Por el lado de la renta variable, tras la reducción durante el mes de junio hasta un nivel infra ponderado, se mantiene una exposición del 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 2024 donde el sector salud se mantuvo más neutralizado durante gran parte del mismo, se ha mantenido una exposición claramente sobreponderada al mismo durante todo 2025. La exposición a compañías con sesgo growth se ha mantenido estable al igual que aquellas más value, manteniendo una exposición geográfica a Estados Unidos infraponderada en favor de Europa (lo cual ha ayudado de manera notable a la rentabilidad del fondo). 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 cerca 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 mantenido, 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, también hemos incrementado la exposición a renta fija de alto rendimiento en euros. En cuanto al dólar, se ha reducido la exposición hasta 15%. Asimismo, en materias primas y gestión alternativa, se mantiene una posición estructural en oro que aporta 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 46,118,458 EUR, correspondiendo 45,919,624 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 198,834 EUR a la clase Z. Suponiendo un incremento de 2,303,580 EUR en la clase A y un incremento de 10,677 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 365 en la clase A y de 3 en la clase Z. Aumentando en 16 partícipes en la clase A y no habiendo variación con respecto al periodo anterior en la clase Z.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.41% en la clase A y de 0.27% en la clase Z. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.10%.

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.La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 6.43% en el caso de la clase A y de un 6.97% en el caso de la clase Z. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 6.71%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODODurante el semestre, se han vendido posiciones de Pictet-USD Government Bonds HI EUR, Amundi IS MSCI Europe IE-C, JPMorgan Funds - Pacific Equity Fund C (acc) - EUR, DWS Invest Global Infrastructure TFC, pasando a incrementar en fondos como KBI Funds ICAV - KBI Global Sustainable Infrastructure Fund , EdRF Big Data CR EUR y Schroder Emerging Asia C Accumulation EUR. Operativa en derivadosDurante el primer semestre se han realizado operaciones en futuros micro euro/dólar para ajustar la exposición a dólar a los niveles marcados por nuestra estrategia teniendo en cuenta la variación del patrimonio y los cambios en los fondos. En este sentido, mantenemos 255 futuros micro eur/usd comprados

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 -50,988 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 8.30% 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.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 50.53% en renta variable, lo que implica una disminución del 0.36% con respecto al periodo anterior. La cartera se mantiene prácticamente en los mismos niveles de riesgo que el semestre anterior. Alrededor de un 43.07% 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 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 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 SINGULAR MULTIACTIVOS/60 FI, para el año 2025 ha sido de 13.937 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.La complacencia y el apetito por el riesgo han vuelto rápidamente a los mercados. Con escaso potencial alcista en las bolsas de EEUU y retornos aún atractivos en la RF, no hay incentivos para añadir posiciones y mantenemos la moderada infraponderación de la RV con claros sesgos geográficos y sectoriales.La relajación de las condiciones de financiación y el crecimiento de los beneficios seguirán dando soporte a las cotizaciones, pero las exigentes valoraciones en algunas bolsas aumentan la probabilidad de una corrección. Los detonantes podrían ser el probable deterioro del balance crecimiento-inflación en EEUU; un recrudecimiento de las tensiones comerciales o geopolíticas; una ?mini-crisis? de deuda al repuntar los tipos a largo; fuertes oscilaciones del USD (al alza o a la baja) que causen un ajuste de posicionamiento.Perspectivas moderadamente favorables para la renta fija. Las curvas de tipos tienen algo de margen para descender cuando la Fed pueda reanudar sus recortes, y los diferenciales se mantendrán bajos con la mejora de la solvencia y unas sólidas dinámicas técnicas. Frente a los menguantes retornos de los activos monetarios, preferimos la deuda pública con vencimientos intermedios y el crédito corporativo a caballo entre IG y HY, incluidas las emisiones financieras subordinadas y los senior secured loans. Prevemos cierta moderación de los múltiplos en EEUU que acotaría su potencial a pesar del robusto crecimiento de los beneficios. Esperamos que esto propicie una rotación sectorial y una leve convergencia de las valoraciones que debería de favorecer a los negocios impulsados por las megatendencias como Salud, Utilities e Infraestructuras (que sería positivo para Europa) y a las tecnológicas de Asia-Pacífico.El USD sigue presionado por las coberturas de la exposición por la RV de EEUU. El agresivo posicionamiento bajista y el elevado diferencial de intereses hacen posible una recuperación temporal, que los inversores deberían aprovechar para añadir coberturas al haber perdido poder diversificador y con la perspectiva de una mayor depreciación a largo plazo. Prevemos que el petróleo se abarate algo más por el rápido aumento de producción de la OPEP, que el oro siga en rango si se recupera el USD, mientras que el creciente déficit de oferta de cobre podría volver a impulsar su cotización.

### 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	2.190	5,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	2.190	5,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	2.190	5,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	2.190	5,00
US11135F1012 - Acciones BROADCOM	USD	695	1,51	0	0,00
JE00B8DFY052 - Acciones ETN WISDOMTREE PHYSICAL GOLD -	EUR	2.187	4,74	2.233	5,10
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC	USD	699	1,51	0	0,00
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	704	1,53	0	0,00
US79466L3024 - Acciones SALES FORCE	USD	719	1,56	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		5.005	10,85	2.233	5,10
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		5.005	10,85	2.233	5,10
LU0996181599 - Participaciones AMUNDI SGIC S.A	EUR	2.749	5,96	2.650	6,05
LU1681048630 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	471	1,02	458	1,05
LU0389811539 - Participaciones AMUNDI SGII C.S.A	EUR	1.201	2,60	3.692	8,43
LU1353952267 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	2.290	4,97	2.202	5,03
LU0211118483 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	2.277	4,94	2.172	4,96
LU0231443010 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	2.493	5,41	2.446	5,58
LU0094219127 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	2.259	4,90	2.130	4,86
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	921	2,00	891	2,03
BE0948502365 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	1.832	3,97	2.006	4,58
LU1863263858 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	200	0,43	900	2,06
LU1663931324 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	745	1,70
LU1244894231 - Participaciones ROTHSCHILD S	EUR	1.848	4,01	0	0,00
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS INVESTMENTS UK	EUR	2.726	5,91	2.601	5,94
LU2386637925 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	4.496	9,75	3.491	7,97
IE00BVYPNZ31 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	1.353	2,93	1.281	2,92
LU29963988275 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	852	1,85	787	1,80
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.667	3,61	1.677	3,83
IE00B53SZB19 - Participaciones ISHARES PLC	EUR	1.263	2,74	1.336	3,05
IE00BDRK7J14 - Participaciones JP MORGAN CHASE & CO	EUR	2.294	4,97	2.205	5,03
LU0822047683 - Participaciones JPM GROUP	EUR	0	0,00	1.526	3,48
LU0408877925 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGMT	EUR	903	1,96	854	1,95
IE00BJ5JS448 - Participaciones HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	799	1,73	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1829219390 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	371	0,80	328	0,75
IE00B3WVRB16 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	474	1,03	413	0,94
LU1226265632 - Participaciones PICTET FIF	EUR	0	0,00	763	1,74
LU0233138477 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	501	1,09	674	1,54
LU0248173857 - Participaciones SCHRODER	EUR	1.090	2,36	0	0,00
IE00BYYWV2V44 - Participaciones STATE STREET GLOBAL ADVISOR	EUR	709	1,54	698	1,59
IE0007471471 - Participaciones VANGUARD	EUR	2.384	5,17	2.314	5,28
<b>TOTAL IIC</b>		40.422	87,65	41.240	94,15
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		45.427	98,50	43.473	99,24
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		45.427	98,50	45.663	104,24

Notas: El periodo 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 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 tripartido entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el periodo la sociedad ha obtenido un rendimiento de 1.345,43 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 invertirá, 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,40	0,81	1,17	0,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,40	1,96	1,68	3,09

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	1.052.021,52	979.751,26	171,00	150,00	EUR	0,00	0,00		NO
Z	9.408,87	0,00	1,00	0,00	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	15.655	11.222	11.206	12.169
Z	EUR	140	0	0	0

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	14.8811	13.7914	12.3564	11.4683
Z	EUR	14.8873	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	
		Periodo			Acumulada					Periodo	Acumulada
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,60	0,61	1,21	1,20	0,69	1,89	mixta	0,04	0,08	Patrimonio
Z	al fondo		0,08	0,08		0,08	0,08	resultados	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,90	2,85	4,21	3,40	-2,63	11,61			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,95	10-10-2025	-2,96	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,99	10-11-2025	1,92	12-05-2025		

(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 *díaria*

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,95	6,08	4,59	12,22	6,77	5,79			
Ibex-35	14,09		9,96	22,18	14,65	13,38			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,07	0,08	0,63			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,84	4,84	4,98	5,04	4,92	4,68			

(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.

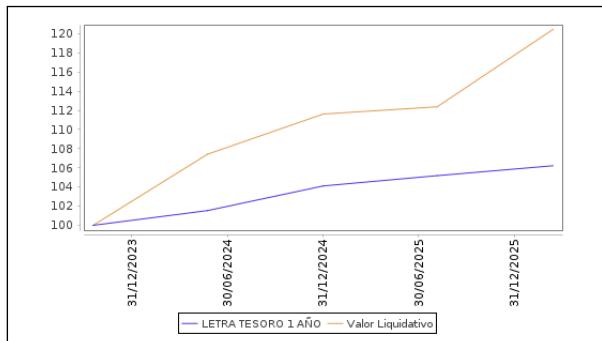
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,78	0,45	0,43	0,45	0,45	1,71	1,29	0,00	0,00

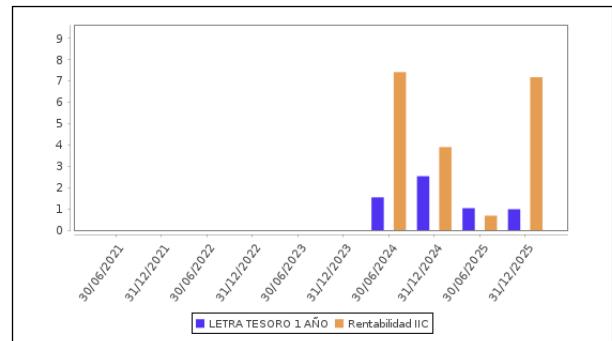
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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)	Acumulado año t actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
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 (%)	Acumulado año t actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
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.

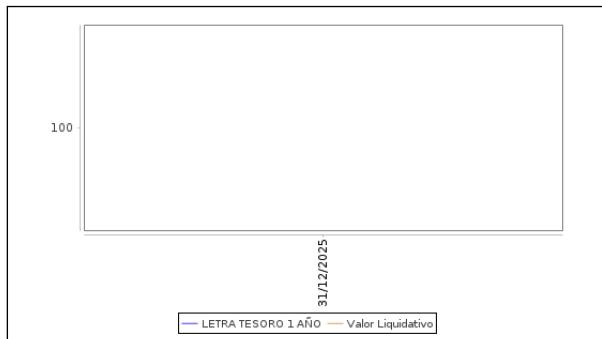
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,12						

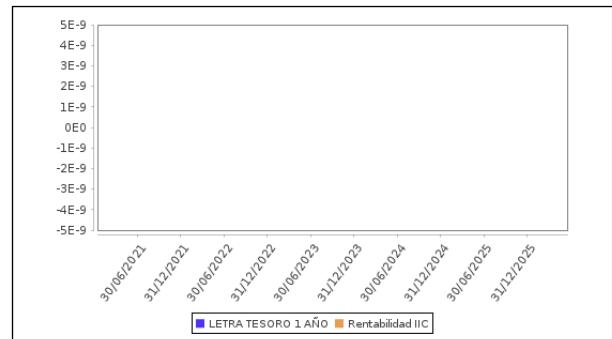
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	184.393	2.048	1
Renta Fija Internacional	118.837	2.050	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	4.725	104	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	113.670	765	6
Renta Variable Euro	34.792	1.169	14
Renta Variable Internacional	157.444	4.579	7
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	42.619	402	0
Global	460.358	7.107	5
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	1.116.839	18.224	4,20

\*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	15.660	99,15	14.222	104,55
* Cartera interior	0	0,00	848	6,23
* Cartera exterior	15.660	99,15	13.374	98,32
* 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)	274	1,73	51	0,37
(+/-) RESTO	-138	-0,87	-669	-4,92
TOTAL PATRIMONIO	15.795	100,00 %	13.603	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)	13.603	11.222	11.222	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,03	18,78	25,90	-49,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,80	0,27	7,62	4.547,53
(+) Rendimientos de gestión	8,15	0,98	9,73	4.471,89
+ Intereses	0,01	0,04	0,05	-49,97
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	303,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,68	1,16	2,88	71,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,16	-0,35	-0,50	-44,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,60	0,18	7,32	4.324,66
± Otros resultados	0,01	-0,05	-0,03	-132,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,35	-0,71	-2,11	75,64
- Comisión de gestión	-1,22	-0,62	-1,88	133,82
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	20,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	-4,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	-0,02	-73,88
- Otros gastos repercutidos	-0,07	0,00	-0,08	0,00
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.795	13.603	15.795	

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

### 3. Inversiones financieras

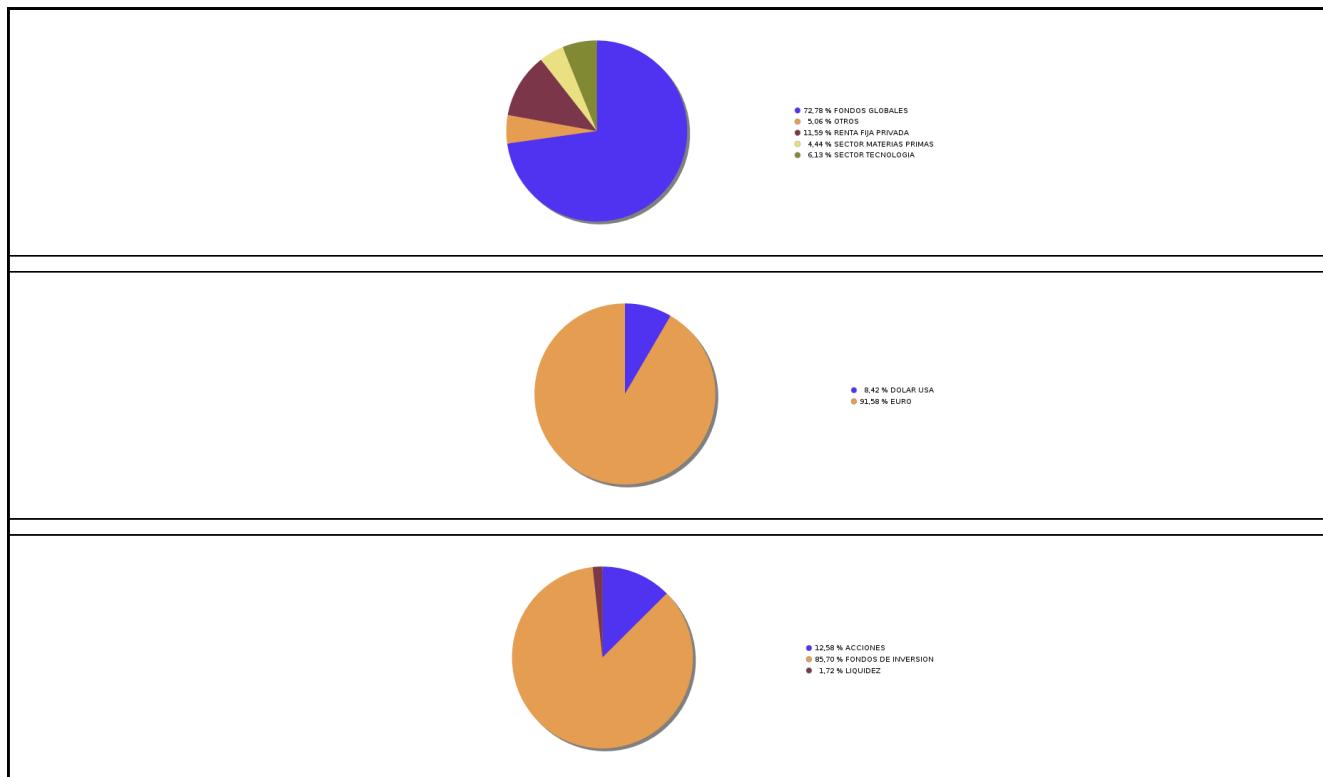
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	848	6,23
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	848	6,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	848	6,23
TOTAL RV COTIZADA	2.004	12,69	681	5,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.004	12,69	681	5,00
TOTAL IIC	13.656	86,46	12.683	93,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.661	99,15	13.364	98,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.661	99,15	14.212	104,47

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	1.535	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1535	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1535</b>	

### 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

- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 3.729.704,78 euros que supone el 23,61% 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 1.278,21 euros durante el periodo de referencia, un 0,01 % sobre el patrimonio medio.
- h.) Durante el periodo se han efectuado 136 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 8.692 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,0063% 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

## 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 múltiples 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. Sí 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. Nos hemos mantenido desde el mes de junio en una posición de infra ponderación en la renta variable. Se mantiene una duración de 3 años en renta fija con una posición relevante en crédito corporativo en euros así como renta fija financiera y high yield.

Por el lado de la renta variable, tras la reducción durante el mes de junio hasta un nivel infra ponderado, se mantiene una exposición del 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 2024 donde el sector salud se mantuvo más neutralizado durante gran parte del mismo, se ha mantenido una exposición claramente sobreponderada al mismo durante todo 2025. La exposición a compañías con sesgo growth se ha mantenido estable al igual que aquellas más value, manteniendo una exposición geográfica a Estados Unidos infraponderada en favor de Europa (lo cual ha ayudado de manera notable a la rentabilidad del fondo). 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 cerca 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 mantenido, 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, también hemos incrementado la exposición a renta fija de alto rendimiento en euros. En cuanto al dólar, se ha reducido la exposición hasta 20%. Asimismo, en materias primas y gestión alternativa, se mantiene una posición estructural en oro que aporta 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 15,795,308 EUR, correspondiendo 15,655,235 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 140,073 EUR a la clase Z. Suponiendo un incremento de 2,051,766 EUR en la clase A y un incremento de 140,073 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 171 en la clase A y de 1 en la clase Z. Aumentando en 21 partícipes en la clase A y aumentando en 1 partícipe en la clase Z.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.45% en la clase A y de 0.12% en la clase Z. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.11%.

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.La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 7.9% en el caso de la clase A y de un 0,87% en el caso de la clase Z. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 6.71%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.Durante el semestre, se han vendido posiciones de Candriam Index Arbitrage R, Franklin Euro Short Duration Bond Fund, JP Morgan Euro Government Short Duration Bond, Nordea 1 - Global Stable Eq EUR H BC EUR, BNY Mellon Long-Term Glbl Eq EUR W Acc pasando a incrementar en fondos como Amundi IS MSCI Europe IE-C, iShares Core MSCI Europe EUR, Guinness Global Equity Income Y EUR Accumulation, Invesco UK Equity Z EUR Acc y Gamma Global Z FI. Operativa en derivadosDurante el primer semestre se han realizado operaciones en futuros micro euro/dólar para ajustar la exposición a dólar a los niveles marcados por nuestra estrategia teniendo en cuenta la variación del patrimonio y los cambios en los fondos. En este sentido, mantenemos 122 futuros micro eur/usd comprados.

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 -24,394 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 10.02% 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.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 70.58% en renta variable, lo que implica un incremento del 0.57% con respecto al periodo anterior. La cartera se mantiene prácticamente en los mismos niveles de riesgo que el semestre anterior. Alrededor de un 25.25% 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 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 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 SINGULAR MULTIACTIVOS/80 FI, para el año 2025 ha sido de 4.880 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.La complacencia y el apetito por el riesgo han vuelto rápidamente a los mercados. Con escaso potencial alcista en las bolsas de EEUU y retornos aún atractivos en la RF, no hay incentivos para añadir posiciones y mantenemos la moderada infraponderación de la RV con claros sesgos geográficos y sectoriales.La relajación de las condiciones de financiación y el crecimiento de los beneficios seguirán dando soporte a las cotizaciones, pero las exigentes valoraciones en algunas bolsas aumentan la probabilidad de una corrección. Los detonantes podrían ser el probable deterioro del balance crecimiento-inflación en EEUU; un recrudecimiento de las tensiones comerciales o geopolíticas; una ?mini-crisis? de deuda al repuntar los tipos a largo; fuertes oscilaciones del USD (al alza o a la baja) que causen un ajuste de posicionamiento.Perspectivas moderadamente favorables para la renta fija. Las curvas de tipos tienen algo de margen para descender cuando la Fed pueda reanudar sus recortes, y los diferenciales se mantendrán bajos con la mejora de la solvencia y unas sólidas dinámicas técnicas. Frente a los menguantes retornos de los activos monetarios, preferimos la deuda pública con vencimientos intermedios y el crédito corporativo a caballo entre IG y HY, incluidas las emisiones financieras subordinadas y los senior secured loans. Prevemos cierta moderación de los múltiplos en EEUU que acotaría su potencial a pesar del robusto crecimiento de los beneficios. Esperamos que esto propicie una rotación sectorial y una leve convergencia de las valoraciones que debería de favorecer a los negocios impulsados por las megatendencias como Salud, Utilities e Infraestructuras (que sería positivo para Europa) y a las tecnológicas de Asia-Pacífico.El USD sigue presionado por las coberturas de la exposición por la RV de EEUU. El agresivo posicionamiento bajista y el elevado diferencial de intereses hacen posible una recuperación temporal, que los inversores deberían aprovechar para añadir coberturas al haber perdido poder diversificador y con la perspectiva de una mayor depreciación a largo plazo. Prevemos que el petróleo se abarate algo más por el rápido aumento de producción de la OPEP, que el oro siga en rango si se recupera el USD, mientras que el creciente déficit de oferta de cobre podría volver a impulsar su cotización.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G26 - REPO CECAI 1,750 2027-07-30	EUR	0	0,00	848	6,23
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	848	6,23
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	848	6,23
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	848	6,23
US11135F1012 - Acciones BROADCOM	USD	323	2,04	0	0,00
JE00B8DFY052 - Acciones ETN WISDOMTREE PHYSICAL GOLD -	EUR	708	4,48	681	5,00
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC	USD	313	1,98	0	0,00
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	320	2,03	0	0,00
US79466L3024 - Acciones SALES FORCE	USD	341	2,16	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.004	12,69	681	5,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.004	12,69	681	5,00
LU0996181599 - Participaciones AMUNDI SGIC S.A	EUR	954	6,04	958	7,04
LU1681048630 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	319	2,02	275	2,02
LU0389811539 - Participaciones AMUNDI SGIC S.A	EUR	585	3,70	1.302	9,57
LU1353952267 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	318	2,02	269	1,98
LU0211118483 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	445	2,82	378	2,78
LU0827889485 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	207	1,31	174	1,28
LU0094219127 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	523	3,31	444	3,26
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	710	4,50	616	4,53
BE0948502365 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	868	5,49	822	6,04
LU1863263858 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	309	1,95	551	4,05
LU1663931324 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	269	1,98
LU1244894231 - Participaciones ROTHSCHILD S	EUR	786	4,97	0	0,00
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS INVESTMENTS UK	EUR	635	4,02	540	3,97
LU2386637925 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	1.166	7,38	671	4,93
IE00BVYPN231 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	629	3,98	537	3,95
LU2986388275 - Participaciones INVEESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	324	2,05	268	1,97
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	691	4,38	589	4,33
IE00B4K48X80 - Participaciones ISHARES PLC	EUR	155	0,98	406	2,99
IE00B53SB219 - Participaciones ISHARES PLC	EUR	632	4,00	549	4,04
IE00BDRK7J14 - Participaciones JP MORGAN CHASE & CO	EUR	255	1,61	214	1,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0822047683 - Participaciones JPM GROUP	EUR	0	0,00	648	4,76
LU0408877925 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	681	4,31	578	4,25
IE00BJ5JS448 - Participaciones HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	310	1,96	0	0,00
LU1829219390 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	286	1,81	230	1,69
IE00B3WVRB16 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	233	1,47	199	1,46
LU1226265632 - Participaciones PICTET FIF	EUR	0	0,00	325	2,39
LU0233138477 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	320	2,03	270	1,99
LU0248173857 - Participaciones SCHRODER	EUR	616	3,90	0	0,00
IE00BYYWV2V44 - Participaciones STATE STREET GLOBAL ADVISOR	EUR	212	1,34	180	1,33
IE0007471471 - Participaciones VANGUARD	EUR	490	3,10	420	3,09
<b>TOTAL IIC</b>		13.656	86,46	12.683	93,23
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		15.661	99,15	13.364	98,24
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		15.661	99,15	14.212	104,47

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)

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 tripartido entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 480,09 eur, 0,00 % 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: medio, 4 en una escala del 1 al 7

**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, 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,56	0,78	0,98
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,07	1,71	1,39	3,14

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	416.047,09	375.111,29	174,00	162,00	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 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	6.866	6.278	6.224	8.129
Z	EUR	99	90	0	0

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	16,5025	15,1110	13,3097	12,3853
Z	EUR	16,7550	15,2427	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		
		Periodo			Acumulada					Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total					
A	al fondo	0,65	0,72	1,37	1,30	0,83	2,13	mixta	0,04	0,08	Patrimonio	
Z	al fondo	0,33	0,76	1,09	0,65	0,87	1,52	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,21	3,26	5,12	4,00	-3,26	13,53			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,21	10-10-2025	-3,73	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,23	10-11-2025	2,48	12-05-2025		

(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 *díaria*

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,96	7,40	5,74	15,35	8,66	7,33			
Ibex-35	14,09		9,96	22,18	14,65	13,38			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,07	0,08	0,63			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,86	5,86	6,08	6,15	5,97	5,66			

(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.

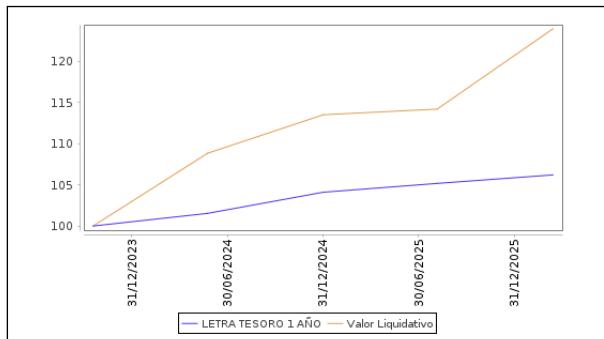
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,95	0,49	0,46	0,49	0,51	2,02	1,59	0,00	0,00

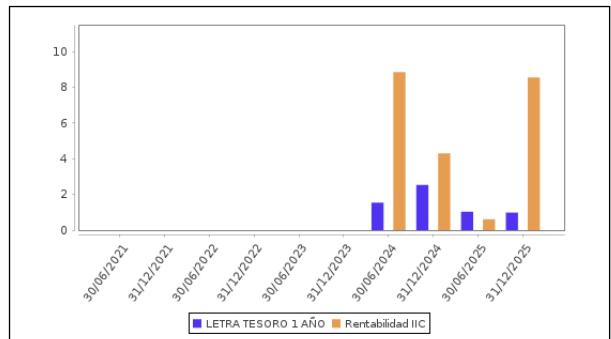
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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)	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
Rentabilidad IIC	9,92	3,42	5,28	4,19	-3,11				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,21	10-10-2025	-3,73	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,23	10-11-2025	2,48	12-05-2025		

(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 2025	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	9,98	7,41	5,74	15,40	8,66				
Ibex-35	14,09		9,96	22,18	14,65				
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,07	0,08				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,39	4,39	4,76	5,34	5,10				

(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.

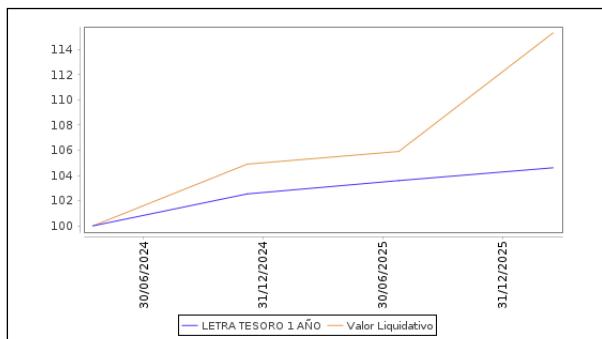
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,30	0,33	0,30	0,33	0,35	1,22			

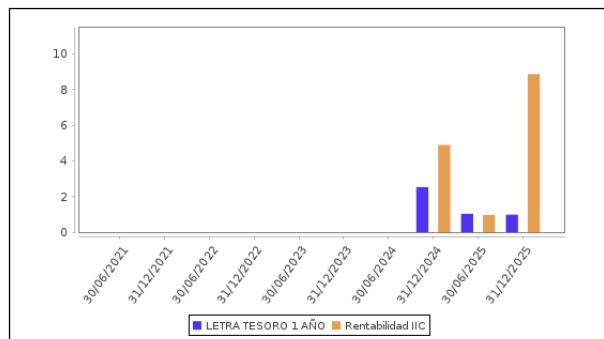
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 participes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	184.393	2.048	1
Renta Fija Internacional	118.837	2.050	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	4.725	104	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	113.670	765	6
Renta Variable Euro	34.792	1.169	14
Renta Variable Internacional	157.444	4.579	7
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	42.619	402	0
Global	460.358	7.107	5
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	1.116.839	18.224	4,20

\*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	6.833	98,10	6.022	103,94
* Cartera interior	714	10,25	906	15,64
* Cartera exterior	6.119	87,85	5.116	88,30
* 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)	197	2,83	64	1,10
(+/-) RESTO	-65	-0,93	-292	-5,04
TOTAL PATRIMONIO	6.965	100,00 %	5.794	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)	5.794	6.369	6.369	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,68	-10,35	0,23	-202,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,04	1,26	9,27	194,64
(+) Rendimientos de gestión	9,58	2,11	11,66	203,00
+ Intereses	0,02	0,03	0,04	-43,69
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,38	1,12	2,50	22,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,24	-0,60	-0,84	-60,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	8,40	1,63	10,01	410,53
± Otros resultados	0,02	-0,07	-0,05	-125,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,54	-0,85	-2,39	-8,36
- Comisión de gestión	-1,37	-0,75	-2,12	80,98
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	0,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-16,15
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,04	-73,88
- Otros gastos repercutidos	-0,09	0,00	-0,09	0,00
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.965	5.794	6.965	

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

### 3. Inversiones financieras

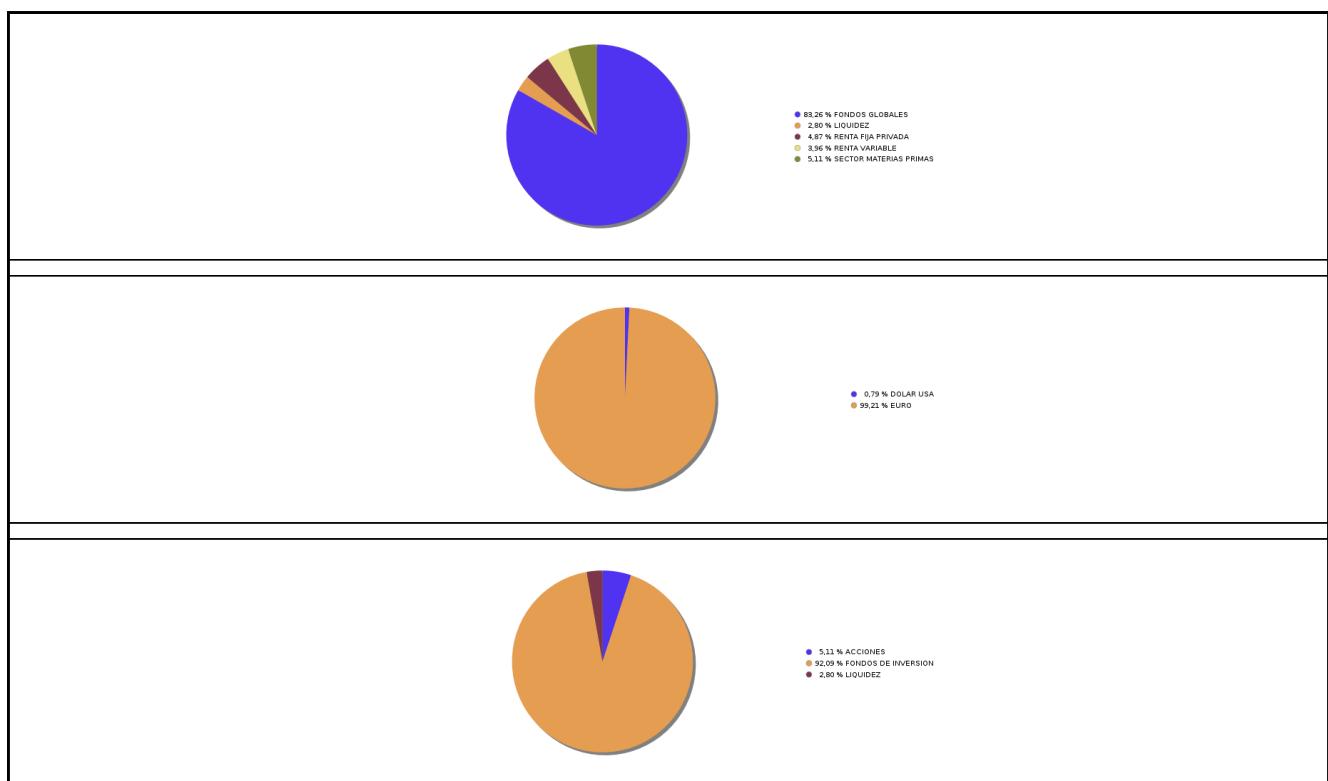
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	325	5,61
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	325	5,61
TOTAL IIC	714	10,25	581	10,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	714	10,25	906	15,63
TOTAL RV COTIZADA	359	5,16	278	4,79
TOTAL RENTA VARIABLE	359	5,16	278	4,79
TOTAL IIC	5.760	82,70	4.833	83,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.120	87,86	5.110	88,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.833	98,11	6.016	103,83

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	931	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		931	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>931</b>	

#### 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 71.700,00 euros suponiendo un 1,15% 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 337,54 euros durante el periodo de referencia, un 0,01% sobre el patrimonio medio.
- h.) Durante el periodo se han efectuado 120 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 2.561 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,0016% 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. 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. Nos hemos mantenido desde el mes de junio en una posición de infra ponderación en la renta variable. Se mantiene una duración de 3 años en renta fija con una posición relevante en crédito corporativo en euros así como renta fija financiera y high yield.

Por el lado de la renta variable, tras la reducción durante el mes de junio hasta un nivel infra ponderado, se mantiene una exposición del 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 2024 donde el sector salud se mantuvo más neutralizado durante gran parte del mismo, se ha mantenido una exposición claramente sobreponderada al mismo durante todo 2025. La exposición a compañías con sesgo growth se ha mantenido estable al igual que aquellas más value, manteniendo una exposición geográfica a Estados Unidos infra ponderada en favor de Europa (lo cual ha ayudado de manera notable a la rentabilidad del fondo). 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 cerca 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 mantenido, 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, también hemos incrementado la exposición a renta fija de alto rendimiento en euros. En cuanto al dólar, se ha reducido la exposición hasta 25%. Asimismo, en materias primas y gestión alternativa, se mantiene una posición estructural en oro que aporta 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 6,965,029 EUR, correspondiendo 6,865,811 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 99,218 EUR a la clase Z. Suponiendo un incremento de 1,163,110 EUR en la clase A y un incremento de 8,089 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 174 en la clase A y de 1 en la clase Z. Aumentando en 12 partícipes en la clase A y no habiendo variación con respecto al periodo anterior en la clase Z.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.49% en la clase A y de 0.33% en la clase Z. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.12%.

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. La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 9.21% en el caso de la clase A y de un 9.92% en el caso de la clase Z. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 6.71%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODODurante el semestre, se han vendido posiciones de Candriam Index Arbitrage R, Franklin Euro Short Duration Bond Fund, JP Morgan Euro Government Short Duration Bond, Nordea 1 - Global Stable Eq EUR H BC EUR, BNY Mellon Long-Term Glbl Eq EUR W Acc pasando a incrementar en fondos como Amundi IS MSCI Europe IE-C, iShares Core MSCI Europe EUR, Guinness Global Equity Income Y EUR Accumulation, Invesco UK Equity Z EUR Acc y Gamma Global Z FI. Operativa en derivadosDurante el primer semestre se han realizado operaciones en futuros micro euro/dólar para ajustar la exposición a dólar a los niveles marcados por nuestra estrategia teniendo en cuenta la variación del patrimonio y los cambios en los fondos. En este sentido, mantenemos 56 futuros micro eur/usd comprados.

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 -14,796 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 11.66% 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.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 89.75% en renta variable, lo que implica una disminución del 0.06% con respecto al periodo anterior. La cartera se mantiene prácticamente en los mismos niveles de riesgo que el semestre anterior. Alrededor de un 4.92% 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 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 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 SINGULAR MULTIACTIVOS/100 FI, para el año 2025 ha sido de 2.605 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.La complacencia y el apetito por el riesgo han vuelto rápidamente a los mercados. Con escaso potencial alcista en las bolsas de EEUU y retornos aún atractivos en la RF, no hay incentivos para añadir posiciones y mantenemos la moderada infraponderación de la RV con claros sesgos geográficos y sectoriales.La relajación de las condiciones de financiación y el crecimiento de los beneficios seguirán dando soporte a las cotizaciones, pero las exigentes valoraciones en algunas bolsas aumentan la probabilidad de una corrección. Los detonantes podrían ser el probable deterioro del balance crecimiento-inflación en EEUU; un recrudecimiento de las tensiones comerciales o geopolíticas; una ?mini-crisis? de deuda al repuntar los tipos a largo; fuertes oscilaciones del USD (al alza o a la baja) que causen un ajuste de posicionamiento.Perspectivas moderadamente favorables para la renta fija. Las curvas de tipos tienen algo de margen para descender cuando la Fed pueda reanudar sus recortes, y los diferenciales se mantendrán bajos con la mejora de la solvencia y unas sólidas dinámicas técnicas. Frente a los menguantes retornos de los activos monetarios, preferimos la deuda pública con vencimientos intermedios y el crédito corporativo a caballo entre IG y HY, incluidas las emisiones financieras subordinadas y los senior secured loans. Prevemos cierta moderación de los múltiplos en EEUU que acotaría su potencial a pesar del robusto crecimiento de los beneficios. Esperamos que esto propicie una rotación sectorial y una leve convergencia de las valoraciones que debería de favorecer a los negocios impulsados por las megatendencias como Salud, Utilities e Infraestructuras (que sería positivo para Europa) y a las tecnológicas de Asia-Pacífico.El USD sigue presionado por las coberturas de la exposición por la RV de EEUU. El agresivo posicionamiento bajista y el elevado diferencial de intereses hacen posible una recuperación temporal, que los inversores deberían aprovechar para añadir coberturas al haber perdido poder diversificador y con la perspectiva de una mayor depreciación a largo plazo. Prevemos que el petróleo se abarate algo más por el rápido aumento de producción de la OPEP, que el oro siga en rango si se recupera el USD, mientras que el creciente déficit de oferta de cobre podría volver a impulsar su cotización.

### 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	325	5,61
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	325	5,61
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	325	5,61
ES0182838013 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	279	4,01	226	3,91
ES0180943005 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	435	6,24	354	6,11
<b>TOTAL IIC</b>		714	10,25	581	10,02
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		714	10,25	906	15,63
JE00B8DFY052 - Acciones ETN WISDOMTREE PHYSICAL GOLD -	EUR	359	5,16	278	4,79
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		359	5,16	278	4,79
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		359	5,16	278	4,79
LU0996181599 - Participaciones AMUNDI SGIIC.S.A	EUR	542	7,78	459	7,91
LU1681048630 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	137	1,96	114	1,97
LU0389811539 - Participaciones AMUNDI SGIIC.S.A	EUR	0	0,00	282	4,86
LU0827889485 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	105	1,51	82	1,42
LU0094219127 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	240	3,45	203	3,50
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	343	4,93	289	4,99
BE0948502365 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	613	8,80	534	9,22
LU1863263858 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	308	4,42	260	4,49
LU1663931324 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	117	2,01
LU1244894231 - Participaciones ROTHSCHILD	EUR	481	6,91	0	0,00
LU2386637925 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	342	4,92	285	4,92
IE00BVYPNZ31 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	478	6,87	397	6,86
LU2986388275 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	179	2,57	141	2,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	336	4,83	290	5,01
IE00B53S2B19 - Participaciones  SHARES PLC	EUR	346	4,97	299	5,16
LU0822047683 - Participaciones JPM GROUP	EUR	0	0,00	417	7,20
IE00BJ5JS448 - Participaciones HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	134	1,93	0	0,00
LU1829219390 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	225	3,23	171	2,95
IE00B3VVRB16 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	112	1,61	82	1,41
LU0233138477 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	212	3,05	172	2,96
LU0248173857 - Participaciones SCHRODER	EUR	347	4,98	0	0,00
IE00BYYW2V44 - Participaciones STATE STREET GLOBAL ADVISOR	EUR	279	4,00	239	4,13
<b>TOTAL IIC</b>		<b>5.760</b>	<b>82,70</b>	<b>4.833</b>	<b>83,41</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>6.120</b>	<b>87,86</b>	<b>5.110</b>	<b>88,21</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>6.833</b>	<b>98,11</b>	<b>6.016</b>	<b>103,83</b>

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)

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 tripartido entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 137,13 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.