

ALPHA PROTECCION SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3282

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

Depositorio: SINGULAR BANK, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: SINGULAR BANK

Grupo Depositorio: SINGULAR BANK

Rating Depositorio: n.d.

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

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

Dirección

c/ Goya, 11. Madrid 28001

Correo Electrónico

info@singularam.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 29/12/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Perfil de Riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,47	0,08	0,55	0,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,86	1,20	1,53	2,01

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.763.028,00	1.634.114,00
Nº de accionistas	160,00	147,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	15.907	9,0224	8,2978	9,0261
2024	16.836	8,5545	7,9761	8,6113
2023	16.186	8,0264	7,4558	8,0270
2022	13.566	7,4562	7,2517	8,4487

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,18		0,18	0,35		0,35	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

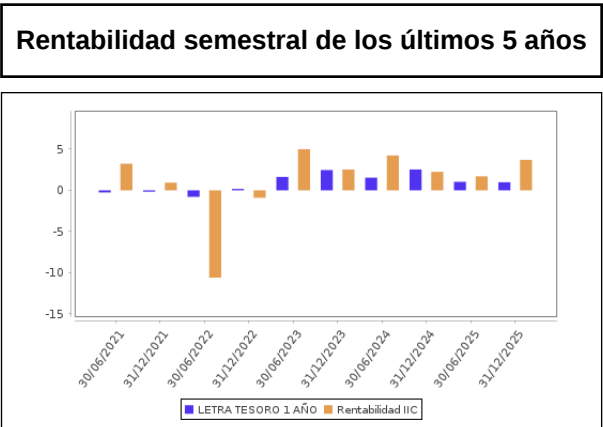
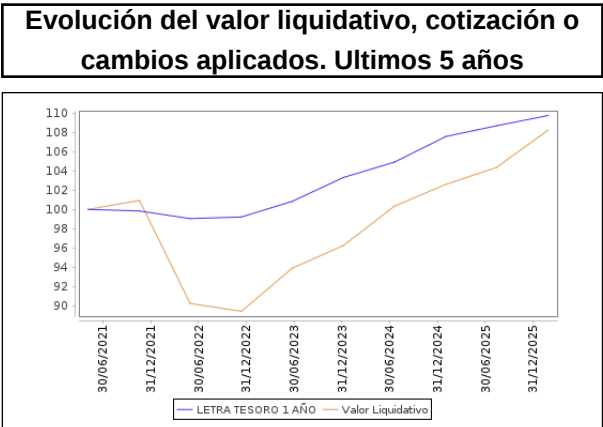
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
5,47	2,22	1,45	1,72	-0,02	6,58	7,65	-11,39	0,09

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	2,23	0,55	0,56	0,57	0,54	2,20	2,23	2,41	2,26

(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.



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.729	92,59	14.176	99,71
* Cartera interior	3.439	21,62	4.693	33,01
* Cartera exterior	11.268	70,84	9.463	66,56
* Intereses de la cartera de inversión	22	0,14	20	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.107	6,96	33	0,23
(+/-) RESTO	71	0,45	8	0,06
TOTAL PATRIMONIO	15.907	100,00 %	14.217	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)	14.217	16.836	16.836	
± Compra/ venta de acciones (neto)	7,55	-18,64	-11,24	-140,04
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,64	1,48	5,11	-142,79
(+) Rendimientos de gestión	4,56	2,36	6,91	-280,96
+ Intereses	0,33	-1,48	-1,16	-121,85
+ Dividendos	0,59	0,00	0,59	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	1,94	2,13	-91,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,09	-0,10	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,58	1,82	5,39	94,54
± Otros resultados	-0,11	0,17	0,06	-162,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-0,88	-1,80	138,17
- Comisión de sociedad gestora	-0,18	-0,17	-0,35	0,39
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	0,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,62	-0,62	-1,24	-0,09
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,08	-6,63
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,05	144,11
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.907	14.217	15.907	

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

3. Inversiones financieras

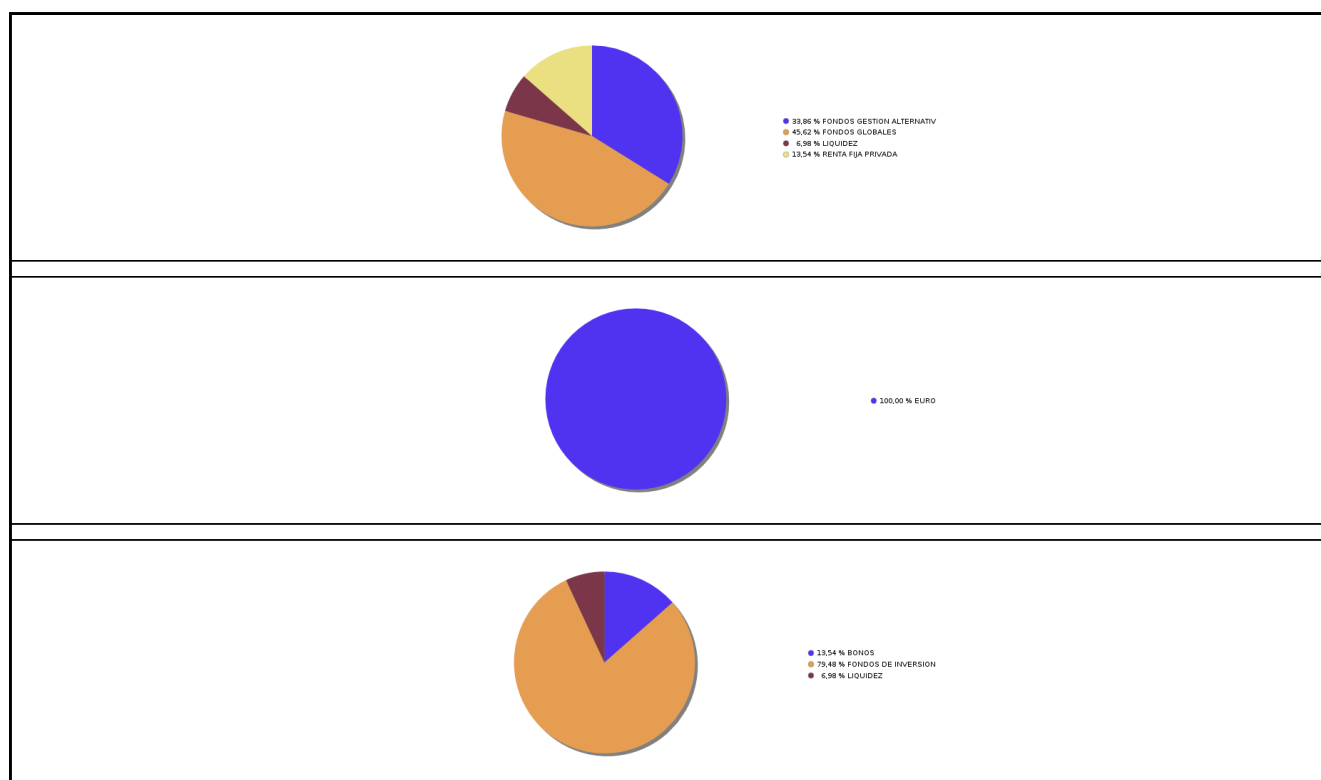
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	798	5,02	812	5,71
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	813	5,72
TOTAL RENTA FIJA	798	5,02	1.625	11,43
TOTAL IIC	1.980	12,45	2.362	16,61
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	661	4,15	706	4,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.439	21,62	4.693	33,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.323	8,32	1.314	9,24
TOTAL RENTA FIJA	1.323	8,32	1.314	9,24
TOTAL IIC	9.945	62,52	8.149	57,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.268	70,84	9.463	66,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.707	92,46	14.157	99,57

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Alpha Protección Sicav tiene un contrato de asesoramiento con I CAPITAL AF, AGENCIA DE VALORES, S.A. (antes, ICAPITAL AF EAFI,S.A) por el que abona una comisión del 1,20% sobre el patrimonio. El contrato de asesoramiento suscrito el 22 de mayo de 2013 con la Sociedad permanece vigente. El contrato entró en vigor el 22 de mayo de 2013 y permanece vigente.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 713,65 euros durante el periodo de referencia, un 0 % sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 18 operaciones de IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 7.672 miles de euros. Estas operaciones han supuesto una comisión del 0% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

A destacar como dos terceras partes del 15% que avanzaba el S&P 500 estaba justificado por las compañías del sector tecnológico, con un comportamiento muy heterogéneo, mientras que el otro tercio lo aporta un puñado de farmacéuticas, industriales y financieras. Unos 100 de sus componentes han subido más del 30% mientras casi 200 acaban en negativo.

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

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

La disparidad ha sido también la tónica en las bolsas de los mercados emergentes. Tomando como referencia los índices MSCI, China y Taiwán ganan casi el 30% y Corea más del 75% mientras que India registra subidas marginales. Aunque la gran sorpresa ha estado en Brasil y México, donde los bancos también explican gran parte de sus saltos próximos al 40%. La deuda pública tampoco ha ido a la par a ambos lados del Atlántico. Tras varios vaivenes, la curva de tipos acabó descendiendo en EEUU y el índice de bonos del Tesoro gana un 6% en USD y un 4% tras cubrir la moneda. Por el contrario, la curva de Alemania repuntó al anunciar su plan fiscal y la prima de riesgo de Francia al encallar su ajuste presupuestario, y la deuda de la Eurozona solo suma unas pocas décimas. 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. Durante el segundo semestre de 2025 se ejecutó una toma de beneficios en la parte del equity (especialmente USA/Japón) e introducir de forma sustancial distinta tipología de activos (global macro, metales preciosos, estrategias de retorno absoluto etc) con una menor beta y mayor descorrelación a mercado ante las exigentes valoraciones del mercado.

Por la parte de la renta fija los cambios fueron menores, únicamente destacar una pequeña exposición a renta fija emergente en moneda local para aprovechar la valoración de relativa de carry/déficit/divisa en este tipo de geografías.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA. N/A

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC. El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 15,906,806 EUR, lo que supone un incremento de 1,689,460 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 160, aumentando en 13 accionistas respecto al periodo anterior.

El año 2025 se ha caracterizado por la relativa atonía en la renta fija lo que ha contrastado con los grandes vaivenes en el mercado de divisas y materias primas, y con una revalorización de las acciones mundiales que ha vuelto a superar ampliamente las expectativas más optimistas. Sin embargo, las subidas han estado de nuevo muy concentradas en unos pocos sectores y valores, haciendo difícil seguir la estela de los índices generales. A destacar como dos terceras partes del 15% que avanzaba el S&P 500 estaba justificado por las compañías del sector tecnológico, con un comportamiento muy heterogéneo, mientras que el otro tercio lo aporta un puñado de farmacéuticas, industriales y financieras. Unos 100 de sus componentes han subido más del 30% mientras casi 200 acaban en negativo. Europa subía cerca del 15%, también con mucha disparidad. Lastrados los sectores de consumo y telecomunicaciones, la banca ha sido el claro protagonista, ganando más del 60% con una fuerte recuperación de sus múltiplos tras demostrar su capacidad para incrementar beneficios a pesar de los recortes de tipos. Esto explica el espectacular comportamiento del IBEX, que avanza más del 45%, ayudado además por las eléctricas, petróleo e infraestructuras por encima del 20%. En el semestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 5.47%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable en línea con la estrategia del perfil, por lo que la rentabilidad de la SICAV no muestra diferencias significativas con su referencia.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.55%, 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.N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.Se suscriben participaciones de Helium Performance, Franklin cat Bond, Brummer Strat, Pimco GIS- Income, Halley Sicav, Lumyna HBK Diver, Black Rock Global Fund, Bar Emergin Markets. Por el lado de los reembolsos, tendríamos Acacia Renta Din, Acadian Global Equity, Lierde Sicav, Morgan Stanley Inv Fund, BNP US Small cap, Pictet Japan y Nordea Low Duration.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS.Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 55.48%.

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

A 31 de diciembre la IIC posee los siguientes activos que se engloban dentro del artículo 48.1.j del RD 83/2015: Inversión del 1,43% en ALTAMAR(ACP)SECUNDARIES IV FCR (ES0105782041) Inversión del 3,47% en ARCANO CAPITAL SOLUTIONS II, FIL (ES0109721011) Inversión del 0,19% en ARCANO CAPITAL X FCR (ES0109867004).Inversión del 1,57% BALBOA VENTURES FCR (ES0168063024).Inversión del 0,97% EMBARCADERO PANTHEON CO-INVERSION FCR (ES0180765051).

La IIC mantiene una inversión del 3,28% del patrimonio en el activo XS1657934714 (CELLNEX TELECOM FLOAT 03/08/2027), un 1,8% en el activo ES0345671053 (HIPO HIPO 10 C MTGE 24/10/2039), un 1,66% en el activo ES0339759047 (TDCAM 4 C 2,751 28/09/2045), un 1,43% en el activo ES0105782041 (PARTS. ALTAMAR(ACP)SECUNDS IV FCR CL E), un 3,47% en el activo ES0109721011 (PARTS. ARCANO CAPITAL SOLUTIONS II, FIL), un 0,19% en el activo ES0109867004 (PARTS. ARCANO CAPITAL X FCR), un 1,57% en el activo ES0168063024 (PARTS. BALBOA VENTURES FCR CLASE A3), y un 0,97% en el activo ES0180765051 (PARTS. EMBARCADERO PANTHEON CO-INVERSION) que por sus características podrían presentar problemas de liquidez.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 5.47% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.08%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas. El índice de referencia indicado en el folleto se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 21.15% en renta variable, lo que implica una disminución del 12.27% con respecto al periodo anterior. Se trata de una reducción de la exposición a renta variable significativa. Alrededor de un 44.75 % estaba invertido en renta fija al final del periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.Respecto a las Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) de las cuales Singular Asset Management S.G.I.I.C, S.A. (Singular AM) es su entidad gestora, distinguimos entre:

Fondos de Inversión: Singular AM puede ejercer el derecho de asistencia y voto en representación de los fondos de inversión, en las Juntas Generales de Accionistas de las sociedades domiciliadas en Europa (salvo que existan motivos que justifiquen el no ejercicio de tales derechos), tomando en consideración, además, si está previsto el pago de una prima por asistencia.

Sociedades de Inversión SICAV: expresamente en los correspondientes contratos de gestión se ha establecido que éstas se reservan el ejercicio de los derechos de voto, por lo tanto, Singular AM no ejercerá dichos derechos.

Adicionalmente, Singular AM ejercerá el derecho de asistencia y voto cuando la posición global en la sociedad objeto de inversión (de los fondos de inversión y de las SICAV que, en su caso, hayan delegado el ejercicio de los derechos de voto en Singular AM) sea mayor o igual al 1% del capital de dicha sociedad, siempre que la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.N/A

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

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

Alpha Proteccion SICAV no ha soportado coste del servicio de análisis en el periodo de referencia.

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.A nivel de mercado prevemos un año 2026 bastante volátil, con numerosas incertidumbres geopolíticas en un entorno global de cierta calma tensa o complacencia. Existen distintos factores que pueden aportar volatilidad en el mercado, pero nos preocupa especialmente las políticas efectistas del gobierno USA ante las midterms, la capacidad de las empresas que han liderado el crecimiento en bolsa 2025 ante la monetización de las inversiones en IA, la gestión de la deuda pública y déficits en países OCDE y el desarrollo del marco global arancelario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0413307150 - Bonos CAIXABANK 1,014 2027-01-25	EUR	250	1,57	251	1,77
ES0345671053 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 1,074 2039-10-24	EUR	283	1,78	271	1,91
ES0339759047 - Bonos BANCO SABADELL 1,128 2045-09-28	EUR	265	1,67	290	2,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		798	5,02	812	5,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		798	5,02	812	5,71
ES0000012108 - REPO CECA 1,750 2028-01-31	EUR	0	0,00	813	5,72
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	813	5,72
TOTAL RENTA FIJA		798	5,02	1.625	11,43
ES0190055014 - Participaciones ARCANO VALORES	EUR	0	0,00	22	0,15
ES0157935026 - Participaciones ACACIA INVERSIÓN SGIIC	EUR	757	4,76	769	5,41
ES0109721011 - Participaciones ARCANO VALORES	EUR	553	3,47	582	4,09
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	197	1,24	162	1,14
ES0158457038 - Acciones LIERDE SICAV	EUR	0	0,00	418	2,94
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	473	2,97	409	2,87
TOTAL IIC		1.980	12,45	2.362	16,61
ES0105782041 - Participaciones ALTAMAR CAPITAL PRIVADO SGEGR	EUR	227	1,43	244	1,72
ES0109867004 - Participaciones ARCANO VALORES	EUR	29	0,19	35	0,24
ES0168063024 - Participaciones ARCANO VALORES	EUR	250	1,57	268	1,89
ES0180765051 - Participaciones EMBARCADERO PVT EQTY GLB FI/PT	EUR	154	0,97	160	1,12
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		661	4,15	706	4,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.439	21,62	4.693	33,01
XS2102912966 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 1,093 2060-01-14	EUR	401	2,52	401	2,82
XS1657934714 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 2,185 2027-08-03	EUR	510	3,21	510	3,59
BE0390219856 - Bonos KBC GROUP NV 3,000 2080-11-27	EUR	412	2,59	403	2,83
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.323	8,32	1.314	9,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.323	8,32	1.314	9,24
TOTAL RENTA FIJA		1.323	8,32	1.314	9,24
IE00BZ005D22 - Participaciones AEGON	EUR	1.086	6,83	1.071	7,53
IE00BWY56Y06 - Participaciones ALGEBRIS INVESTMENTS UK	EUR	0	0,00	190	1,34
IE00B138F247 - Participaciones FRANK RUSELL INVESTMENT	EUR	0	0,00	315	2,22
LU1720110474 - Participaciones LUXEMBOURG INVESTMENT FUND	EUR	566	3,56	547	3,84
IE00BKZGTF08 - Participaciones BARING INTERNATIONAL UMBRELLA	EUR	307	1,93	0	0,00
LU0326423067 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	568	3,57	0	0,00
LU1959500916 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	235	1,65
IE00BMXZ3G26 - Participaciones CARNE GLOBAL FUND MANAGERS	EUR	503	3,16	334	2,35
IE00BFTW8Z27 - Participaciones CHARLEMAGNE CAPITAL UK LTD	EUR	271	1,70	244	1,72
LU2303827195 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	0	0,00	748	5,26
IE00BH480X12 - Participaciones ABSOLUTE PARTNERS	EUR	384	2,42	389	2,73
LU0908524936 - Participaciones ANDBANK ASSET MANAGEMENT	EUR	1.534	9,64	0	0,00
LU1569900605 - Participaciones SYQUANT CAPITAL SAS	EUR	752	4,73	507	3,57
DE000A2QP4B6 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	334	2,35
FR0010674978 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	967	6,08	938	6,59
LU2589021141 - Participaciones GENERALI INVESTMENTS LUXEMBURG	EUR	502	3,15	0	0,00
IE00BJMXJ138 - Participaciones LAZARD LTD	EUR	202	1,27	191	1,35
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	0	0,00	415	2,92
LU1694214633 - Participaciones NORDEA	EUR	0	0,00	1.061	7,46
LU0650148231 - Participaciones PICTET FIF	EUR	0	0,00	171	1,20
IE00BWGCDT37 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	502	3,15	0	0,00
LU1793228112 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	488	3,07	459	3,23
LU3047209211 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	1.313	8,25	0	0,00
TOTAL IIC		9.945	62,52	8.149	57,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.268	70,84	9.463	66,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.707	92,46	14.157	99,57
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQJOM0012 - Bonos ESPIRITO SANTO 7,125 2050-11-28	EUR	0	0,00	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Singular Asset Management SGIIC S.A.U. se encuentra adherida al modelo de retribución y compensación del Grupo Singular Bank, detallándose a continuación los siguientes extremos:

Datos cuantitativos La remuneración total abonada en el año 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 CECA Bank. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartito entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el periodo la sociedad ha obtenido un rendimiento de 2.065,44 eur, 0,01 % del patrimonio al cierre del semestre.