

XABEK INVESTMENT SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 3685

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

Depositario: SINGULAR BANK, S.A.

Auditor:

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: SINGULAR BANK

Grupo Depositario: SINGULAR BANK

Rating Depositario: n.d.

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

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

Dirección

c/ Goya, 11. Madrid 28001

Correo Electrónico

info@singularam.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 22/03/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Perfil de Riesgo: Alto.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,63	0,68	1,31	0,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,15	0,58	0,36	1,31

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	509.235,00	509.228,00
Nº de accionistas	102,00	103,00
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	4.693	9,2153	8,4354	9,2261
2024	4.588	9,0087	8,3927	9,0682
2023	4.296	8,4337	7,8541	8,4450
2022	4.002	7,8542	7,8208	8,9521

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	0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	al fondo		
Comisión de depositario			0,04			0,09	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (%) sin anualizar)

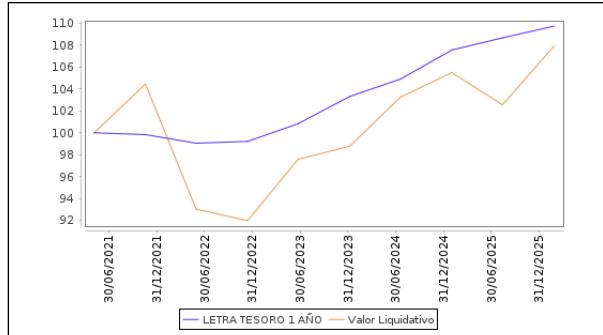
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
2,29	1,91	3,25	-0,91	-1,90	6,82	7,38	-11,94	1,50

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)	1,54	0,37	0,37	0,40	0,41	1,56	1,10	1,07	1,13

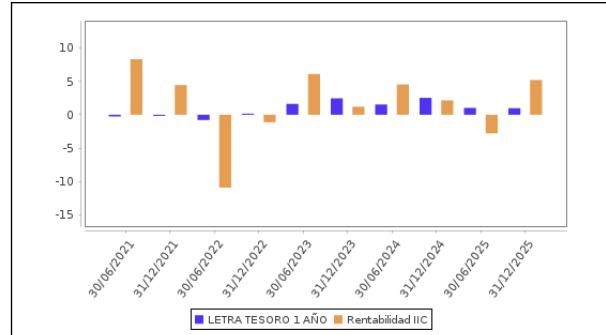
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.910	83,32	3.660	82,06
* Cartera interior	156	3,32	138	3,09
* Cartera exterior	3.743	79,76	3.512	78,74
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,21	10	0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	803	17,11	784	17,58
(+/-) RESTO	-20	-0,43	16	0,36
TOTAL PATRIMONIO	4.693	100,00 %	4.460	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)	4.460	4.588	4.588	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-0,01	-0,01	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,10	-2,84	2,30	-721,61
(+) Rendimientos de gestión	6,49	-1,91	4,64	-1.037,02
+ Intereses	0,51	0,32	0,83	60,06
+ Dividendos	0,32	0,52	0,83	-38,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	-2,25	-2,11	-105,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,37	-1,29	4,14	-524,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,13	1,02	0,88	-113,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,31	-0,32	0,00	-198,45
± Otros resultados	-0,01	0,09	0,07	-116,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,39	-0,93	-2,34	315,41
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,50	3,40
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,09	3,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,35	-0,38	-0,73	-5,16
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,10	-0,16	-32,93
- Otros gastos repercutidos	-0,69	-0,16	-0,86	346,91
(+) 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)	4.693	4.460	4.693	

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

3. Inversiones financieras

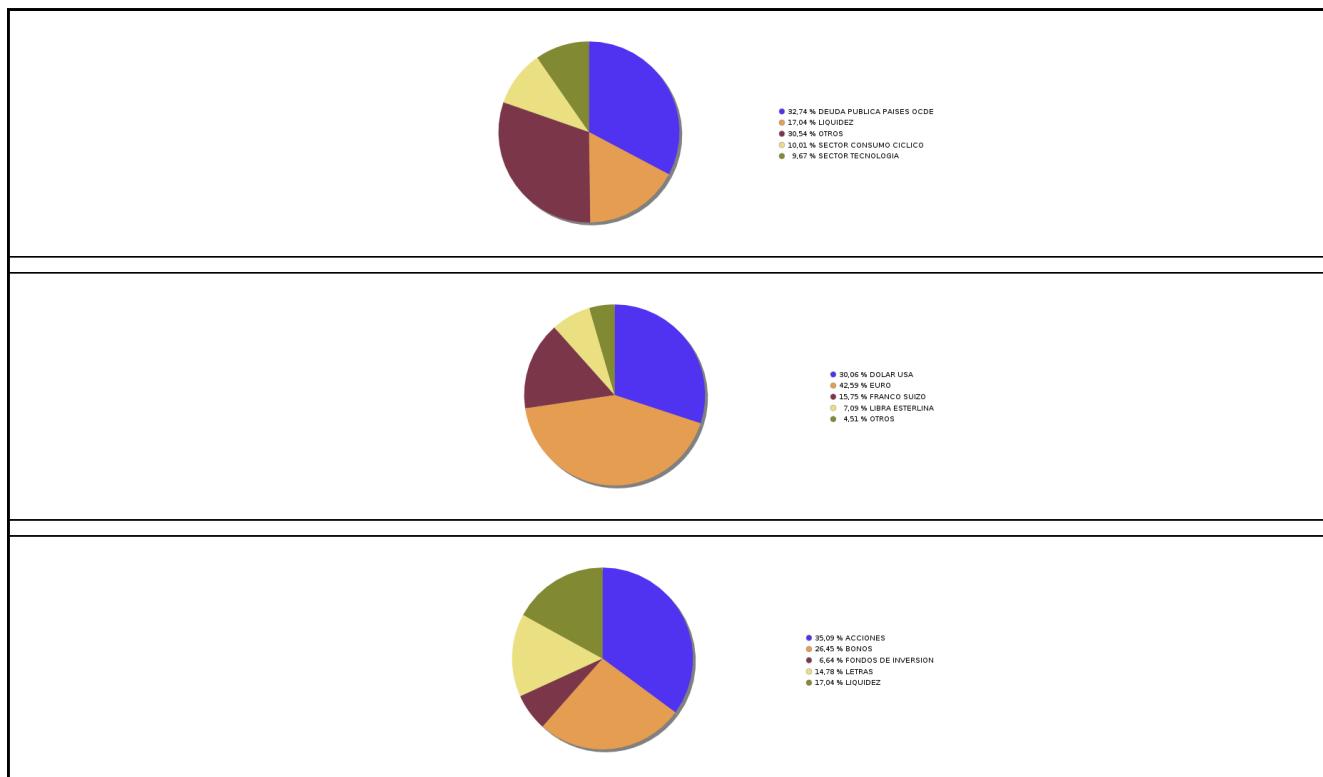
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	156	3,33	138	3,10
TOTAL RENTA VARIABLE	156	3,33	138	3,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	156	3,33	138	3,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.933	41,20	1.942	43,55
TOTAL RENTA FIJA	1.933	41,20	1.942	43,55
TOTAL RV COTIZADA	1.497	31,91	1.268	28,44
TOTAL RENTA VARIABLE	1.497	31,91	1.268	28,44
TOTAL IIC	313	6,67	299	6,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.744	79,78	3.509	78,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.900	83,11	3.648	81,79

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 125000	377	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		377	
TOTAL OBLIGACIONES		377	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 4.654.932,90 euros que supone el 99,19% 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 163,99 euros durante el periodo de referencia, un 0 % sobre el patrimonio medio.

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 la exposición bursátil de la sociedad se ha mantenido en niveles del 40% en RV sin que se hayan producido grandes cambios en la estructura básica de la cartera. Las inversiones se concentran en acciones en directo, ETFs y fondos de inversión de carácter temático. La parte de RF se ha invertido mayoritariamente en una cartera de RF en directo a corto plazo y con una gran diversificación de monedas (USD, CHF y GBP, fundamentalmente).

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 4,692,771 EUR, lo que supone un incremento de 233,079 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 102, disminuyendo en 1 accionista 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 2.29%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable inferior a la de su perfil. La distribución táctica y sectorial de la cartera entre las distintas clases de activos, así como la selección de subyacentes, no ha permitido a la SICAV batir en rentabilidad a su referencia.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.37%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.01%.

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 PERIODOL.Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del semestre se encontraban en PICTET FIF y HERMES INVESTMENT MANAGEMENT, y siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva algo superior al 5 %. En el lado de las compras destacan las inversiones en acciones de EDP y ETFs de Farma además de la compra y renovación de letras del tesoro en Francia, letras de EEUU y letras del Reino Unido. En el lado de las ventas, destacar National Netherlanden, Apple y Biogen. Se siguen renovando las coberturas en divisa con futuros de EUR/USD.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS.Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de -6,132 EUR.Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 2.17%.

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

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

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 2.29% 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 41.91% en renta variable, lo que implica un incremento del 3.67% con respecto al periodo anterior. Se trata de un aumento moderado del riesgo de la cartera con respecto al cierre del semestre anterior. Alrededor de un 41.20 % estaba invertido en renta fija al final del periodo.

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

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

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.N/A

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

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

El coste del servicio de análisis soportado por XABEK INVESTMENT SICAV, para el año 2025 ha sido de 1.391 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. Prevemos retornos más moderados en todas las clases de activos. En lo que se refiere a los mercados de renta variable, los retornos serán discretos y apoyados en el crecimiento de beneficios, y no tanto en la expansión de múltiplos y la contracción en las primas de riesgo. Prevemos que los tipos de interés de los bonos gubernamentales a largo plazo se mantengan sobre la zona del 4% en un contexto bajista de los tipos de intervención, donde veremos a la FED rebajar sus tipos hasta la zona del 3 %. En Europa, la estabilidad en la política monetaria seguirá siendo la política predominante, mientras que en Japón y UK, se producirán divergencias al alza en el caso del primero, y a la baja en el caso del segundo. En lo que se refiere al dólar, pronosticamos un rango de fluctuación entre el 1.15 y 1.20. En lo referente a las materias primas, los metales preciosos seguirán siendo los protagonistas, mientras que el petróleo, y otros estarán más condicionados por factores geopolíticos. Por último, y en lo que se refiere a la rentabilidad, se espera que alcancemos una cifra en torno al 5 %.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	118	2,52	93	2,08
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA	EUR	38	0,81	45	1,02
TOTAL RV COTIZADA		156	3,33	138	3,10
TOTAL RENTA VARIABLE		156	3,33	138	3,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		156	3,33	138	3,10
US912810FB99 - Bonos US TREASURY 3,062 2027-11-15	USD	224	4,77	369	8,28
GB00B16NNR78 - Bonos REINO UNIDO 2,125 2027-07-12	GBP	325	6,92	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		549	11,69	369	8,28
FR0128838515 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,068 2026-03-25	EUR	695	14,81	0	0,00
FR0128838473 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 1,959 2025-08-27	EUR	0	0,00	323	7,25
FR0128838473 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 1,965 2025-08-27	EUR	0	0,00	199	4,47
FR0128838473 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 1,988 2025-08-27	EUR	0	0,00	199	4,47
US912822CBQ33 - Bonos US TREASURY 0,250 2026-02-28	USD	294	6,27	0	0,00
US912797MG92 - Letras US TREASURY 4,448 2025-08-07	USD	0	0,00	81	1,82
US912797MG92 - Letras US TREASURY 4,198 2025-08-07	USD	0	0,00	207	4,64
US912797MG92 - Letras US TREASURY 4,328 2025-08-07	USD	0	0,00	42	0,94
GB00BPCJD880 - Bonos REINO UNIDO 1,750 2025-10-22	GBP	0	0,00	325	7,30
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		990	21,09	1.377	30,88
XS2325733413 - Bonos FIAT 0,625 2027-03-30	EUR	97	2,06	0	0,00
XS1617830721 - Bonos WELLS FARGO & CO 1,500 2027-05-24	EUR	98	2,10	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		195	4,16	0	0,00
XS2432293673 - Bonos ENEL 0,250 2025-11-17	EUR	0	0,00	95	2,12
XS1944390597 - Bonos VOLKSWAGEN 2,500 2026-07-31	EUR	200	4,26	0	0,00
XS2554487905 - Bonos VOLKSWAGEN 4,125 2025-11-15	EUR	0	0,00	101	2,26
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		200	4,26	196	4,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.933	41,20	1.942	43,55
TOTAL RENTA FIJA		1.933	41,20	1.942	43,55
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	84	1,80	65	1,46
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	213	4,54	120	2,68
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	118	2,51	112	2,50
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	20	0,43	14	0,31
US1667641005 - Acciones CHEVRON	USD	54	1,16	51	1,14
US1912161007 - Acciones COCA COLA COMPANY	USD	67	1,43	68	1,51
PTEDP0AM009 - Acciones ELECTRICIDADE DE PORTUGAL SA	EUR	39	0,83	37	0,83
IT0003128367 - Acciones ENEEL	EUR	44	0,95	40	0,90
JP3143600009 - Acciones ITOCHU CORP	JPY	54	1,14	45	1,00
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	97	2,06	67	1,50
JP3877600001 - Acciones TOYOTA MOTORS	JPY	52	1,11	38	0,85
US5801351017 - Acciones MC DONALD'S	USD	34	0,72	32	0,72
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	88	1,87	90	2,02
JP3898400001 - Acciones MITSUBISHI CORPORATION	JPY	50	1,06	44	0,98
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	42	0,90	42	0,95
US6745991058 - Acciones OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	18	0,37	18	0,40
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	21	0,45	21	0,46
NL0013654783 - Acciones NASPERS LTD-N SHS	EUR	37	0,78	33	0,74
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	35	0,75	28	0,62
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	114	2,42	103	2,32
JP3404600003 - Acciones TOYOTA MOTORS	JPY	50	1,07	38	0,84
US8923313071 - Acciones TOYOTA MOTORS	USD	46	0,97	37	0,82
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	50	1,07	53	1,18
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	70	1,50	76	1,71
TOTAL RV COTIZADA		1.497	31,91	1.268	28,44
TOTAL RENTA VARIABLE		1.497	31,91	1.268	28,44
IE00BZ4C8G84 - Participaciones HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	56	1,19	48	1,08
LU0329631708 - Participaciones VONTobel MANAGEMENT SA	EUR	68	1,45	68	1,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0474968293 - Participaciones PICTET FIF	EUR	99	2,10	104	2,34
IE00BM67HK77 - Participaciones XTRACKERS	EUR	90	1,92	79	1,76
TOTAL IIC		313	6,67	299	6,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.744	79,78	3.509	78,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.900	83,11	3.648	81,79

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. 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 357,99 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.