

INVERPOLO VEINTIUNO, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2534

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: 1) 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.

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: 19/09/2002

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 (publico 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	0,51	0,15	0,68	0,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,87	1,83	1,35	2,22

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	201.993,00	201.993,00
Nº de accionistas	105,00	105,00
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	4.043	20,0174	17,2976	20,0367
2024	3.690	18,2664	17,1798	18,3965
2023	4.073	17,3229	16,1185	17,3233
2022	3.791	16,1187	15,2231	17,2613

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	0,40		0,40	0,80		0,80	patrimonio	al fondo		
Comisión de depositario			0,05			0,09	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (%) sin anualizar)

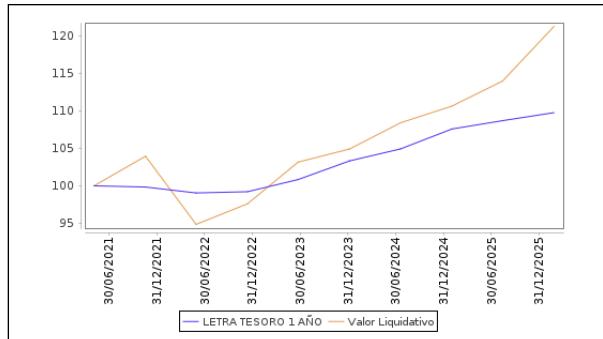
Acumulado 2025	Trimestral			Anual				
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
9,59	2,78	3,50	2,15	0,84	5,45	7,47	-6,09	2,53

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)	1,42	0,34	0,34	0,36	0,38	1,33	1,42	1,38	1,51

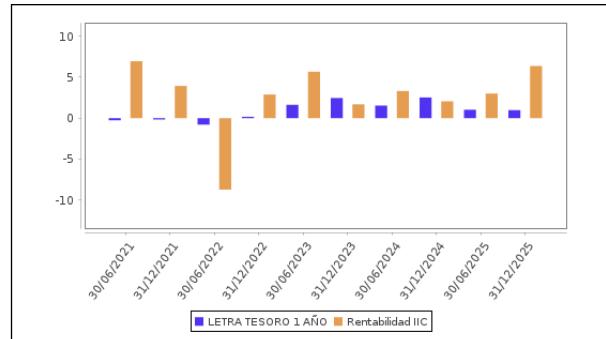
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.038	99,88	3.826	100,66
* Cartera interior	582	14,40	421	11,08
* Cartera exterior	3.448	85,28	3.377	88,85
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,17	28	0,74
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	96	2,37	62	1,63
(+/-) RESTO	-91	-2,25	-88	-2,32
TOTAL PATRIMONIO	4.043	100,00 %	3.801	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)	3.801	3.690	3.690	
± 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	6,17	2,97	9,23	1.091,05
(+) Rendimientos de gestión	8,85	4,85	13,81	1.034,89
+ Intereses	0,46	0,62	1,08	-22,21
+ Dividendos	0,59	0,78	1,37	-20,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	-0,03	-0,08	37,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,37	2,00	6,43	129,63
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,42	1,25	0,79	-135,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,91	0,34	4,34	1.128,33
± Otros resultados	-0,02	-0,11	-0,12	-83,44
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,68	-1,88	-4,58	56,16
- Comisión de sociedad gestora	-0,40	-0,40	-0,80	7,18
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	7,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,15	-0,23	-40,67
- Otros gastos de gestión corriente	-0,09	-0,10	-0,19	-0,01
- Otros gastos repercutidos	-2,06	-1,19	-3,27	82,06
(+) 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)	4.043	3.801	4.043	

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

3. Inversiones financieras

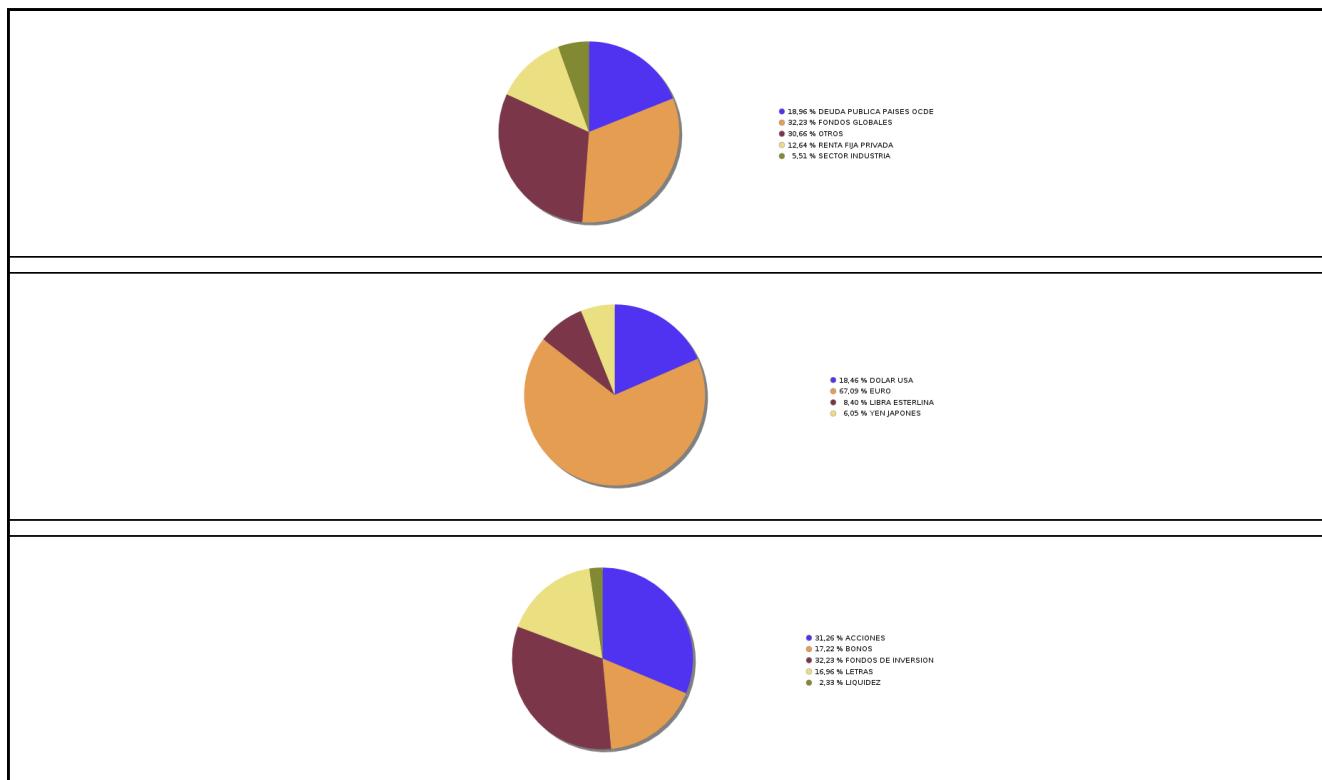
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	298	7,37	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	112	2,95
TOTAL RENTA FIJA	298	7,37	112	2,95
TOTAL RV COTIZADA	284	7,03	289	7,60
TOTAL RENTA VARIABLE	284	7,03	289	7,60
TOTAL IIC	0	0,00	20	0,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	582	14,40	421	11,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.102	27,26	1.269	33,38
TOTAL RENTA FIJA	1.102	27,26	1.269	33,38
TOTAL RV COTIZADA	1.003	24,80	674	17,74
TOTAL RENTA VARIABLE	1.003	24,80	674	17,74
TOTAL IIC	1.327	32,81	1.427	37,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.431	84,87	3.370	88,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.014	99,27	3.791	99,74

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CESTA SUBYACENTE LEHMAN NIKKEI 05/08/10	Compra Opcion CESTA SUBYACENTE LEHMAN NIKKEI 05/08	1	Inversión
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 50	255	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 50	260	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 50	563	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 50	285	Cobertura
Total subyacente renta variable		1365	
TOTAL DERECHOS		1365	
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	225	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	231	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	494	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	256	Inversión
Total subyacente renta variable		1205	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	377	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		377	
TOTAL OBLIGACIONES		1582	

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.) Existen dos Accionista significativo, uno con un volumen de inversión de 2.799.009,63 euros que supone el 69,22% sobre el patrimonio de la IIC y otro con un volumen de inversion de 1.238.414,99 euros que supone el 30,62% 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 556,02 euros durante el periodo de referencia, un 0,01 % sobre el patrimonio medio.
- f.) Durante el periodo se han efectuado 8 operaciones de IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 326 miles de euros. Estas operaciones han supuesto una comisión del 0,0039% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS.

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

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

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

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

La disparidad ha sido también la tónica en las bolsas de los mercados emergentes. Tomando como referencia los índices MSCI, China y Taiwán ganan casi el 30% y Corea más del 75% mientras que India registra subidas marginales. Aunque la gran sorpresa ha estado en Brasil y México, donde los bancos también explican gran parte de sus saltos próximos al 40%.

La deuda pública tampoco ha ido a la par a ambos lados del Atlántico. Tras varios vaivenes, la curva de tipos acabó descendiendo en EEUU y el índice de bonos del Tesoro gana un 6% en USD y un 4% tras cubrir la moneda. Por el contrario, la curva de Alemania repuntó al anunciar su plan fiscal y la prima de riesgo de Francia al encallar su ajuste presupuestario, y la deuda de la Eurozona solo suma unas pocas décimas. Si fue pareja la compresión de los diferenciales crediticios, más intensa cuanto menor la calidad, con retornos totales de algo más de 2,5% en el grado de inversión europeo y de más del 7% en el de EEUU, en el high yield de ambas divisas, y aún superior en los bonos de mercados emergentes.

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

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

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.

Durante el segundo semestre de 2024 la exposición bursátil de la sociedad se ha mantenido en un rango comprendido entre el 40% y el 50% en RV sin que se hayan producido grandes cambios desde el punto de vista geográfico como sectorial, aunque la sociedad sigue manteniendo un sesgo hacia los sectores defensivos y con una clara orientación hacia el dividendo. La parte de RF se ha invertido mayoritariamente en activos a corto plazo superándose plazos ligeramente inferiores a 1 año de duración en renta fija privada y gubernamental.

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 4,043,370 EUR, lo que supone un incremento de 242,666 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 105, no habiendo variación con 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 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%. En el semestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 9.59%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable en línea con la estrategia del perfil. La buena distribución de la cartera entre las distintas clases de activos, así como la selección de subyacentes, ha permitido a la SICAV batir en rentabilidad a su referencia.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.34%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.03%.

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.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del semestre se encontraban en STANDARD AND POOR'S 500 INDEX, BLACK ROCK INTERNATIONAL, siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de casi un 35%. Durante el periodo se han realizado renovaciones de vencimientos de RF (alcanzando un duración de 1.36 años) mientras que en el lado de la RV se compraban acciones de Aperam, Pfizer, Cellnex y Telefónica. En lado de las ventas destaca Acciona, Saintsbury y CAF.

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 -16,416 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 16.50%.

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 mantiene las siguientes inversiones dudosas, morosas o en litigio: LEHMAN BROTHERS, LEHMAN ESTRUCTURADO NIKKEI 225 05/08/10.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 9.59% 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 -40.69% en renta variable, lo que implica una disminución del 102.41% con respecto al periodo anterior Alrededor de un 34.63 % 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 INVERPOLO VEINTIUNO SICAV SA, para el año 2025 ha sido de 1.157 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 cercana al 5 -7 %

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02604103 - Letras REINO DE ESPA#A 2,009 2026-04-10	EUR	298	7,37	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		298	7,37	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		298	7,37	0	0,00
ES0000012108 - REPO CECA 1,750 2028-01-31	EUR	0	0,00	112	2,95
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	112	2,95
TOTAL RENTA FIJA		298	7,37	112	2,95
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	38	0,94	0	0,00
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SAU	EUR	18	0,44	0	0,00
ES0112501012 - Acciones EBRO PULEVA	EUR	0	0,00	17	0,46
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	53	1,30	57	1,50
ES0130670112 - Acciones ENDESA SA	EUR	0	0,00	40	1,06
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	38	0,95	0	0,00
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA	EUR	30	0,75	36	0,96
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	64	1,58	93	2,45
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	44	1,08	45	1,17
TOTAL RV COTIZADA		284	7,03	289	7,60
TOTAL RENTA VARIABLE		284	7,03	289	7,60
ES0180942007 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	0	0,00	20	0,52
TOTAL IIC		0	0,00	20	0,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		582	14,40	421	11,07
US91282CHC82 - Bonos US TREASURY 1,687 2033-05-15	USD	82	2,02	81	2,13
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		82	2,02	81	2,13
FR0128983980 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 1,927 2026-01-14	EUR	199	4,93	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0128983980 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,027 2026-01-14	EUR	199	4,93	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		398	9,85	0	0,00
FR0014009DZ6 - Bonos CARREFOUR SUPERMARCH 1,875 2026-10-30	EUR	0	0,00	98	2,59
CH1174335732 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP 2,125 2026-10-13	EUR	0	0,00	99	2,59
XS2723549528 - Bonos COMPAGNIE DE ST GOAB 3,750 2026-11-29	EUR	0	0,00	102	2,68
XS2930118265 - Bonos IBERDROLA INTERNACIONAL 5,250 2036-10-31	GBP	115	2,83	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		115	2,83	299	7,86
XS1686846061 - Bonos ANGLO AMERICAN CAPIT 1,625 2025-09-18	EUR	0	0,00	98	2,59
XS2590758400 - Bonos AT & T CORP 3,550 2025-11-18	EUR	0	0,00	100	2,64
XS2485259241 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 1,750 2025-11-26	EUR	0	0,00	297	7,81
FR0014009DZ6 - Bonos CARREFOUR SUPERMARCH 1,875 2026-10-30	EUR	99	2,46	0	0,00
XS2723549528 - Bonos COMPAGNIE DE ST GOAB 3,750 2026-11-29	EUR	101	2,50	0	0,00
XS1893621026 - Bonos ENERGIAS DE PORTUGAL 1,875 2025-10-13	EUR	0	0,00	99	2,60
US298785HD17 - Bonos EIB 1,062 2026-04-13	USD	106	2,61	0	0,00
XS1109765005 - Bonos INTESA 3,928 2026-09-15	EUR	101	2,50	0	0,00
XS2407357768 - Bonos NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	0	0,00	97	2,55
XS2555192710 - Bonos SWEDBANK AB 3,750 2025-11-14	EUR	0	0,00	101	2,65
XS2400997131 - Bonos TOYOTA MOTORS 0,000 2025-10-27	EUR	0	0,00	97	2,55
XS1944390597 - Bonos VOLKSWAGEN 2,500 2026-07-31	EUR	100	2,47	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		507	12,55	889	23,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.102	27,26	1.269	33,38
TOTAL RENTA FIJA		1.102	27,26	1.269	33,38
FR0010220475 - Acciones ALSTOM	EUR	50	1,25	0	0,00
LU0569974404 - Acciones APERAM S/I	EUR	35	0,87	0	0,00
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	48	1,19	0	0,00
GB0000811801 - Acciones BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	35	0,86	0	0,00
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	80	1,98	75	1,98
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	130	3,20	89	2,35
PTEDP0AM0009 - Acciones ELECTRICIDADE DE PORTUGAL SA	EUR	59	1,45	55	1,45
IT0003132476 - Acciones ENI ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	81	2,00	69	1,81
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE FINANCE EUROPE	GBP	23	0,58	17	0,43
JP3143600009 - Acciones ITOCHU CORP	JPY	64	1,59	54	1,41
JP3898400001 - Acciones MITSUBISHI CORPORATION	JPY	58	1,45	51	1,35
JP3027670003 - Acciones NIPPON BUILDING FUND	JPY	47	1,15	47	1,24
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	21	0,52	0	0,00
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE	EUR	24	0,59	20	0,53
US7561091049 - Acciones REALTY INCOME CORP	USD	24	0,59	0	0,00
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	27	0,68	20	0,52
GB00B63H8491 - Acciones ROLLS-ROYCE PLC	GBP	26	0,65	0	0,00
GB00B019KW72 - Acciones SAINSBURY PLC	GBP	0	0,00	46	1,20
JP3404600003 - Acciones TOYOTA MOTORS	JPY	77	1,89	57	1,51
US8923313071 - Acciones TOYOTA MOTORS	USD	27	0,68	22	0,58
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE	GBP	65	1,61	52	1,37
TOTAL RV COTIZADA		1.003	24,80	674	17,74
TOTAL RENTA VARIABLE		1.003	24,80	674	17,74
LU1404935899 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	138	3,41	127	3,35
IE00B6YX5D40 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	EUR	40	0,98	38	1,00
LU1091682382 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	54	1,33	46	1,21
LU1960219571 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	76	1,88	67	1,75
DE0005933931 - Participaciones INDEXCHAGE INVESTMENT AG	EUR	152	3,77	149	3,91
LU0380865021 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	152	3,75	138	3,64
LUU936575868 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	70	1,74	63	1,65
IE00B53L3W79 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	89	2,19	81	2,12
FR0010429068 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	121	2,99	104	2,75
LUU1169822266 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGMT	EUR	0	0,00	117	3,07
US78462F1030 - Participaciones STANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	435	10,77	498	13,10
TOTAL IIC		1.327	32,81	1.427	37,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.431	84,87	3.370	88,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.014	99,27	3.791	99,74
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0225841898 - Bonos LEHMAN BROTHERS 0,000 2050-08-05	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 SGIIIC 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 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 181,08 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.