

**PRINCIPIUM,FI**  
Nº Registro CNMV: 2296

**Informe** Semestral del Segundo Semestre 2025

**Gestora:** SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositorio:** SINGULAR BANK, S.A.      **Auditor:** DELOITTE SL  
**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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección**

c/ Goya, 11. Madrid 28001

**Correo Electrónico**

[info@singularam.es](mailto:info@singularam.es)

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

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 10/01/2001

**1. Política de inversión y divisa de denominación**

**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: alto

**Descripción general**

Política de inversión: Este Fondo promueve características medioambientales o sociales(art.8 Reglamento (UE)2019/2088).Además de criterios financieros, se aplican criterios extrafinancieros ASG ligados a los principios fundamentales de la Doctrina Social de la Iglesia Católica, tanto excluyentes (impiden invertir en emisores que atenten contra la protección de la vida y dignidad humana, la justicia social, la defensa de la paz, el medio ambiente, la salud y la responsabilidad social de la empresa), como valorativos (se invierte en emisores cuyas conductas sean relevantes en materia social, ambiental y de buen gobierno corporativo). Invierte 0-100% de la exposición total en RV de alta y media capitalización y/o en RF privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), pudiendo invertir hasta 20% de la exposición total en deuda pública. La exposición a riesgo divisa será del 0-100%. Siempre que sea coherente con el ideario Ético-Católico, no hay predeterminación por sectores , rating de emisiones y/o emisores (toda la renta fija podrá ser de baja calidad crediticia o sin rating), o duración media de cartera de renta fija. Los emisores/mercados serán OCDE, y máximo 20% en emergentes. Invierte hasta 10% en IIC financieras (activo apto) acordes con el ideario, armonizadas o no, del grupo o no de la SGIIC.

**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 Fondo 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	0,19	0,40	0,56	0,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,63	1,31	0,97	1,77

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	717.247,17	682.263,47	113,00	112,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE Z	385.593,17	297.381,98	15,00	14,00	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	12.313	9.336	8.376	7.877
CLASE Z	EUR	6.866	2.614	2.819	2.431

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	17,1677	16,4302	15,6997	15,0275
CLASE Z	EUR	17,8076	16,9753	16,1558	15,3989

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,43	0,22	0,65	0,85	0,24	1,09	mixta	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE Z	al fondo	0,23	0,19	0,42	0,45	0,27	0,72	mixta	0,04	0,08	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,49	1,10	1,91	0,76	0,66	4,65			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	06-11-2025	-0,86	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,27	13-10-2025	0,71	12-05-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,21	2,20	2,50	4,28	3,49	2,89			
Ibex-35	14,09		9,96	22,18	14,65	13,38			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,07	0,08	0,63			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,82	2,82	2,81	2,85	2,91	3,25			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

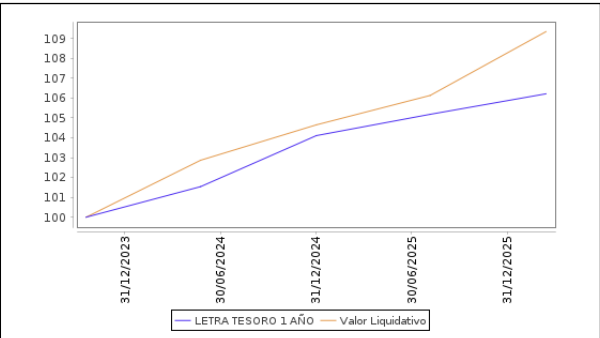
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,99	0,25	0,25	0,25	0,25	1,02	1,03	0,98	0,97

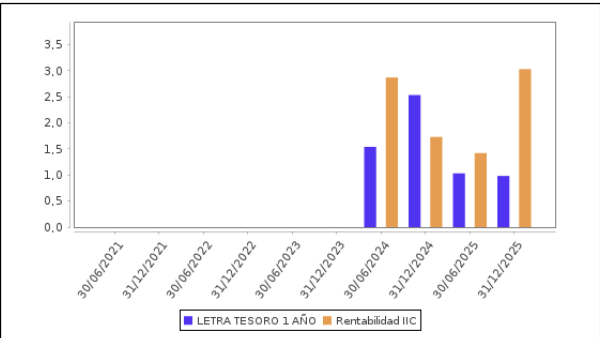
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 01 de Diciembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE Z .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,90	1,27	1,97	0,83	0,75	5,07			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	06-11-2025	-0,86	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,27	13-10-2025	0,68	12-05-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,17	2,20	2,42	4,23	3,46	2,89			
Ibex-35	14,09		9,96	22,18	14,65	13,38			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,07	0,08	0,63			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,78	2,78	2,79	2,83	2,88	3,23			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

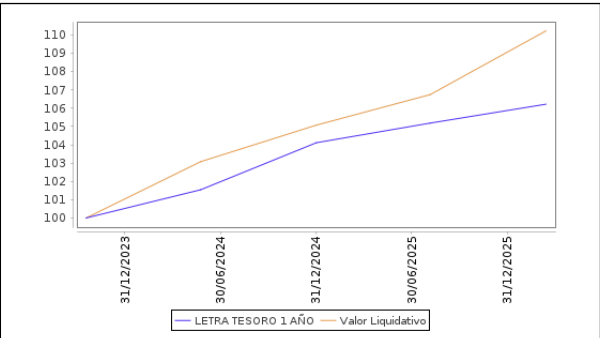
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,15	0,15	0,15	0,15	0,62	0,60	0,55	0,55

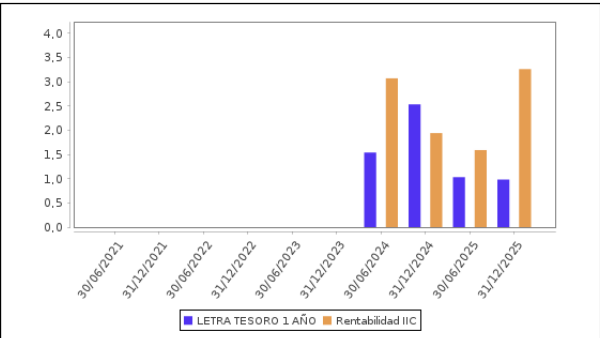
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 01 de Diciembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	184.393	2.048	1
Renta Fija Internacional	118.837	2.050	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	4.725	104	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	113.670	765	6
Renta Variable Euro	34.792	1.169	14
Renta Variable Internacional	157.444	4.579	7
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	42.619	402	0
Global	460.358	7.107	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.116.839	18.224	4,20

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.825	92,94	15.831	95,96
* Cartera interior	334	1,74	213	1,29
* Cartera exterior	17.313	90,27	15.446	93,63
* Intereses de la cartera de inversión	178	0,93	172	1,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.360	7,09	672	4,07
(+/-) RESTO	-5	-0,03	-6	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	19.180	100,00 %	16.497	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	16.497	11.951	11.951	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,34	31,40	41,49	-50,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,08	1,70	4,93	-243,08
(+) Rendimientos de gestión	3,72	2,23	6,12	-219,90
+ Intereses	1,21	1,29	2,49	18,55
+ Dividendos	0,15	0,33	0,46	-42,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,19	-3,44	-2,83	-106,94
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,58	1,48	4,19	121,10
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,39	3,08	2,28	-116,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,51	-0,47	-94,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,53	-1,19	-23,18
- Comisión de gestión	-0,57	-0,38	-0,98	91,68
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	28,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	8,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-70,70
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,07	-0,07	-81,96
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00



	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.180	16.497	19.180	

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

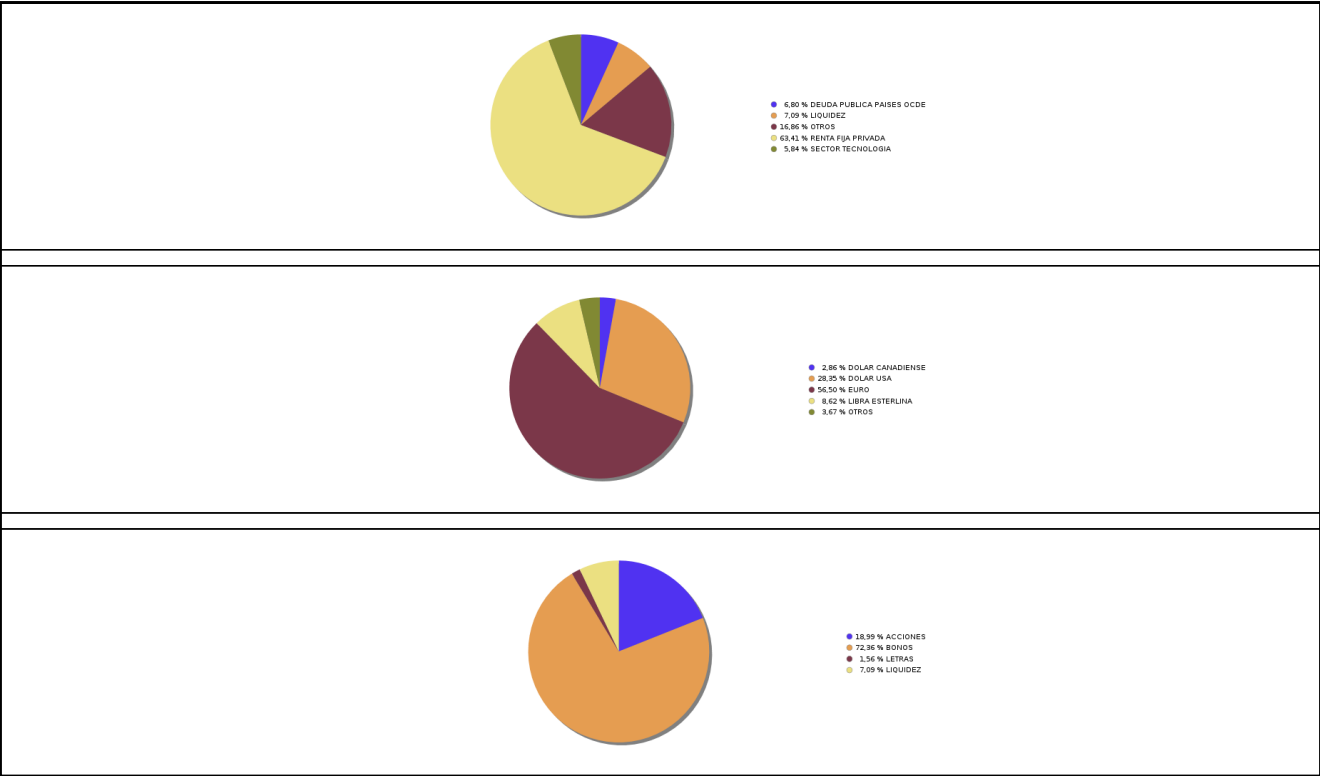
3. Inversiones financieras

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	334	1,74	213	1,29
TOTAL RENTA VARIABLE	334	1,74	213	1,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	334	1,74	213	1,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.993	72,96	12.646	76,66
TOTAL RENTA FIJA	13.993	72,96	12.646	76,66
TOTAL RV COTIZADA	3.306	17,24	2.769	16,79
TOTAL RENTA VARIABLE	3.306	17,24	2.769	16,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.299	90,19	15.415	93,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.633	91,94	15.628	94,73

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
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 50	259	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 50	260	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 50	272	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 50	571	Cobertura
Total subyacente renta variable		1362	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		1362	
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	228	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	231	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	234	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	511	Inversión
Total subyacente renta variable		1204	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	2.639	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2639	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		3843	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

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

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas la medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 2.193,79 euros durante el periodo de referencia, un 0,01 % sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 18 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 1.126 miles de euros. Estas operaciones han supuesto una comisión del 0,0032% sobre el patrimonio medio de la IIC.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

La disparidad ha sido también la tónica en las bolsas de los mercados emergentes. Tomando como referencia los índices MSCI, China y Taiwán ganan casi el 30% y Corea más del 75% mientras que India registra subidas marginales. Aunque la gran sorpresa ha estado en Brasil y México, donde los bancos también explican gran parte de sus saltos próximos al 40%. La deuda pública tampoco ha ido a la par a ambos lados del Atlántico. Tras varios vaivenes, la curva de tipos acabó descendiendo en EEUU y el índice de bonos del Tesoro gana un 6% en USD y un 4% tras cubrir la moneda. Por el contrario, la curva de Alemania repuntó al anunciar su plan fiscal y la prima de riesgo de Francia al encallar su ajuste presupuestario, y la deuda de la Eurozona solo suma unas pocas décimas. Sí fue pareja la compresión de los diferenciales crediticios, más intensa cuanto menor la calidad, con retornos totales de algo más de 2,5% en el grado de inversión europeo y de más del 7% en el de EEUU, en el high yield de ambas divisas, y aún superior en los bonos de mercados emergentes.

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

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

**B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.** A lo largo del segundo semestre continuamos con una política prudente, priorizando la conservación patrimonial, buscando generar la menor volatilidad posible. Por el lado de la renta variable, priman los sectores salud, a través de las compañías de instrumentalización médico, las utilities con sus buenos dividendos y un sesgo defensivo, las telecomunicaciones, los consumos defensivos... entre otros. Esto nos deja un peso ajustado, por la venta de futuros y la estrategia de put-spread, del 17 %. En renta fija, hemos tenido vencimientos a lo largo de la segunda mitad del año, los cuales, hemos aprovechado para alargar plazos buscando un extra de rentabilidad en el papel comprado. En la divisa, se han llevado a cabo compras estratégicas de futuros de eur/dólar, haciendo renovaciones simétricas, teniendo la zona 1.20 como referencia para empezar a descubrir.

**C) ÍNDICE DE REFERENCIA.** El índice de referencia indicado en el folleto se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.

**D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.** El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 19,179,941 EUR, correspondiendo 12,313,466 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 6,866,475 EUR a la clase Z. Suponiendo un incremento de 944,988 EUR en la clase A y un incremento de 1,738,186 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de participes es de 113 en la clase A y de 15 en la clase Z. Aumentando en 1 partícipe en la clase A y aumentando en 1 partícipe en la clase Z.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.25% en la clase A y de 0.15% en la clase Z. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un %.

La liquidez de la IIC se ha remunerado al STR -0.50% hasta el 28/09/2025 y al STR -1.00% desde el 29/09/2025.

**E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.** La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 4.49% en el caso de la clase A y de un 4.9% en el caso de la clase Z. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 4.76%.

**2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.** **A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.** Durante el periodo rotamos la cartera de renta variable buscando generar alfa, con una volatilidad media cercana al 37%. En renta fija, renovamos vencimientos cercanos y situamos la duración media en torno a 2,5 años. Se hacen operaciones de compra venta en valores como Grifols, Marvel Tech, Kraft-Heinz, Vistra, Humana, etc. En renta fija, se compran emisiones de Owens Corning, Enbw, Iberdrola, Intesa Sanpaolo, Verizon Communication, entre otros. Todas estas, con unos vencimientos superiores a los 3 años, haciendo que la duración media del vehículo ronde los 2.5 años.

**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 -67,811 EUR.

**D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.** El fondo mantiene un porcentaje de un 0,34% en el valor XS1843437036 RUSSIAN RAILWAYS VIA RZD CAPIT 23/05/27. El activo se encuentra bloqueado por el conflicto de Rusia con Ucrania. Inversión realizada antes de que comenzara el conflicto.

La IIC mantiene una inversión del 0,34% del patrimonio en el activo XS1843437036 (RUSSIAN RAILWAYS VIA RZD CAPIT 23/05/27) y un 1,55% en el activo US25160PAF45 DEUTSCHE BANK AG 1.686% 19/03/2026) que por sus características podrían presentar problemas de liquidez.

**3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.** La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 5.69% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.08%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.** Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un -0.98% en

renta variable, lo que implica una disminución del 18.19% con respecto al periodo anterior. Se trata de una reducción de la exposición a renta variable significativa. Alrededor de un 72.96% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

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

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

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.N/A

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

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

El coste del servicio de análisis soportado por PRINCIPIUM FI, para el año 2025 ha sido de 3.724 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.Tras el cierre del año fiscal 2025, con una rentabilidad YTD cercana al 5 % y al 4.5 %, para las clases Z y A respectivamente, continuamos con una estrategia prudente, con unas valoraciones cada vez más exigentes, buscando batir inflación, y que sitúen al fondo en rentabilidades cercanas al dígito-medio simple

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0134950F36 - Acciones FAES	EUR	0	0,00	68	0,41
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	160	0,84	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	0	0,00	66	0,40
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	0	0,00	78	0,47
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA	EUR	121	0,63	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	52	0,27	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		334	1,74	213	1,29
TOTAL RENTA VARIABLE		334	1,74	213	1,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		334	1,74	213	1,29
AU3TB0000135 - Bonos AUSTRALIA 2,375 2027-04-21	AUD	231	1,21	230	1,39
CA135087H235 - Bonos GOBIERNO DE CANADA 1,000 2028-06-01	CAD	306	1,59	306	1,85
CA68333ZAJ62 - Bonos PROVINCE OF ONTARIO 0,925 2027-02-01	CAD	233	1,22	233	1,41
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		770	4,01	768	4,66
FR0128983980 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 1,959 2026-01-14	EUR	300	1,56	0	0,00
GB00BL68HJ26 - Bonos REINO UNIDO 0,062 2026-01-30	GBP	229	1,19	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		528	2,75	0	0,00
XS2113911387 - Bonos ABERTIS 1,250 2028-02-07	EUR	383	2,00	384	2,32
XS3083189319 - Bonos ABN AMRO 2,750 2029-06-04	EUR	200	1,04	0	0,00
USX10001AA78 - Bonos ALLIANZ AG 3,500 2060-04-30	USD	0	0,00	167	1,01
XS2227905903 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 0,500 2028-01-15	EUR	282	1,47	283	1,71
US037833CX61 - Bonos APPLE COMPUTER INC 1,500 2027-06-20	USD	422	2,20	250	1,52
BE6352800765 - Bonos BARRY CALLEBAUT 4,000 2029-06-14	EUR	307	1,60	303	1,84
XS2851605886 - Bonos BAWAG GROUP 3,125 2029-10-03	EUR	302	1,57	303	1,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400SHQ2 - Bonos DANONE 3,200 2031-09-12	EUR	403	2,10	304	1,84
XS282616596 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 3,625 2029-01-24	EUR	307	1,60	308	1,86
XS0753789980 - Bonos CENTRICA 4,375 2029-03-13	GBP	466	2,43	231	1,40
XS2723549528 - Bonos COMPAGNIE DE ST GOAB 3,750 2026-11-29	EUR	0	0,00	306	1,86
XS2573569220 - Bonos DANSKE BANK 4,000 2027-01-12	EUR	0	0,00	202	1,22
DE000A383J95 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 4,000 2028-07-12	EUR	406	2,12	407	2,47
XS2722717472 - Bonos ENBW INTERNATIONAL F 3,850 2030-05-23	EUR	416	2,17	0	0,00
US345370DA55 - Bonos FORD 1,625 2032-02-12	USD	74	0,39	70	0,43
DE000A383EL9 - Bonos HOCHTIEF AG 4,250 2030-05-31	EUR	315	1,64	313	1,90
XS2930118268 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 5,250 2036-10-31	GBP	229	1,19	0	0,00
XS2598063480 - Bonos INTESA 3,250 2029-03-14	GBP	240	1,25	0	0,00
US780641AH94 - Bonos KONINKLIJKE KPN NV 4,187 2030-10-01	USD	303	1,58	200	1,21
XS2834367646 - Bonos MEDTRONIC INC 3,650 2029-10-15	EUR	412	2,15	415	2,51
XS2227196404 - Bonos MEDIOBANCA SPA 1,000 2027-09-08	EUR	388	2,02	385	2,34
US594918BR43 - Bonos MICROSOFT CORP. 1,200 2026-08-08	USD	0	0,00	290	1,76
US594918BK99 - Bonos MICROSOFT CORP. 2,100 2035-11-03	USD	255	1,33	252	1,53
XS2954181843 - Bonos ARCELOR 3,125 2028-12-13	EUR	402	2,10	402	2,44
XS2221845683 - Bonos MUNICH RE 1,250 2041-05-26	EUR	355	1,85	264	1,60
XS2575973776 - Bonos NATIONAL GRID TRANSC 3,875 2029-01-16	EUR	620	3,23	620	3,76
US690742AJ00 - Bonos OWENS CORNING 1,975 2029-08-15	USD	254	1,32	0	0,00
XS2448335351 - Bonos PROSEGUR 2,500 2029-04-06	EUR	294	1,53	197	1,19
XS1734066811 - Bonos PVH CORP 1,562 2027-12-15	EUR	302	1,57	302	1,83
XS1843437036 - Bonos RUSSIAN RAILWAYS VIA 2,200 2027-05-23	EUR	66	0,34	64	0,39
US92343VES97 - Bonos VERIZON COMMUNICATIO 1,937 2029-02-08	USD	424	2,21	250	1,52
DE000A3MP4U9 - Bonos VONOVIA 0,250 2028-09-01	EUR	371	1,94	274	1,66
XS2234567233 - Bonos VOLKSWAGEN 0,875 2028-09-22	EUR	566	2,95	469	2,84
XS3099828355 - Bonos VOLKSWAGEN 2,750 2028-06-19	EUR	100	0,52	0	0,00
XS2079105891 - Bonos ZIMMER BIOMET HOLDIN 1,164 2027-11-15	EUR	292	1,52	288	1,75
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>10.156</b>	<b>52,95</b>	<b>8.502</b>	<b>51,54</b>
XS2245488775 - Bonos ASIAN DEVELOPMENT BA 0,200 2025-12-15	GBP	0	0,00	223	1,35
FR0014001OH8 - Bonos CADES 0,125 2025-12-15	GBP	0	0,00	223	1,35
US13607GRR73 - Bonos CANADIAN IMPERIAL BA 0,475 2025-10-23	USD	0	0,00	417	2,53
XS2723549528 - Bonos COMPAGNIE DE ST GOAB 3,750 2026-11-29	EUR	304	1,58	0	0,00
US25160PAF45 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 0,843 2026-03-19	USD	294	1,53	289	1,75
USF2893TAS53 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 1,812 2025-10-13	USD	0	0,00	253	1,53
XS1893621026 - Bonos ENERGIAS DE PORTUGAL 1,875 2025-10-13	EUR	0	0,00	261	1,58
US298785HD17 - Bonos EIB 1,062 2026-04-13	USD	508	2,65	334	2,03
XS1937665955 - Bonos ENEL 1,500 2025-07-21	EUR	0	0,00	247	1,49
US594918BR43 - Bonos MICROSOFT CORP. 1,200 2026-08-08	USD	547	2,85	0	0,00
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	EUR	299	1,56	299	1,81
USN82008AX66 - Bonos SIEMENS AG 0,600 2026-03-11	USD	209	1,09	205	1,24
US843646AM23 - Bonos SOUTHERN CO 2,075 2025-12-01	USD	0	0,00	254	1,54
US892331AM12 - Bonos TOYOTA MOTORS 0,669 2026-03-25	USD	379	1,98	372	2,25
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.539</b>	<b>13,24</b>	<b>3.375</b>	<b>20,46</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>13.993</b>	<b>72,96</b>	<b>12.646</b>	<b>76,66</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>13.993</b>	<b>72,96</b>	<b>12.646</b>	<b>76,66</b>
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	85	0,44	0	0,00
US00724F1012 - Acciones ADOBE	USD	60	0,31	0	0,00
GB00BNTJ3546 - Acciones ALLFUND GROUP PLC	EUR	81	0,42	65	0,39
FR0010220475 - Acciones ALSTOM	EUR	0	0,00	59	0,36
US0304201033 - Acciones AMERICAN WELL CORPORATION	USD	78	0,41	0	0,00
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIAL	USD	88	0,46	62	0,38
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	184	0,96	136	0,82
SE0007100581 - Acciones ASSA ABLOY AB	SEK	0	0,00	53	0,32
US00206R1023 - Acciones SBC COMMUNICATIONS	USD	106	0,55	0	0,00
US0567521085 - Acciones BAIDU INC	USD	0	0,00	146	0,88
GB0000811801 - Acciones BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	44	0,23	0	0,00
CH0009002962 - Acciones BARRY CALLEBAUT	CHF	91	0,48	60	0,36
LU1704650164 - Acciones BEFESA S.A.	EUR	88	0,46	0	0,00
US1255231003 - Acciones CIGNA	USD	94	0,49	56	0,34
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	72	0,38	60	0,36
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	0	0,00	59	0,36
PTEDPOAM0009 - Acciones ELECTICIDADE DE PORTUGAL SA	EUR	137	0,71	129	0,78
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	99	0,52	0	0,00
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT FINANCE B.V.	EUR	0	0,00	100	0,60
DE0006070006 - Acciones HOCHTIEF AG	EUR	67	0,35	0	0,00
NL0010801007 - Acciones IMCD NV	EUR	0	0,00	57	0,35
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	0	0,00	57	0,35
US47215P1066 - Acciones JD COM INC-ADR	USD	0	0,00	83	0,50
CH0102484968 - Acciones FISCHER GEORG	CHF	67	0,35	57	0,35
JP3236200006 - Acciones KEYENCE CORP	JPY	108	0,56	68	0,41
US5007541064 - Acciones KRAFT	USD	0	0,00	44	0,27
IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC INC	USD	123	0,64	111	0,67
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	173	0,90	177	1,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US6092071058 - Acciones MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	46	0,24	57	0,35
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	85	0,44	84	0,51
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	54	0,28	0	0,00
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	94	0,49	104	0,63
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONIC	EUR	0	0,00	82	0,49
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHKE	EUR	80	0,42	67	0,41
GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL PLC	GBP	144	0,75	117	0,71
PTZON0AM0006 - Acciones REDES ENERGETICAS NACIONALES	EUR	80	0,42	0	0,00
GB00B082RF11 - Acciones RENTOKIL INICIAL	GBP	81	0,42	0	0,00
US79466L3024 - Acciones SALES FORCE	USD	113	0,59	116	0,70
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	176	0,92	93	0,57
CH0024638196 - Acciones SCHINDLER HOLDING	CHF	0	0,00	69	0,42
DE000SHL1006 - Acciones SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	67	0,35	71	0,43
GB0009223206 - Acciones SMITH & NEPHEW	GBP	57	0,30	0	0,00
CH0012549785 - Acciones SONOVA HOLDING AG	CHF	56	0,29	63	0,38
US8636671013 - Acciones STRYKER CORPORATION	USD	60	0,31	0	0,00
US8793691069 - Acciones TELEFLEX INC	USD	0	0,00	75	0,46
JP3571400005 - Acciones TOKIO ELECTRON LTD	JPY	0	0,00	82	0,50
US90353T1007 - Acciones UBER TECHNOLOGIES INC	USD	70	0,36	0	0,00
FR0000124141 - Acciones VEOLIA	EUR	59	0,31	0	0,00
US92840M1027 - Acciones VITAMIN SHOPPE INC	USD	0	0,00	49	0,30
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE	GBP	45	0,24	0	0,00
GB00BVGBY890 - Acciones ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	96	0,50	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.306</b>	<b>17,24</b>	<b>2.769</b>	<b>16,79</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.306</b>	<b>17,24</b>	<b>2.769</b>	<b>16,79</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>17.299</b>	<b>90,19</b>	<b>15.415</b>	<b>93,44</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>17.633</b>	<b>91,94</b>	<b>15.628</b>	<b>94,73</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

### Datos cuantitativos

La remuneración total abonada en el año 2025 al personal de la Gestora fue 5.228.250,78 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 3.560.661,17 euros y a remuneración variable 1.667.589,61 euros. El número total de beneficiarios en el año 2025 es 35. El número de beneficiarios de remuneración variable es 33. La remuneración total a los altos cargos fue de 516.081,15 euros (6 personas son altos cargos de las cuales 4 reciben remuneración de la Gestora), que se desglosa en una remuneración fija total de 438.581,15 euros y una remuneración variable total de 77.500 euros.

Asimismo, el importe agregado de la remuneración de la SGIIC a sus altos cargos y empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo ha sido de 600.581,15 euros, desglosados como sigue: 512.081,15 euros de retribución fija y 88.500 euros de retribución variable.

Contenido cualitativo Los principios del modelo retributivo se centran en recompensar el desempeño, la rentabilidad a largo plazo, el buen gobierno corporativo y el estricto control del riesgo, y son revisados con carácter periódico (como mínimo con carácter anual), para asegurar su adecuación al entorno de la entidad y los requerimientos legales.

En concreto, dichos principios son: 1) Atraer y comprometer a un colectivo de empleados diverso y con talento, 2) Gestión eficaz del desempeño individual y de la comunicación, 3) Alinear la remuneración con la rentabilidad sostenible y 4) Apoyo adecuado y asunción de riesgos controlado. empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 0 eur, lo que supone un 0,00 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido CECABANK. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartito entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la



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