

THISHUL INVESTMENT SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1061

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**Gestora:** 1) SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
DELOITTE S.L.**Depositorio:** SINGULAR BANK, S.A.**Auditor:****Grupo Gestora:** SINGULAR BANK**Grupo Depositorio:** SINGULAR BANK**Rating Depositorio:** n.d.

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

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

Dirección

c/ Goya, 11. Madrid 28001

Correo Electrónico

info@singularam.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 07/04/2000

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

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

Perfil de Riesgo: alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,55	0,92	1,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,10	1,12	1,11	1,47

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.019.218,00	1.019.218,00
Nº de accionistas	124,00	115,00
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	10.702	10,5000	8,7594	10,5183
2024	9.515	9,3263	8,2345	9,3596
2023	8.423	8,2508	7,4131	8,2508
2022	7.581	7,4132	7,4011	8,1002

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	0,20		0,20	0,40		0,40	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

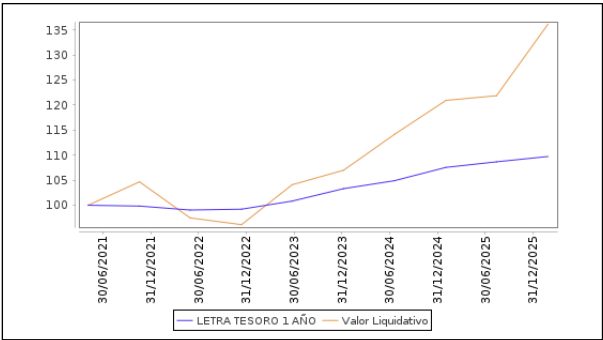
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
12,58	4,20	7,21	1,68	-0,89	13,03	11,30	-8,17	8,14

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)	0,83	0,20	0,20	0,21	0,22	0,81	0,86	0,84	0,95

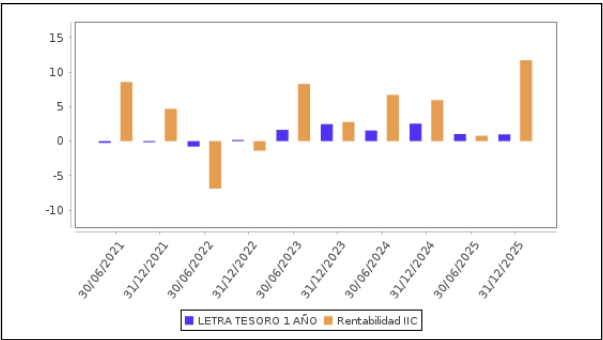
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, 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	10.295	96,20	9.417	98,30
* Cartera interior	3.015	28,17	3.106	32,42
* Cartera exterior	7.241	67,66	6.268	65,43
* Intereses de la cartera de inversión	39	0,36	43	0,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	315	2,94	135	1,41
(+/-) RESTO	91	0,85	27	0,28
TOTAL PATRIMONIO	10.702	100,00 %	9.580	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.580	9.515	9.515	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-0,10	-0,09	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,96	0,78	12,10	4.414,34
(+) Rendimientos de gestión	11,41	1,19	12,96	4.300,68
+ Intereses	0,53	0,59	1,11	-3,61
+ Dividendos	1,06	0,55	1,63	105,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	-1,21	-1,16	-101,04
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,44	1,47	8,09	372,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,20	0,19	-0,03	-214,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,55	0,09	3,77	4.246,68
± Otros resultados	0,02	-0,49	-0,45	-104,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,41	-0,86	113,66
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,40	9,38
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	13,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,06	-0,10	-35,16
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,05	-0,10	0,10
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,06	-0,18	125,47
(+) 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)	10.702	9.580	10.702	

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

3. Inversiones financieras

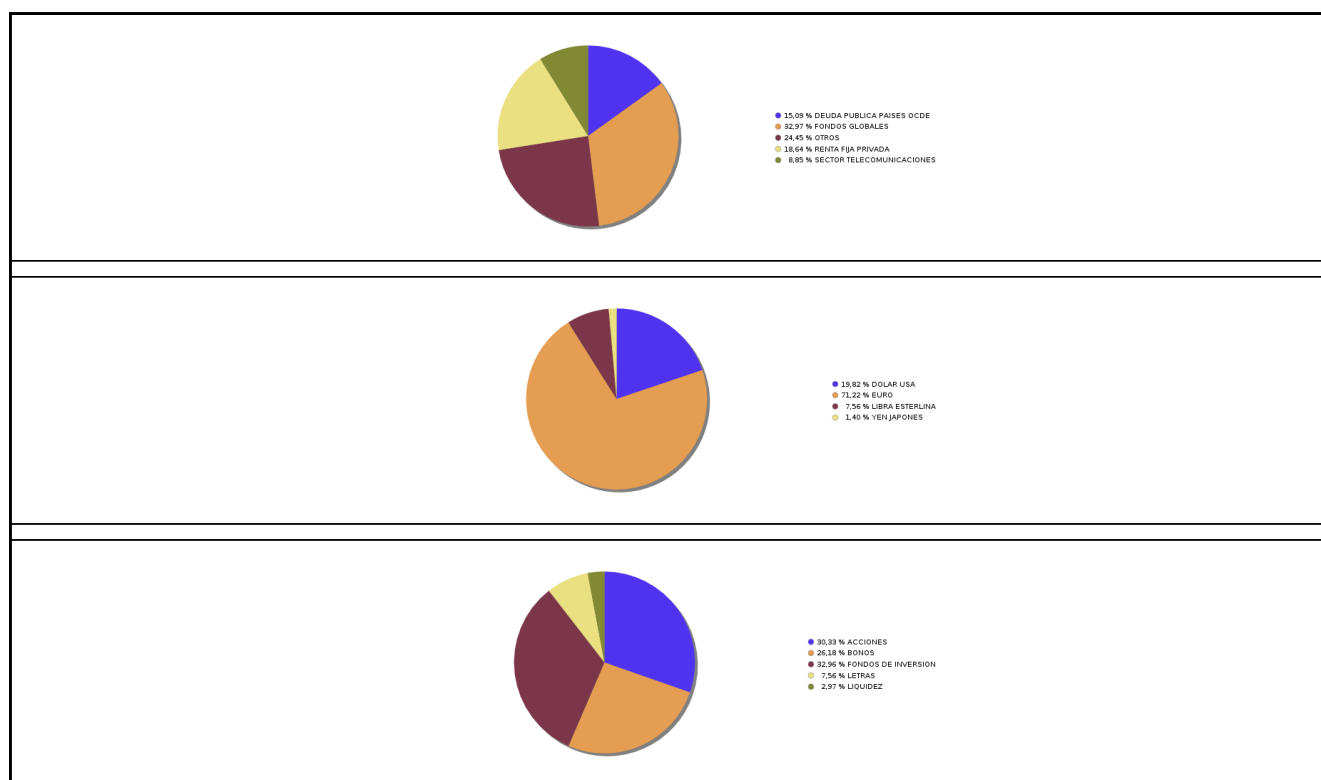
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	349	3,64
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	75	0,78
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	424	4,43
TOTAL RV COTIZADA	1.443	13,48	1.205	12,57
TOTAL RENTA VARIABLE	1.443	13,48	1.205	12,57
TOTAL IIC	1.573	14,70	1.478	15,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.015	28,17	3.106	32,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.529	32,98	3.058	31,92
TOTAL RENTA FIJA	3.529	32,98	3.058	31,92
TOTAL RV COTIZADA	1.397	13,06	1.037	10,82
TOTAL RENTA VARIABLE	1.397	13,06	1.037	10,82
TOTAL IIC	2.283	21,33	2.169	22,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.209	67,37	6.264	65,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.225	95,54	9.370	97,82

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	263	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 50	277	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 50	847	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 50	571	Cobertura
Total subyacente renta variable		1957	
TOTAL DERECHOS		1957	
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	228	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	479	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	487	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	511	Inversión
Total subyacente renta variable		1705	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	628	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		628	
TOTAL OBLIGACIONES		2334	

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

	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 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 Accionistas significativos con un volumen de inversión que suponen el 45,85% y el 50,34% sobre el patrimonio de la IIC.

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas las 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 687,36 euros durante el periodo de referencia, un 0,01 % sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 4 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 446 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,0022% sobre el patrimonio medio 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 2025 la exposición bursátil de la sociedad se ha mantenido en niveles elevados y siempre oscilando entre la zona del 40%-55%% en RV sin que se hayan producido grandes cambios desde el punto de vista geográfico y sectorial. Las inversiones se concentran en ETFs de índices bursátiles de países y áreas geográficas concretas además de ETFs sobre sectores, fondos de inversión y una cartera de acciones en directo. La parte de RF se ha invertido mayoritariamente en RF en directo con una duración de casi 1.42 años.

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 10,701,794 EUR, lo que supone un incremento de 1,122,261 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 124, aumentando en 9 accionistas respecto al periodo anterior.

El año 2025 se ha caracterizado por la relativa atonía en la renta fija lo que ha contrastado con los grandes vaivenes en el mercado de divisas y materias primas, y con una revalorización de las acciones mundiales que ha vuelto a superar ampliamente las expectativas más optimistas. Sin embargo, las subidas han estado de nuevo muy concentradas en unos pocos sectores y valores, haciendo difícil seguir la estela de los índices generales. A destacar como dos terceras partes del 15% que avanzaba el S&P 500 estaba justificado por las compañías del sector tecnológico, con un comportamiento muy heterogéneo, mientras que el otro tercio lo aporta un puñado de farmacéuticas, industriales y financieras. Unos 100 de sus componentes han subido más del 30% mientras casi 200 acaban en negativo. Europa subía cerca del 15%, también con mucha disparidad. Lastrados los sectores de consumo y telecomunicaciones, la banca ha sido el claro protagonista, ganando más del 60% con una fuerte recuperación de sus múltiplos tras demostrar su capacidad para incrementar beneficios a pesar de los recortes de tipos. Esto explica el espectacular comportamiento del IBEX, que avanza más del 45%, ayudado además por las eléctricas, petróleo e infraestructuras por encima del 20%. En el semestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 12.58%. 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 0.20%, 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 UBS - GLOBAL ASSET MGMT, STANDARD AND POOR'S 500 INDEX, siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de algo más de un 24%. Durante el periodo se han realizado ventas de Santander, Aperam, Baidu, ETF Japón, JD.com y ASML entre otras. En el lado de las compras, destacamos Zegona, Naturgy, Alibaba, Puig, Cellnex y ETF Emergente. Se siguen renovando con carácter táctico 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 -20,624 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 11.99%.

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

La IIC mantiene una inversión del 1,01% del patrimonio en el activo XS2859406139 (ZEGONA FINANCE PLC 6,75% 15/07/2029) que por sus características podrían presentar problemas de liquidez.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 12.58% 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 -17.82% en renta variable, lo que implica una disminución del 69.62% con respecto al periodo anterior. Se trata de una reducción de la exposición a renta variable significativa. Alrededor de un 41.72 % 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 THISHUL INVESTMENT SICAV SA, para el año 2025 ha sido de 2.962 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.Preveamos retornos positivos en todos los activos, con una buena rentabilidad riesgo en la deuda de alta calidad. Los retornos de los activos monetarios irán cayendo conforme los bancos centrales recorten tipos. Preveamos un retorno neto de la deuda de Estados Unidos próxima al 4%. El potencial de la bolsa parece acotado salvo que las bajadas de tipos sean más agresivas, esperamos retornos moderados para el resto del año. La intención de cara a los próximos meses es mantener una estructura de cartera similar a la actual.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02507041 - Letras REINO DE ESPAÑA 1,999 2025-07-04	EUR	0	0,00	349	3,64
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	349	3,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	349	3,64
ES0000012108 - REPO CECA 1,750 2028-01-31	EUR	0	0,00	75	0,78
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	75	0,78
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	424	4,43
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	0	0,00	141	1,47
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SAU	EUR	137	1,28	99	1,03
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL SDG SA	EUR	104	0,97	0	0,00
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	214	2,00	207	2,16
ES0180918015 - Acciones GRUPO EMPRESARIAL SAN JOSE	EUR	752	7,03	609	6,36
ES0105777017 - Acciones PUIG BRANDS	EUR	45	0,42	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	191	1,79	149	1,56
TOTAL RV COTIZADA		1.443	13,48	1.205	12,57
TOTAL RENTA VARIABLE		1.443	13,48	1.205	12,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0182838013 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	106	0,99	102	1,07
ES0131365035 - Acciones LA MUZA DE INVERSIONES	EUR	368	3,44	307	3,20
ES0180942007 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	935	8,74	926	9,67
ES0180943005 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	163	1,52	143	1,49
TOTAL IIC		1.573	14,70	1.478	15,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.015	28,17	3.106	32,43
US91282CHC82 - Bonos US TREASURY 1,687 2033-05-15	USD	368	3,44	364	3,80
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		368	3,44	364	3,80
FR0128983980 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 1,970 2026-01-14	EUR	299	2,79	0	0,00
FR0128983980 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,027 2026-01-14	EUR	300	2,80	0	0,00
FR0129132694 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,031 2026-02-11	EUR	199	1,86	0	0,00
FR0128838481 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 1,977 2025-09-24	EUR	0	0,00	149	1,56
US912828P469 - Bonos US TREASURY 0,812 2026-02-15	USD	421	3,93	415	4,33
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.218	11,39	564	5,89
XS2113911387 - Bonos ABERTIS 1,250 2028-02-07	EUR	288	2,69	288	3,01
XS2346207892 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 0,875 2029-05-21	EUR	93	0,87	0	0,00
US037833CX61 - Bonos APPLE COMPUTER INC 1,500 2027-06-20	USD	169	1,58	167	1,74
XS1378880254 - Bonos BNP PARIBAS 2,875 2026-10-01	EUR	0	0,00	101	1,05
FR0014009DZ6 - Bonos CARREFOUR SUPERMARCH 1,875 2026-10-30	EUR	0	0,00	98	1,03
FR0013344686 - Bonos GAZ DE FRANCE 1,375 2028-06-22	EUR	96	0,90	97	1,01
AT0000A39UM6 - Bonos ERSTE&STEIERMAR BANK 4,875 2029-01-31	EUR	104	0,97	0	0,00
XS2530444624 - Bonos FRESENIUS 3,875 2027-09-20	EUR	102	0,95	0	0,00
XS2697483118 - Bonos ING BANK 4,125 2026-10-02	EUR	0	0,00	206	2,15
DE000A2YNZW8 - Bonos DAIMLERCHRYSLER AG 0,375 2026-11-08	EUR	0	0,00	96	1,00
XS2078692105 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 0,500 2026-11-14	EUR	0	0,00	96	1,00
DE000A3MP4U9 - Bonos VONOVIA 0,250 2028-09-01	EUR	91	0,85	91	0,95
XS1893631769 - Bonos VOLKSWAGEN 2,250 2026-10-16	EUR	0	0,00	99	1,04
XS1617830721 - Bonos WELLS FARGO & CO 1,500 2027-05-24	EUR	196	1,83	197	2,05
XS2859406139 - Bonos ZEGONA COMMUNICATION 3,375 2029-07-15	EUR	106	0,99	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.244	11,63	1.534	16,02
XS2590758400 - Bonos AT & T CORP 3,550 2025-11-18	EUR	0	0,00	201	2,09
XS2485259241 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 1,750 2025-11-26	EUR	0	0,00	198	2,07
XS1378880253 - Bonos BNP PARIBAS 2,875 2026-10-01	EUR	100	0,94	0	0,00
FR0014009DZ6 - Bonos CARREFOUR SUPERMARCH 1,875 2026-10-30	EUR	99	0,93	0	0,00
XS2697483118 - Bonos ING BANK 4,125 2026-10-02	EUR	203	1,90	0	0,00
DE000A2YNZW8 - Bonos DAIMLERCHRYSLER AG 0,375 2026-11-08	EUR	98	0,92	0	0,00
XS2078692105 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 0,500 2026-11-14	EUR	98	0,92	0	0,00
XS2555192710 - Bonos SWEDBANK AB 3,750 2025-11-14	EUR	0	0,00	101	1,05
XS2400997131 - Bonos TOYOTA MOTORS 0,000 2025-10-27	EUR	0	0,00	97	1,01
XS1893631769 - Bonos VOLKSWAGEN 2,250 2026-10-16	EUR	100	0,93	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		698	6,53	596	6,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.529	32,98	3.058	31,92
TOTAL RENTA FIJA		3.529	32,98	3.058	31,92
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	197	1,84	186	1,94
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	122	1,27
US0567521085 - Acciones BAIDU INC	USD	0	0,00	146	1,52
AU000000BKYO - Acciones BERKELEY GROUP	EUR	16	0,15	0	0,00
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	93	0,87	75	0,79
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	90	0,84	75	0,78
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	27	0,25	30	0,31
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE	EUR	80	0,75	67	0,70
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	94	0,88	90	0,94
GB00BVBGY890 - Acciones ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	799	7,47	246	2,56
TOTAL RV COTIZADA		1.397	13,06	1.037	10,82
TOTAL RENTA VARIABLE		1.397	13,06	1.037	10,82
LU1670743241 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	207	1,94	191	2,00
US46090E1038 - Participaciones POWERSHARES	USD	314	2,93	281	2,93
LU0936575868 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	176	1,64	157	1,64
FR0010429068 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	287	2,68	144	1,50
LU1169822266 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	143	1,34	350	3,65
LU0329631708 - Participaciones VONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	136	1,27	136	1,42
US78462F1030 - Participaciones STANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	464	4,34	419	4,38
LU2004795139 - Participaciones SCHRODER	EUR	0	0,00	230	2,40
LU2342519613 - Participaciones SCHRODER	EUR	265	2,48	0	0,00
LU1600334798 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	215	2,01	195	2,04
IE00BM67HK77 - Participaciones XTRACKERS	EUR	75	0,70	66	0,68
TOTAL IIC		2.283	21,33	2.169	22,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.209	67,37	6.264	65,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.225	95,54	9.370	97,82

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

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

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

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 0 eur, lo que supone un 0,00 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido CECABANK. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartito entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el periodo la sociedad ha obtenido un rendimiento de 471,83 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.