

KAPPA, FI
Nº Registro CNMV: 5524

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositorio:** SINGULAR BANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

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

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 FONDO

Fecha de registro: 23/04/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: bajo, 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte del 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora.

El fondo tendrá directa o indirectamente a través de IIC entre 0-65% de la exposición total a renta variable. El resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).

Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación de emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación), nivel de capitalización o sectores económicos. No existirá predeterminación respecto a la calidad crediticia de la renta fija ni respecto a la duración media de la cartera de renta fija. La exposición al riesgo divisa será del 0-70% de la exposición total. No existe un índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. Se podrá invertir en acciones y participaciones de capital riesgo reguladas, cuando sean transmisibles.

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	0,65	0,64	1,29	0,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,43	1,89	1,66	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 Participaciones	3.709.130,42	3.745.567,62
Nº de Partícipes	113	112
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	43.624	11,7612
2024	41.766	10,7490
2023	42.724	9,9465
2022	37.776	9,3460

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			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,42	1,28	5,34	2,23	0,32				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,89	10-10-2025	-2,35	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,68	01-10-2025	1,45	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,34	4,77	3,72	9,51	5,89				
Ibex-35	14,09		9,96	22,18	14,65				
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,07	0,08				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,27	2,27	2,23	2,34					

(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.

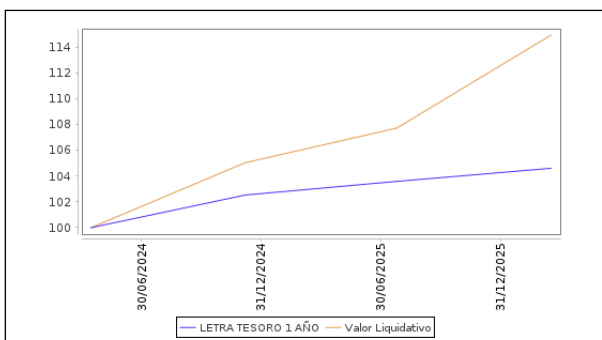
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,22	0,30	0,29	0,30	0,31	1,28	0,93	0,00	

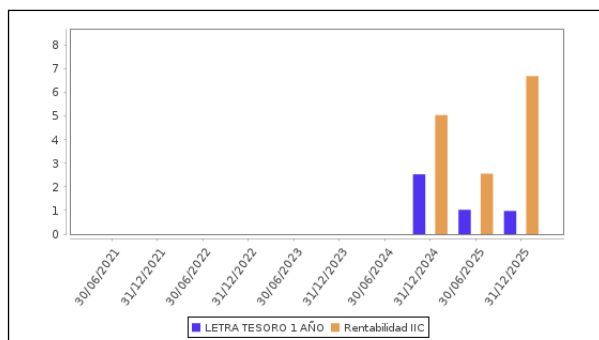
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 14 de Junio de 2024 "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
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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	41.522	95,18	40.675	98,51
* Cartera interior	12.640	28,97	14.102	34,15
* Cartera exterior	28.296	64,86	26.287	63,66
* Intereses de la cartera de inversión	587	1,35	287	0,70
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.872	4,29	497	1,20
(+/-) RESTO	230	0,53	118	0,29
TOTAL PATRIMONIO	43.624	100,00 %	41.290	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)	41.290	41.766	41.766	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,98	-3,72	-4,63	-72,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,39	2,56	9,04	488,58
(+) Rendimientos de gestión	6,92	3,06	10,08	507,92
+ Intereses	1,57	1,37	2,94	21,33
+ Dividendos	0,52	0,20	0,73	171,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,57	-1,46	-2,00	-59,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,26	0,56	3,89	511,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,40	1,20	0,75	-135,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,56	1,42	4,01	89,92
± Otros resultados	-0,02	-0,23	-0,24	-91,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,50	-1,04	68,20
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,80	7,08
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	7,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-13,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-35,59
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,04	-0,11	103,37
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-87,54
+ 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	-87,54
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	43.624	41.290	43.624	

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

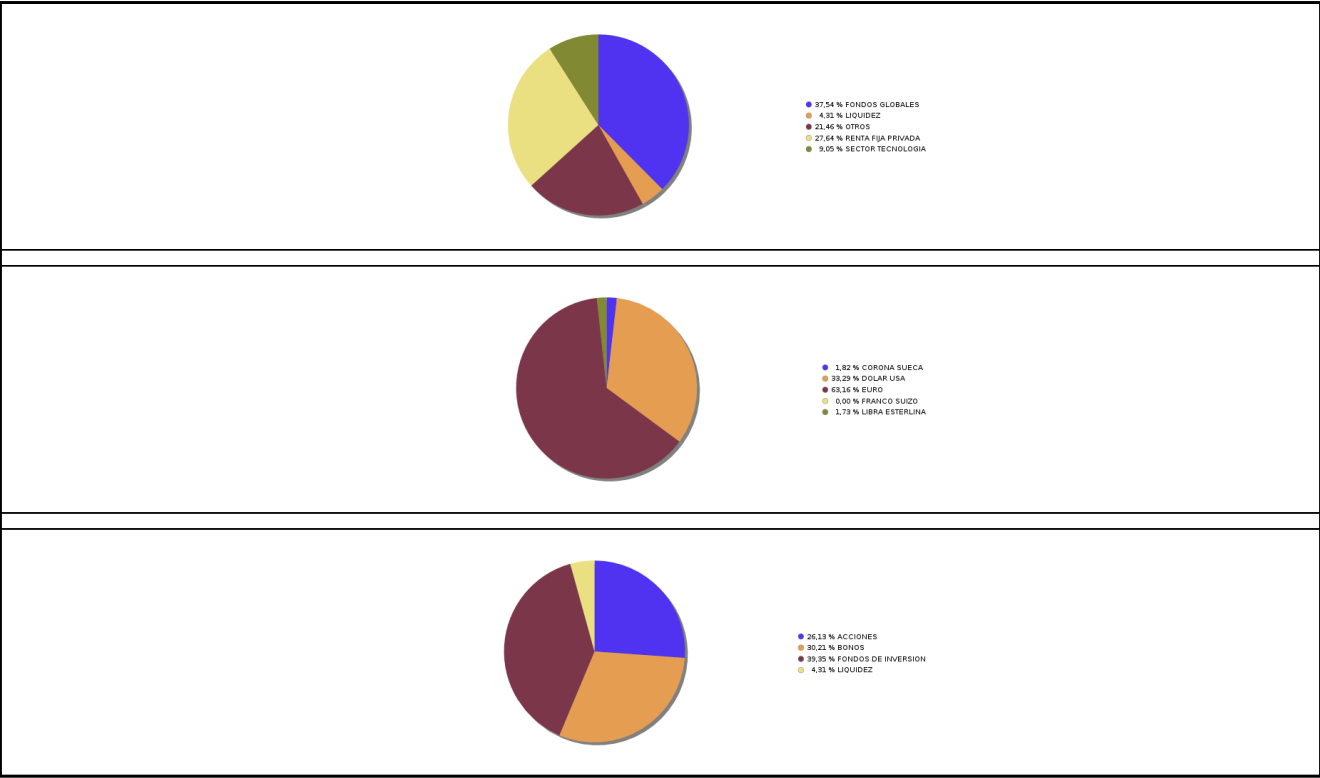
3. Inversiones financieras

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 ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	2.157	5,22
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	2.157	5,22
TOTAL RV COTIZADA	1.662	3,81	2.025	4,90
TOTAL RENTA VARIABLE	1.662	3,81	2.025	4,90
TOTAL IIC	10.764	24,68	9.694	23,48
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	214	0,49	225	0,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.640	28,97	14.102	34,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.523	28,71	13.547	32,81
TOTAL RENTA FIJA	12.523	28,71	13.547	32,81
TOTAL RV COTIZADA	9.675	22,18	6.601	15,99
TOTAL RENTA VARIABLE	9.675	22,18	6.601	15,99
TOTAL IIC	6.099	13,98	6.127	14,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28.297	64,87	26.275	63,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	40.937	93,84	40.377	97,79

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	1.885	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1885	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		1885	

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
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 1.664,79 euros durante el periodo de referencia, un 0% sobre el patrimonio medio.
h.) Durante el periodo se han efectuado 20 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 7.055 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,0013% sobre el patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR HASTA UN 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. 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 semestre nuestra exposición media a activos de riesgo se ha situado en el entorno del 40%. Esta exposición se implementa mediante inversión directa en acciones como en posiciones en fondos de renta variable. El peso de activos de renta fija durante el semestre se ha mantenido en niveles cercanos al 45%. La liquidez permanece en cuenta corriente remunerada y activos de muy corto plazo.

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 43,623,667 EUR, lo que supone un incremento de 2,333,507 EUR respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 113, aumentando en 1 partícipe respecto al cierre del año anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.30%. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.07%.

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 9.42%. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue

de un 5.50%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.Kappa FI tuvo un comportamiento en el semestre del +6.69%En el apartado de renta variable hemos mantenido dos grandes bloques de inversión, por un lado, nuestra posición directa en acciones y por otro lado nuestra inversión canalizada mediante fondos de inversión. Los pesos aproximados en inversión directa han estado en un 27% del patrimonio del fondo, en el apartado de fondos de renta variable el peso se ha situado en un 17% del total de fondo. Destacar el retorno obtenido en valores como Zegona y Alphabet. Operaciones mas oportunistas como nuestra inversión en BNP, como incorporaciones a la cartera destacaríamos nuestras posiciones en Etf de la temática de defensa y nuestra posición en Meta.En renta fija no hay cambios significativos en la cartera, los vencimientos de deuda se han ido renovando con nuevas emisiones para la cartera, destaca la incorporación de referencia en emisiones como Kosmos, Navios y la renovación de nuestra posición en IPCO en concreto en el bono de vencimiento 2030Nuestra exposición al USD es del 29% del patrimonio de la cartera, y tenemos parcialmente cubierto nuestro riesgo al tipo de cambio.

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 -174,096 EUR.Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 22.74%.

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

A 31 de diciembre la IIC posee los siguientes activos que se engloban dentro del artículo 48.1.j del RD 83/2015: Inversión del 0,49% en VC4_SPAIN PARTS. VC4 SPAIN FCR PT (ES0183138009)

La IIC mantiene una inversión del 0,49% del patrimonio en el activo ES0183138009 (PARTS. VC4 SPAIN FCR PT) 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 5,27% 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.AI final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 42.47% en renta variable, lo que implica un incremento del 6.82% con respecto al periodo anterior. Se trata de un aumento de la exposición a renta variable significativo. Alrededor de un 47.57% 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 KAPPA FI, para el año 2025 ha sido de 12.762 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.El mercado convive con elevados niveles

de optimismo, las valoraciones son elevadas, pero siempre surgen oportunidades, el sesgo flexible de la cartera nos ayuda a realizar una gestión dinámica, intentando capturar las tendencias de corto plazo. Dentro de los rangos establecidos de asignación de activos seguiremos con una dinámica activa de gestión

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012I08 - REPO[CECA]1,750[2028-01-31]	EUR	0	0,00	2.157	5,22
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	2.157	5,22
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	2.157	5,22
ES0171996087 - Acciones[GRIFOLS]	EUR	722	1,66	776	1,88
ES0105777017 - Acciones[PUIG BRANDS]	EUR	520	1,19	503	1,22
ES0173516115 - Acciones[REPSOL YPF SA]	EUR	0	0,00	746	1,81
ES0178430E18 - Acciones[TELEFONICA SA]	EUR	419	0,96	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.662	3,81	2.025	4,90
TOTAL RENTA VARIABLE		1.662	3,81	2.025	4,90
ES0112611001 - Participaciones[AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA]	EUR	884	2,03	0	0,00
ES0140794019 - Participaciones[SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	1.428	3,27	1.381	3,34
ES0146309002 - Participaciones[HOROS]	EUR	750	1,72	923	2,24
ES0164743009 - Participaciones[MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	569	1,30	559	1,35
ES0175812025 - Participaciones[MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	646	1,48	547	1,32
ES0164987002 - Participaciones[MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	524	1,20	505	1,22
ES0164693022 - Participaciones[MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	1.115	2,56	1.101	2,67
ES0164694012 - Participaciones[MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	1.688	3,87	1.659	4,02
ES0165237019 - Participaciones[MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	1.160	2,66	1.145	2,77
ES0175902016 - Participaciones[SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	2.002	4,59	1.874	4,54
TOTAL IIC		10.764	24,68	9.694	23,48
ES0183138009 - Participaciones[GESALCALA]	EUR	214	0,49	225	0,54
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		214	0,49	225	0,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.640	28,97	14.102	34,15
US91282CHT18 - Bonos[US TREASURY]1,937[2033-08-15]	USD	1.096	2,51	1.085	2,63
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.096	2,51	1.085	2,63
XS2954187378 - Bonos[EMBRACER GROUP]2,875[2029-12-15]	EUR	1.035	2,37	1.318	3,19
NO0011091290 - Bonos[EURONAV LUXEMBOURG S]3,125[2026-09-14]	USD	0	0,00	591	1,43
XS2228892860 - Bonos[GLENCORE FINANCE EUR]1,125[2028-03-10]	EUR	661	1,52	667	1,62
NO0013331223 - Bonos[GOLAR LNG]3,875[2029-09-19]	USD	342	0,78	684	1,66
USG4023LAD31 - Bonos[GOLAR LNG]3,750[2030-10-02]	USD	736	1,69	0	0,00
XS2393001891 - Bonos[GRIFOLS]1,937[2028-10-15]	EUR	1.179	2,70	1.116	2,70
NO0012423476 - Bonos[INTERNATIONAL PETROL]3,625[2027-02-01]	USD	0	0,00	1.382	3,35
NO0013671107 - Bonos[INTERNATIONAL PETROL]3,750[2030-10-10]	USD	1.463	3,35	0	0,00
USU5007TAD73 - Bonos[KOSMOS ENERGY]3,875[2027-05-01]	USD	627	1,44	0	0,00
XS2201946634 - Bonos[MERLIN ENTERTAINMENT]2,375[2027-07-13]	EUR	0	0,00	392	0,95
US594918BR43 - Bonos[MICROSOFT CORP.]1,200[2026-08-08]	USD	0	0,00	660	1,60
NO0013685115 - Bonos[NAVIOS MARITIME]3,875[2030-11-07]	USD	849	1,95	0	0,00
XS2211183244 - Bonos[PROSUS NV]1,539[2028-08-03]	EUR	757	1,74	738	1,79
XS2430287875 - Bonos[PROSUS NV]2,778[2034-01-19]	EUR	729	1,67	546	1,32
XS3071337847 - Bonos[SACYR INTL]4,750[2030-05-29]	EUR	927	2,13	1.417	3,43
XS2575952697 - Bonos[BSCH INTERNACIONAL]3,875[2028-01-16]	EUR	0	0,00	618	1,50
XS1211044075 - Bonos[TEVA PHARMACEUTICAL]1,875[2027-03-31]	EUR	856	1,96	867	2,10
XS1944390597 - Bonos[VOLKSWAGEN]2,500[2026-07-31]	EUR	0	0,00	589	1,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.162	23,29	11.588	28,06
NO0011091290 - Bonos[EURONAV LUXEMBOURG S]3,125[2026-09-14]	USD	597	1,37	0	0,00
NO0011123432 - Bonos[GOLAR LNG]3,500[2025-10-20]	USD	0	0,00	85	0,21
XS1963744260 - Bonos[MACDONALDS CORP.]0,900[2026-06-15]	EUR	0	0,00	789	1,91
US594918BR43 - Bonos[MICROSOFT CORP.]1,200[2026-08-08]	USD	668	1,53	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.266	2,90	874	2,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.523	28,71	13.547	32,81
TOTAL RENTA FIJA		12.523	28,71	13.547	32,81
US01609W1027 - Acciones[ALIBABA GROUP HOLDING LTD]	USD	499	1,14	481	1,17
US02079K3059 - Acciones[ALPHABET]	USD	666	1,53	748	1,81
US0231351067 - Acciones[AMAZON]	USD	590	1,35	558	1,35
US0378331005 - Acciones[APPLE COMPUTER INC]	USD	787	1,80	592	1,43
SE0023615638 - Acciones[ASMODEE GROUP]	SEK	440	1,01	280	0,68
SE0026599557 - Acciones[COFFE STAIN GROUP]	SEK	96	0,22	0	0,00
US5324571083 - Acciones[ELI LILLY]	USD	366	0,84	595	1,44
SE0023615885 - Acciones[EMBRACER GROUP]	SEK	252	0,58	145	0,35
US30303M1027 - Acciones[FACEBOOK INC]	USD	506	1,16	0	0,00
BMG9456A1009 - Acciones[GOLAR LNG]	USD	1.109	2,54	629	1,52
US47215P1066 - Acciones[JD COM INC-ADR]	USD	623	1,43	623	1,51
US006881065 - Acciones[KOSMOS ENERGY LTD]	USD	525	1,20	0	0,00
US5949181045 - Acciones[MICROSOFT CORP.]	USD	1.029	2,36	844	2,04
US7170811035 - Acciones[PFIZER ING]	USD	530	1,21	514	1,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0015001W49 - Acciones PLUXEE N.V.	EUR	912	2,09	0	0,00
GB00BVGBY890 - Acciones ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	744	1,71	591	1,43
TOTAL RV COTIZADA		9.675	22,18	6.601	15,99
TOTAL RENTA VARIABLE		9.675	22,18	6.601	15,99
BE6246061376 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	616	1,41	0	0,00
LU1781816530 - Participaciones ROTHSCHILD	EUR	1.414	3,24	0	0,00
IE000U9ODG19 - Participaciones BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	311	0,71	0	0,00
DE0005933923 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	748	1,81
LU0248057431 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	USD	640	1,47	568	1,38
LU1951224663 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	577	1,40
IE00B3WVRB16 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	0	0,00	1.009	2,44
LU0638557669 - Participaciones RUFFER INVESTMENT FUNDS LLP	EUR	1.441	3,30	1.392	3,37
LU0113258742 - Participaciones SCHRODER	EUR	907	2,08	1.189	2,88
LU0133096981 - Participaciones T ROWE PRICE GLOBAL INVESTMENT	USD	0	0,00	644	1,56
IE000YYE6WK5 - Participaciones VAN ECK ASSOCIATES CORP	EUR	303	0,69	0	0,00
IE000M7V94E1 - Participaciones VANEKC INVESTMENTS	EUR	467	1,07	0	0,00
TOTAL IIC		6.099	13,98	6.127	14,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28.297	64,87	26.275	63,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		40.937	93,84	40.377	97,79

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

Datos cuantitativosLa 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 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 2.420,30 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.