

INVERPOLO VEINTIUNO, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2534

Informe Semestral del Primer 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: 19/09/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Perfil de Riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (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	0,15	0,14	0,15	0,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,83	2,32	1,83	2,22

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	201.993,00	202.004,00
Nº de accionistas	106,00	102,00
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	3.801	18,8160	17,2976	18,8458
2024	3.690	18,2664	17,1798	18,3965
2023	4.073	17,3229	16,1185	17,3233
2022	3.791	16,1187	15,2231	17,2613

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,40		0,40	0,40		0,40	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

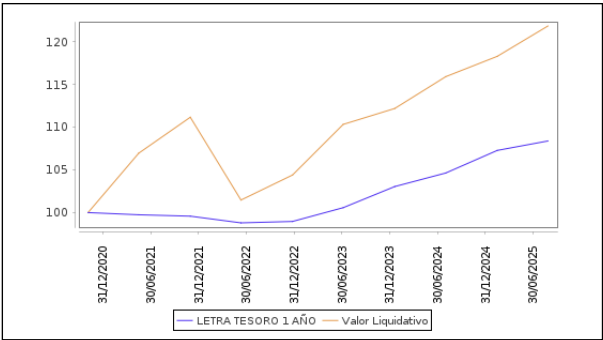
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
3,01	2,15	0,84	-0,40	2,47	5,45	7,47	-6,09	2,53

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,36	0,38	0,34	0,33	1,33	1,42	1,38	1,51

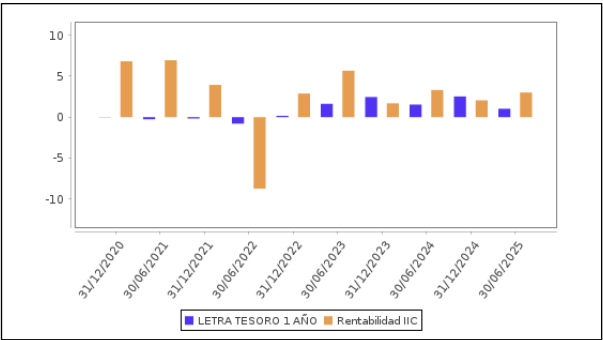
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/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	3.826	100,66	3.702	100,33
* Cartera interior	421	11,08	275	7,45
* Cartera exterior	3.377	88,85	3.406	92,30
* Intereses de la cartera de inversión	28	0,74	22	0,60
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	62	1,63	42	1,14
(+/-) RESTO	-88	-2,32	-54	-1,46
TOTAL PATRIMONIO	3.801	100,00 %	3.690	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)	3.690	4.208	3.690	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,01	-15,59	-0,01	-99,96
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,97	2,17	2,97	-1.984,83
(+) Rendimientos de gestión	4,85	2,98	4,85	-2.327,06
+ Intereses	0,62	0,90	0,62	-33,40
+ Dividendos	0,78	0,51	0,78	48,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	0,25	-0,03	-112,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,00	-0,15	2,00	-1.374,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,25	-0,58	1,25	-310,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,34	2,02	0,34	-83,94
± Otros resultados	-0,11	0,03	-0,11	-459,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,88	-0,92	-1,88	342,23
- Comisión de sociedad gestora	-0,40	-0,40	-0,40	-4,71
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-3,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,09	-0,15	60,31
- Otros gastos de gestión corriente	-0,10	-0,08	-0,10	21,06
- Otros gastos repercutidos	-1,19	-0,31	-1,19	268,68
(+) Ingresos	0,00	0,11	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	0,11	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)	3.801	3.690	3.801	

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

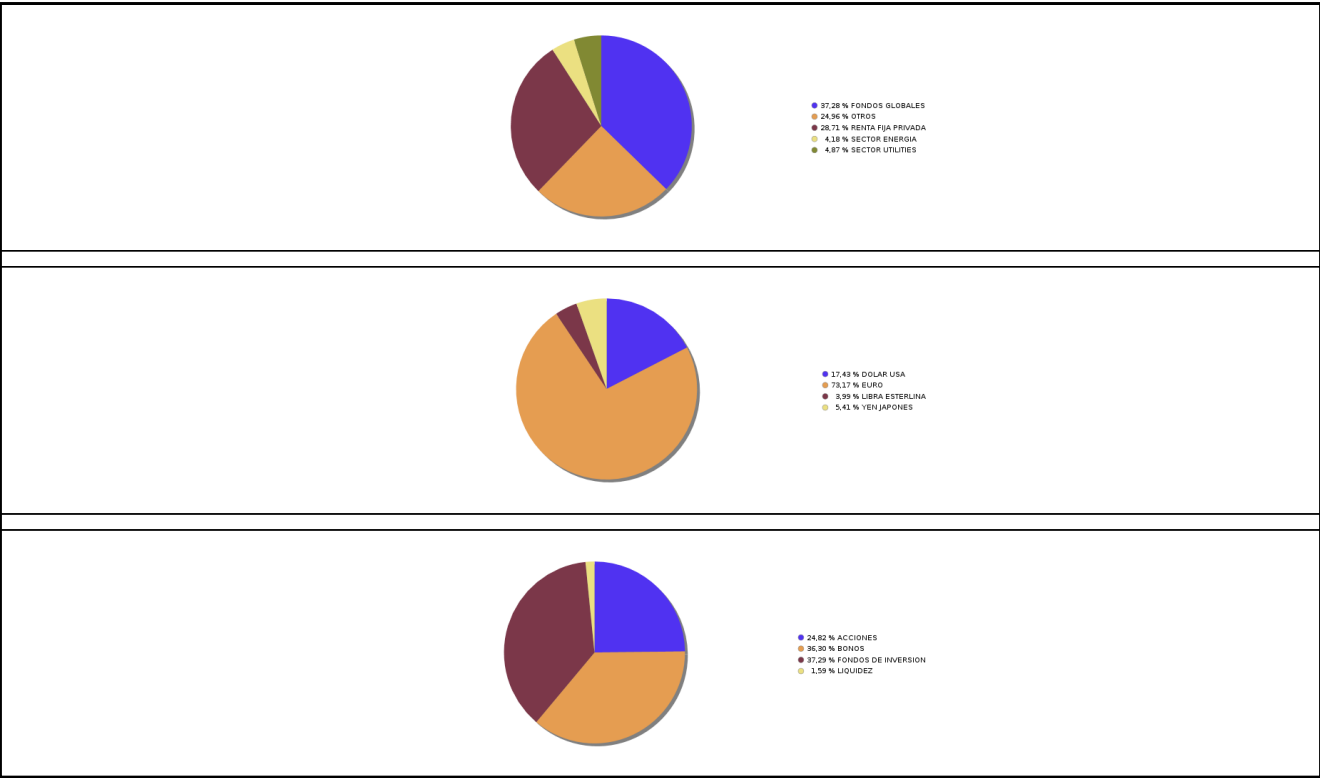
3. Inversiones financieras

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	112	2,95	70	1,90
TOTAL RENTA FIJA	112	2,95	70	1,90
TOTAL RV COTIZADA	289	7,60	185	5,02
TOTAL RENTA VARIABLE	289	7,60	185	5,02
TOTAL IIC	20	0,52	20	0,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	421	11,07	275	7,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.269	33,38	1.630	44,18
TOTAL RENTA FIJA	1.269	33,38	1.630	44,18
TOTAL RV COTIZADA	674	17,74	306	8,31
TOTAL RENTA VARIABLE	674	17,74	306	8,31
TOTAL IIC	1.427	37,55	1.466	39,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.370	88,67	3.403	92,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.791	99,74	3.678	99,67

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
CESTA SUBYACENTE LEHMAN NIKKEI 05/08/10	Compra Opcion CESTA SUBYACENTE LEHMAN NIKKEI 05/08	1	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 50	255	Cobertura
Total subyacente renta variable		256	
TOTAL DERECHOS		256	
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	225	Inversión
Total subyacente renta variable		225	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	378	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		378	
TOTAL OBLIGACIONES		603	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existen dos Accionista significativos, uno con un volumen de inversión de 2.631.024,25 euros que supone el 69,22% sobre el patrimonio de la IIC y otro con un volumen de inversión de 1.164.090,26 euros que supone el 30,63% 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 507,41 euros durante el periodo de referencia, un 0,01 % sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 2 operaciones de IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 38 miles de euros. Estas operaciones han supuesto una comisión del 0,0005% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La reciente escalada del conflicto entre Israel e Irán representa un elemento más de desconfiguración del orden mundial, ya que el Gobierno de Netanyahu habría decidido por fin el programa nuclear de Irán e intentar provocar la caída del régimen de los Ayatolas.

Esto representaría una quiebra para la alianza de China-Rusia-Irán-Corea del Norte, que ha sido clave para erosionar las democracias liberales, en un momento en el que Irán ha perdido parte de su influencia política y militar en la región tras la caída de la dictadura en Siria, y el debilitamiento de las milicias en el Líbano y Gaza. La clave está en que un bloqueo del Estrecho de Ormuz o una conflagración regional podrían disparar los precios del petróleo, lo que afectaría severamente a las perspectivas de crecimiento de las economías.

En cuanto a EEUU, las presiones inflacionistas derivadas del endurecimiento de las políticas comerciales y migratoria de la Administración Trump 2.0 siguen sin reflejarse en la evolución del IPC debido a la caída de los precios de la energía, y el menor gasto de los consumidores que llevó a parte de las empresas a no trasladar por el momento el incremento de los aranceles. A la espera de que cuáles serán sus niveles finales, se mantiene la perspectiva de que la inflación en ese país aumentará en la segunda parte del año, por lo que la Reserva Federal mantendrá la cautela demorando unos meses más los recortes de sus tipos.

Las perspectivas de la Eurozona siguen condicionadas al logro o no de un acuerdo comercial con EEUU. No obstante, los elevados niveles de ahorro, bajo desempleo, la rebaja de los tipos de interés y las medidas de estímulo (en especial en Alemania) sostendrán la demanda interna. Las cumbres de la OTAN y de la UE en junio podrían ser claves en el fortalecimiento de la autonomía estratégica y de la resiliencia económica.

El Gobierno de China mantendrá los estímulos fiscales y monetarios necesarios para paliar el nuevo entorno arancelario (que ha ralentizado la actividad industrial y exportadora) y la atonía de la demanda interna, lastrada por la crisis

inmobiliaria. El suministro de tierras raras se erige en un elemento crucial en sus relaciones comerciales y geopolíticas con EEUU y la UE.

Los últimos acontecimientos aceleran la desconfiguración del orden internacional, pero la complacencia parece haber vuelto a las bolsas con los principales índices cerca de máximos. Las exigentes valoraciones de la renta variable con tipos de interés todavía altos en EEUU implican unas primas de riesgo de niveles insuficientes para compensar las numerosas incertidumbres económicas y geopolíticas, en ciernes de constatarse los impactos de sus aranceles, y ahora con el encarecimiento de la energía.

No obstante, el entorno sigue siendo propicio para un crecimiento robusto de los beneficios de las empresas cotizadas, liderado por las tecnológicas, sanitarias y financieras. Esto debería frenar la magnitud de un posible recorte, y hace posible que las bolsas afiancen tan solo un breve periodo de consolidación en el que podrían surgir nuevas oportunidades tácticas. Las valoraciones y expectativas tan heterogéneas nos hacen mantener unos acusados sesgos hacia algunos sectores y mercados impulsados por las megatendencias, como Salud, Infraestructuras y como la tecnología y otros negocios de crecimiento en Asia-Pacífico.

Las curvas de tipos tienen cierto margen para descender cuando la Fed pueda reanudar sus recortes, pero la mayor volatilidad de la deuda pública a largo plazo hace centrarnos en vencimientos intermedios. El crédito corporativo sigue sostenido por sólidas dinámicas de beneficios y de oferta-demanda, con la rentabilidad de los diferenciales algo debajo de sus niveles de equilibrio.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.

Durante el primer semestre de 2025 la exposición bursátil de la sociedad se ha mantenido en niveles oscilando entre la zona del 45%-60% en RV sin que se hayan producido grandes cambios desde el punto de vista geográfico, aunque se ha comprado algo de RV en Japón en acciones en directo. Desde el punto de vista sectorial se siguen sobre ponderando los sectores de energía, materias primas, telecomunicaciones e industriales. La parte de RF se ha invertido mayoritariamente en una cartera de RF en directo a medio plazo y fondos monetarios.

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 3,800,703 EUR, lo que supone un incremento de 110,811 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 106, aumentando en 4 accionistas respecto al periodo anterior.

2025 arranca con un panorama geopolítico altamente tensionado tras la escalada del conflicto entre Israel e Irán, que amenaza con reconfigurar alianzas internacionales y provocar un alza en los precios del petróleo, lo que lastraría el crecimiento económico global. En Estados Unidos, la inflación podría repuntar en la segunda mitad del año, lo que lleva a la Reserva Federal a mantener una postura cautelosa respecto a la bajada de tipos. En la Eurozona, las perspectivas dependen en gran parte de un posible acuerdo comercial con EEUU, aunque la demanda interna se mantiene. En este entorno, la renta variable muestra cierto grado de complacencia, con bolsas en niveles cercanos a máximos, aunque las valoraciones siguen siendo exigentes y las primas de riesgo insuficientes frente a los riesgos geopolíticos y económicos. En renta fija, las curvas de tipos podrían caer si la Fed inicia recortes, pero la volatilidad de la deuda pública a largo plazo hace preferibles los vencimientos intermedios. El crédito corporativo sigue siendo atractivo gracias a buenos fundamentales y una demanda sólida, aunque sus diferenciales ofrecen rentabilidades algo ajustadas respecto a los riesgos actuales. En el semestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 3.01%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable en línea con la estrategia del perfil, por lo que la rentabilidad de la SICAV no muestra diferencias significativas con su referencia.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.36%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.03%.

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.
N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del semestre se encontraban en STANDARD AND POOR'S 500 INDEX (13%%), BLACK ROCK INTERNATIONAL (8%) siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de casi un 40%. Durante el periodo se han realizado renovaciones de vencimientos de RF (alcanzando un duración de 0,8 años) mientras que en el lado de la RV se compraban acciones de ENI, Repsol, Rio Tinto, Glencore, EDP, Toyota, Itochu, Sumitomo y Mitsubishi. En lado de las ventas destaca Acciona y ETF del sector Utilities.

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 46,773 EUR.Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 11.68%.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

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

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

A fecha del informe la IIC mantiene las siguientes inversiones dudosas, morosas o en litigio: LEHMAN BROTHERS, LEHMAN ESTRUCTURADO NIKKEI 225 05/08/10.

En el periodo se han recuperado 90,19 euros de las inversiones morosas.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 3.01% 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 61.72% en renta variable, lo que implica un

incremento del 11.12% con respecto al periodo anterior. Se trata de un aumento de la exposición a renta variable significativo. Alrededor de un 33.90 % 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 Asset Management) es su entidad gestora, distinguimos entre:

Fondos de Inversión: Singular Asset Management 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 Asset Management no ejercerá dichos derechos.

Adicionalmente, Singular Asset Management 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 Asset Management) 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 2025 es de 346.000 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función de la vocación inversora y del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por INVERPOLO VEINTIUNO SICAV SA, en el primer semestre de 2025 ha sido de 634 euros.

El servicio de análisis proporcionado mejora la gestión de las inversiones mediante la recepción de informes sobre las compañías, el acceso a sus páginas web con contenido de análisis, los informes recibidos de los proveedores y las llamadas o visitas recibidas o realizadas.

Se realiza una evaluación periódica de la calidad del servicio de análisis y su contribución a la adopción de mejores decisiones de inversión mediante las calificaciones del equipo de gestión que son recopiladas y analizadas por la Unidad de Gestión de Riesgos y Cumplimiento Normativo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Prevemos retornos 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. Prevemos 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	%
ES0000012A89 - REPO B MARCH 2,650 2025-01-02	EUR	0	0,00	70	1,90
ES0000012I08 - REPO CECA 1,750 2028-01-31	EUR	112	2,95	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		112	2,95	70	1,90
TOTAL RENTA FIJA		112	2,95	70	1,90
ES0125220311 - Acciones ACCIONA S.A.	EUR	0	0,00	11	0,29
ES0112501012 - Acciones EBRO PULEVA	EUR	17	0,46	16	0,43
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	57	1,50	47	1,28
ES0130670112 - Acciones ENDESA SA	EUR	40	1,06	31	0,84
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA	EUR	36	0,96	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	93	2,45	41	1,11
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	45	1,17	39	1,07
TOTAL RV COTIZADA		289	7,60	185	5,02
TOTAL RENTA VARIABLE		289	7,60	185	5,02
ES0180942007 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	20	0,52	20	0,53
TOTAL IIC		20	0,52	20	0,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		421	11,07	275	7,45
US91282CHC82 - Bonos US TREASURY 1,687 2033-05-15	USD	81	2,13	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		81	2,13	0	0,00
FR0014009DZ6 - Bonos CARREFOUR SUPERMARCH 1,875 2026-10-30	EUR	98	2,59	98	2,66
CH1174335732 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP 2,125 2026-10-13	EUR	99	2,59	99	2,68
XS2723549528 - Bonos COMPAGNIE DE ST GOAB 3,750 2026-11-29	EUR	102	2,68	102	2,76
XS1788515606 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 1,750 2025-03-02	EUR	0	0,00	98	2,65
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		299	7,86	397	10,76
XS1686846061 - Bonos ANGLO AMERICAN CAPIT 1,625 2025-09-18	EUR	98	2,59	99	2,67
XS2590758400 - Bonos AT & T CORP 3,550 2025-11-18	EUR	100	2,64	101	2,73
XS2485259241 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 1,750 2025-11-26	EUR	297	7,81	297	8,05
XS1893621026 - Bonos ENERGIAS DE PORTUGAL 1,875 2025-10-13	EUR	99	2,60	99	2,68
XS1792505866 - Bonos GENERAL MOTORS 1,694 2025-01-26	EUR	0	0,00	147	3,98
XS2407357768 - Bonos NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	97	2,55	97	2,64
XS2106056653 - Bonos RAIFFEISEN BANK 0,250 2025-01-22	EUR	0	0,00	96	2,60
XS2555192710 - Bonos SWEDBANK AB 3,750 2025-11-14	EUR	101	2,65	101	2,73
XS2400997131 - Bonos TOYOTA MOTORS 0,000 2025-10-27	EUR	97	2,55	97	2,63
XS2491738352 - Bonos VOLKSWAGEN 3,125 2025-03-28	EUR	0	0,00	99	2,69
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		889	23,39	1.233	33,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.269	33,38	1.630	44,18
TOTAL RENTA FIJA		1.269	33,38	1.630	44,18
DE000BASFI11 - Acciones BASF	EUR	75	1,98	76	2,07
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	89	2,35	68	1,83
PTEDP0AM0009 - Acciones ELECTICIDADE DE PORTUGAL SA	EUR	55	1,45	0	0,00
IT0003132476 - Acciones ENI -ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	69	1,81	48	1,31
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE FINANCE EUROPE	GBP	17	0,43	0	0,00
JP3143600009 - Acciones ITOCHU CORP	JPY	54	1,41	0	0,00
JP3898400001 - Acciones MITSUBISHI CORPORATION	JPY	51	1,35	0	0,00
JP3027670003 - Acciones NIPPON BUILDING FUND	JPY	47	1,24	0	0,00
DE000PAH0038 - Acciones PORSCH	EUR	20	0,53	22	0,59
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	20	0,52	0	0,00
GB00B019KW72 - Acciones SAINSBURY PLC	GBP	46	1,20	45	1,21
JP3404600003 - Acciones TOYOTA MOTORS	JPY	57	1,51	0	0,00
US8923313071 - Acciones TOYOTA MOTORS	USD	22	0,58	0	0,00
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE	GBP	52	1,37	48	1,29
TOTAL RV COTIZADA		674	17,74	306	8,31
TOTAL RENTA VARIABLE		674	17,74	306	8,31
LU1404935899 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	127	3,35	119	3,21
IE000PMXOMW6 - Participaciones AMUNDI	EUR	0	0,00	49	1,33
IE00B6YX5D40 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	EUR	38	1,00	42	1,14
LU1091682382 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	46	1,21	46	1,26
LU1960219571 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	67	1,75	75	2,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005933931 - Participaciones INDEXHAGE INVESTMENT AG	EUR	149	3,91	124	3,37
LU0380865021 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	138	3,64	124	3,36
LU0936575868 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	63	1,65	63	1,69
IE00B53L3W79 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	72	1,96
IE00B53L3W79 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	81	2,12	0	0,00
FR0010429068 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	104	2,75	102	2,76
LU1169822266 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	117	3,07	112	3,04
US78462F1030 - Participaciones STANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	498	13,10	538	14,57
TOTAL IIC		1.427	37,55	1.466	39,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.370	88,67	3.403	92,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.791	99,74	3.678	99,67
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0225841898 - Bonos LEHMAN BROTHERS 0,000 2025-08-05	EUR	0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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 112.005,44 eur, lo que supone un 2,95 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido CECABANK. Como garantía la IIC ha obtenido 119.000,00 eur nominales de ES0000012108 REPO LETRA DEL TESORO 31/01/2028 con vencimiento de un día. 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 144,87 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.