

KRUGER SELECCIÓN, S.I.C.A.V., S.A.

Nº Registro CNMV: 1178

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**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 Electrónicoinfo@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: 12/06/2000

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: Medio

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad invierte más del 50% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. 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 exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos.

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 de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial 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% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

--

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	3,39	2,18	3,39	5,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,02	1,36	1,02	1,66

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	948.113,00	939.795,00
Nº de accionistas	141,00	131,00
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	17.469	18,4249	16,6884	18,5077
2025	15.962	16,9848	13,6442	17,0767
2024	14.409	14,8588	13,7221	15,4352
2023	13.992	14,2200	12,8462	14,3355

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	0,99		0,99	0,99		0,99	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)

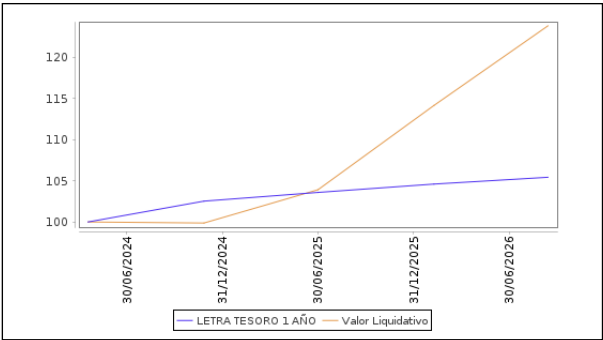
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
8,48	9,49	-0,93	4,27	5,36	14,31			

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	1,26	0,63	0,63	0,63	0,60	2,44	2,44	0,00	0,00

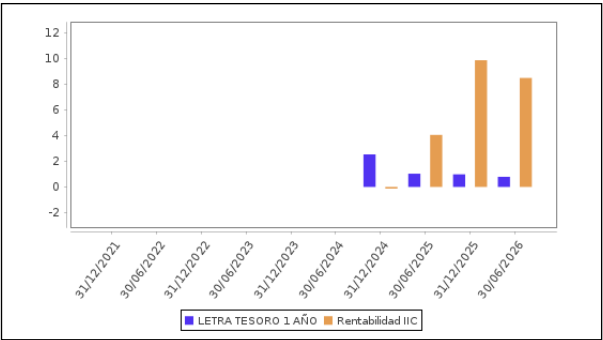
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 19 de Enero de 2024 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 19 de Enero de 2024

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	15.162	86,79	14.393	90,17
* Cartera interior	5.782	33,10	5.865	36,74
* Cartera exterior	9.380	53,70	8.527	53,42
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.973	11,29	1.662	10,41
(+/-) RESTO	334	1,91	-93	-0,58
TOTAL PATRIMONIO	17.469	100,00 %	15.962	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	15.962	14.488	15.962	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,91	0,30	0,91	231,66
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,18	9,32	8,18	-219,10
(+) Rendimientos de gestión	9,35	10,52	9,35	-248,36
+ Intereses	0,05	0,03	0,05	67,72
+ Dividendos	0,11	0,18	0,11	-30,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,15	3,56	3,15	-4,26
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,06	6,74	6,06	-2,73
± Otros resultados	-0,02	0,01	-0,02	-278,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,17	-1,20	-1,17	29,26
- Comisión de sociedad gestora	-0,99	-1,01	-0,99	6,42
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	6,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	6,30
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	15,13
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,10	-0,09	-5,01
(+) 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)	17.469	15.962	17.469	

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

3. Inversiones financieras

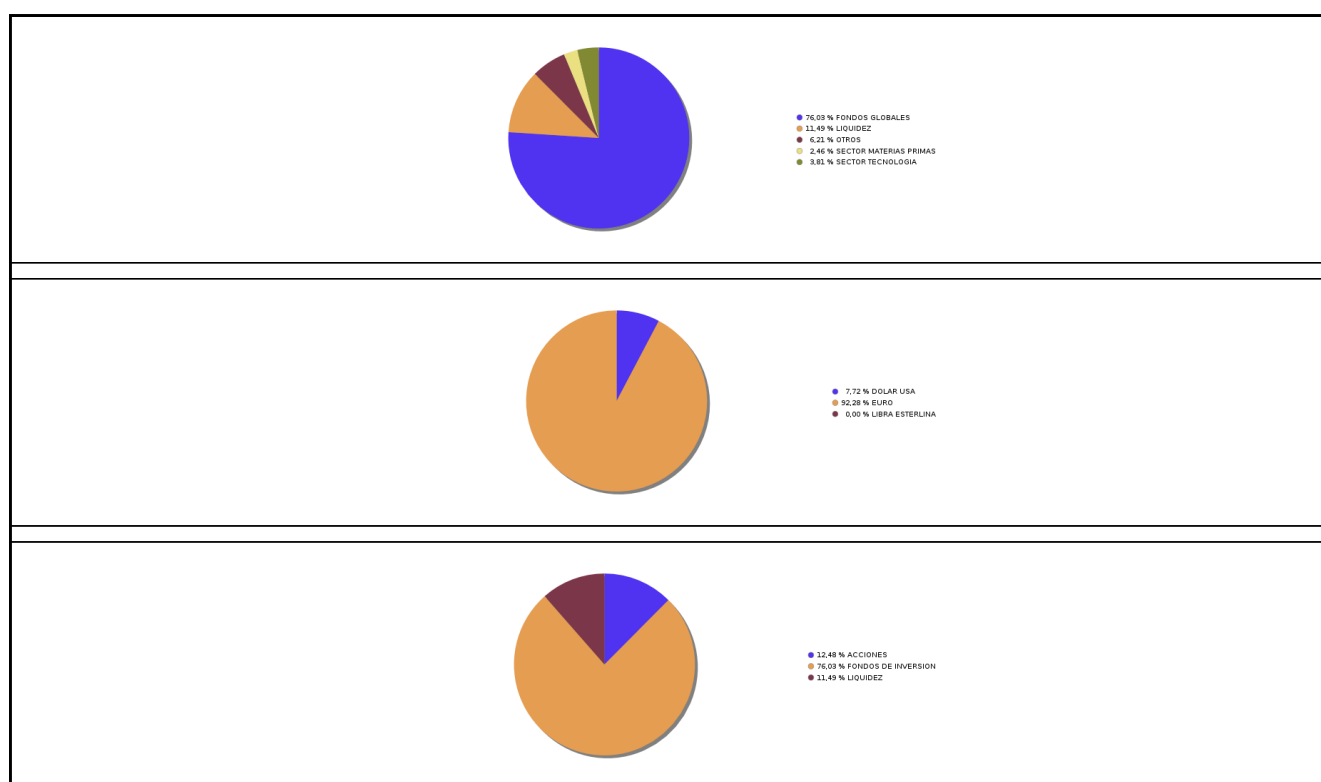
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	398	2,28	915	5,74
TOTAL RENTA VARIABLE	398	2,28	915	5,74
TOTAL IIC	5.384	30,82	4.950	31,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.782	33,10	5.865	36,74
TOTAL RV COTIZADA	1.740	9,96	758	4,75
TOTAL RENTA VARIABLE	1.740	9,96	758	4,75
TOTAL IIC	7.640	43,73	7.769	48,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.380	53,70	8.527	53,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.162	86,79	14.393	90,17

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

	SI	NO
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

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas las medidas oportunas para la separación según la legislación vigente. e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 5.649.987,05 euros suponiendo un 34,13% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Estas operaciones han soportado 0 eur de gastos de liquidación y brokerage. 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 23.246,59 euros durante el periodo de referencia, un 0,14% sobre el patrimonio medio. h.) Durante el periodo se han efectuado 162 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 46.640 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,1038% 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. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La interrupción prolongada de suministros desde el Golfo Pérsico aboca a un periodo de inflación y tipos de interés más elevados de lo previsto a principios de año, pero es improbable que dé al traste con el ciclo de crecimiento económico y de los resultados empresariales. Por ello, los mercados seguirán enfocados en la revolución tecnológica y en discernir entre los beneficiados y perjudicados por la disrupción de la inteligencia artificial. Las inmensas inversiones que requiere su

despliegue y las esperadas mejoras de eficiencia y productividad continuarán impulsando los beneficios, proporcionando un potencial alcista adicional que justifica mantenerse invertido en renta variable.

El mercado ya descuenta que el BCE elevará este año su tipo efectivo al menos 50 puntos básicos y que la Reserva Federal difícilmente podrá recortar más los tipos. Este cambio de expectativas ha desplazado al alza las curvas de tipos y explica el discreto comportamiento de la renta fija en la primera parte del año. Aun así, el aumento de las rentabilidades ofrece una oportunidad para invertir la liquidez y los fondos monetarios en el tramo corto (1-3 años) de la deuda pública, ya que permite capturar los niveles actuales de rentabilidad tanto si las subidas finalmente se producen como si posteriormente se revierten o incluso no llegan a materializarse.

Los mercados de crédito mantienen unas dinámicas técnicas y fundamentales favorables. La elevada demanda está absorbiendo sin dificultad el incremento de emisiones, especialmente en Estados Unidos por parte de las grandes compañías tecnológicas, mientras que el temor a un contagio sistémico derivado de la deuda privada se ha moderado. No obstante, los diferenciales presentan un riesgo asimétrico al alza, por lo que sigue siendo aconsejable concentrar la exposición en emisores de mayor calidad crediticia y en vencimientos cortos e intermedios.

En el mercado de divisas, la reducción del diferencial de tipos entre Europa y Estados Unidos apunta a una depreciación gradual del dólar. Se espera que el tipo de cambio permanezca durante algunos meses en el rango de 1,15-1,20 EUR/\$, con un nivel de equilibrio cercano a 1,18 a finales de año y una evolución hacia 1,20 a lo largo de 2027. En cualquier caso, dado el papel del dólar como activo refugio en un entorno de incertidumbre geopolítica y energética, resulta prudente mantener cubierta únicamente una parte de la exposición derivada de la renta variable estadounidense.

No se aprecia una inflexión en el sólido crecimiento de los beneficios empresariales. De hecho, la aceleración de los resultados, especialmente en el sector tecnológico, ha permitido moderar las valoraciones bursátiles. En este contexto, se estima un potencial de revalorización para la renta variable del 7%-9% en los próximos doce meses, a pesar de una posible compresión moderada de múltiplos provocada por unos tipos de interés elevados durante más tiempo y un ligero aumento de las primas de riesgo. Todo ello justifica mantener una exposición a renta variable, al menos, en línea con la asignación estratégica de cada cartera, aprovechando las correcciones para incrementar posiciones.

Desde un punto de vista temático, seguimos siendo favorables al sector tecnológico, con especial relevancia de la cadena de valor de Asia Emergente. Asimismo, continuamos viendo un importante recorrido en los sectores que hacen posible el despliegue de la inteligencia artificial, especialmente las infraestructuras y la electrificación necesarias para el desarrollo de centros de datos.

En materias primas, preferimos una exposición indirecta a través de compañías mineras diversificadas. En el caso del oro, consideramos razonable esperar a que su precio se establezca antes de incorporar nuevas posiciones o reforzar las existentes, utilizándolo como un elemento de diversificación estructural dentro de las carteras.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.

A cierre del primer semestre de 2026 KRUGER SICAV incrementó su exposición a renta variable hasta el 62%. El porcentaje de exposición a Renta Fija se mantuvo en el 24%. Kruger cerró el primer semestre de 2026 con una posición en tesorería, incluidos fondos monetarios, del 14%.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA.

N/A

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTÍCIPIES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.

El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 17.468.861 EUR, lo que supone un incremento de 1.506.589 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 141, aumentando en 10 accionistas respecto al periodo anterior.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0,63%, siendo los gastos indirectos en otras IIC de un 0,09%

La liquidez de la IIC se ha remunerado al ESTR - 1%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

Las mayores inversiones en gestoras de IIC a cierre del semestre se encontraban en SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII (24,76%), XTRACKERS (13,43%) y MDO MANGEMENT CO SA (8,06%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 74,56%.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS.

Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 17,87%.

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.

No ha habido inversiones dudosas, morosas o en litigio en el periodo.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 7,60% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0,48%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas. El índice de referencia se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.

Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 12,24% en renta variable, lo que implica una disminución del 5,76% con respecto al periodo anterior. Se trata de una reducción de la exposición a renta variable significativa. Un 11,80% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Respecto a las Sociedades de Inversión SICAV, 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.

6. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS.

El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel Gestora aprobado para el año 2026 es de 360.000 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 KRUGER SELECCIÓN, S.I.C.A.V., S.A., en el primer semestre del año 2026 ha sido de 1.794 euros.

Los principales proveedores de análisis durante el primer semestre 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 PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA SICAV.

El primer semestre de 2026 estuvo marcado por un comportamiento favorable de los mercados financieros, a pesar de un entorno caracterizado por la incertidumbre derivada de las tensiones comerciales, los conflictos geopolíticos y la evolución de la política monetaria. La economía mundial mostró una notable capacidad de resistencia, apoyada por la solidez del consumo y unos beneficios empresariales que continuaron creciendo, especialmente en Estados Unidos. Los mercados de renta variable registraron avances generalizados, liderados nuevamente por las compañías tecnológicas vinculadas a la inteligencia artificial, aunque el liderazgo comenzó a ampliarse hacia otros sectores y regiones conforme los inversores buscaron oportunidades en segmentos con valoraciones más atractivas.

La inteligencia artificial siguió siendo el principal motor temático de los mercados, si bien los inversores mostraron una mayor discriminación entre aquellas compañías capaces de traducir sus inversiones en crecimiento de beneficios y aquellas cuya valoración descansaba únicamente en expectativas. En renta fija, la estabilización de las expectativas sobre los tipos de interés permitió obtener rentabilidades positivas tanto en deuda pública como en crédito corporativo, favoreciendo especialmente a los emisores de mayor calidad. Mientras tanto, las materias primas experimentaron una evolución más heterogénea, con el petróleo condicionado por los episodios de tensión en Oriente Medio y el oro manteniendo su atractivo como activo refugio en momentos de mayor volatilidad.

A pesar del comportamiento positivo de los activos financieros, el entorno macroeconómico continuó presentando señales mixtas. La inflación siguió moderándose gradualmente, aunque permaneció por encima de los objetivos de los principales bancos centrales, lo que llevó tanto a la Reserva Federal como al Banco Central Europeo a mantener un enfoque prudente

respecto a futuras rebajas de tipos de interés. Al mismo tiempo, las políticas comerciales, las tensiones geopolíticas y unas valoraciones todavía exigentes en determinados segmentos del mercado continuaron siendo focos de atención para los inversores.

De cara al segundo semestre de 2026, mantenemos una visión moderadamente constructiva sobre los mercados financieros. La evolución de los beneficios empresariales, la progresiva normalización de la inflación y la posibilidad de una política monetaria menos restrictiva continúan ofreciendo soporte para los activos de riesgo. No obstante, seguimos considerando que el contexto exigirá una gestión activa y selectiva, dado que persisten riesgos relacionados con la política comercial internacional, la evolución de los conflictos geopolíticos y el elevado nivel de valoración de algunos segmentos del mercado. En este escenario, la diversificación y la selección de compañías con modelos de negocio sólidos, ventajas competitivas sostenibles y capacidad de generación de beneficios seguirán siendo los principales pilares de nuestra estrategia de inversión.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0129743318 - Acciones ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	398	2,28	611	3,83
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	0	0,00	304	1,91
TOTAL RV COTIZADA		398	2,28	915	5,74
TOTAL RENTA VARIABLE		398	2,28	915	5,74
ES0151484013 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	1.007	5,76	0	0,00
ES0182838013 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	0	0,00	1.097	6,87
ES0140794019 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	3.019	17,28	1.292	8,09
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	1.058	6,06	0	0,00
ES0180913016 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0180942007 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	0	0,00	2.275	14,25
ES0176980011 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	300	1,72	287	1,80
TOTAL IIC		5.384	30,82	4.950	31,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.782	33,10	5.865	36,74
DE000A1EWW00 - Acciones ADIDAS	EUR	0	0,00	169	1,06
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	378	2,16	0	0,00
IE0009J0T9U1 - Acciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	421	2,41	0	0,00
US47215P1066 - Acciones JD COM INC-ADR	USD	0	0,00	155	0,97
US5738741041 - Acciones MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	0	0,00	434	2,72
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	653	3,74	0	0,00
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE CO	USD	288	1,65	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.740	9,96	758	4,75
TOTAL RENTA VARIABLE		1.740	9,96	758	4,75
LU0415391514 - Participaciones MDO MANGEMENT CO SA	EUR	919	5,26	489	3,07
LU0167237972 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	1.670	10,46
LU1681044480 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	604	3,46	453	2,84
IE00B2QWCY14 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	526	3,01	1.360	8,52
IE00BM8QS095 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	876	5,01	0	0,00
DE000A0Q4R28 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	1.421	8,90
IE00B1FZS467 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	455	2,85
LU1333146287 - Participaciones MDO MANGEMENT CO SA	EUR	490	2,81	669	4,19
IE00BM67HN09 - Participaciones XTRACKERS	EUR	530	3,04	0	0,00
IE00BSPLC298 - Participaciones SPDR FUND	EUR	787	4,50	0	0,00
IE00BM67HL84 - Participaciones XTRACKERS	EUR	757	4,33	0	0,00
IE00BJGWQN72 - Participaciones WISDOMTREE ASSET MANAGEMENT	EUR	1.093	6,25	0	0,00
IE00BM67HK77 - Participaciones XTRACKERS	EUR	0	0,00	1.252	7,85
IE00BGV5VN51 - Participaciones XTRACKERS	EUR	1.059	6,06	0	0,00
TOTAL IIC		7.640	43,73	7.769	48,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.380	53,70	8.527	53,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.162	86,79	14.393	90,17

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)

No se han realizado operaciones de financiación durante el periodo.