

SINGULAR MULTIACTIVOS, FI

Nº Registro CNMV: 5447

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: 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.

Fondo por compartimentos: SI

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 COMPARTIMENTO

SINGULAR MULTIACTIVOS/20

Fecha de registro: 20/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: Medio

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 50-100% del patrimonio en IIC financieras, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de la IIC, hasta un 20% de la exposición total en renta variable, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores (públicos/privados), sectores económicos, divisas o duración media de la cartera de renta fija. Tampoco existe predeterminación por calidad crediticia de emisiones/emisores (incluyendo no calificados), por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, ni por capitalización bursátil, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. Los emisores/mercados serán principalmente de países OCDE, pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

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 Compartimento 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	0,04	0,02	0,04	0,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,98	1,32	0,98	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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
A	982.975,42	624.565,69	186,00	128,00	EUR	0,00	0,00		NO
Z	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
A	EUR	10.682	6.721	2.021	3.226
Z	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
A	EUR	10,8675	10,7607	10,2861	9,8844
Z	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,30	0,04	0,34	0,30	0,04	0,34	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
Z	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,99	1,34	-0,34	1,05	1,53	4,61	4,06		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	15-05-2026	-0,50	26-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,66	08-04-2026	0,66	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,96	2,97	2,98	1,55	1,44	1,78	1,99		
Ibex-35					9,96	14,09	13,38		
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,45	0,50	0,07	0,07	0,08	0,63		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,88	1,88	1,86	1,78	1,78	1,78	1,84		

(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.

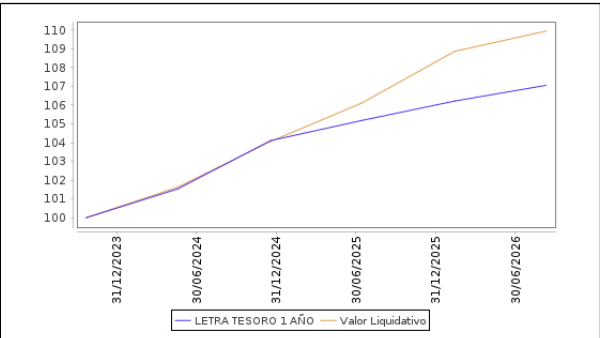
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,26	0,27	0,28	0,28	1,16	1,15	1,18	

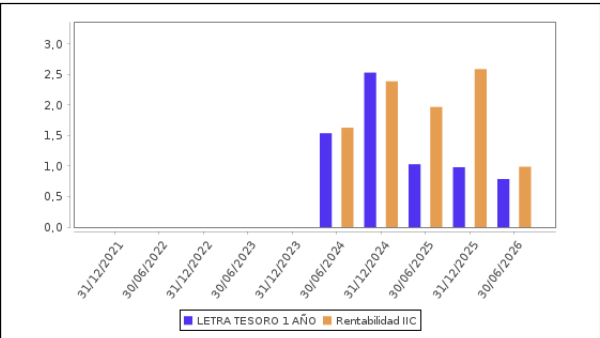
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 30 de Noviembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual Z .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

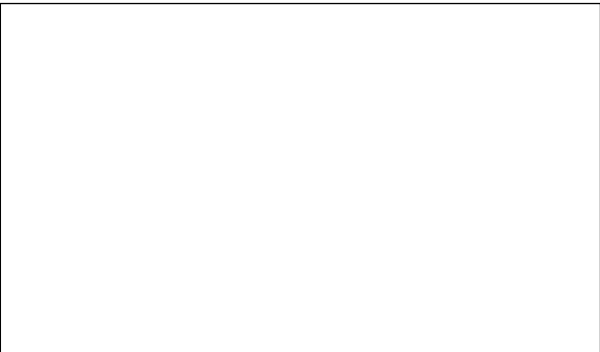
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)									

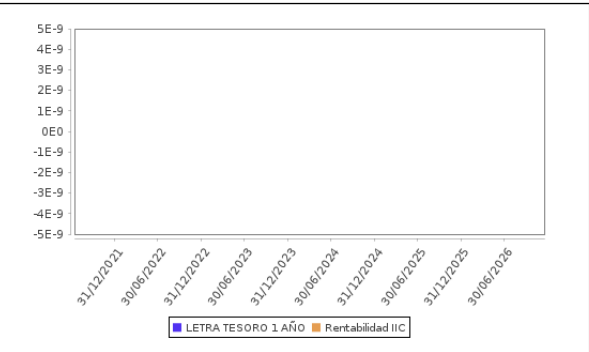
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 30 de Noviembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	153.430	1.599	1
Renta Fija Internacional	143.672	2.383	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	9.053	167	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	122.910	858	4
Renta Variable Euro	37.315	1.210	11
Renta Variable Internacional	206.142	6.014	9
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	34.600	276	0
Global	622.147	10.919	6
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	1.329.271	23.426	4,97

*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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.529	98,57	6.446	95,91
* Cartera interior	1.286	12,04	786	11,69
* Cartera exterior	9.242	86,52	5.659	84,20
* 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)	168	1,57	500	7,44
(+/-) RESTO	-15	-0,14	-225	-3,35
TOTAL PATRIMONIO	10.682	100,00 %	6.721	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)	6.721	3.362	6.721	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	43,03	68,52	43,03	20,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,73	2,56	0,73	-18.500,02
(+) Rendimientos de gestión	1,13	3,14	1,13	-18.674,80
+ Intereses	0,02	0,03	0,02	70,82
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,69	1,46	-0,69	-190,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,15	-0,08	-0,15	242,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,91	1,73	1,91	111,25
± Otros resultados	0,04	0,00	0,04	-18.909,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,58	-0,40	174,78
- Comisión de gestión	-0,34	-0,46	-0,34	43,26
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	88,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	11,69
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	122,20
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	0,00	-91,10
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.682	6.721	10.682	

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

3. Inversiones financieras

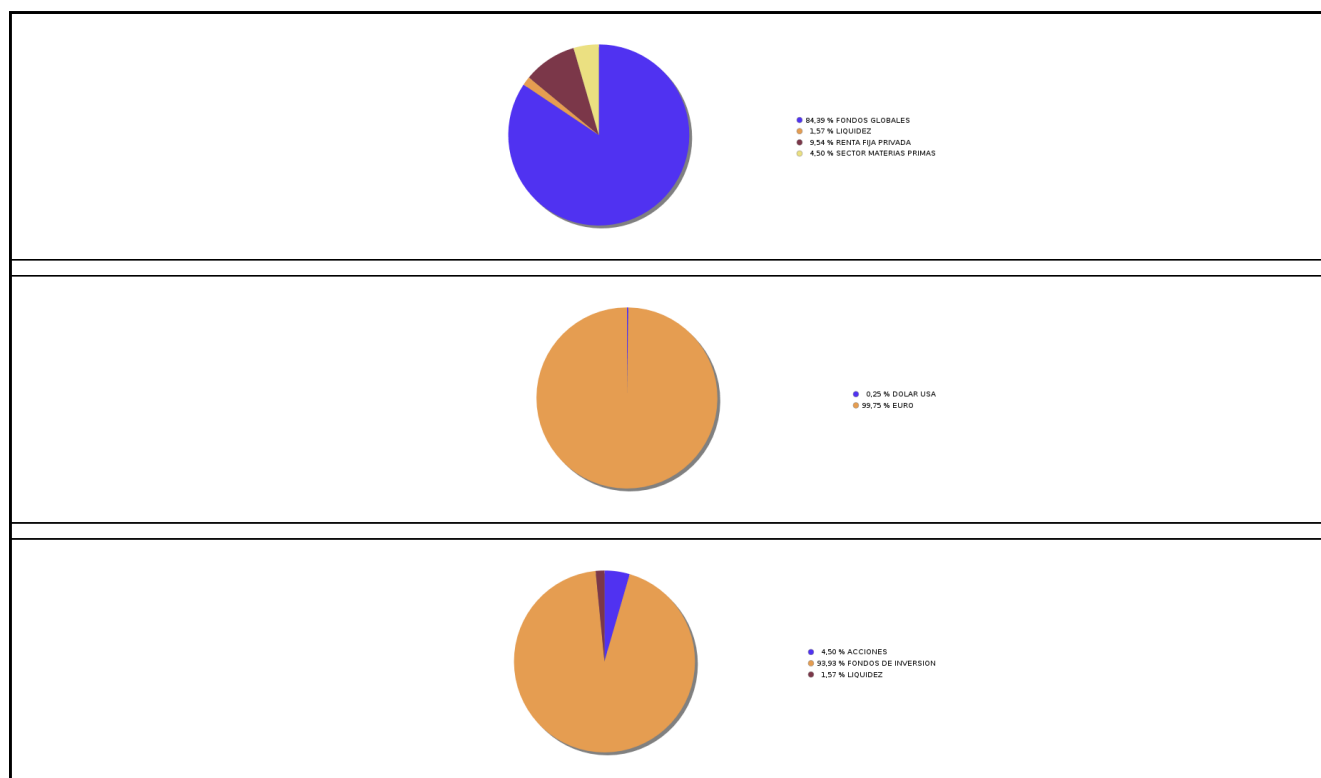
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	1.286	12,04	786	11,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.286	12,04	786	11,70
TOTAL RV COTIZADA	481	4,50	325	4,83
TOTAL RENTA VARIABLE	481	4,50	325	4,83
TOTAL IIC	8.762	82,02	5.335	79,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.243	86,52	5.659	84,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.529	98,56	6.446	95,91

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 12500	552	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		552	
TOTAL OBLIGACIONES		552	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	----	----

	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

j.) Con fecha 11 de mayo de 2026 se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: La página web de la Gestora.

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.

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 580.900,00 euros suponiendo un 6,42% 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 756,65 euros durante el periodo de referencia, un 0,01% sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 355 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 8.597 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,0038% sobre el patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA

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.

El semestre ha estado marcado por el conflicto entre EEUU e Irán con el foco puesto en el estrecho de Ormuz, así como por el rally del sector tecnológico liderado por las compañías de semiconductores. En las últimas semanas, la perspectiva de una rápida recuperación de la oferta de hidrocarburos ha provocado una caída de los precios del petróleo a los niveles previos al inicio de la guerra, relajando los temores a un repunte sostenido de la inflación, a un mayor impacto sobre la actividad y a un endurecimiento significativo de las políticas monetarias, favoreciendo un comportamiento positivo de la mayoría de los sectores bursátiles. La excepción ha sido el sector tecnológico que, tras el intenso rally de abril y mayo, ha entrado en una fase de consolidación con elevada volatilidad e intensas rotaciones entre semiconductores, software y las grandes hyperscalers. En este contexto, las acciones europeas han registrado un buen comportamiento con un retorno del 8% en promedio durante el semestre, mientras las bolsas de EEUU y de Emergentes han cerrado el semestre con revalorizaciones del 9% y del 22% por su elevada exposición a la tecnología. En sus reuniones de junio el BCE subió sus tipos, mientras la Fed, el BoE y otros bancos centrales mantuvieron los suyos, aunque dejando la puerta abierta a subirlos posteriormente. Tras la reacción negativa inicial que elevó las curvas y situó los índices de deuda en retornos ligeramente negativos, el posterior abaratamiento de la energía propició el movimiento contrario. Así, en el conjunto del semestre, los índices de renta fija, tanto los de deuda pública como los corporativos con grado de inversión, acumulan retornos próximos al 1%, y cerca del doble los de grado especulativo y de mercados emergentes. La elevación de los tipos a corto plazo en EEUU amplió el diferencial de intereses con la Eurozona, lo que fortaleció el dólar hasta 1,14 EUR/\$ y arrastró al oro al entorno de los 4.000 \$/oz, provocando además de desatar una corrección significativa de los metales industriales. La reanudación de los suministros desde el Golfo Pérsico aleja el escenario adverso y permitirá la prolongación del ciclo de crecimiento económico impulsado por las inversiones en infraestructuras tecnológicas y energéticas. Sin embargo, la oferta de energía y de otras materias primas tardará meses en normalizarse, prolongando las presiones inflacionistas, lo que podría llevar al BCE a subir otra vez sus tipos. Sin embargo, los mercados descuentan que el endurecimiento de las políticas monetarias será generalizado y permanente, ofreciendo la oportunidad para invertir la liquidez y los activos monetarios en deuda y crédito de alta calidad en plazos cortos e intermedios, que permiten capturar ya esas subidas aunque no se produzcan. La fortaleza del USD podría ser efímera si la Fed estuviera en disposición de recortar sus tipos en 2027, por lo que es conveniente aumentar su cobertura. Por su parte, el fuerte crecimiento de los beneficios continúa respaldando la tendencia alcista en las bolsas, con unas valoraciones que han vuelto a relajarse en EEUU y Asia. Las dinámicas fundamentales siguen siendo en general muy positivas, en especial en las compañías involucradas en el despliegue de la Inteligencia Artificial, inmersas en un super-ciclo de inversiones que todavía proporciona potencial alcista. Esto justifica mantener una exposición al menos neutral a la renta variable, con preferencia por Tecnología y Asia Emergente, así como por las temáticas de Infraestructuras, Electrificación, Biotecnología y por un sector financiero beneficiado por los tipos de interés más altos.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.

Hemos aprovechado la mejora de previsiones de los resultados empresariales en Estados Unidos para incrementar la exposición de la renta variable estadounidense a lo largo de todo el semestre. Se mantiene una duración por debajo de los 3 años en renta fija con una posición relevante en crédito corporativo en euros. Por el lado de la renta variable, tras el incremento durante el mes de abril hasta un nivel neutral, se mantiene una exposición del 10%. Sectorialmente, se ha mantenido una exposición más decidida hacia los sectores de salud, financiero y tecnológico, con el objetivo de tener una distribución sectorial más balanceada y con sesgos menos marcados. Asimismo, tras un ejercicio en 2025 donde el sector tecnológico se mantuvo más neutralizado durante gran parte del mismo, se ha mantenido una exposición sobreponderada al mismo desde el mes de abril. La exposición a compañías con sesgo growth se ha mantenido estable al igual que aquellas más value, manteniendo una exposición geográfica a Estados Unidos menos infraponderada que el año pasado (lo cual ha ayudado de manera notable a la rentabilidad del fondo). Por el lado de la renta fija, se ha mantenido la duración de la cartera, aprovechando la elevada volatilidad y repuntes en los tipos a lo largo de la curva, en niveles cerca de 3 años. Continuamos con la convicción de bonos ligados a la inflación de corta duración como activo de cobertura ante eventuales repuntes en las expectativas de inflación. Hemos mantenido, durante el semestre, una posición en renta fija financiera europea dadas las buenas perspectivas del sector bancario y la atractiva relación rentabilidad - riesgo. Por último pero no menos importante, también hemos incrementado la exposición a renta fija de alto rendimiento en euros. En cuanto al dólar, se ha reducido la exposición hasta 2.5%. Asimismo, en materias primas y gestión alternativa, se mantiene una posición estructural en oro que aporta descorrelación a la cartera.

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, PARTÍCIPE, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.

El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 10.682.461 EUR, lo que supone un incremento de 3.961.666 EUR respecto al periodo anterior. Suponiendo un incremento de 3.961.666 EUR en la clase A y un incremento de EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 186 en la clase A y de 0 en la clase Z, aumentando en 58 partícipes en la clase A y no habiendo variación con respecto al periodo anterior en la clase Z.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0,52% en la clase A. Siendo los gastos indirectos en otras IIC de un 0,08%.

Desde el 1 de mayo la liquidez de la IIC se ha remunerado al ESTR - 1%.

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE LOS FONDOS DE LA GESTORA.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 0,99% en el caso de la clase A. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 9,45%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

Durante el semestre, se han vendido posiciones de Franklin Euro Short Duration Bond Fund, Amundi IS S&P Global Luxury ETF-C EUR, BGF World Healthscience D2, Fidelity Germany y Vanguard US Govt Bd Idx Ins USD Acc, pasando a incrementar en fondos y ETF como SPDR S&P 500 EUR ACC, Capital Group New Persp Z EUR, iShares NASDAQ 100 ETF USD Acc y Muzinich EmergingMktsShrtDur HEUR Acc.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de -13.689 EUR. Durante el primer semestre se han realizado operaciones en futuros micro euro/dólar para ajustar la exposición a dólar a los niveles marcados por nuestra estrategia teniendo en cuenta la variación del patrimonio y los cambios en los fondos. En este sentido, mantenemos 44 futuros micro eur/usd comprados.

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 EL FONDO.

La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 2,40% 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.

Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 4,5% en renta variable, lo que implica una disminución del 0,33% con respecto al periodo anterior. Se trata de una reducción moderada del riesgo de la cartera con respecto al cierre del semestre anterior. Un 65,17% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Respecto a las IIC de las cuales Singular Asset Management SGIIC, S.A. (Singular AM) es su entidad gestora, 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.

Adicionalmente, Singular AM ejercerá el derecho de asistencia y voto cuando la posición global en la sociedad objeto de inversión 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 SINGULAR MULTIACTIVOS/20 FI, en el primer semestre del año 2026 ha sido de 699 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 DEL FONDO.

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/US\$, 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 estabilice antes de incorporar nuevas posiciones o reforzar las existentes, utilizándolo como un elemento de diversificación estructural dentro de las carteras.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0140794019 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	321	3,01	197	2,93
ES0180942007 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	965	9,04	590	8,77
TOTAL IIC		1.286	12,04	786	11,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.286	12,04	786	11,70
JE008BDFY052 - Acciones ETN WISDOMTREE PHYSICAL GOLD -	EUR	481	4,50	325	4,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		481	4,50	325	4,83
TOTAL RENTA VARIABLE		481	4,50	325	4,83
LU0996181599 - Participaciones AMUNDI SGIIC S.A	EUR	254	2,38	173	2,58
LU0389811539 - Participaciones AMUNDI SGIIC S.A	EUR	165	1,55	99	1,47
LU1353952267 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	747	6,99	459	6,82
LU0211118483 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	537	5,02	328	4,88
LU0231443010 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	965	9,04	590	8,78
LU0839964631 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	541	5,07	329	4,89
LU0094219127 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	1.019	9,54	622	9,26
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	31	0,29	20	0,29
BE0948502365 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	0	0,00	43	0,64
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS INVESTMENTS UK	EUR	811	7,59	492	7,32
LU2386637925 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	54	0,50	426	6,34
IE00BVYPN231 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	42	0,39	26	0,39
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	114	1,06	70	1,04
IE00B53S2B19 - Participaciones J SHARES PLC	EUR	44	0,41	19	0,28
IE00BDRK7J14 - Participaciones JP MORGAN CHASE & CO	EUR	702	6,57	426	6,34
LU040877925 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	215	2,01	131	1,95
IE00BPZ58P52 - Participaciones MIZUNO & CO LTD	EUR	752	7,04	0	0,00
LU1797811236 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	53	0,49	0	0,00
LU1694214633 - Participaciones NORDEA	EUR	699	6,54	426	6,34
LU1226265632 - Participaciones PICTET FIF	EUR	645	6,04	394	5,86
IE000XZSV718 - Participaciones STATE STREET GLOBAL ADVISOR	EUR	372	3,48	0	0,00
IE0007471927 - Participaciones VANGUARD	USD	0	0,00	263	3,91
TOTAL IIC		8.762	82,02	5.335	79,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.243	86,52	5.659	84,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.529	98,56	6.446	95,91

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.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

SINGULAR MULTIACTIVOS/40

Fecha de registro: 20/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: Medio

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 50-100% del patrimonio en IIC financieras, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 20-40% de la exposición total en renta variable, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre el 0-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores (públicos/privados), sectores económicos, divisas o duración media de la cartera de renta fija. Tampoco existe predeterminación por calidad crediticia de emisiones/emisores (incluyendo no calificados), por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, ni por capitalización bursátil, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. Los emisores/mercados serán principalmente de países OCDE, pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. Asimismo, podrá existir concentración geográfica sectorial.

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 Compartimento 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	0,18	0,18	0,18	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,95	1,55	0,95	1,84

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
A	2.485.556,86	2.395.846,19	358,00	311,00	EUR	0,00	0,00		NO
Z	108.387,26	19.320,72	3,00	2,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
A	EUR	29.535	27.935	17.991	17.097
Z	EUR	1.307	228	229	202

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
A	EUR	11,8828	11,6600	11,0546	10,4164
Z	EUR	12,0546	11,8064	11,1515	10,4734

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,42	0,11	0,53	0,42	0,11	0,53	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
Z	al fondo	0,22	0,13	0,35	0,22	0,13	0,35	mixta	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,91	3,68	-1,70	1,50	2,11	5,48	6,13		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	05-06-2026	-0,75	19-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,10	08-04-2026	1,10	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,54	4,60	4,48	2,75	2,08	3,35	2,83		
Ibex-35					9,96	14,09	13,38		
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,45	0,50	0,07	0,07	0,08	0,63		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,82	2,82	2,72	2,54	2,57	2,54	2,55		

(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.

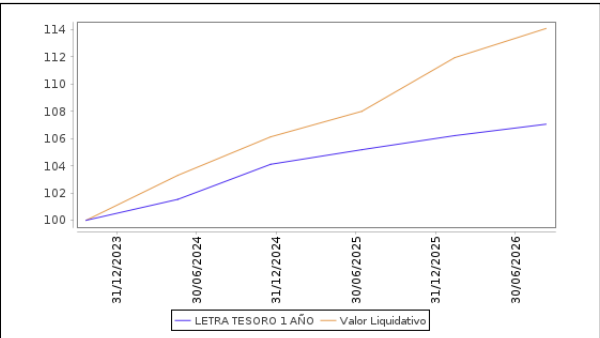
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,32	0,32	0,33	0,33	1,35	1,32	0,92	0,00

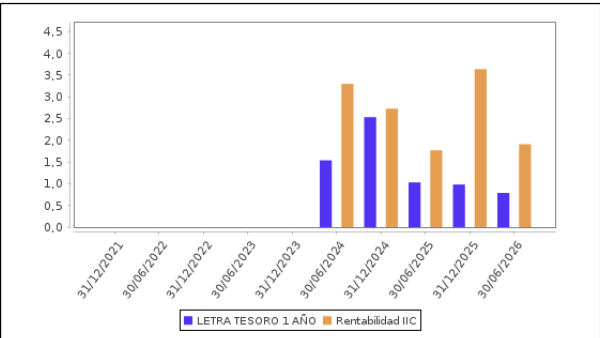
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 30 de Noviembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual Z .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,10	3,77	-1,61	1,60	2,21	5,87	6,47		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	05-06-2026	-0,75	19-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,10	08-04-2026	1,10	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,54	4,61	4,46	2,76	2,08	3,34	2,80		
Ibex-35					9,96	14,09	13,38		
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,45	0,50	0,07	0,07	0,08	0,63		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,12	2,12	2,06	1,69	1,78	1,69	1,86		

(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.

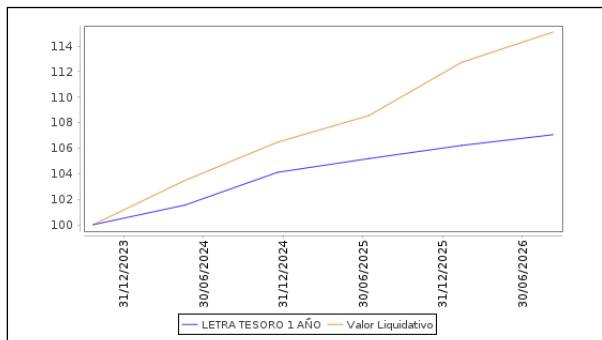
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,22	0,22	0,23	0,23	0,95	0,97	0,83	

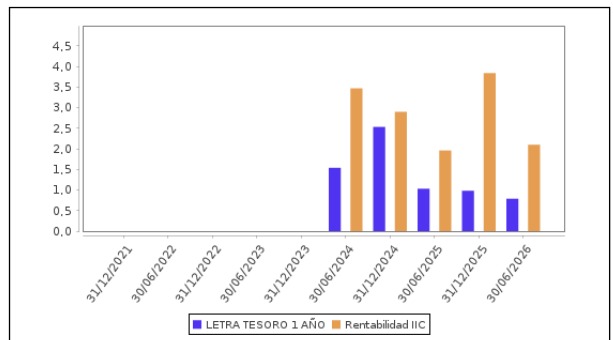
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 30 de Noviembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	153.430	1.599	1
Renta Fija Internacional	143.672	2.383	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	9.053	167	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	122.910	858	4
Renta Variable Euro	37.315	1.210	11
Renta Variable Internacional	206.142	6.014	9
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	34.600	276	0
Global	622.147	10.919	6
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.329.271	23.426	4,97

*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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	30.490	98,86	27.529	97,75
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	30.490	98,86	27.529	97,75
* 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)	455	1,48	742	2,63
(+/-) RESTO	-103	-0,33	-107	-0,38
TOTAL PATRIMONIO	30.842	100,00 %	28.164	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)	28.164	22.189	28.164	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,16	20,02	7,16	-58,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,89	3,55	1,89	1.373,45
(+) Rendimientos de gestión	2,48	4,29	2,48	1.356,18
+ Intereses	0,01	0,02	0,01	-2,20
+ Dividendos	0,04	0,00	0,04	965,81
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,73	1,51	-0,73	-156,63
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,28	-0,13	-0,28	141,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,41	2,88	3,41	38,21
± Otros resultados	0,03	0,01	0,03	369,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,74	-0,59	62,04
- Comisión de gestión	-0,53	-0,64	-0,53	-3,07
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	14,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-3,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	125,99
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,01	-72,39
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-44,77
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-44,77
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	30.842	28.164	30.842	

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

3. Inversiones financieras

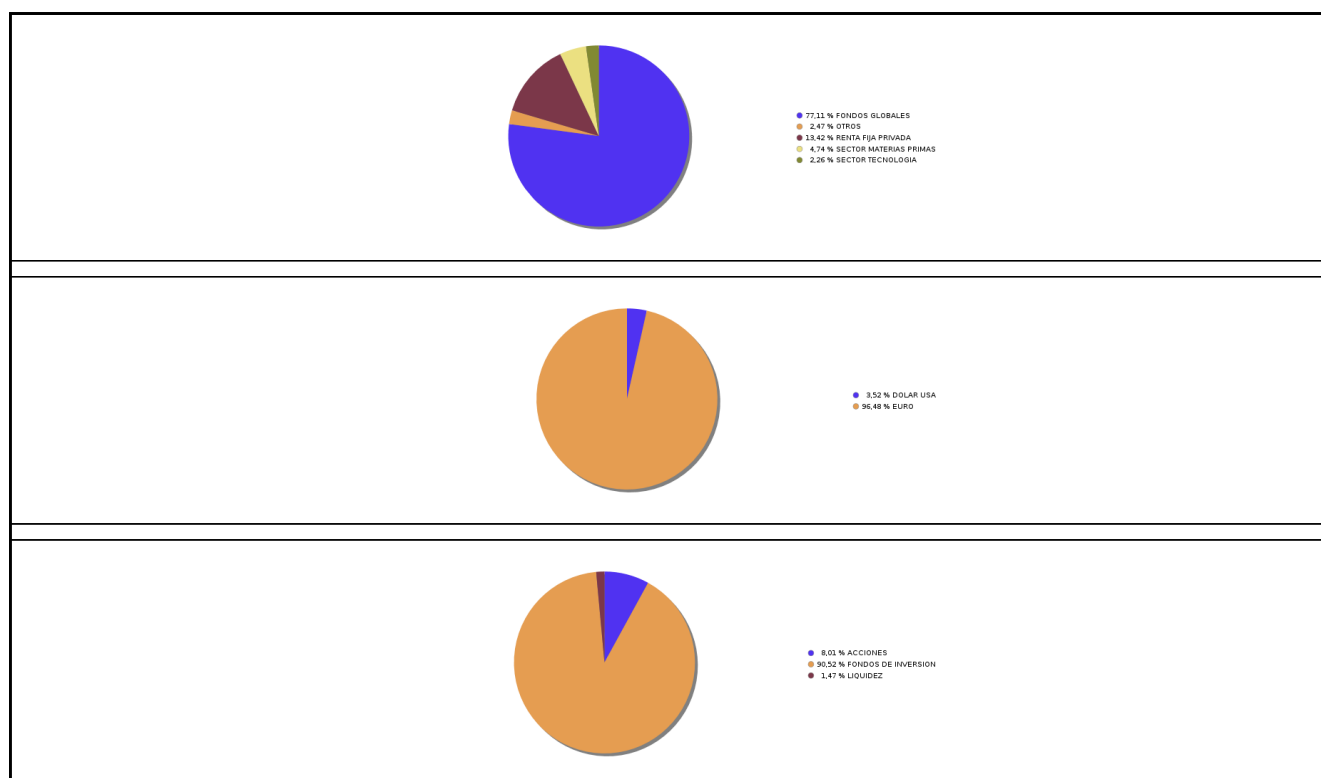
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.478	8,03	2.466	8,76
TOTAL RENTA VARIABLE	2.478	8,03	2.466	8,76
TOTAL IIC	28.012	90,83	25.065	89,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.491	98,86	27.531	97,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.491	98,86	27.531	97,75

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 12500	2.323	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2323	
TOTAL OBLIGACIONES		2323	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

j.) Con fecha 11 de mayo de 2026 se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: La página web de la Gestora.

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 3.728,34 euros durante el periodo de referencia, un 0,01 % sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 152 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 14.162 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,0102% sobre el patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 80% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO MUY ELEVADO.

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.

El semestre ha estado marcado por el conflicto entre EEUU e Irán con el foco puesto en el estrecho de Ormuz, así como por el rally del sector tecnológico liderado por las compañías de semiconductores. En las últimas semanas, la perspectiva de una rápida recuperación de la oferta de hidrocarburos ha provocado una caída de los precios del petróleo a los niveles previos al inicio de la guerra, relajando los temores a un repunte sostenido de la inflación, a un mayor impacto sobre la actividad y a un endurecimiento significativo de las políticas monetarias, favoreciendo un comportamiento positivo de la mayoría de los sectores bursátiles. La excepción ha sido el sector tecnológico que, tras el intenso rally de abril y mayo, ha entrado en una fase de consolidación con elevada volatilidad e intensas rotaciones entre semiconductores, software y las grandes hyperscalers. En este contexto, las acciones europeas han registrado un buen comportamiento con un retorno del 8% en promedio durante el semestre, mientras las bolsas de EEUU y de Emergentes han cerrado el semestre con revalorizaciones del 9% y del 22% por su elevada exposición a la tecnología. En sus reuniones de junio el BCE subió sus tipos, mientras la Fed, el BoE y otros bancos centrales mantuvieron los suyos, aunque dejando la puerta abierta a subirlos posteriormente. Tras la reacción negativa inicial que elevó las curvas y situó los índices de deuda en retornos ligeramente negativos, el posterior abaratamiento de la energía propició el movimiento contrario. Así, en el conjunto del semestre, los índices de renta fija, tanto los de deuda pública como los corporativos con grado de inversión, acumulan retornos próximos al 1%, y cerca del doble los de grado especulativo y de mercados emergentes. La elevación de los tipos a corto plazo en EEUU amplió el diferencial de intereses con la Eurozona, lo que fortaleció el dólar hasta 1,14 EUR/\$ y arrastró al oro al entorno de los 4.000 \$/oz, provocando además de desatar una corrección significativa de los metales industriales. La reanudación de los suministros desde el Golfo Pérsico aleja el escenario adverso y permitirá la prolongación del ciclo de crecimiento económico impulsado por las inversiones en infraestructuras tecnológicas y energéticas. Sin embargo, la oferta de energía y de otras materias primas tardará meses en normalizarse, prolongando las presiones inflacionistas, lo que podría llevar al BCE a subir otra vez sus tipos. Sin embargo, los mercados descuentan que el endurecimiento de las políticas monetarias será generalizado y permanente, ofreciendo la oportunidad para invertir la liquidez y los activos monetarios en deuda y crédito de alta calidad en plazos cortos e intermedios, que permiten capturar ya esas subidas aunque no se produzcan. La fortaleza del USD podría ser efímera si la Fed estuviera en disposición de recortar sus tipos en 2027, por lo que es conveniente aumentar su cobertura. Por su parte, el fuerte crecimiento de los beneficios continúa respaldando la tendencia alcista en las bolsas, con unas valoraciones que han vuelto a relajarse en EEUU y Asia. Las dinámicas fundamentales siguen siendo en general muy positivas, en especial en las compañías involucradas en el despliegue de la Inteligencia Artificial, inmersas en un super-ciclo de inversiones que todavía proporciona potencial alcista. Esto justifica mantener una exposición al menos neutral a la renta variable, con preferencia por Tecnología y Asia Emergente, así como por las temáticas de Infraestructuras, Electrificación, Biotecnología y por un sector financiero beneficiado por los tipos de interés más altos.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.

Hemos aprovechado la mejora de previsiones de los resultados empresariales en Estados Unidos para incrementar la exposición de la renta variable estadounidense a lo largo de todo el semestre. Se mantiene una duración por debajo de los 3 años en renta fija con una posición relevante en crédito corporativo en euros. Por el lado de la renta variable, tras el incremento durante el mes de abril hasta un nivel neutral, se mantiene una exposición del 30%. Sectorialmente, se ha mantenido una exposición más decidida hacia los sectores de salud, financiero y tecnológico, con el objetivo de tener una distribución sectorial más balanceada y con sesgos menos marcados. Asimismo, tras un ejercicio en 2025 donde el sector tecnológico se mantuvo más neutralizado durante gran parte del mismo, se ha mantenido una exposición sobreponderada al mismo desde el mes de abril. La exposición a compañías con sesgo growth se ha mantenido estable al igual que aquellas más value, manteniendo una exposición geográfica a Estados Unidos menos infraponderada que el año pasado (lo cual ha ayudado de manera notable a la rentabilidad del fondo). Por el lado de la renta fija, se ha mantenido la duración de la cartera, aprovechando la elevada volatilidad y repuntes en los tipos a lo largo de la curva, en niveles cerca de 3 años. Continuamos con la convicción de bonos ligados a la inflación de corta duración como activo de cobertura ante eventuales repuntes en las expectativas de inflación. Hemos mantenido, durante el semestre, una posición en renta fija financiera europea dadas las buenas perspectivas del sector bancario y la atractiva relación rentabilidad - riesgo. Por último pero no menos importante, también hemos incrementado la exposición a renta fija de alto rendimiento en euros. En cuanto al dólar, se ha reducido la exposición hasta 7.5%. Asimismo, en materias primas y gestión alternativa, se mantiene una posición estructural en oro que aporta correlación a la cartera.

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, PARTÍCIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.

El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 30.841.901 EUR, correspondiendo 29.535.340 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 1.306.561 EUR a la clase Z. Suponiendo un incremento de 1.599.866 EUR en la clase

A y un incremento de 1.078.453 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 358 en la clase A y de 3 en la clase Z, aumentando en 47 partícipes en la clase A y aumentando en 1 partícipe en la clase Z. Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0,64% en la clase A y de 0,44% en la clase Z. Siendo los gastos indirectos en otras IIC de un 0,08%.

Desde el 1 de mayo la liquidez de la IIC se ha remunerado al ESTR - 1%.

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE LOS FONDOS DE LA GESTORA.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 1,91% en el caso de la clase A y de un 2,10% en el caso de la clase Z. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 9,45%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

Durante el semestre, se han vendido posiciones de Franklin Euro Short Duration Bond Fund, Amundi IS S&P Global Luxury ETF-C EUR, BGF World Healthscience D2, Fidelity Germany y Vanguard US Govt Bd Idx Ins USD Acc, pasando a incrementar en fondos y ETF como SPDR S&P 500 EUR ACC, Capital Group New Persp Z EUR, iShares NASDAQ 100 ETF USD Acc y Muzinich EmergingMktsShrtDur HEUR Acc.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de -81.447 EUR. Durante el primer semestre se han realizado operaciones en futuros micro euro/dólar para ajustar la exposición a dólar a los niveles marcados por nuestra estrategia teniendo en cuenta la variación del patrimonio y los cambios en los fondos. En este sentido, mantenemos 185 futuros micro eur/usd comprados.

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 EL FONDO.

La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 3,72% 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.

Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 8,03% en renta variable, lo que implica una disminución del 0,72% con respecto al periodo anterior. Se trata de una reducción moderada del riesgo de la cartera con respecto al cierre del semestre anterior. Un 47,52% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Respecto a las IIC de las cuales Singular Asset Management SGIIC, S.A. (Singular AM) es su entidad gestora, 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.

Adicionalmente, Singular AM ejercerá el derecho de asistencia y voto cuando la posición global en la sociedad objeto de inversión 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 SINGULAR MULTIACTIVOS/40 FI, en el primer semestre del año 2026 ha sido de 2.980 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 DEL FONDO.

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/US\$, 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 estabilice antes de incorporar nuevas posiciones o reforzar las existentes, utilizándolo como un elemento de diversificación estructural dentro de las carteras.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US11135F1012 - Acciones BROADCOM	USD	0	0,00	283	1,01
JE00B8DFY052 - Acciones ETN WISDOMTREE PHYSICAL GOLD -	EUR	1.468	4,76	1.313	4,66
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC	USD	279	0,91	282	1,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	310	1,01	0	0,00
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	0	0,00	283	1,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	421	1,36	0	0,00
US79466L3024 - Acciones SALES FORCE	USD	0	0,00	305	1,08
TOTAL RV COTIZADA		2.478	8,03	2.466	8,76
TOTAL RENTA VARIABLE		2.478	8,03	2.466	8,76
LU0996181599 - Participaciones AMUNDI SGIIC S.A	EUR	685	2,22	732	2,60
LU0389811539 - Participaciones AMUNDI SGIIC S.A	EUR	624	2,02	716	2,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1353952267 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	1.846	5,99	1.651	5,86
LU0211118483 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	1.546	5,01	1.386	4,92
LU0231443010 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	1.852	6,01	1.655	5,88
LU0094219127 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	2.778	9,01	2.642	9,38
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	323	1,05	284	1,01
BE0948502365 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	0	0,00	531	1,89
LU1244894231 - Participaciones ROTHSCHILD	EUR	662	2,15	562	2,00
LU1482751903 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	295	0,96	0	0,00
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGERIS INVESTMENTS UK	EUR	1.866	6,05	1.662	5,90
LU2386637925 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	593	1,92	2.644	9,39
IE00BVYPNZ31 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	532	1,73	487	1,73
LU2986388275 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	465	1,51	437	1,55
US4642875151 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	327	1,06	0	0,00
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	958	3,11	878	3,12
IE00B53SZB19 - Participaciones ISHARES PLC	EUR	394	1,28	433	1,54
IE00BDRK7J14 - Participaciones JP MORGAN CHASE & CO	EUR	1.557	5,05	1.379	4,90
LU0408877925 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	1.550	5,02	1.379	4,90
IE00BJ5J5448 - Participaciones HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	387	1,26	369	1,31
IE00BPZ58P52 - Participaciones MIZUNO & CO LTD	EUR	2.010	6,52	0	0,00
LU1797811236 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	312	1,01	0	0,00
LU1694214633 - Participaciones NORDEA	EUR	1.856	6,02	1.658	5,89
LU1226265632 - Participaciones PICTET FIF	EUR	930	3,02	823	2,92
LU0233138477 - Participaciones ROBECO ASSET MANAGEMENT	EUR	218	0,71	198	0,70
LU0248173857 - Participaciones SCHRODER	EUR	211	0,68	172	0,61
IE00BYW2V44 - Participaciones STATE STREET GLOBAL ADVISOR	EUR	0	0,00	285	1,01
IE000XZSV718 - Participaciones STATE STREET GLOBAL ADVISOR	EUR	2.177	7,06	0	0,00
IE0007471927 - Participaciones VANGUARD	USD	0	0,00	1.131	4,02
IE0007471471 - Participaciones VANGUARD	EUR	1.058	3,43	969	3,44
TOTAL IIC		28.012	90,83	25.065	89,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.491	98,86	27.531	97,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.491	98,86	27.531	97,75

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.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

SINGULAR MULTIACTIVOS/60

Fecha de registro: 20/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: medio

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 50-100 del patrimonio en IIC financieras, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 40-60% de la exposición total en renta variable, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre el 0-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores (públicos/privados), sectores económicos, divisas o duración media de la cartera de renta fija. Tampoco existe predeterminación por calidad crediticia de emisiones/emisores (incluyendo no calificados), por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, ni por capitalización bursátil, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. Los emisores/mercados serán principalmente de países OCDE, pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. Asimismo, podrá existir concentración geográfica sectorial.

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 Compartimento 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	0,28	0,29	0,28	0,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,99	1,42	0,99	1,70

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
A	3.621.214,26	3.497.318,65	432,00	365,00	EUR	0,00	0,00		NO
Z	64.743,53	14.910,72	3,00	3,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
A	EUR	49.246	45.920	37.957	30.566
Z	EUR	896	199	18	352

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
A	EUR	13,5994	13,1300	12,3367	11,3280
Z	EUR	13,8461	13,3350	12,4659	11,4056

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
									Periodo		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,55	0,31	0,86	0,55	0,31	0,86	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
Z	al fondo	0,27	0,41	0,68	0,27	0,41	0,68	mixta	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,58	6,57	-2,81	2,04	3,30	6,43	8,90		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,86	05-06-2026	-1,01	19-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,74	08-04-2026	1,74	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,63	6,79	6,45	4,45	3,24	5,68	4,30		
Ibex-35					9,96	14,09	13,38		
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,45	0,50	0,07	0,07	0,08	0,63		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,11	4,11	3,94	3,66	3,73	3,66	3,55		

(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.

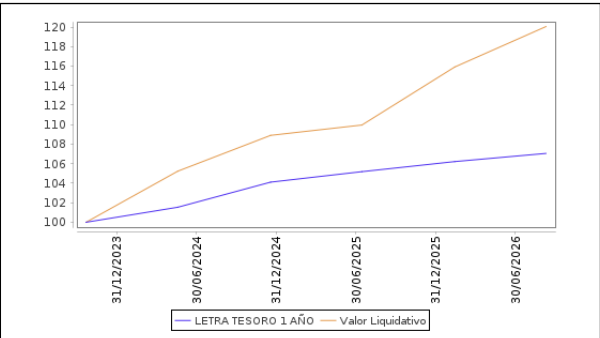
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,39	0,40	0,41	0,40	1,63	1,55	1,15	0,00

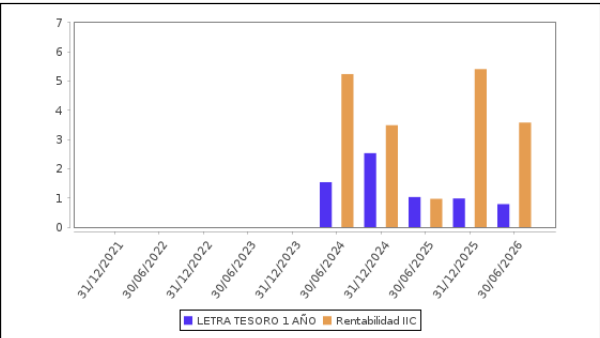
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 30 de Noviembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual Z .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,83	6,68	-2,67	2,17	3,43	6,97	9,30		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,86	05-06-2026	-1,01	19-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,75	08-04-2026	1,75	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,64	6,81	6,45	4,46	3,24	5,70	4,21		
Ibex-35					9,96	14,09	13,38		
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,45	0,50	0,07	0,07	0,08	0,63		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,23	3,23	3,10	2,66	2,77	2,66	2,51		

(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.

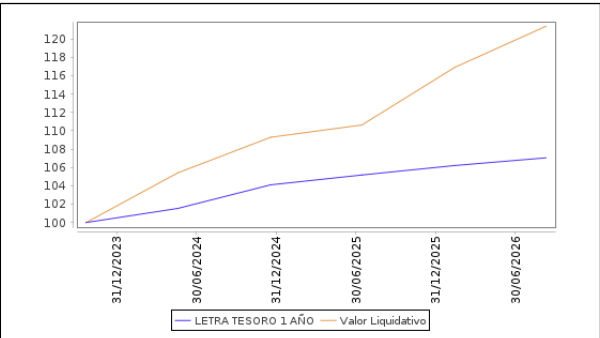
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,25	0,26	0,27	0,26	1,08	1,18	0,27	

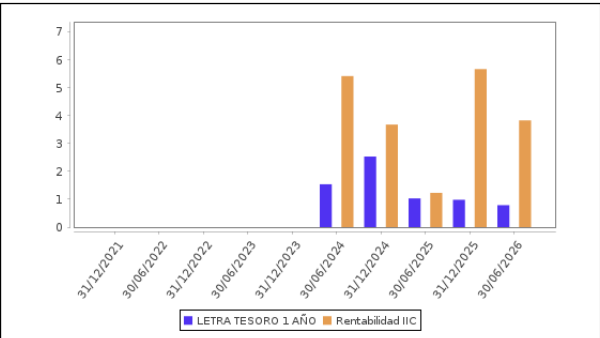
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 30 de Noviembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	153.430	1.599	1
Renta Fija Internacional	143.672	2.383	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	9.053	167	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	122.910	858	4
Renta Variable Euro	37.315	1.210	11
Renta Variable Internacional	206.142	6.014	9
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	34.600	276	0
Global	622.147	10.919	6
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.329.271	23.426	4,97

*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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	50.373	100,46	45.425	98,50
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	50.373	100,46	45.425	98,50
* 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)	535	1,07	1.084	2,35
(+/-) RESTO	-765	-1,53	-390	-0,85
TOTAL PATRIMONIO	50.143	100,00 %	46.118	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)	46.118	43.804	46.118	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,92	-0,12	4,92	-4.576,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,46	5,24	3,46	803,21
(+) Rendimientos de gestión	4,38	6,38	4,38	848,52
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	21,62
+ Dividendos	0,07	0,01	0,07	1.001,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,86	1,57	-0,86	-157,84
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,25	-0,11	-0,25	139,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,42	4,89	5,42	17,89
± Otros resultados	-0,01	0,01	-0,01	-174,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-1,14	-0,92	-0,55
- Comisión de gestión	-0,85	-1,02	-0,85	-11,38
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	4,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-14,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	87,67
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,06	-0,02	-66,75
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-44,76
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-44,76
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	50.143	46.118	50.143	

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

3. Inversiones financieras

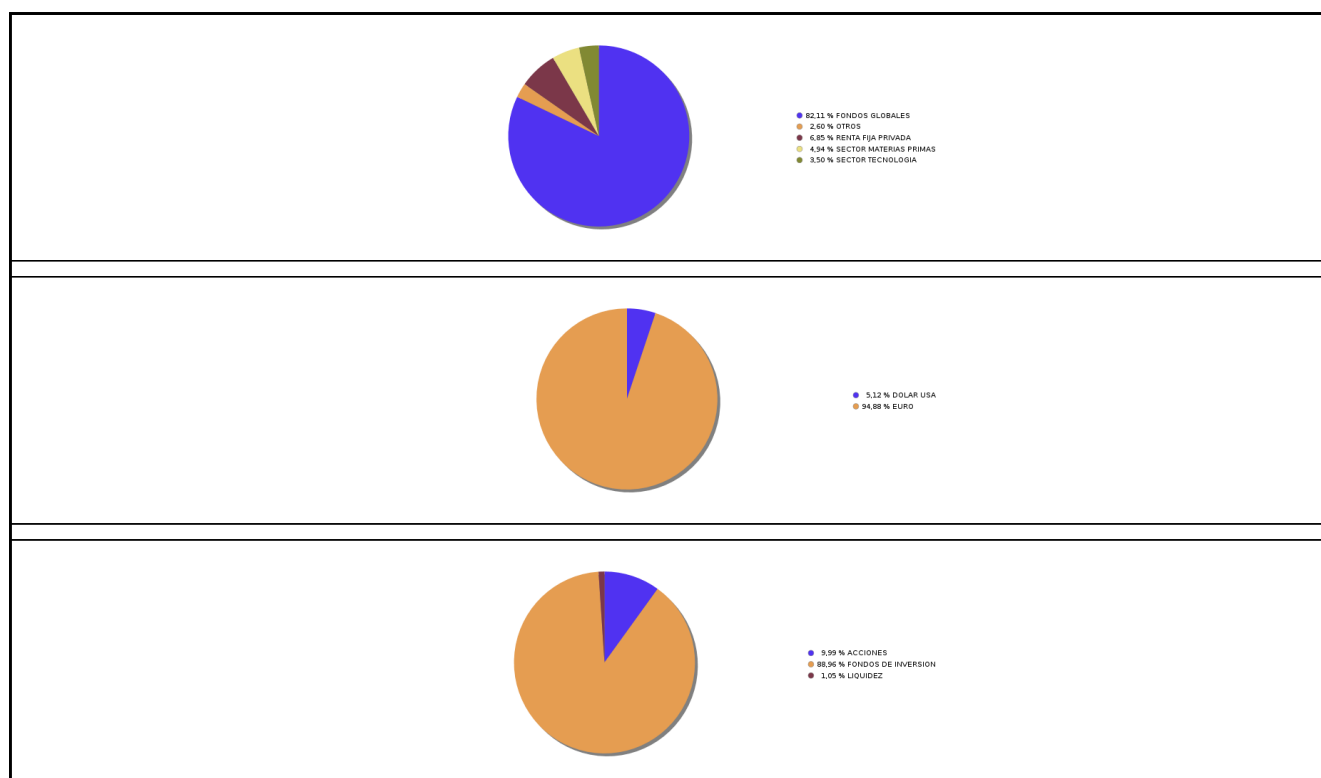
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	5.083	10,14	5.005	10,85
TOTAL RENTA VARIABLE	5.083	10,14	5.005	10,85
TOTAL IIC	45.291	90,32	40.422	87,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	50.375	100,46	45.427	98,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	50.375	100,46	45.427	98,50

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 12500	3.466	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3466	
TOTAL OBLIGACIONES		3466	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

j.) Con fecha 11 de mayo de 2026 se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: La página web de la Gestora.

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 8.662,21 euros durante el periodo de referencia, un 0,02% sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 138 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 29.671 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,0416% sobre el patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 60% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO MUY ELEVADO.

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.

El semestre ha estado marcado por el conflicto entre EEUU e Irán con el foco puesto en el estrecho de Ormuz, así como por el rally del sector tecnológico liderado por las compañías de semiconductores. En las últimas semanas, la perspectiva de una rápida recuperación de la oferta de hidrocarburos ha provocado una caída de los precios del petróleo a los niveles previos al inicio de la guerra, relajando los temores a un repunte sostenido de la inflación, a un mayor impacto sobre la actividad y a un endurecimiento significativo de las políticas monetarias, favoreciendo un comportamiento positivo de la mayoría de los sectores bursátiles. La excepción ha sido el sector tecnológico que, tras el intenso rally de abril y mayo, ha entrado en una fase de consolidación con elevada volatilidad e intensas rotaciones entre semiconductores, software y las grandes hyperscalers. En este contexto, las acciones europeas han registrado un buen comportamiento con un retorno del 8% en promedio durante el semestre, mientras las bolsas de EEUU y de Emergentes han cerrado el semestre con revalorizaciones del 9% y del 22% por su elevada exposición a la tecnología. En sus reuniones de junio el BCE subió sus tipos, mientras la Fed, el BoE y otros bancos centrales mantuvieron los suyos, aunque dejando la puerta abierta a subirlos posteriormente. Tras la reacción negativa inicial que elevó las curvas y situó los índices de deuda en retornos ligeramente negativos, el posterior abaratamiento de la energía propició el movimiento contrario. Así, en el conjunto del semestre, los índices de renta fija, tanto los de deuda pública como los corporativos con grado de inversión, acumulan retornos próximos al 1%, y cerca del doble los de grado especulativo y de mercados emergentes. La elevación de los tipos a corto plazo en EEUU amplió el diferencial de intereses con la Eurozona, lo que fortaleció el dólar hasta 1,14 EUR/\$ y arrastró al oro al entorno de los 4.000 \$/oz, provocando además de desatar una corrección significativa de los metales industriales. La reanudación de los suministros desde el Golfo Pérsico aleja el escenario adverso y permitirá la prolongación del ciclo de crecimiento económico impulsado por las inversiones en infraestructuras tecnológicas y energéticas. Sin embargo, la oferta de energía y de otras materias primas tardará meses en normalizarse, prolongando las presiones inflacionistas, lo que podría llevar al BCE a subir otra vez sus tipos. Sin embargo, los mercados descuentan que el endurecimiento de las políticas monetarias será generalizado y permanente, ofreciendo la oportunidad para invertir la liquidez y los activos monetarios en deuda y crédito de alta calidad en plazos cortos e intermedios, que permiten capturar ya esas subidas aunque no se produzcan. La fortaleza del USD podría ser efímera si la Fed estuviera en disposición de recortar sus tipos en 2027, por lo que es conveniente aumentar su cobertura. Por su parte, el fuerte crecimiento de los beneficios continúa respaldando la tendencia alcista en las bolsas, con unas valoraciones que han vuelto a relajarse en EEUU y Asia. Las dinámicas fundamentales siguen siendo en general muy positivas, en especial en las compañías involucradas en el despliegue de la Inteligencia Artificial, inmersas en un super-ciclo de inversiones que todavía proporciona potencial alcista. Esto justifica mantener una exposición al menos neutral a la renta variable, con preferencia por Tecnología y Asia Emergente, así como por las temáticas de Infraestructuras, Electrificación, Biotecnología y por un sector financiero beneficiado por los tipos de interés más altos.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.

Hemos aprovechado la mejora de previsiones de los resultados empresariales en Estados Unidos para incrementar la exposición de la renta variable estadounidense a lo largo de todo el semestre. Se mantiene una duración por debajo de los 3 años en renta fija con una posición relevante en crédito corporativo en euros. Por el lado de la renta variable, tras el incremento durante el mes de abril hasta un nivel neutral, se mantiene una exposición del 50%. Sectorialmente, se ha mantenido una exposición más decidida hacia los sectores de salud, financiero y tecnológico, con el objetivo de tener una distribución sectorial más balanceada y con sesgos menos marcados. Asimismo, tras un ejercicio en 2025 donde el sector tecnológico se mantuvo más neutralizado durante gran parte del mismo, se ha mantenido una exposición sobreponderada al mismo desde el mes de abril. La exposición a compañías con sesgo growth se ha mantenido estable al igual que aquellas más value, manteniendo una exposición geográfica a Estados Unidos menos infraponderada que el año pasado (lo cual ha ayudado de manera notable a la rentabilidad del fondo). Por el lado de la renta fija, se ha mantenido la duración de la cartera, aprovechando la elevada volatilidad y repuntes en los tipos a lo largo de la curva, en niveles cerca de 3 años. Continuamos con la convicción de bonos ligados a la inflación de corta duración como activo de cobertura ante eventuales repuntes en las expectativas de inflación. Hemos mantenido, durante el semestre, una posición en renta fija financiera europea dadas las buenas perspectivas del sector bancario y la atractiva relación rentabilidad - riesgo. Por último pero no menos importante, también hemos incrementado la exposición a renta fija de alto rendimiento en euros. En cuanto al dólar, se ha reducido la exposición hasta 12.5%. Asimismo, en materias primas y gestión alternativa, se mantiene una posición estructural en oro que aporta descorrelación a la cartera.

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, PARTÍCIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.

El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 50.142.888 EUR, correspondiendo 49.246.439 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 896.449 EUR a la clase Z. Suponiendo un incremento de 3.326.815 EUR en la clase A y

un incremento de 697.615 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 432 en la clase A y de 3 en la clase Z, aumentando en 67 partícipes en la clase A y no habiendo variación con respecto al periodo anterior en la clase Z.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0,78% en la clase A y de 0,5% en la clase Z. Siendo los gastos indirectos en otras IIC de un 0,09%.

Desde el 1 de mayo la liquidez de la IIC se ha remunerado al ESTR - 1%.

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE LOS FONDOS DE LA GESTORA.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 3,58% en el caso de la clase A y de un 3,83% en el caso de la clase Z. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 9,45%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

Durante el semestre, se han vendido posiciones de Franklin Euro Short Duration Bond Fund, Amundi IS S&P Global Luxury ETF-C EUR, BGF World Healthscience D2, Fidelity Germany y Vanguard US Govt Bd Idx Ins USD Acc, pasando a incrementar en fondos y ETF como SPDR S&P 500 EUR ACC, Capital Group New Persp Z EUR, iShares NASDAQ 100 ETF USD Acc y Muzinich EmergingMktsShrtDur HEUR Acc.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de -122.320 EUR. Durante el primer semestre se han realizado operaciones en futuros micro euro/dólar para ajustar la exposición a dólar a los niveles marcados por nuestra estrategia teniendo en cuenta la variación del patrimonio y los cambios en los fondos. En este sentido, mantenemos 276 futuros micro eur/usd comprados.

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 EL FONDO.

La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 5,66% 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.

Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 10,14% en renta variable, lo que implica una disminución del 0,72% con respecto al periodo anterior. Se trata de una reducción moderada del riesgo de la cartera con respecto al cierre del semestre anterior. Un 37,02% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Respecto a las IIC de las cuales Singular Asset Management SGIIC, S.A. (Singular AM) es su entidad gestora, 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.

Adicionalmente, Singular AM ejercerá el derecho de asistencia y voto cuando la posición global en la sociedad objeto de inversión 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 SINGULAR MULTIACTIVOS/60 FI, en el primer semestre del año 2026 ha

sido de 5.608 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 DEL FONDO.

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/US\$, 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 estabilice antes de incorporar nuevas posiciones o reforzar las existentes, utilizándolo como un elemento de diversificación estructural dentro de las carteras.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US11135F1012 - Acciones BROADCOM	USD	0	0,00	695	1,51
JE00B8DFY052 - Acciones ETN WISDOMTREE PHYSICAL GOLD -	EUR	2.517	5,02	2.187	4,74
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC	USD	737	1,47	699	1,51
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	787	1,57	0	0,00
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	0	0,00	704	1,53
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	1.042	2,08	0	0,00
US79466L3024 - Acciones SALES FORCE	USD	0	0,00	719	1,56
TOTAL RV COTIZADA		5.083	10,14	5.005	10,85
TOTAL RENTA VARIABLE		5.083	10,14	5.005	10,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0996181599 - Participaciones AMUNDI SGIIC.S.A	EUR	2.589	5,16	2.749	5,96
LU1681048630 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	471	1,02
LU0389811539 - Participaciones AMUNDI SGIIC.S.A	EUR	1.298	2,59	1.201	2,60
LU1353952267 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	2.510	5,01	2.290	4,97
LU0211118483 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	2.527	5,04	2.277	4,94
LU0231443010 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	2.778	5,54	2.493	5,41
LU0094219127 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	2.320	4,63	2.259	4,90
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	1.057	2,11	921	2,00
BE0948502365 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	0	0,00	1.832	3,97
LU1863263858 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	298	0,59	200	0,43
LU1244894231 - Participaciones ROTHSCHILD	EUR	1.813	3,62	1.848	4,01
LU0346388530 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	522	1,04	0	0,00
LU1482751903 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	965	1,92	0	0,00
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS INVESTMENTS UK	EUR	3.090	6,16	2.726	5,91
LU2386637925 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	1.448	2,89	4.496	9,75
IE00BVPVNZ31 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	1.527	3,05	1.353	2,93
LU2986388275 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	921	1,84	852	1,85
US4642875151 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	775	1,55	0	0,00
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.818	3,63	1.667	3,61
IE00B53SZB19 - Participaciones JSHARES PLC	EUR	1.458	2,91	1.263	2,74
IE00BDRK7J14 - Participaciones JP MORGAN CHASE & CO	EUR	2.540	5,07	2.294	4,97
LU0408877925 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	1.033	2,06	903	1,96
IE00BJ5JS448 - Participaciones HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	918	1,83	799	1,73
LU1829219390 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	353	0,70	371	0,80
IE00BPZ58P52 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	EUR	1.009	2,01	0	0,00
LU1797811236 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	1.018	2,03	0	0,00
IE00B3WVRB16 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	532	1,06	474	1,03
LU0233138477 - Participaciones ROBECO ASSET MANAGEMENT	EUR	551	1,10	501	1,09
LU0248173857 - Participaciones SCHRODER	EUR	1.157	2,31	1.090	2,36
IE00BYW2V44 - Participaciones STATE STREET GLOBAL ADVISOR	EUR	0	0,00	709	1,54
IE00XZSV718 - Participaciones STATE STREET GLOBAL ADVISOR	EUR	3.829	7,64	0	0,00
IE0007471471 - Participaciones VANGUARD	EUR	2.637	5,26	2.384	5,17
TOTAL IIC		45.291	90,32	40.422	87,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		50.375	100,46	45.427	98,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		50.375	100,46	45.427	98,50

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.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

SINGULAR MULTIACTIVOS/80

Fecha de registro: 20/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: alto

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 50-100% del patrimonio en IIC financieras, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. Se intertirá, directa o indirectamente a través de la IIC, un 60%-80% de la exposición total en renta variable, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores (públicos/privados), sectores económicos, divisas o duración media de la cartera de renta fija. Tampoco existe predeterminación por calidad crediticia de emisiones/emisores (incluyendo no calificados), por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, ni por capitalización bursátil, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. Los emisores/mercados serán principalmente de países OCDE, pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

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 Compartimento 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	0,46	0,40	0,46	1,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,98	1,40	0,98	1,68

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
A	1.139.954,74	1.052.021,52	190,00	171,00	EUR	0,00	0,00		NO
Z	7.857,64	9.408,87	2,00	1,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
A	EUR	17.837	15.655	11.222	11.206
Z	EUR	124	140	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
A	EUR	15,6475	14,8811	13,7914	12,3564
Z	EUR	15,7446	14,8873	0,0000	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,59	0,44	1,03	0,59	0,44	1,03	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
Z	al fondo		0,52	0,52		0,52	0,52	resultados	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,15	9,46	-3,94	2,85	4,21	7,90	11,61		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,14	05-06-2026	-1,32	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	2,42	08-04-2026	2,42	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,92	9,17	8,61	6,08	4,59	7,95	5,79		
Ibex-35					9,96	14,09	13,38		
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,45	0,50	0,07	0,07	0,08	0,63		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,43	5,43	5,21	4,84	4,98	4,84	4,68		

(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.

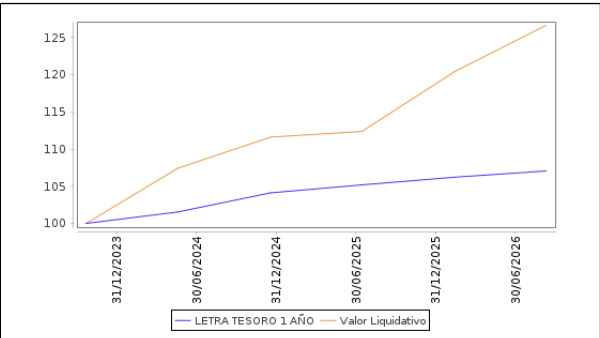
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,86	0,42	0,43	0,45	0,43	1,78	1,71	1,29	0,00

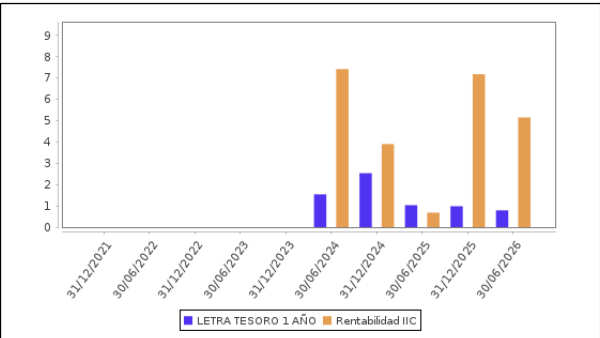
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 30 de Noviembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual Z .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	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	5,76	9,71	-3,60						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,14	05-06-2026	-1,26	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	2,39	08-04-2026	2,39	08-04-2026		

(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 2026	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	8,84	9,14	8,47						
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,45	0,50						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

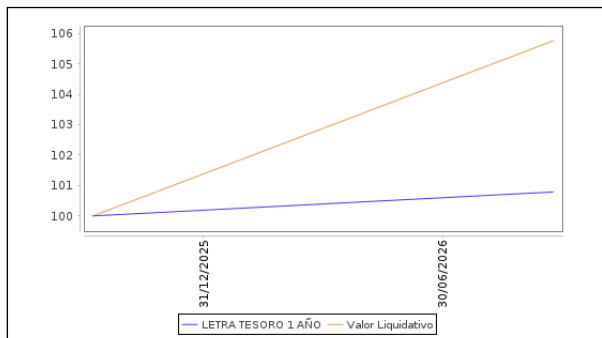
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,10	0,12	0,12		0,50			

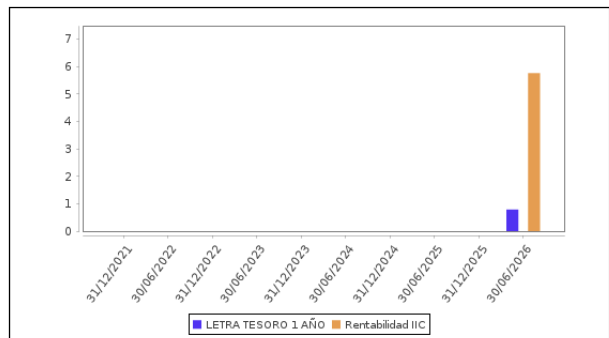
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 30 de Noviembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	153.430	1.599	1
Renta Fija Internacional	143.672	2.383	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	9.053	167	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	122.910	858	4
Renta Variable Euro	37.315	1.210	11
Renta Variable Internacional	206.142	6.014	9
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	34.600	276	0
Global	622.147	10.919	6
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.329.271	23.426	4,97

*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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.964	100,02	15.660	99,15
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	17.964	100,02	15.660	99,15
* 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)	-19	-0,11	274	1,73
(+/-) RESTO	16	0,09	-138	-0,87
TOTAL PATRIMONIO	17.961	100,00 %	15.795	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)	15.795	13.603	15.795	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,92	8,03	7,92	12,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,92	6,80	4,92	780,33
(+) Rendimientos de gestión	6,05	8,15	6,05	761,60
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	8,44
+ Dividendos	0,09	0,01	0,09	990,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,01	1,68	-1,01	-168,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,39	-0,16	-0,39	167,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,37	6,60	7,37	27,21
± Otros resultados	-0,02	0,01	-0,02	-263,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,13	-1,35	-1,13	63,49
- Comisión de gestión	-1,03	-1,22	-1,03	-3,05
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	11,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-10,89
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	122,20
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,07	-0,03	-56,20
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-44,76
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-44,76
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.961	15.795	17.961	

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

3. Inversiones financieras

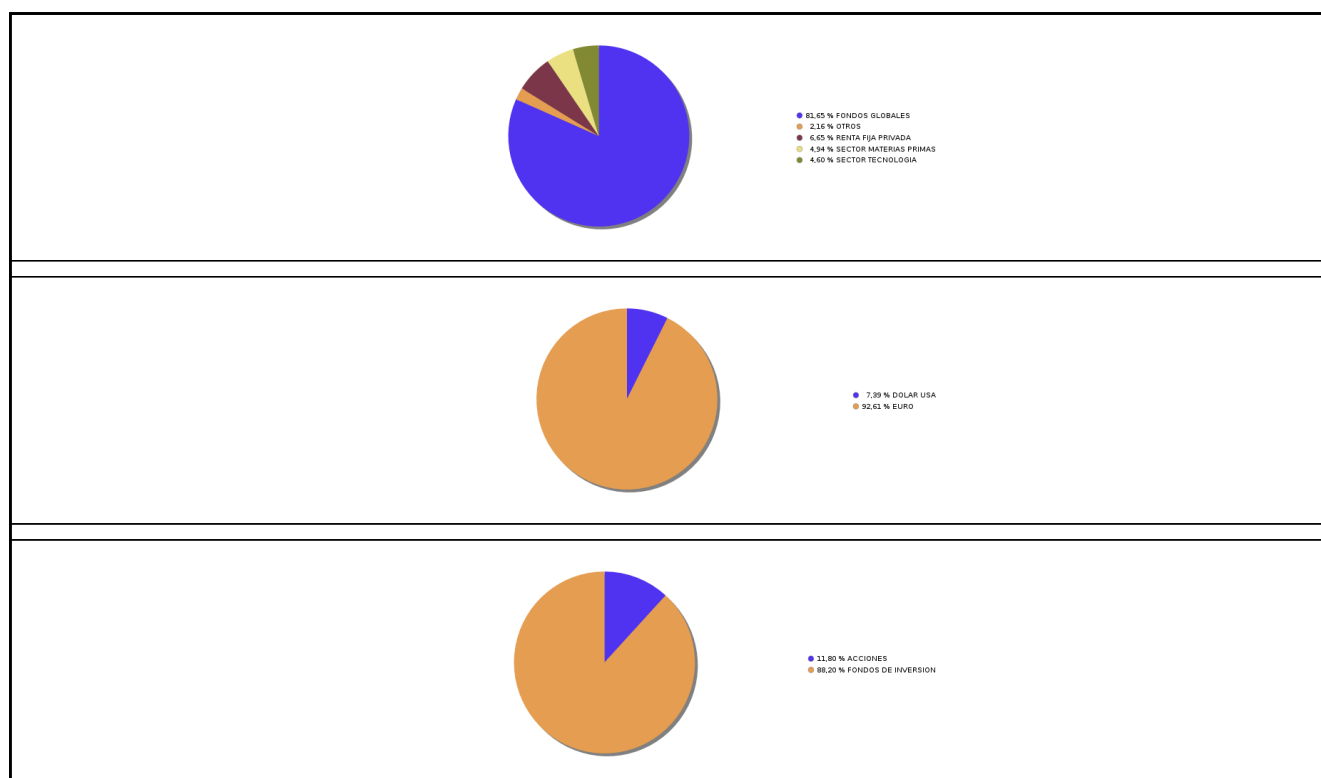
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.120	11,80	2.004	12,69
TOTAL RENTA VARIABLE	2.120	11,80	2.004	12,69
TOTAL IIC	15.844	88,21	13.656	86,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.965	100,02	15.661	99,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.965	100,02	15.661	99,15

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 12500	2.122	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2122	
TOTAL OBLIGACIONES		2122	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

j.) Con fecha 11 de mayo de 2026 se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: La página web de la Gestora.

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 3.921.780,67 euros que supone el 21,83% sobre el patrimonio de la IIC.

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 3.689,21 euros durante el periodo de referencia, un 0,02% sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 125 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 12.336 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,018% sobre el patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 40% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO MUY ELEVADO

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.

El semestre ha estado marcado por el conflicto entre EEUU e Irán con el foco puesto en el estrecho de Ormuz, así como por el rally del sector tecnológico liderado por las compañías de semiconductores. En las últimas semanas, la perspectiva de una rápida recuperación de la oferta de hidrocarburos ha provocado una caída de los precios del petróleo a los niveles previos al inicio de la guerra, relajando los temores a un repunte sostenido de la inflación, a un mayor impacto sobre la actividad y a un endurecimiento significativo de las políticas monetarias, favoreciendo un comportamiento positivo de la mayoría de los sectores bursátiles. La excepción ha sido el sector tecnológico que, tras el intenso rally de abril y mayo, ha entrado en una fase de consolidación con elevada volatilidad e intensas rotaciones entre semiconductores, software y las grandes hyperscalers. En este contexto, las acciones europeas han registrado un buen comportamiento con un retorno del 8% en promedio durante el semestre, mientras las bolsas de EEUU y de Emergentes han cerrado el semestre con revalorizaciones del 9% y del 22% por su elevada exposición a la tecnología. En sus reuniones de junio el BCE subió sus tipos, mientras la Fed, el BoE y otros bancos centrales mantuvieron los suyos, aunque dejando la puerta abierta a subirlos posteriormente. Tras la reacción negativa inicial que elevó las curvas y situó los índices de deuda en retornos ligeramente negativos, el posterior abaratamiento de la energía propició el movimiento contrario. Así, en el conjunto del semestre, los índices de renta fija, tanto los de deuda pública como los corporativos con grado de inversión, acumulan retornos próximos al 1%, y cerca del doble los de grado especulativo y de mercados emergentes. La elevación de los tipos a corto plazo en EEUU amplió el diferencial de intereses con la Eurozona, lo que fortaleció el dólar hasta 1,14 EUR/\$ y arrastró al oro al entorno de los 4.000 \$/oz, provocando además de desatar una corrección significativa de los metales industriales. La reanudación de los suministros desde el Golfo Pérsico aleja el escenario adverso y permitirá la prolongación del ciclo de crecimiento económico impulsado por las inversiones en infraestructuras tecnológicas y energéticas. Sin embargo, la oferta de energía y de otras materias primas tardará meses en normalizarse, prolongando las presiones inflacionistas, lo que podría llevar al BCE a subir otra vez sus tipos. Sin embargo, los mercados descuentan que el endurecimiento de las políticas monetarias será generalizado y permanente, ofreciendo la oportunidad para invertir la liquidez y los activos monetarios en deuda y crédito de alta calidad en plazos cortos e intermedios, que permiten capturar ya esas subidas aunque no se produzcan. La fortaleza del USD podría ser efímera si la Fed estuviera en disposición de recortar sus tipos en 2027, por lo que es conveniente aumentar su cobertura. Por su parte, el fuerte crecimiento de los beneficios continúa respaldando la tendencia alcista en las bolsas, con unas valoraciones que han vuelto a relajarse en EEUU y Asia. Las dinámicas fundamentales siguen siendo en general muy positivas, en especial en las compañías involucradas en el despliegue de la Inteligencia Artificial, inmersas en un super-ciclo de inversiones que todavía proporciona potencial alcista. Esto justifica mantener una exposición al menos neutral a la renta variable, con preferencia por Tecnología y Asia Emergente, así como por las temáticas de Infraestructuras, Electrificación, Biotecnología y por un sector financiero beneficiado por los tipos de interés más altos.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.

Hemos aprovechado la mejora de previsiones de los resultados empresariales en Estados Unidos para incrementar la exposición de la renta variable estadounidense a lo largo de todo el semestre. Se mantiene una duración por debajo de los 3 años en renta fija con una posición relevante en crédito corporativo en euros. Por el lado de la renta variable, tras el incremento durante el mes de abril hasta un nivel neutral, se mantiene una exposición del 90%. Sectorialmente, se ha mantenido una exposición más decidida hacia los sectores de salud, financiero y tecnológico, con el objetivo de tener una distribución sectorial más balanceada y con sesgos menos marcados. Asimismo, tras un ejercicio en 2025 donde el sector tecnológico se mantuvo más neutralizado durante gran parte del mismo, se ha mantenido una exposición sobreponderada al mismo desde el mes de abril. La exposición a compañías con sesgo growth se ha mantenido estable al igual que aquellas más value, manteniendo una exposición geográfica a Estados Unidos menos infraponderada que el año pasado (lo cual ha ayudado de manera notable a la rentabilidad del fondo). Por el lado de la renta fija, se ha mantenido la duración de la cartera, aprovechando la elevada volatilidad y repuntes en los tipos a lo largo de la curva, en niveles cerca de 3 años. Continuamos con la convicción de bonos ligados a la inflación de corta duración como activo de cobertura ante eventuales repuntes en las expectativas de inflación. Hemos mantenido, durante el semestre, una posición en renta fija financiera europea dadas las buenas perspectivas del sector bancario y la atractiva relación rentabilidad - riesgo. Por último pero no menos importante, también hemos incrementado la exposición a renta fija de alto rendimiento en euros. En cuanto al dólar, se ha reducido la exposición hasta 25%. Asimismo, en materias primas y gestión alternativa, se mantiene una posición estructural en oro que aporta descorrelación a la cartera.

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, PARTÍCIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.

El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 17.961.110 EUR, correspondiendo 17.837.395 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 123.715 EUR a la clase Z. Suponiendo un incremento de 2.182.160 EUR en la clase A y una disminución de 16.358 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 190 en la clase A y de 2 en la clase Z, aumentando en 19 partícipes en la clase A y aumentando en 1 partícipe en la clase Z. Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0,84% en la clase A. Siendo los gastos indirectos en otras IIC de un 0,10%.

Desde el 1 de mayo la liquidez de la IIC se ha remunerado al ESTR - 1%.

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE LOS FONDOS DE LA GESTORA.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 5,15% en el caso de la clase A. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 9,45%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

Durante el semestre, se han vendido posiciones de Franklin Euro Short Duration Bond Fund, Amundi IS S&P Global Luxury ETF-C EUR, BGF World Healthscience D2, Fidelity Germany y Vanguard US Govt Bd Idx Ins USD Acc, pasando a incrementar en fondos y ETF como SPDR S&P 500 EUR ACC, Capital Group New Persp Z EUR, iShares NASDAQ 100 ETF USD Acc y Muzinich Emerging Mkts ShrtDur HEUR Acc.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de -65.290 EUR. Durante el primer semestre se han realizado operaciones en futuros micro euro/dólar para ajustar la exposición a dólar a los niveles marcados por nuestra estrategia teniendo en cuenta la variación del patrimonio y los cambios en los fondos. En este sentido, mantenemos 169 futuros micro eur/usd comprados.

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 EL FONDO.

La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 7,64% 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.

Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 11,8% en renta variable, lo que implica una disminución del 0,89% con respecto al periodo anterior. Se trata de una reducción moderada del riesgo de la cartera con respecto al cierre del semestre anterior. Un 18,38% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Respecto a las IIC de las cuales Singular Asset Management SGIIC, S.A. (Singular AM) es su entidad gestora, 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.

Adicionalmente, Singular AM ejercerá el derecho de asistencia y voto cuando la posición global en la sociedad objeto de inversión 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 SINGULAR MULTIACTIVOS/80 FI, en el primer semestre del año 2026 ha sido de 2.144 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 DEL FONDO.

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/US\$, 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 estabilice antes de incorporar nuevas posiciones o reforzar las existentes, utilizándolo como un elemento de diversificación estructural dentro de las carteras.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US11135F1012 - Acciones BROADCOM	USD	0	0,00	323	2,04
JE00B8DFY052 - Acciones ETN WISDOMTREE PHYSICAL GOLD -	EUR	887	4,94	708	4,48
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC	USD	333	1,85	313	1,98
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	407	2,26	0	0,00
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	0	0,00	320	2,03
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	493	2,75	0	0,00
US79466L3024 - Acciones SALES FORCE	USD	0	0,00	341	2,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		2.120	11,80	2.004	12,69
TOTAL RENTA VARIABLE		2.120	11,80	2.004	12,69
LU0996181599 - Participaciones AMUNDI SGIIC.S.A	EUR	915	5,09	954	6,04
LU1681048630 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	319	2,02
LU0389811539 - Participaciones AMUNDI SGIIC.S.A	EUR	671	3,73	585	3,70
LU1353952267 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	348	1,93	318	2,02
LU0211118483 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	491	2,73	445	2,82
LU0827889485 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	207	1,31
LU0094219127 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	490	2,73	523	3,31
LU129554833 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	824	4,59	710	4,50
BE0948502365 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	0	0,00	868	5,49
LU1863263858 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	370	2,06	309	1,95
LU1244894231 - Participaciones ROTHSCHILD	EUR	746	4,15	786	4,97
LU0346388530 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	361	2,01	0	0,00
LU1482751903 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	466	2,60	0	0,00
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS INVESTMENTS UK	EUR	707	3,94	635	4,02
LU2386637925 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	148	0,82	1.166	7,38
IE00BVYPN231 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	729	4,06	629	3,98
LU2986388275 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	369	2,05	324	2,05
US4642875151 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	461	2,57	0	0,00
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	762	4,24	691	4,38
IE00B4K48X80 - Participaciones ISHARES PLC	EUR	172	0,96	155	0,98
IE00B53SZB19 - Participaciones ISHARES PLC	EUR	814	4,53	632	4,00
IE00BDRK7J14 - Participaciones JP MORGAN CHASE & CO	EUR	286	1,59	255	1,61
LU0408877925 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGMT	EUR	781	4,35	681	4,31
IE00B35JS448 - Participaciones HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	354	1,97	310	1,96
LU1829219390 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	350	1,95	286	1,81
IE00BPZ58P52 - Participaciones MIZUHO & CO LTD	EUR	265	1,48	0	0,00
LU1797811236 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	557	3,10	0	0,00
IE00B3WVRB16 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	312	1,74	233	1,47
LU0233138477 - Participaciones ROBECO ASSET MANAGEMENT	EUR	368	2,05	320	2,03
LU0248173857 - Participaciones SCHRODER	EUR	658	3,67	616	3,90
IE00BYW2V44 - Participaciones STATE STREET GLOBAL ADVISOR	EUR	0	0,00	212	1,34
IE000XZSV718 - Participaciones STATE STREET GLOBAL ADVISOR	EUR	1.529	8,52	0	0,00
IE0007471471 - Participaciones VANGUARD	EUR	541	3,01	490	3,10
TOTAL IIC		15.844	88,21	13.656	86,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.965	100,02	15.661	99,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.965	100,02	15.661	99,15

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.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

SINGULAR MULTIACTIVOS/100

Fecha de registro: 20/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: medio, 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 50-100% del patrimonio en IIC financieras, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de la IIC, un 80%-100% de la exposición total en renta variable, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores (públicos/privados), sectores económicos, divisas o duración media de la cartera de renta fija. Tampoco existe predeterminación por calidad crediticia de emisiones/emisores (incluyendo no calificados), por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, ni por capitalización bursátil, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. Los emisores/mercados serán principalmente de países OCDE, pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

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 Compartimento 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	0,43	0,22	0,43	0,78
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,93	1,07	0,93	1,39

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
A	548.494,04	416.047,09	223,00	174,00	EUR	0,00	0,00		NO
Z	7.028,02	5.921,68	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
A	EUR	9.755	6.866	6.278	6.224
Z	EUR	127	99	90	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
A	EUR	17,7848	16,5025	15,1110	13,3097
Z	EUR	18,1134	16,7550	15,2427	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0.64	0.73	1,37	0.64	0.73	1,37	mixta	0.04	0.04	Patrimonio
Z	al fondo	0.32	0.71	1.03	0.32	0.71	1.03	mixta	0.04	0.04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,77	11,71	-3,53	3,26	5,12	9,21	13,53		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,24	05-06-2026	-1,61	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	2,56	08-04-2026	2,56	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,14	10,36	9,76	7,40	5,74	9,96	7,33		
Ibex-35					9,96	14,09	13,38		
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,45	0,50	0,07	0,07	0,08	0,63		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,49	6,49	6,28	5,86	6,08	5,86	5,66		

(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.

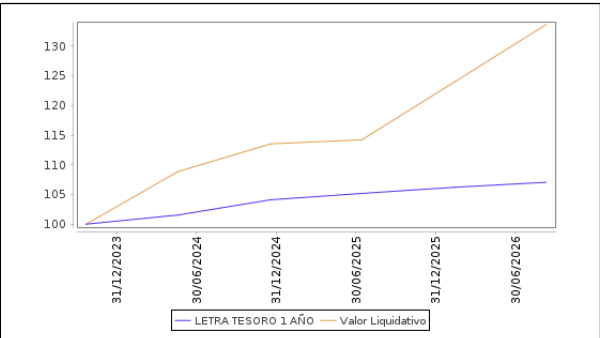
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,94	0,46	0,48	0,49	0,46	1,95	2,02	1,59	0,00

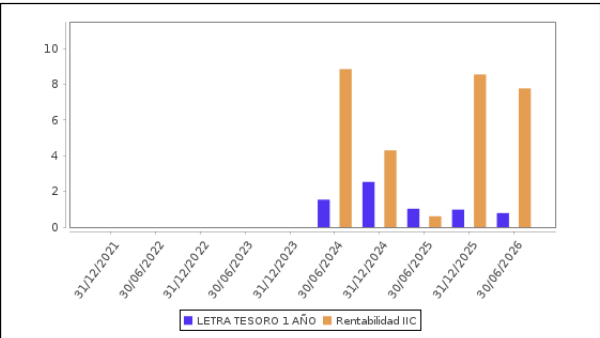
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 30 de Noviembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual Z .Divisa EUR

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
Rentabilidad IIC	8,11	11,91	-3,39	3,42	5,28	9,92			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,24	05-06-2026	-1,61	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	2,59	08-04-2026	2,59	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,15	10,38	9,77	7,41	5,74	9,98			
Ibex-35					9,96	14,09			
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,45	0,50	0,07	0,07	0,08			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,50	5,50	5,32	4,39	4,76	4,39			

(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.

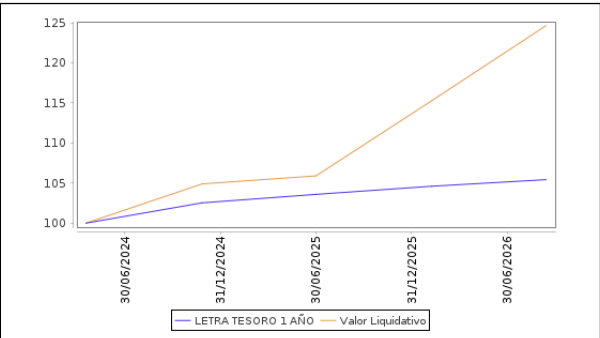
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,62	0,30	0,32	0,33	0,30	1,30	1,22		

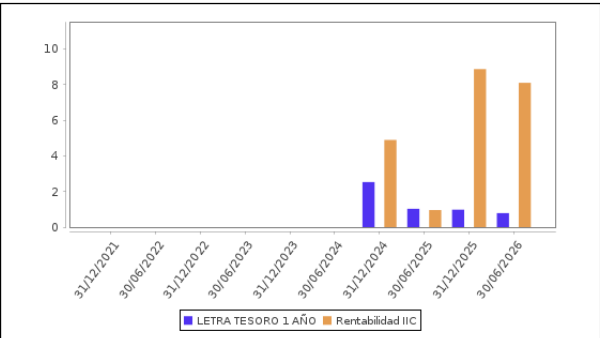
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 30 de Noviembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	153.430	1.599	1
Renta Fija Internacional	143.672	2.383	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	9.053	167	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	122.910	858	4
Renta Variable Euro	37.315	1.210	11
Renta Variable Internacional	206.142	6.014	9
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	34.600	276	0
Global	622.147	10.919	6
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.329.271	23.426	4,97

*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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.632	97,47	6.833	98,10
* Cartera interior	643	6,51	714	10,25
* Cartera exterior	8.989	90,96	6.119	87,85
* 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)	419	4,24	197	2,83
(+/-) RESTO	-168	-1,70	-65	-0,93
TOTAL PATRIMONIO	9.882	100,00 %	6.965	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)	6.965	5.794	6.965	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	27,74	10,68	27,74	237,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,15	8,04	8,15	265,29
(+) Rendimientos de gestión	9,61	9,58	9,61	204,81
+ Intereses	0,02	0,02	0,02	80,63
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,40	1,38	-0,40	-137,80
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,46	-0,24	-0,46	152,16
± Resultado en IIC (realizados o no)	10,43	8,40	10,43	61,33
± Otros resultados	0,02	0,02	0,02	48,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,46	-1,54	-1,46	105,14
- Comisión de gestión	-1,37	-1,37	-1,37	29,79
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	27,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-8,45
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	122,20
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,09	-0,02	-66,09
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-44,66
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-44,66
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.882	6.965	9.882	

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

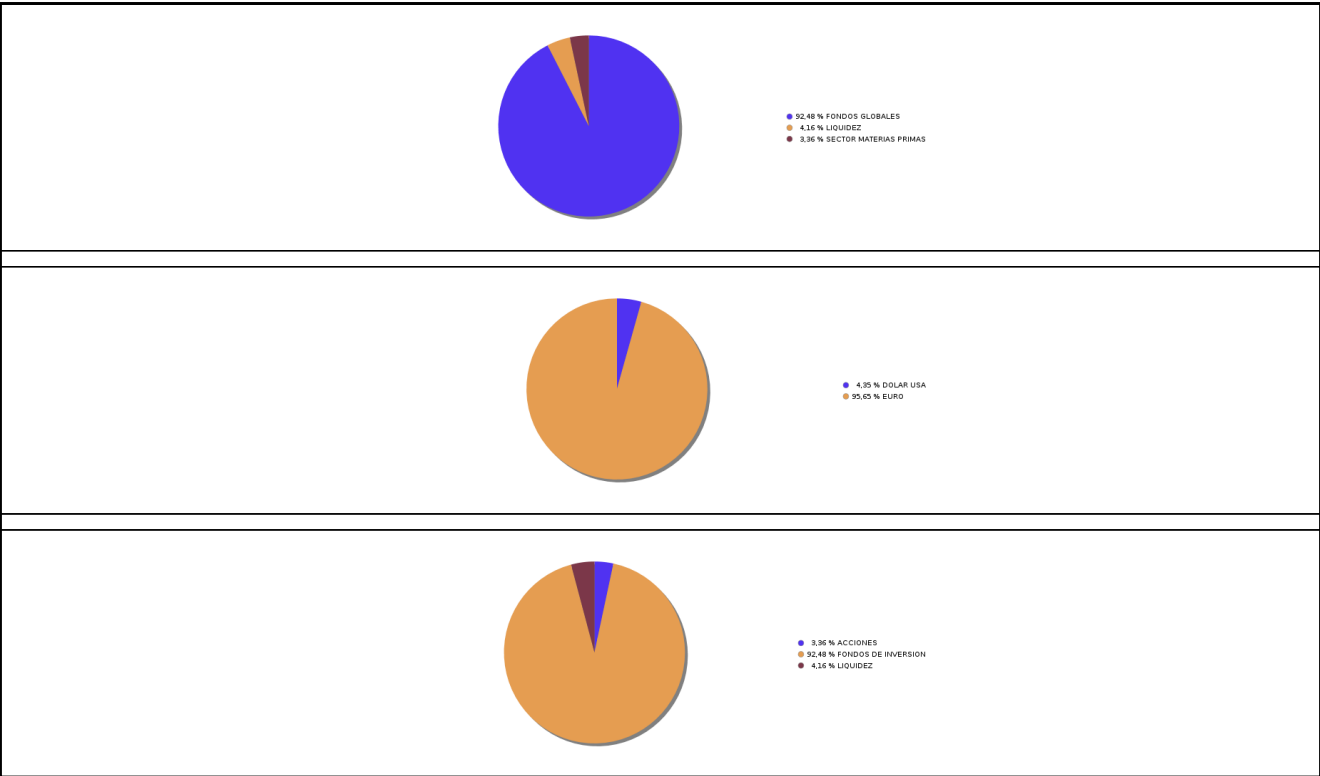
3. Inversiones financieras

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 IIC	643	6,51	714	10,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	643	6,51	714	10,25
TOTAL RV COTIZADA	338	3,42	359	5,16
TOTAL RENTA VARIABLE	338	3,42	359	5,16
TOTAL IIC	8.652	87,55	5.760	82,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.989	90,97	6.120	87,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.632	97,47	6.833	98,11

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 12500	1.130	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1130	
TOTAL OBLIGACIONES		1130	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	----	----

	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

j.) Con fecha 11 de mayo de 2026 se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: La página web de la Gestora.

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.

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 237.400,00 euros suponiendo un 2,92% 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 2.929,50 euros durante el periodo de referencia, un 0,04% sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 229 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 8.329 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,019% sobre el patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 20% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA

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.

El semestre ha estado marcado por el conflicto entre EEUU e Irán con el foco puesto en el estrecho de Ormuz, así como por el rally del sector tecnológico liderado por las compañías de semiconductores. En las últimas semanas, la perspectiva de una rápida recuperación de la oferta de hidrocarburos ha provocado una caída de los precios del petróleo a los niveles previos al inicio de la guerra, relajando los temores a un repunte sostenido de la inflación, a un mayor impacto sobre la actividad y a un endurecimiento significativo de las políticas monetarias, favoreciendo un comportamiento positivo de la mayoría de los sectores bursátiles. La excepción ha sido el sector tecnológico que, tras el intenso rally de abril y mayo, ha entrado en una fase de consolidación con elevada volatilidad e intensas rotaciones entre semiconductores, software y las grandes hyperscalers. En este contexto, las acciones europeas han registrado un buen comportamiento con un retorno del 8% en promedio durante el semestre, mientras las bolsas de EEUU y de Emergentes han cerrado el semestre con revalorizaciones del 9% y del 22% por su elevada exposición a la tecnología. En sus reuniones de junio el BCE subió sus tipos, mientras la Fed, el BoE y otros bancos centrales mantuvieron los suyos, aunque dejando la puerta abierta a subirlos posteriormente. Tras la reacción negativa inicial que elevó las curvas y situó los índices de deuda en retornos ligeramente negativos, el posterior abaratamiento de la energía propició el movimiento contrario. Así, en el conjunto del semestre, los índices de renta fija, tanto los de deuda pública como los corporativos con grado de inversión, acumulan retornos próximos al 1%, y cerca del doble los de grado especulativo y de mercados emergentes. La elevación de los tipos a corto plazo en EEUU amplió el diferencial de intereses con la Eurozona, lo que fortaleció el dólar hasta 1,14 EUR/\$ y arrastró al oro al entorno de los 4.000 \$/oz, provocando además de desatar una corrección significativa de los metales industriales. La reanudación de los suministros desde el Golfo Pérsico aleja el escenario adverso y permitirá la prolongación del ciclo de crecimiento económico impulsado por las inversiones en infraestructuras tecnológicas y energéticas. Sin embargo, la oferta de energía y de otras materias primas tardará meses en normalizarse, prolongando las presiones inflacionistas, lo que podría llevar al BCE a subir otra vez sus tipos. Sin embargo, los mercados descuentan que el endurecimiento de las políticas monetarias será generalizado y permanente, ofreciendo la oportunidad para invertir la liquidez y los activos monetarios en deuda y crédito de alta calidad en plazos cortos e intermedios, que permiten capturar ya esas subidas aunque no se produzcan. La fortaleza del USD podría ser efímera si la Fed estuviera en disposición de recortar sus tipos en 2027, por lo que es conveniente aumentar su cobertura. Por su parte, el fuerte crecimiento de los beneficios continúa respaldando la tendencia alcista en las bolsas, con unas valoraciones que han vuelto a relajarse en EEUU y Asia. Las dinámicas fundamentales siguen siendo en general muy positivas, en especial en las compañías involucradas en el despliegue de la Inteligencia Artificial, inmersas en un super-ciclo de inversiones que todavía proporciona potencial alcista. Esto justifica mantener una exposición al menos neutral a la renta variable, con preferencia por Tecnología y Asia Emergente, así como por las temáticas de Infraestructuras, Electrificación, Biotecnología y por un sector financiero beneficiado por los tipos de interés más altos.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.

Hemos aprovechado la mejora de previsiones de los resultados empresariales en Estados Unidos para incrementar la exposición de la renta variable estadounidense a lo largo de todo el semestre. Se mantiene una duración por debajo de los 3 años en renta fija con una posición relevante en crédito corporativo en euros. Por el lado de la renta variable, tras el incremento durante el mes de abril hasta un nivel neutral, se mantiene una exposición del 70%. Sectorialmente, se ha mantenido una exposición más decidida hacia los sectores de salud, financiero y tecnológico, con el objetivo de tener una distribución sectorial más balanceada y con sesgos menos marcados. Asimismo, tras un ejercicio en 2025 donde el sector tecnológico se mantuvo más neutralizado durante gran parte del mismo, se ha mantenido una exposición sobreponderada al mismo desde el mes de abril. La exposición a compañías con sesgo growth se ha mantenido estable al igual que aquellas más value, manteniendo una exposición geográfica a Estados Unidos menos infraponderada que el año pasado (lo cual ha ayudado de manera notable a la rentabilidad del fondo). Por el lado de la renta fija, se ha mantenido la duración de la cartera, aprovechando la elevada volatilidad y repuntes en los tipos a lo largo de la curva, en niveles cerca de 3 años. Continuamos con la convicción de bonos ligados a la inflación de corta duración como activo de cobertura ante eventuales repuntes en las expectativas de inflación. Hemos mantenido, durante el semestre, una posición en renta fija financiera europea dadas las buenas perspectivas del sector bancario y la atractiva relación rentabilidad - riesgo. Por último pero no menos importante, también hemos incrementado la exposición a renta fija de alto rendimiento en euros. En cuanto al dólar, se ha reducido la exposición hasta 18.5%. Asimismo, en materias primas y gestión alternativa, se mantiene una posición estructural en oro que aporta descorrelación a la cartera.

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, PARTÍCIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.

El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 9.882.149 EUR, correspondiendo 9.754.848 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 127.301 EUR a la clase Z. Suponiendo un incremento de 2.889.037 EUR en la clase A y un incremento de 28.083 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 223 en la clase A y de 1 en la clase Z, aumentando en 49 partícipes en la clase A y no habiendo variación con respecto al periodo anterior en la clase Z.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0,92% en la clase A. Siendo los gastos indirectos en otras IIC de un 0,10%.

Desde el 1 de mayo la liquidez de la IIC se ha remunerado al ESTR - 1%.

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE LOS FONDOS DE LA GESTORA.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 7,77% en el caso de la clase A. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 9,45%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

Durante el semestre, se han vendido posiciones de Franklin Euro Short Duration Bond Fund, Amundi IS S&P Global Luxury ETF-C EUR, BGF World Healthscience D2, Fidelity Germany y Vanguard US Govt Bd Idx Ins USD Acc, pasando a incrementar en fondos y ETF como SPDR S&P 500 EUR ACC, Capital Group New Persp Z EUR, iShares NASDAQ 100 ETF USD Acc y Muzinich EmergingMktsShrtDur HEUR Acc.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de -37.311 EUR. Durante el primer semestre se han realizado operaciones en futuros micro euro/dólar para ajustar la exposición a dólar a los niveles marcados por nuestra estrategia teniendo en cuenta la variación del patrimonio y los cambios en los fondos. En este sentido, mantenemos 90 futuros micro eur/usd comprados.

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 EL FONDO.

La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 8,95% 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.

Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 3,42% en renta variable, lo que implica una disminución del 1,74% con respecto al periodo anterior. Se trata de una reducción de la exposición a renta variable significativa.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Respecto a las IIC de las cuales Singular Asset Management SGIIC, S.A. (Singular AM) es su entidad gestora, 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.

Adicionalmente, Singular AM ejercerá el derecho de asistencia y voto cuando la posición global en la sociedad objeto de inversión 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 SINGULAR MULTIACTIVOS/100 FI, en el primer semestre del año 2026 ha sido de 1.068 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 DEL FONDO.

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/US\$, 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 estabilice antes de incorporar nuevas posiciones o reforzar las existentes, utilizándolo como un elemento de diversificación estructural dentro de las carteras.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0182838013 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	236	2,39	279	4,01
ES0180943005 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	407	4,12	435	6,24
TOTAL IIC		643	6,51	714	10,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		643	6,51	714	10,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JE00B8DFY052 - Acciones ETN WISDOMTREE PHYSICAL GOLD -	EUR	338	3,42	359	5,16
TOTAL RV COTIZADA		338	3,42	359	5,16
TOTAL RENTA VARIABLE		338	3,42	359	5,16
LU0996181599 - Participaciones AMUNDI SGIIC S.A	EUR	772	7,81	542	7,78
LU1681048630 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	137	1,96
LU0827889485 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	105	1,51
LU0094219127 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	338	3,42	240	3,45
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	786	7,96	343	4,93
BE0948502365 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	0	0,00	613	8,80
LU1863263858 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	447	4,53	308	4,42
LU1244894231 - Participaciones ROTHSCHILD	EUR	703	7,11	481	6,91
LU0346388530 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	195	1,98	0	0,00
LU1482751903 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	393	3,98	0	0,00
LU238637925 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	0	0,00	342	4,92
IE00BVYPNZ31 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	670	6,78	478	6,87
LU2986388275 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	246	2,49	179	2,57
US4642875151 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	412	4,17	0	0,00
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	449	4,54	336	4,83
IE00B53SZB19 - Participaciones ISHARES PLC	EUR	693	7,01	346	4,97
IE00BJ5JS448 - Participaciones HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	186	1,89	134	1,93
LU1829219390 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	306	3,10	225	3,23
IE00B3WVRB16 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	169	1,71	112	1,61
LU0233138477 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	291	2,94	212	3,05
LU0248173857 - Participaciones SCHRODER	EUR	468	4,74	347	4,98
IE00BYWV2V44 - Participaciones STATE STREET GLOBAL ADVISOR	EUR	0	0,00	279	4,00
IE000XZSV718 - Participaciones STATE STREET GLOBAL ADVISOR	EUR	1.126	11,39	0	0,00
TOTAL IIC		8.652	87,55	5.760	82,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.989	90,97	6.120	87,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.632	97,47	6.833	98,11

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.