

KAPPA, FI
Nº Registro CNMV: 5524

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

c/ Goya, 11. Madrid 28001

Correo Electrónico

info@singularam.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/04/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

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

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

Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación de emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación), nivel de capitalización o sectores económicos.

No existirá predeterminación respecto a la calidad crediticia de la renta fija ni respecto a la duración media de la cartera de renta fija.

La exposición al riesgo divisa será del 0-70% de la exposición total. No existe un índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible.

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,64	0,65	0,64	1,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,49	1,43	0,49	1,66

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.614.153,00	3.709.130,42
Nº de Partícipes	109	113
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	44.862	12,4129
2025	43.624	11,7612
2024	41.766	10,7490
2023	42.724	9,9465

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. 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	5,54	3,78	1,69	1,28	5,34	9,42			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,48	25-06-2026	-0,87	20-01-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,09	08-04-2026	1,09	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	5,53	4,70	6,28	4,77	3,72	6,34			
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)	2,71	2,71	2,34	2,27	2,23	2,27			

(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.

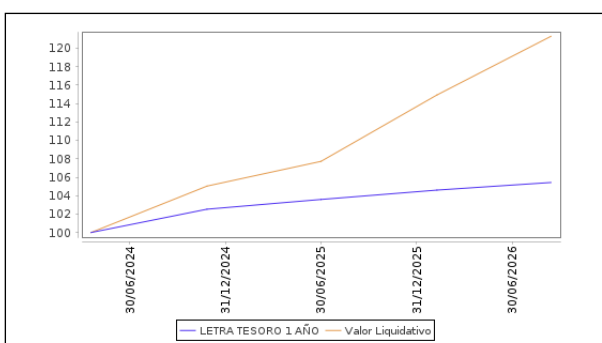
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,57	0,28	0,29	0,30	0,29	1,22	1,28	0,93	0,00

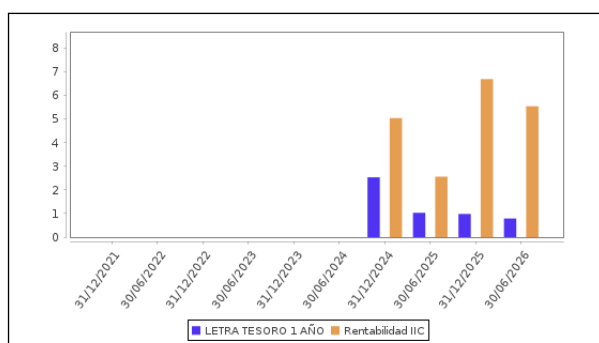
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 14 de Junio de 2024 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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
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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	41.479	92,46	41.522	95,18
* Cartera interior	12.547	27,97	12.640	28,97
* Cartera exterior	27.981	62,37	28.296	64,86
* Intereses de la cartera de inversión	951	2,12	587	1,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.372	7,52	1.872	4,29
(+/-) RESTO	11	0,02	230	0,53
TOTAL PATRIMONIO	44.862	100,00 %	43.624	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)	43.624	41.290	43.624	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,59	-0,98	-2,59	177,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,32	6,39	5,32	-313,26
(+) Rendimientos de gestión	5,84	6,92	5,84	-378,03
+ Intereses	1,80	1,57	1,80	20,10
+ Dividendos	0,13	0,52	0,13	-73,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,39	-0,57	-0,39	-28,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,98	3,26	1,98	-36,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,12	-0,40	0,12	-130,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,20	2,56	2,20	-9,83
± Otros resultados	0,00	-0,02	0,00	-119,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,53	-0,52	64,77
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,40	3,23
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	3,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-5,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	76,67
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,07	-0,06	-13,17
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	44.862	43.624	44.862	

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

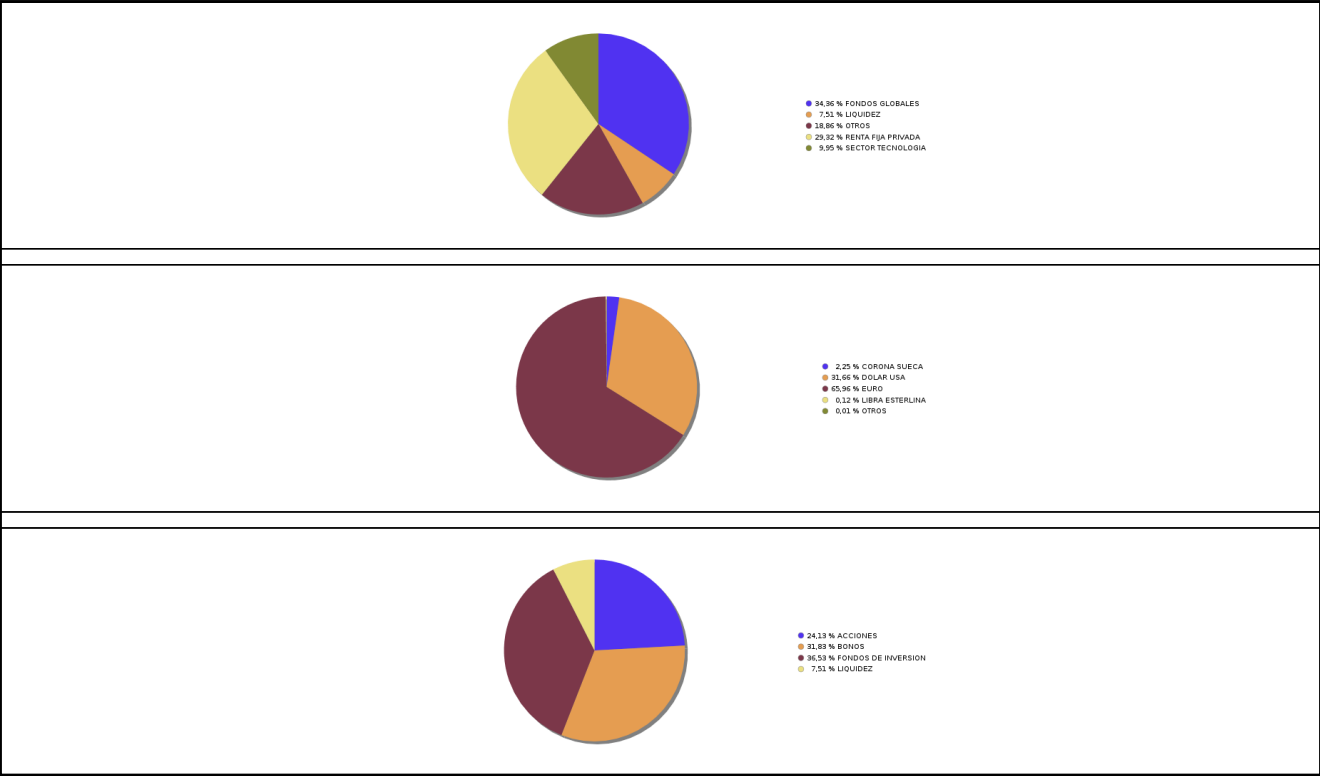
3. Inversiones financieras

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	1.165	2,60	1.662	3,81
TOTAL RENTA VARIABLE	1.165	2,60	1.662	3,81
TOTAL IIC	10.947	24,40	10.764	24,68
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	436	0,97	214	0,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.547	27,97	12.640	28,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.324	29,70	12.523	28,71
TOTAL RENTA FIJA	13.324	29,70	12.523	28,71
TOTAL RV COTIZADA	9.657	21,52	9.675	22,18
TOTAL RENTA VARIABLE	9.657	21,52	9.675	22,18
TOTAL IIC	5.007	11,16	6.099	13,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.987	62,38	28.297	64,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	40.534	90,35	40.937	93,84

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
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	140	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		140	
TOTAL OBLIGACIONES		140	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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 16.136,88 euros durante el periodo de referencia, un 0,04% sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 21 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 8.494 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,0030% sobre el patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR HASTA UN 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA,

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La interrupción prolongada de suministros desde el Golfo Pérsico aboca a un periodo de inflación y tipos de interés más elevados de lo previsto a principios de año, pero es improbable que dé al traste con el ciclo de crecimiento económico y de los resultados empresariales. Por ello, los mercados seguirán enfocados en la revolución tecnológica y en discernir entre los beneficiados y perjudicados por la disrupción de la inteligencia artificial. Las inmensas inversiones que requiere su despliegue y las esperadas mejoras de eficiencia y productividad continuarán impulsando los beneficios, proporcionando un potencial alcista adicional que justifica mantenerse invertido en renta variable.

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

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

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

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

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

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

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.

Durante el semestre nuestra exposición media a activos de riesgo se ha situado en el entorno del 38%. Esta exposición se implementa mediante inversión directa en acciones como en posiciones en fondos de renta variable. El peso de activos de renta fija durante el semestre se ha mantenido en niveles cercanos al 42%. La liquidez permanece en cuenta corriente remunerada y activos de muy corto plazo.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA.

El índice de referencia indicado en el folleto se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.

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

El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 44.862.120 EUR, lo que supone un incremento de 1.238.452 EUR respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 109, disminuyendo en 4 partícipes respecto al cierre del año anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0,56%. Siendo los gastos indirectos en otras IIC de un 0,05%

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 5,54%. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 3,90%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

Kappa FI tuvo un comportamiento en el semestre del +5,54%. El fondo ha conseguido durante el semestre evitar en retorno intersemestral negativo, demostrando la capacidad de adaptar la cartera a los acontecimientos de corto plazo con un marcado objetivo de preservar capital sin renunciar a rentabilidades positivas. Buen comportamiento de nuestras posiciones en valores en directo destacando las compañías del sector energético (Kosmos y Golar). Nuestras posiciones en fondos de inversión también generan retorno positivo. En cuanto a incorporaciones hemos iniciado posiciones en compañías como Sanofi y Kinopolis. En renta fija nuestras posiciones en bonos en directo también han generado excelentes retornos, hemos incorporado la emisión de OHLA con vencimiento 2029. Nuestra exposición en USD permanece sin cobertura y en niveles cercanos al 32%.

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 52.641 EUR.

Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 24,73%.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.

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

A fecha del informe la IIC mantiene un 2,16% del patrimonio invertido en las siguientes inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC: MUTUAFONDO FINANCIACION, FIL, VIRTUAL VC4 SPAIN FCR PT, VC4 SPAIN FCR PT. La sociedad ha mantenido inversiones en activos del artículo 48.1.j del RIIC, con el fin de conseguir una mejor diversificación y una mejora del perfil rentabilidad-riesgo.

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

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

La IIC mantiene una inversión del 0,97% del patrimonio en el activo ES0183138009 (PARTS. VC4 SPAIN FCR PT) y un 0,91% en el activo XS2356570239 OHL 9,75% 31/12/2029, que por sus características podrían presentar problemas de liquidez.

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 4,84% 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 24,12% en renta variable, lo que implica una disminución del 1,87% con respecto al periodo anterior. Se trata de una reducción moderada del riesgo de la cartera con respecto al cierre del semestre anterior. Un 48,72% 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 KAPPA FI, en el primer semestre del año de 2026 ha sido 4.973 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.

Seguimos convencidos que una cartera equilibrada y bien diversificada, con ningún sesgo sectorial o geográfico sigue siendo la mejor estrategia para los próximos meses, con una política de gestión ágil y flexible que nos ayudara a aprovechar las oportunidades que el mercado nos ofrezca.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	1.165	2,60	722	1,66
ES0105777017 - Acciones PUIG BRANDS	EUR	0	0,00	520	1,19
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	419	0,96
TOTAL RV COTIZADA		1.165	2,60	1.662	3,81
TOTAL RENTA VARIABLE		1.165	2,60	1.662	3,81
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	566	1,26	884	2,03
ES0140794019 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	1.504	3,35	1.428	3,27
ES0146309002 - Participaciones HOROS	EUR	766	1,71	750	1,72
ES0164743009 - Participaciones MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	576	1,28	569	1,30
ES0175812025 - Participaciones MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	785	1,75	646	1,48
ES0164987002 - Participaciones MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	535	1,19	524	1,20
ES0164693022 - Participaciones MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	1.125	2,51	1.115	2,56
ES0164694012 - Participaciones MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	1.702	3,79	1.688	3,87
ES0165237019 - Participaciones MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	1.169	2,61	1.160	2,66
ES0175902016 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	2.217	4,94	2.002	4,59
TOTAL IIC		10.947	24,40	10.764	24,68
ZZ0000000818 - Participaciones GESALCALA	EUR	225	0,50	0	0,00
ES0183138009 - Participaciones GESALCALA	EUR	211	0,47	214	0,49
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		436	0,97	214	0,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.547	27,97	12.640	28,97
US91282CHT18 - Bonos US TREASURY 1,937 2033-08-15	USD	1.105	2,46	1.096	2,51
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.105	2,46	1.096	2,51
XS2954187378 - Bonos EMBRACER GROUP 2,875 2029-12-15	EUR	667	1,49	1.035	2,37
XS222892860 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 1,125 2028-03-10	EUR	672	1,50	661	1,52
NO0013331223 - Bonos GOLAR LNG 3,875 2029-09-19	USD	357	0,80	342	0,78
USG4023LAD31 - Bonos GOLAR LNG 3,750 2030-10-02	USD	796	1,77	736	1,69
XS2393001891 - Bonos GRIFOLS 1,937 2028-10-15	EUR	1.185	2,64	1.179	2,70
NO0013671107 - Bonos INTERNATIONAL PETROL 3,750 2030-10-10	USD	1.509	3,36	1.463	3,35
NO0013712281 - Bonos KOSMOS ENERGY 5,625 2031-01-29	USD	625	1,39	0	0,00
USU5007TAD73 - Bonos KOSMOS ENERGY 3,875 2027-05-01	USD	0	0,00	627	1,44
NO0013606418 - Bonos NAVIOS SOUTH AMERICA 4,437 2030-07-14	USD	545	1,21	0	0,00
NO0013685115 - Bonos NAVIOS MARITIME 3,875 2030-11-07	USD	896	2,00	849	1,95
XS2356570239 - Bonos OHL 4,875 2029-12-31	EUR	395	0,88	0	0,00
XS2211183244 - Bonos PROSUS NV 1,539 2028-08-03	EUR	741	1,65	757	1,74
XS2430287875 - Bonos PROSUS NV 2,778 2034-01-19	EUR	720	1,61	729	1,67
XS3071337847 - Bonos SACYR INTL 4,750 2030-05-29	EUR	923	2,06	927	2,13
XS1211044075 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 1,875 2027-03-31	EUR	0	0,00	856	1,96
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.032	22,36	10.162	23,29
NO0011091290 - Bonos EURONAV LUXEMBOURG S 3,125 2026-09-14	USD	613	1,37	597	1,37
US594918BR43 - Bonos MICROSOFT CORP. 1,200 2026-08-08	USD	694	1,55	668	1,53
XS1211044075 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 1,875 2027-03-31	EUR	879	1,96	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.187	4,87	1.266	2,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.324	29,70	12.523	28,71
TOTAL RENTA FIJA		13.324	29,70	12.523	28,71
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	546	1,22	499	1,14
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	548	1,22	666	1,53
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	626	1,40	590	1,35
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	861	1,92	787	1,80
SE0023615638 - Acciones ASMODEE GROUP	SEK	0	0,00	440	1,01
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	573	1,28	0	0,00
SE0026599557 - Acciones COFFE STAIN GROUP	SEK	0	0,00	96	0,22
US5324571083 - Acciones ELI LILLY	USD	420	0,94	366	0,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0023615885 - Acciones EMBRACER GROUP	SEK	285	0,63	252	0,58
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC	USD	838	1,87	506	1,16
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG	USD	349	0,78	1.109	2,54
US47215P1066 - Acciones JD COM INC-ADR	USD	569	1,27	623	1,43
BE0974274061 - Acciones KINEPOLIS	EUR	284	0,63	0	0,00
US006881065 - Acciones KOSMOS ENERGY LTD	USD	185	0,41	525	1,20
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	1.306	2,91	1.029	2,36
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	539	1,20	0	0,00
US7170811035 - Acciones PFIZER ING	USD	0	0,00	530	1,21
NL0015001W49 - Acciones PLUXEE N.V.	EUR	1.262	2,81	912	2,09
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	466	1,04	0	0,00
GB00BVGBY890 - Acciones ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	0	0,00	744	1,71
TOTAL RV COTIZADA		9.657	21,52	9.675	22,18
TOTAL RENTA VARIABLE		9.657	21,52	9.675	22,18
BE6246061376 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	0	0,00	616	1,41
LU129554833 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	427	0,95	0	0,00
LU1781816530 - Participaciones ROTHSCHILD	EUR	0	0,00	1.414	3,24
LU2225826366 - Participaciones ROTHSCHILD	EUR	1.342	2,99	0	0,00
IE000U9ODG19 - Participaciones BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	514	1,15	311	0,71
LU0690374029 - Participaciones FUNDSMITH	EUR	912	2,03	0	0,00
LU0248057431 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	USD	0	0,00	640	1,47
LU0638557669 - Participaciones RUFFER INVESTMENT FUNDS LLP	EUR	0	0,00	1.441	3,30
LU0113258742 - Participaciones SCHRODER	EUR	921	2,05	907	2,08
IE000YYE6WK5 - Participaciones VAN ECK ASSOCIATES CORP	EUR	426	0,95	303	0,69
IE000M7V94E1 - Participaciones VANEKC INVESTMENTS	EUR	465	1,04	467	1,07
TOTAL IIC		5.007	11,16	6.099	13,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		27.987	62,38	28.297	64,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		40.534	90,35	40.937	93,84

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.