

SINGULAR MEGATENDENCIAS, FI

Nº Registro CNMV: 5325

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Grupo Gestora: SINGULAR BANK **Grupo Depositario:** SINGULAR BANK **Rating Depositario:** 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: 21/12/2018

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

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 90-100% de la exposición total en renta variable de valores de tendencias con gran potencial de revalorización según el momento, como nuevas tecnologías o big data, entre otros. El resto, se invierte 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. 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. No existe índice 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.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación	EUR
------------------------	-----

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,78	0,10	0,78	0,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,62	2,71	1,62	3,51

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		
CLASE A	80.505,32	59.842,45	257,00	210,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE Z	60.324,21	60.336,70	507,00	497,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	7.849	5.661	4.888	4.198
CLASE Z	EUR	6.067	5.878	137	69

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	97,5016	94,5983	83,8524	74,5834
CLASE Z	EUR	100,5732	97,4183	85,8718	76,0644

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,64	0,01	0,65	0,64	0,01	0,65	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE Z	al fondo	0,32	0,18	0,50	0,32	0,18	0,50	mixta	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,07	9,97	-6,28	4,10	1,41	12,82			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,71	03-04-2025	-4,71	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,03	10-04-2025	3,03	10-04-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,81	21,18	13,61	11,39	15,33	11,63			
Ibex-35	18,73	22,18	14,65	13,21	13,98	13,38			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,08	0,64	0,80	0,63			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,84	9,84	9,94	9,62	9,73	9,62			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

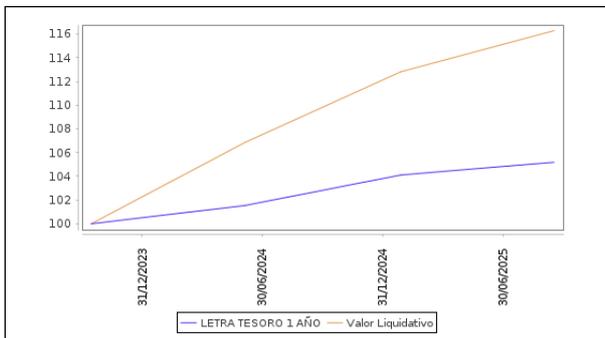
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,50	0,51	0,46	0,47	1,82	1,19	0,00	0,00

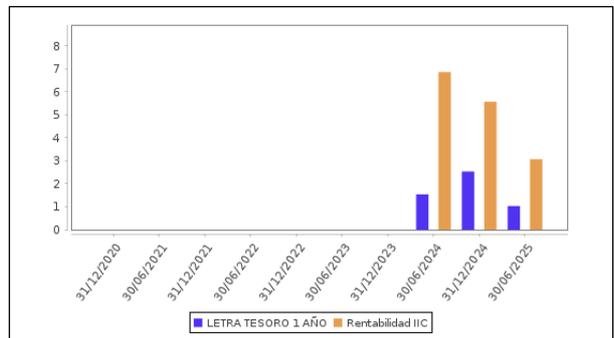
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo 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 CLASE Z .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,24	9,96	-6,12	4,26	1,55	13,45			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,71	03-04-2025	-4,71	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,03	10-04-2025	3,03	10-04-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,70	21,14	13,37	11,24	15,32	11,59			
Ibex-35	18,73	22,18	14,65	13,21	13,98	13,38			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,08	0,64	0,80	0,63			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,78	9,78	9,88	9,58	9,70	9,58			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

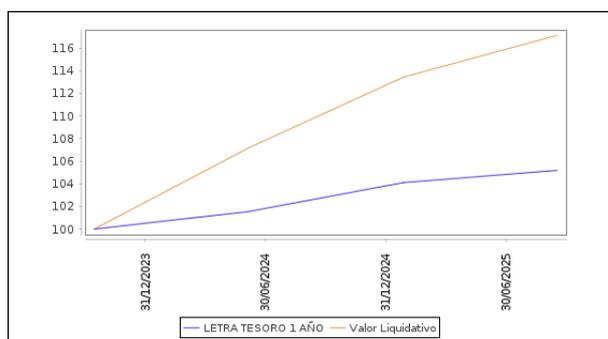
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,33	0,35	0,33	0,33	1,27	0,77	0,00	0,00

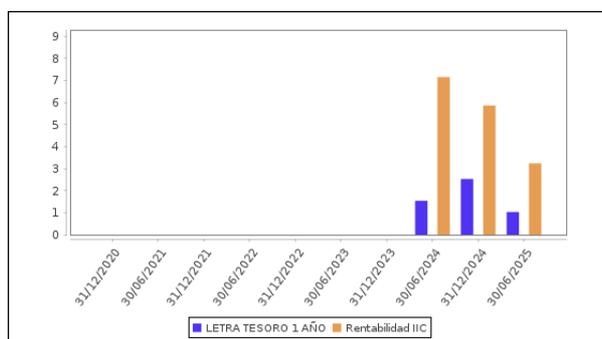
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo 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	205.727	2.399	0
Renta Fija Internacional	83.936	1.522	2
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	2.335	66	2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	102.177	702	2
Renta Variable Euro	24.197	906	20
Renta Variable Internacional	115.682	3.356	10
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	43.352	423	7
Global	310.247	3.376	4
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	887.652	12.750	4,17

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.615	90,65	11.465	99,36
* Cartera interior	0	0,00	500	4,33
* Cartera exterior	12.615	90,65	10.965	95,03
* 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)	469	3,37	67	0,58
(+/-) RESTO	832	5,98	6	0,05
TOTAL PATRIMONIO	13.916	100,00 %	11.539	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.539	11.297	11.539	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,37	-3,49	15,37	-588,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,53	5,62	3,53	29.422,57
(+) Rendimientos de gestión	4,25	6,16	4,25	28.921,77
+ Intereses	0,03	0,03	0,03	5,56
+ Dividendos	0,03	0,00	0,03	29.476,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,38	0,46	0,38	-8,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,42	-1,37	2,42	-295,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,56	6,81	1,56	-74,63
± Otros resultados	-0,17	0,23	-0,17	-182,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,54	-0,72	500,80
- Comisión de gestión	-0,58	-0,41	-0,58	58,12
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	9,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	19,48
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	444,40
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,06	-0,04	-30,32
(+) 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

	% 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.916	11.539	13.916	

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

3. Inversiones financieras

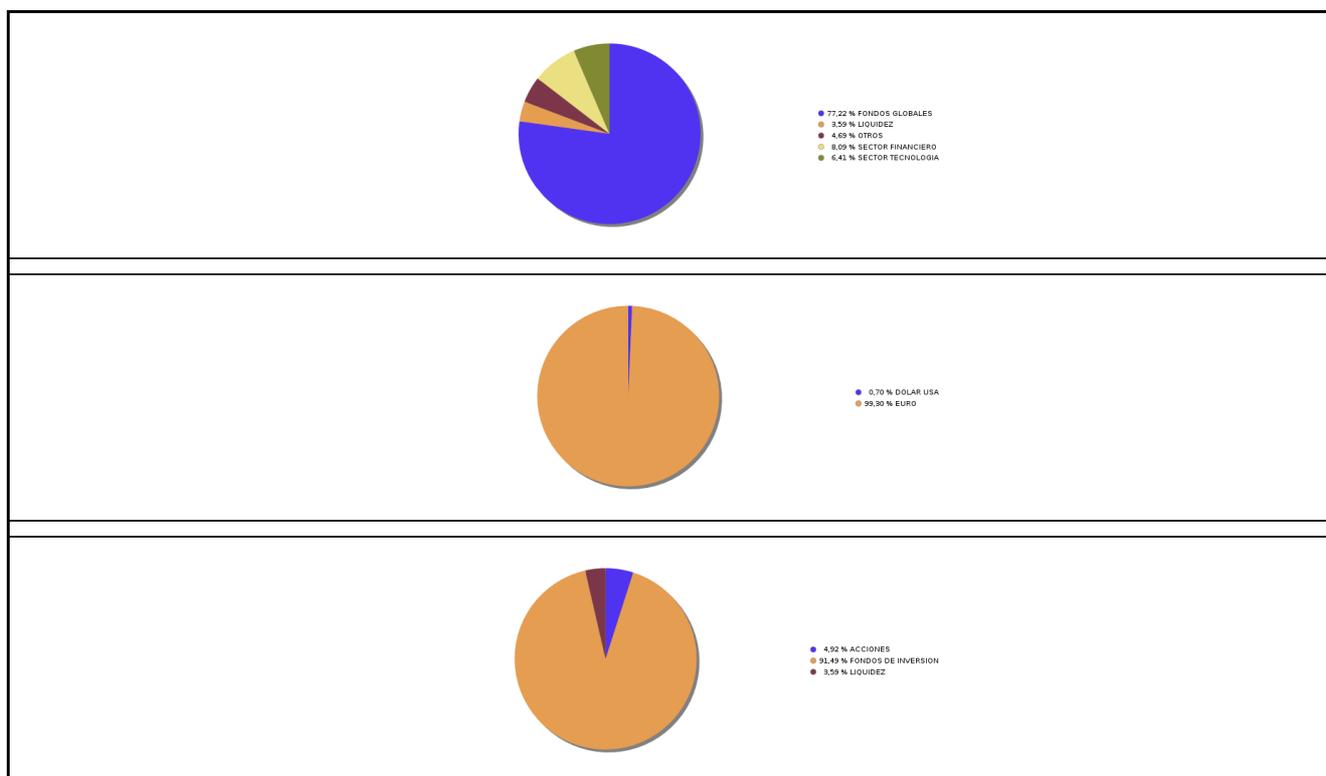
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	500	4,33
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	500	4,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	500	4,33
TOTAL RV COTIZADA	643	4,62	402	3,49
TOTAL RENTA VARIABLE	643	4,62	402	3,49
TOTAL IIC	11.948	85,86	10.572	91,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.592	90,48	10.974	95,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.592	90,48	11.474	99,44

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	3.748	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3748	
TOTAL OBLIGACIONES		3748	

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

h) Con fecha 17 de enero de 2025, la CNMV ha resuelto verificar y registrar a solicitud de Singular Asset Management SGIIC SA, como entidad Gestora, y de Singular Bank, S.A.U., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de SINGULAR MEGATENDENCIAS, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5325), al objeto de elevar la comisión de gestión de las CLASES A y Z.

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 las medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 6.522,90 euros durante el periodo de referencia, un 0,05 % sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 212 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 17.822 miles de euros. Estas operaciones han supuesto una comisión de 0,0584% sobre el patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 10% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS. La reciente escalada del conflicto entre Israel e Irán representa un elemento más de desconfiguración del orden mundial, ya que el Gobierno de Netanyahu habría decidido por fin el programa nuclear de Irán e intentar provocar la caída del régimen de los Ayatolas.

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

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

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

El Gobierno de China mantendrá los estímulos fiscales y monetarios necesarios para paliar el nuevo entorno arancelario (que ha ralentizado la actividad industrial y exportadora) y la atonía de la demanda interna, lastrada por la crisis inmobiliaria. El suministro de tierras raras se erige en un elemento crucial en sus relaciones comerciales y geopolíticas con EEUU y la UE.

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

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

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

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS. A lo largo del periodo, se ha mantenido una estrategia de posicionamiento a través de aquellas megatendencias que mejor consideramos que se adaptan al escenario actual, en el que la relevancia de la tecnología aplicada a las distintas temáticas juega un papel importante. De este modo, se ha tratado de dotar de mayor protagonismo en los últimos meses a defensa, ciberseguridad, industria o videojuegos reduciendo presencia en nutrición, Economía circular y Desintermediación financiera al ser temáticas con menos atractivo en el entorno actual. Todo ello sin olvidar el mantener una convicción en todo lo relacionado con la inteligencia artificial, tanto semiconductores como aplicaciones directas, además de haber mantenido la posición en oro.

La exposición a dólar estadounidense se ha reducido hasta un 30%.

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

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC. El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 13,916,400 EUR, correspondiendo 7,849,399 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 6,067,001 EUR a la clase Z. Suponiendo un incremento de 2,188,406 EUR en la clase A y un incremento de 189,104 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 257 en la clase A y de 507 en la clase Z. Aumentando en 47 partícipes en la clase A y aumentando en 10 partícipes en la clase Z.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 3.07% en el caso de la clase A y de un 3,24% % en el caso de la clase Z. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 9.65%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.5% en la clase A y de 0.33% en la clase Z. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.13%.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.A lo largo del periodo, se han comprado posiciones en VanEck Video Gaming and eSports, DWS Smart Industrial Technologies, Firts trust nasdaq cybersecurity y iShares Smart City Infra ETF USD Acc.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.Durante el segundo semestre hemos 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 realizados durante el periodo. La posición en futuros micro euro/dólar a cierre de junio 2024 era de 316 contratos comprados, manteniendo una exposición a dólar total del 30%.

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS.Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de 303,889 EUR.

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

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

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

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 3.79% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.08%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 88.57% en renta variable, lo que implica una disminución del 3.6% con respecto al periodo anterior. La cartera se mantiene prácticamente en los mismos niveles de riesgo que el semestre anterior. Alrededor de un 0.00% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.Respecto a las Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) de las cuales Singular Asset Management S.G.I.I.C, S.A. (Singular Asset Management) es su entidad gestora, distinguimos entre:

Fondos de Inversión: Singular Asset Management puede ejercer el derecho de asistencia y voto en representación de los fondos de inversión, en las Juntas Generales de Accionistas de las sociedades domiciliadas en Europa (salvo que existan motivos que justifiquen el no ejercicio de tales derechos), tomando en consideración, además, si está previsto el pago de una prima por asistencia.

Sociedades de Inversión SICAV: expresamente en los correspondientes contratos de gestión se ha establecido que éstas se reservan el ejercicio de los derechos de voto, por lo tanto, Singular Asset Management no ejercerá dichos derechos.

Adicionalmente, Singular Asset Management ejercerá el derecho de asistencia y voto cuando la posición global en la sociedad objeto de inversión (de los fondos de inversión y de las SICAV que, en su caso, hayan delegado el ejercicio de los derechos de voto en Singular Asset Management) sea mayor o igual al 1% del capital de dicha sociedad, siempre que la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses.

En el último periodo no se ha ejercido el derecho de voto teniendo en cuenta los criterios arriba mencionados.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO ALAS MISMAS.N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel Gestora aprobado para el año 2025 es de 346.000 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función de la vocación inversora y del patrimonio de cada IIC. El coste del servicio de análisis soportado por SINGULAR MEGATENDENCIAS FI, en el primer semestre de 2025 ha sido de 2.864 euros.

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

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La complacencia y el apetito por el riesgo han vuelto rápidamente a los mercados. Con escaso potencial alcista en las

bolsas de EE. UU. y retornos aún atractivos en la RF, no hay incentivos para añadir posiciones y mantenemos la moderada infraponderación de la RV con claros sesgos geográficos y sectoriales.

La relajación de las condiciones de financiación y el crecimiento de los beneficios seguirán dando soporte a las cotizaciones, pero las exigentes valoraciones en algunas bolsas aumentan la probabilidad de una corrección. Los detonantes podrían ser el probable deterioro del balance crecimiento-inflación en EE. UU.; un recrudescimiento de las tensiones comerciales o geopolíticas; una mini-crisis de deuda al repuntar los tipos a largo; fuertes oscilaciones del USD (al alza o a la baja) que causen un ajuste de posicionamiento.

Perspectivas moderadamente favorables para la renta fija. Las curvas de tipos tienen algo de margen para descender cuando la Fed pueda reanudar sus recortes, y los diferenciales se mantendrán bajos con la mejora de la solvencia y unas sólidas dinámicas técnicas. Frente a los menguantes retornos de los activos monetarios, preferimos la deuda pública con vencimientos intermedios y el crédito corporativo a caballo entre IG y HY, incluidas las emisiones financieras subordinadas y los senior secured loans.

Prevedemos cierta moderación de los múltiplos en EE. UU. que acotaría su potencial a pesar del robusto crecimiento de los beneficios. Esperamos que esto propicie una rotación sectorial y una leve convergencia de las valoraciones que debería de favorecer a los negocios impulsados por las megatendencias como Salud, Utilities e Infraestructuras (que sería positivo para Europa) y a las tecnológicas de Asia-Pacífico.

El USD sigue presionado por las coberturas de la exposición por la RV de EE. UU., El agresivo posicionamiento bajista y el elevado diferencial de intereses hacen posible una recuperación temporal, que los inversores deberían aprovechar para añadir coberturas al haber perdido poder diversificador y con la perspectiva de una mayor depreciación a largo plazo. Prevedemos que el petróleo se abarate algo más por el rápido aumento de producción de la OPEP, que el oro siga en rango si se recupera el USD, mientras que el creciente déficit de oferta de cobre podría volver a impulsar su cotización.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A89 - REPO[B MARCH]2,650 2025-01-02	EUR	0	0,00	500	4,33
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	500	4,33
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	500	4,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	500	4,33
JE00B1VS3770 - Acciones ETF'S PHYSICAL GOLD	EUR	643	4,62	402	3,49
TOTAL RV COTIZADA		643	4,62	402	3,49
TOTAL RENTA VARIABLE		643	4,62	402	3,49
LU1597246039 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	0	0,00	0	0,00
LU1941681287 - Participaciones AMUNDI SGIIC.S.A	EUR	657	4,72	554	4,81
LU1681048630 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	482	3,46	398	3,45
LU0827889485 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	402	2,89	0	0,00
LU1953136527 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	570	4,94
LU0823422067 - Participaciones BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	526	4,56
LU2015349330 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	301	2,60
LU1244894231 - Participaciones ROTHSCHILD'S	EUR	869	6,24	736	6,38
IE00BDVPNG13 - Participaciones ART INTELLIGENCE USD	EUR	0	0,00	335	2,91
IE00023EZQ82 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	837	6,02	229	1,98
IE00BKTLCJ87 - Participaciones SMART CITY INFR USDA	EUR	274	1,97	0	0,00
IE00BLCHJ534 - Participaciones INFRA DEVELP UCITS	EUR	0	0,00	444	3,84
IE00BLPK3577 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	1.086	7,80	556	4,82
LU0346388969 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	0	0,00	531	4,60
LU0346389348 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	0	0,00	399	3,46
IE00BF16M727 - Participaciones FIRST TRUST DJ INTERNET IND	EUR	614	4,41	0	0,00
IE00BGBN6P67 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	927	6,66	458	3,97
IE00B1TXK627 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	639	4,59	450	3,90
IE00008S1EX4 - Participaciones JP MORGAN CHASE & CO	EUR	266	1,91	338	2,93
LU0333595519 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	617	4,43	489	4,24
LU1951225124 - Participaciones NATIXIS	EUR	61	0,44	730	6,33
IE00BLXGX96 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	774	5,56	225	1,95
IE00B3WVVB16 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	200	1,43	227	1,96
LU0366533882 - Participaciones PICTET FIF	EUR	0	0,00	215	1,86
LU1629880342 - Participaciones ROBECO ASSET MANAGEMENT	EUR	277	1,99	397	3,44
IE00BYWQWR46 - Participaciones GDV VANECK VECTORS	EUR	548	3,94	0	0,00
IE000YYE6WK5 - Participaciones VAN ECK ASSOCIATES CORP	EUR	813	5,84	402	3,48
LU0384405949 - Participaciones VONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	347	2,50	276	2,39
IE00BMC38736 - Participaciones VAN ECK ASSOCIATES CORP	EUR	845	6,07	450	3,90
IE000YDOORK7 - Participaciones XTRACKERS	EUR	413	2,97	337	2,92
TOTAL IIC		11.948	85,86	10.572	91,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.592	90,48	10.974	95,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.592	90,48	11.474	99,44

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 0 eur, lo que supone un 0,00 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Cecabank. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartido entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 163,07 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.