

## RHO SELECCION, FI

Nº Registro CNMV: 5594

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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/03/2022

### 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: Global

Perfil de Riesgo: Medio

#### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 0-50% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máx. 30% en IIC armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá un 25-100% de la exposición total, directa o indirectamente, en renta variable sin predeterminación en cuanto a la capitalización bursátil ni sectores económicos. El resto se invertirá, directa o indirectamente, en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La calidad crediticia de las emisiones de renta fija en el momento de la compra es al menos media (mínimo BBB-/Baa3) otorgada por alguna de las principales agencias de calificación crediticia del mercado o la calidad crediticia de España en cada momento si fuera inferior. La duración media de la cartera de renta fija no será superior a 5 años. Los emisores/mercados serán de países de OCDE, pudiendo invertir hasta un 50% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. Así mismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial. La exposición a riesgo divisa oscilará entre el 0-100% de la exposición total. No existe un índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible.

#### 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	1,07	0,60	1,07	1,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,42	1,67	1,42	2,36

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	4.044.226,23	4.043.354,56	7,00	7,00	EUR	0,00	0,00	2.000.000,00 Euros	NO
CLASE B	504.592,78	428.103,36	32,00	22,00	EUR	0,00	0,00	50.000,00 Euros	NO
CLASE C	90.151,02	28.702,32	127,00	86,00	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	50.751	46.163	40.866	33.703
CLASE B	EUR	6.297	4.866	2.573	2.224
CLASE C	EUR	1.115	324	229	206

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	12,5490	11,4170	10,1186	9,5359
CLASE B	EUR	12,4802	11,3655	10,0918	9,5127
CLASE C	EUR	12,3649	11,2813	10,0593	9,5310

(\*)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	0,30	0,65	0,95	0,30	0,65	0,95	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,40	0,61	1,01	0,40	0,61	1,01	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,62	0,31	0,93	0,62	0,31	0,93	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	9,91	2,23	7,52	-0,82	4,89	12,83			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-4,33	04-04-2025	-4,33	04-04-2025		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,49	12-05-2025	3,49	12-05-2025		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	15,27	17,77	12,40	9,45	10,79	9,10			
<b>Ibex-35</b>	18,73	22,18	14,65	13,21	13,98	13,38			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,08	0,07	0,08	0,64	0,80	0,63			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,46	5,46	5,49	5,10	5,25	5,10			

(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.

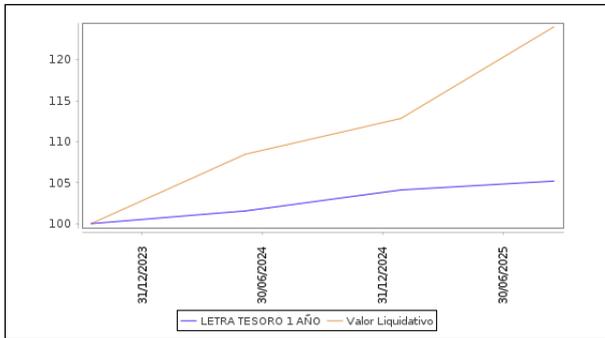
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,22	0,21	0,21	0,21	0,84	0,70	0,00	

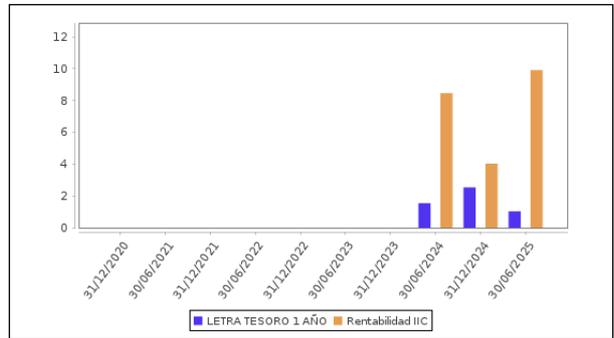
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

**A) Individual CLASE B .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	9,81	2,18	7,47	-0,86	4,84	12,62			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,40	04-04-2025	-4,40	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,49	12-05-2025	3,49	12-05-2025		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	15,34	17,89	12,40	9,45	10,79	9,10			
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)	6,87	6,87	7,00	6,86	7,11	6,86			

(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.

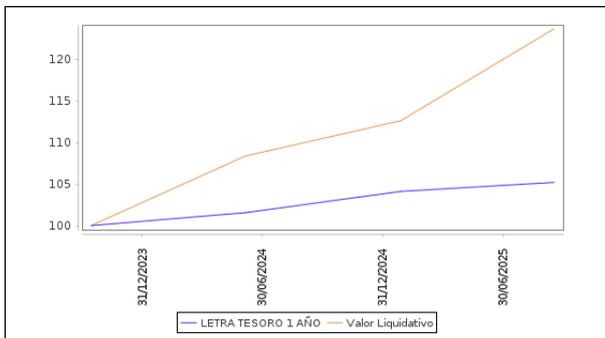
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,26	0,26	0,26	0,26	1,04	0,83	0,00	

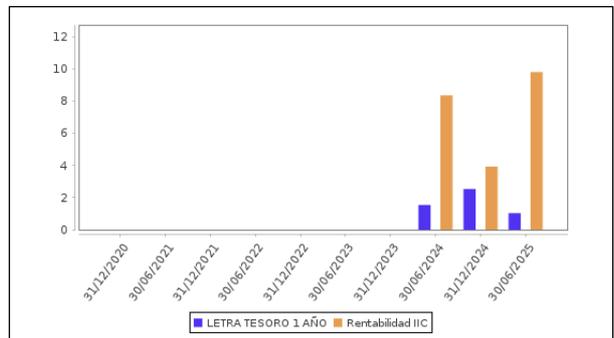
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

**A) Individual CLASE C .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	9,61	2,04	7,42	-0,97	4,73	12,15			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,58	04-04-2025	-4,58	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,50	12-05-2025	3,50	12-05-2025		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	15,62	18,31	12,47	9,46	10,79	9,10			
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)	6,90	6,90	7,01	6,86	7,11	6,86			

(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.

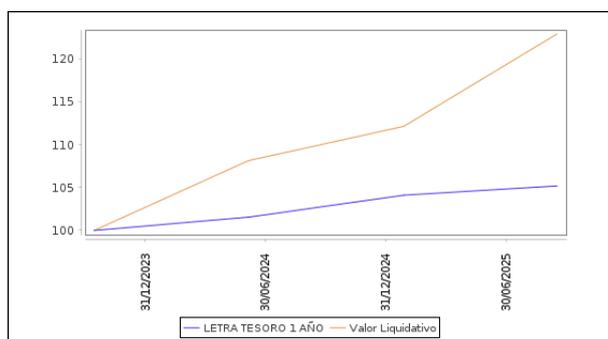
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,38	0,37	0,37	0,38	1,49	1,62	0,00	

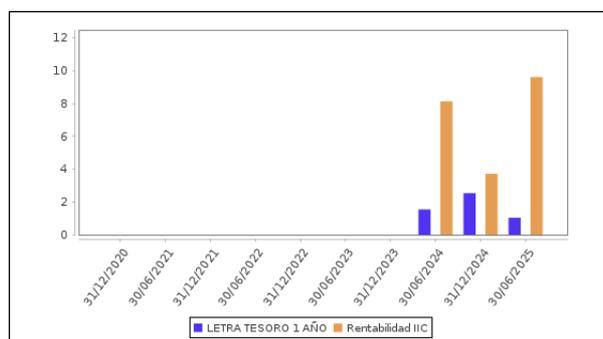
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	57.719	99,24	50.090	97,54
* Cartera interior	12.663	21,77	11.642	22,67
* Cartera exterior	45.056	77,47	38.447	74,87
* 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)	464	0,80	870	1,69
(+/-) RESTO	-20	-0,03	392	0,76
TOTAL PATRIMONIO	58.163	100,00 %	51.352	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)	51.352	48.179	51.352	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,06	2,46	3,06	38,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,18	3,89	9,18	698,15
(+) Rendimientos de gestión	10,49	4,60	10,49	178,27
+ Intereses	0,04	0,04	0,04	29,21
+ Dividendos	1,94	0,89	1,94	143,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,72	2,20	7,72	290,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	-0,08	-0,04	-37,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,93	1,45	0,93	-29,08
± Otros resultados	-0,10	0,10	-0,10	-218,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,31	-0,72	-1,31	519,88
- Comisión de gestión	-0,95	-0,58	-0,95	81,83
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	9,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	4,89
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	148,87
- Otros gastos repercutidos	-0,29	-0,08	-0,29	274,63
(+) Ingresos	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	58.163	51.352	58.163	

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

### 3. Inversiones financieras

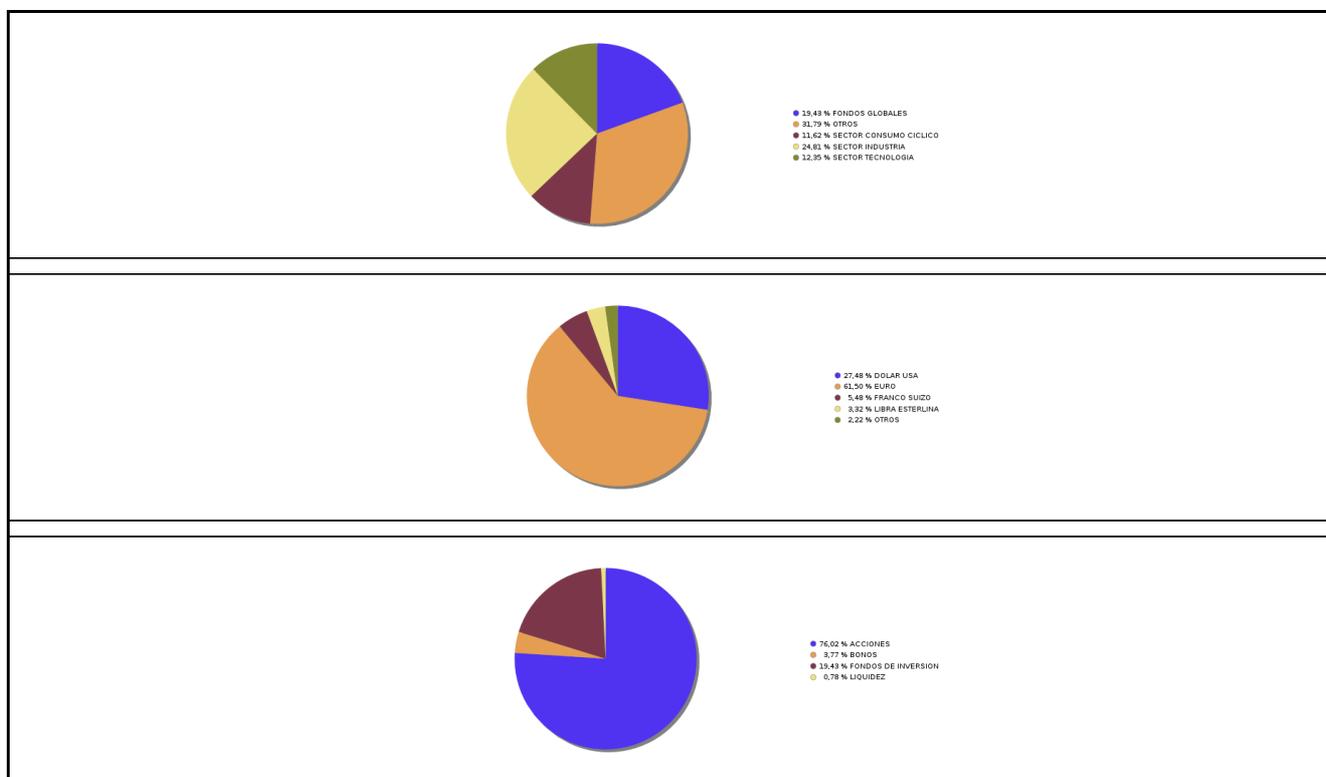
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.195	3,77	1.010	1,97
TOTAL RENTA FIJA	2.195	3,77	1.010	1,97
TOTAL RV COTIZADA	4.845	8,33	6.538	12,73
TOTAL RENTA VARIABLE	4.845	8,33	6.538	12,73
TOTAL IIC	5.623	9,67	4.094	7,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.663	21,77	11.642	22,67
TOTAL RV COTIZADA	39.378	67,70	34.998	68,15
TOTAL RENTA VARIABLE	39.378	67,70	34.998	68,15
TOTAL IIC	5.678	9,76	3.375	6,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	45.056	77,47	38.373	74,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	57.719	99,24	50.016	97,40

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X

	SI	NO
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

No aplica.

## 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.) Existen tres Partícipes significativos con un volumen de inversión que supone el 24,03%, el 23,68% y el 25,51% sobre el patrimonio de la IIC.

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas las medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

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 400.000,00 euros suponiendo un 0,72% 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 6.285,66 euros durante el periodo de referencia, un 0,01% sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 22 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 13.766 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,0182% sobre el patrimonio medio de la IIC.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. 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. Durante el semestre analizado el fondo ha mantenido un nivel de exposición medio a activos de renta variable en los entornos del 88%. Implementada mediante inversión directa en acciones globales y posiciones en fondos de renta variable internacional.

La liquidez se mantiene en saldo en cuenta 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, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC. El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 58,162,983 EUR, correspondiendo 50,750,840 EUR al patrimonio contenido en la clase A, 6,297,432 EUR a la clase B y 1,114,711 EUR a la clase C del fondo. Suponiendo un incremento de 4,587,778 EUR en la clase A, un incremento de 1,431,822 EUR en la clase B y un incremento de 790,911 EUR en la clase C respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 7 en la clase A, de 32 en la clase B y de 127 en la clase C. No habiendo variación con respecto al periodo anterior en la clase A. aumentando en 10 partícipes en la clase B y aumentando en 41 partícipes en la clase C.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 9.91% en el caso de la clase A, de un 9.81% en el caso de la clase B y de un 9.61% en el caso de la clase C. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 4.49%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.22% en la clase A, de 0.26% en la clase B y de 0.38% en la clase C.

Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.03%.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.La rentabilidad durante el semestre ha sido del 9,606% para la clase C, del + 9,808% para la clase B y del +9,915% para la clase A.

La cartera se encuentra estructurada en tres grandes bloques, un primer bloque se concentra en compañías de mediana capitalización principalmente europeas con un muy buen comportamiento durante el semestre, incorporaciones como Andritz y Syensqo son un buen ejemplo. El segundo bloque lo componen acciones asiáticas como Alibaba, JD y PAX con también un buen comportamiento. El tercer bloque está formado, entre otras, por compañías de gran capitalización como Amazon y Microsoft en el que el comportamiento ha sido mas modesto. En general la selección de valores ha contribuido positivamente en el desempeño del fondo.

La liquidez del fondo ha permanecido en saldo en cuenta corriente y repo a muy corto plazo.No hemos cubierto nuestro riesgo de divisa, ya que consideramos que a largo plazo el efecto ya se recoge en las cotizaciones de los activos no denominados en euro.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS.Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de -24,171 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 10.98% 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 89.97% en renta variable, lo que implica un incremento del 23.64% con respecto al periodo anterior. Se trata de un aumento de la exposición a renta variable significativo. Alrededor de un 5.49% 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 RHO SELECCIÓN FI, en el primer semestre de 2025 ha sido de 9.197 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.Nuestro sesgo a activos de renta variable

para los próximos meses seguirá siendo importante, el mercado presenta oportunidades de valoración históricas. Aprovecharemos esta circunstancia para incorporar nuevas referencias a la cartera con independencia de la evolución de los índices globales.

## 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	1.010	1,97
ES0000012I08 - REPO[CECA]1,750 2028-01-31	EUR	2.195	3,77	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		2.195	3,77	1.010	1,97
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.195	3,77	1.010	1,97
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	0	0,00	1.562	3,04
ES0116920333 - Acciones CATALANA OCCIDENTE	EUR	0	0,00	2.034	3,96
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	1.747	3,00	1.396	2,72
ES0105777017 - Acciones PUIG BRANDS	EUR	1.155	1,99	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	1.942	3,34	1.546	3,01
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		4.845	8,33	6.538	12,73
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		4.845	8,33	6.538	12,73
ES0165243017 - Participaciones ANDBANK ASSET MANAGEMENT	EUR	1.801	3,10	1.125	2,19
ES0165243009 - Participaciones ANDBANK ASSET MANAGEMENT	EUR	839	1,44	756	1,47
ES0175902016 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	2.983	5,13	2.214	4,31
<b>TOTAL IIC</b>		5.623	9,67	4.094	7,97
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		12.663	21,77	11.642	22,67
NL0000852564 - Acciones AALBERTS NV	EUR	1.781	3,06	1.375	2,68
IE0002424939 - Acciones DCC PUBLOC LIMITED COMPANY	GBP	1.902	3,27	1.166	2,27
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	2.505	4,31	2.539	4,94
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	1.775	3,05	1.539	3,00
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	1.281	2,20	1.309	2,55
AT0000730007 - Acciones ANDRITZ AG	EUR	1.368	2,35	988	1,92
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	0	0,00	1.558	3,03
CH0002432174 - Acciones BUCHER INDUSTRIES	CHF	1.305	2,24	1.074	2,09
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA ENTERPRISES	USD	0	0,00	1.039	2,02
IT0000076502 - Acciones DANIELI	EUR	1.201	2,06	0	0,00
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	1.441	2,48	1.249	2,43
PTEDP0AM0009 - Acciones ELECTRICIDADE DE PORTUGAL SA	EUR	1.481	2,55	0	0,00
US5324571083 - Acciones ELI LILLY	USD	1.290	2,22	0	0,00
IT0003128367 - Acciones ENEL	EUR	1.434	2,47	0	0,00
CA3038971022 - Acciones FAIRFAX FIANACIAL HOLDINGS	USD	1.268	2,18	1.188	2,31
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG	USD	2.084	3,58	1.502	2,93
US47215P1066 - Acciones JD COM INC-ADR	USD	2.247	3,86	1.541	3,00
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	851	1,46	1.217	2,37
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	1.287	2,21	1.852	3,61
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	0	0,00	1.813	3,53
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	1.009	1,96
BMG6955J1036 - Acciones PAX GLOBAL TECHNOLOGY	HKD	1.249	2,15	1.142	2,22
FR0000124570 - Acciones PLASTIC OMNIUM SA	EUR	2.089	3,59	1.930	3,76
NL0013654783 - Acciones NASPERS LTD-N SHS	EUR	0	0,00	1.258	2,45
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	1.853	3,19	1.885	3,67
IT0004729759 - Acciones SESA SPA	EUR	1.594	2,74	878	1,71
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	1.392	2,39	0	0,00
FI00090005961 - Acciones STORA ENSO	EUR	1.675	2,88	1.084	2,11
BE0974464977 - Acciones SYENSQO SA	EUR	1.226	2,11	0	0,00
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC	EUR	1.799	3,09	0	0,00
FR0013447729 - Acciones VERALLIA	EUR	0	0,00	1.811	3,53
NL0009432491 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	0	0,00	1.052	2,05
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		39.378	67,70	34.998	68,15
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		39.378	67,70	34.998	68,15
IE00B02KXK85 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	2.144	3,69	1.876	3,65
IE00099GAJC6 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.603	2,76	0	0,00
LU0133096981 - Participaciones T ROWE PRICE GLOBAL INVESTMENT	USD	1.931	3,32	1.499	2,92
<b>TOTAL IIC</b>		5.678	9,76	3.375	6,57
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		45.056	77,47	38.373	74,73
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		57.719	99,24	50.016	97,40

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 2.195.106,70 eur, lo que supone 3,77 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Cecabank. Como garantía la IIC ha obtenido 2.316.000,00 eur nominales de ES0000012108 REPO LETRA DEL TESORO 31/01/2028 con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo 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 1212,06 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.