

## SIGMA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5523

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/04/2021

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: Medio

#### Descripción general

Política de inversión: Más del 75% de la exposición total se invertirá en renta variable de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores/mercados de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 40% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. Podrá existir concentración geográfica y/o sectorial. La exposición al riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. La parte no invertida en renta variable se invertirá en renta fija pública y/o privada de emisores/mercados OCDE (fundamentalmente zona euro). La calidad crediticia de las emisiones en el momento de la compra será al menos media (mínimo BBB-/Baa3) otorgada por alguna de las principales agencias de calificación crediticia del mercado, o la calidad de España en cada momento si fuera inferior. En caso de que las emisiones no estén calificadas, se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 18 meses. El fondo podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. 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	0,47	0,85	0,47	1,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,56	0,75	1,56	2,64

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
A	3.206.045,49	2.449.196,09	1.914,00	1.172,00	EUR	0,00	0,00		NO
Z	900.220,78	492.415,47	35,00	9,00	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	54.067	35.738	30.501	34.949
Z	EUR	15.366	7.252	3.951	0

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	16,8641	14,5915	13,0831	12,6967
Z	EUR	17,0691	14,7276	13,1351	0,0000

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

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						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				
A	al fondo	0,67	0,83	1,50	0,67	0,83	1,50	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
Z	al fondo	0,37	0,84	1,21	0,37	0,84	1,21	mixta	0,04	0,04	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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>	15,57	5,66	9,38	-1,51	8,00	11,53			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-6,23	04-04-2025	-6,23	04-04-2025		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,10	12-05-2025	2,45	10-02-2025		

(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>	17,86	20,99	14,25	9,58	14,12	12,11			
<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>	8,80	8,80	8,87	9,08	9,27	9,08			

(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.

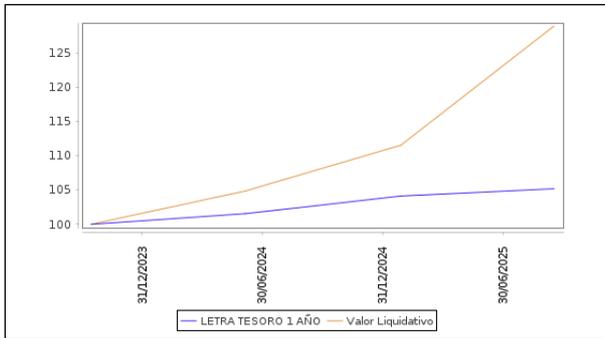
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,74	0,37	0,37	0,37	0,38	1,49	1,50	0,00	

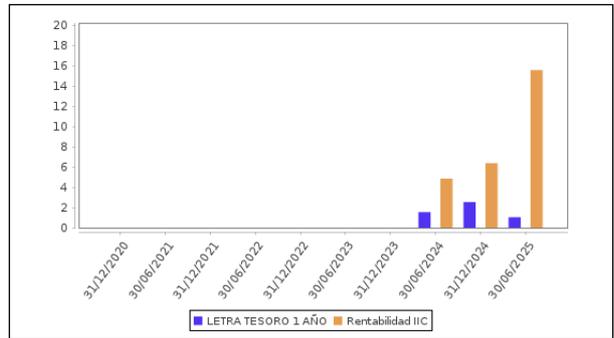
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 30 de Noviembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## A) Individual Z .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	15,90	5,82	9,52	-1,37	8,16	12,12			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,23	04-04-2025	-6,23	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,10	12-05-2025	2,45	10-02-2025		

(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	17,88	21,03	14,26	9,59	14,10	12,06			
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)	8,35	8,35	8,41	8,71	9,12	8,71			

(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.

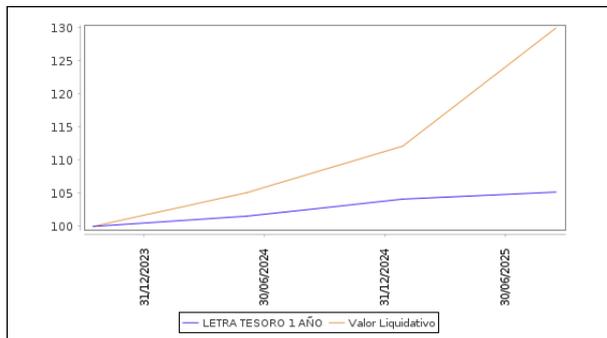
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,22	0,22	0,22	0,22	0,89	1,61		

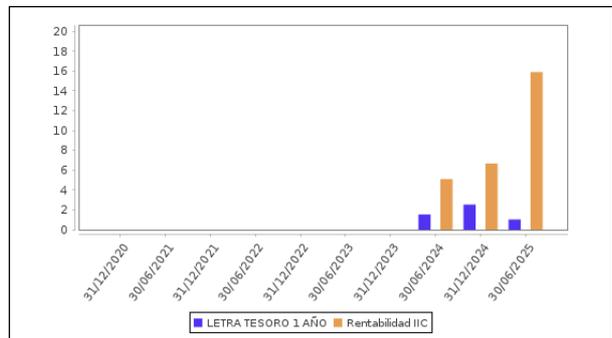
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	70.528	101,58	42.037	97,78
* Cartera interior	19.396	27,93	7.306	16,99
* Cartera exterior	51.131	73,64	34.730	80,79
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.235	1,78	603	1,40
(+/-) RESTO	-2.330	-3,36	350	0,81
TOTAL PATRIMONIO	69.433	100,00 %	42.990	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)	42.990	35.203	42.990	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	34,95	13,90	34,95	244,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,00	5,90	14,00	-696,73
(+) Rendimientos de gestión	15,73	7,11	15,73	-1.379,68
+ Intereses	0,07	0,13	0,07	-22,71
+ Dividendos	0,76	1,42	0,76	-26,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	14,02	5,30	14,02	263,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,99	0,25	0,99	436,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,11	0,01	-0,11	-2.030,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,73	-1,21	-1,73	682,95
- Comisión de gestión	-1,44	-1,09	-1,44	81,33
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	35,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	55,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	134,09
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,06	-0,21	377,19
(+) 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)	69.433	42.990	69.433	

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

### 3. Inversiones financieras

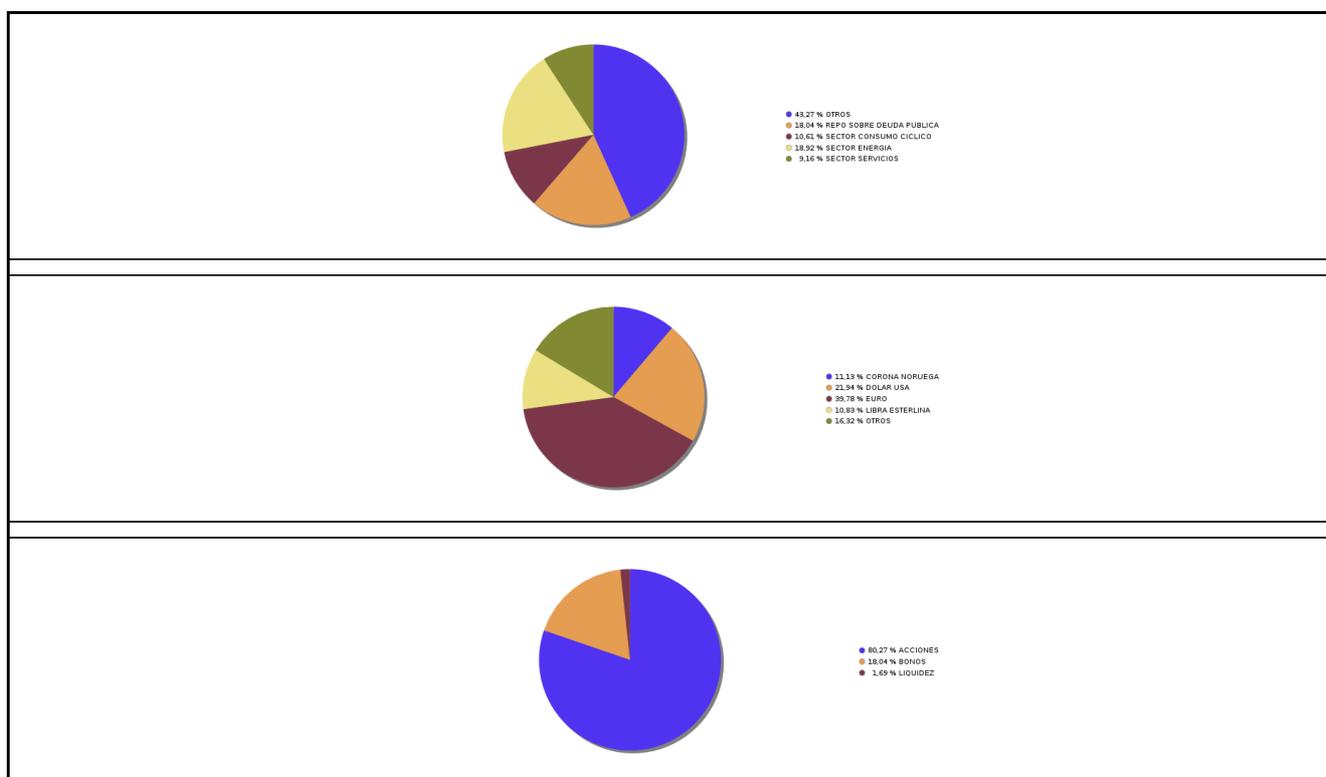
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	12.961	18,67	2.350	5,47
TOTAL RENTA FIJA	12.961	18,67	2.350	5,47
TOTAL RV COTIZADA	6.437	9,27	4.956	11,53
TOTAL RENTA VARIABLE	6.437	9,27	4.956	11,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	19.398	27,94	7.306	16,99
TOTAL RV COTIZADA	51.236	73,79	34.821	81,00
TOTAL RENTA VARIABLE	51.236	73,79	34.821	81,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	51.236	73,79	34.821	81,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	70.634	101,73	42.127	97,99

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
ACCS ASMODEE GROUP AB-B	Emisión Opcion ACCS ASMODEE GROUP AB-B 100	360	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACCS ASMODEE GROUP AB-B	Emisión Opcion ACCS ASMODEE GROUP AB- B 100	769	Cobertura
ACCS EMBRACER GROUP AB	Emisión Opcion ACCS EMBRACER GROUP AB 100	460	Inversión
ACCS GOLAR LNG LTD	Emisión Opcion ACCS GOLAR LNG LTD 100	621	Inversión
ACCS GOLAR LNG LTD	Emisión Opcion ACCS GOLAR LNG LTD 100	616	Inversión
ACCS GOLAR LNG LTD	Emisión Opcion ACCS GOLAR LNG LTD 100	1.523	Cobertura
ACCS GOLAR LNG LTD	Emisión Opcion ACCS GOLAR LNG LTD 100	1.979	Cobertura
Total subyacente renta variable		6329	
DIV: NOK	Compra Forward Divisa NOK/EUR  Fisica	421	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR  Fisica	681	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1102	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>7430</b>	

#### 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

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

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 6.399,43 euros durante el periodo de referencia, un 0,01 % sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se ha efectuado 14 operación de renta variable cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 4.971 miles de euros. Esta operación ha supuesto una comisión de 0,0069% 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. Sigma Internacional A ha cerrado el primer semestre subiendo un 15,575% y la clase Z un 15,899%.

Durante el semestre hemos ido reduciendo la exposición a renta variable hasta finalizar el periodo en el 83%. El excelente comportamiento del fondo y las fuertes entradas de nuevo capital al fondo ha reducido temporalmente nuestra exposición. Esperamos encontrar el momento óptimo para normalizar la exposición a renta variable en los próximos meses.

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 69,432,980 EUR, correspondiendo 54,067,014 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 15,365,966 EUR a la clase Z. Suponiendo un incremento de 18,329,497 EUR en la clase A y un incremento de 8,113,882 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de participes es de 1914 en la clase A y de 35 en la clase Z. Aumentando en 742 participes en la clase A y aumentando en 26 participes en la clase Z.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 15.57% en el caso de la clase A y de un 15.9% 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 0.37% en la clase A y de 0.22% en la clase Z. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0 %.

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. Durante el semestre hemos vendido completamente la posición de Ab Inveb, Carrefour, Sonae, Eurogroup, Alantra, Pax Global, Adriatic Metals. En la parte de las compras, hemos tomado posición en Bakkafrost, Salmar, Mowi, Cadeler, Pluxee, Edenred y Bluenord.

Con estas compras y ventas aumentamos el potencial de la cartera ya que consideramos que las compañías que hemos vendido presentan un menor potencial que las compañías que incorporamos en cartera.

Los mayores detractores han sido Kosmos, Litigation Capital y Navios Maritime Partners. Por otra parte, los mayores contribuidores han sido Ama Group, Zegona y Alibaba.

Nuestra estrategia de venta de opciones ha contribuido positivamente durante el semestre, aumentando su contribución respecto a los últimos semestres gracias al repunte de volatilidad. Así, hemos vuelto a generar un alfa considerable con la venta de opciones put y call.

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 534,136 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

17.32% 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 81.98% en renta variable, lo que implica un incremento del 51.98% con respecto al periodo 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 SIGMA INTERNACIONAL FI, en el primer semestre de 2025 ha sido de 12.188 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. A pesar de las incertidumbres geopolíticas y las políticas erráticas de Trump, el mercado se ha comportado positivamente en el primer semestre de 2025. Sin embargo, los grandes índices americanos se han quedado rezagados, especialmente si tomamos en cuenta el efecto de la divisa. En este entorno, Sigma Internacional se ha comportado muy positivamente, generando excelentes rentabilidades con menor volatilidad que los índices más representativos.

## 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	2.350	5,47
ES0000012G26 - REPO CECA 1,750 2027-07-30	EUR	12.961	18,67	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		12.961	18,67	2.350	5,47
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		12.961	18,67	2.350	5,47
ES0126501131 - Acciones DINAMIA	EUR	0	0,00	81	0,19
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION	EUR	1.003	1,44	616	1,43
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	672	0,97	992	2,31
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	4.140	5,96	2.561	5,96
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	622	0,90	706	1,64
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		6.437	9,27	4.956	11,53
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		6.437	9,27	4.956	11,53
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		19.398	27,94	7.306	16,99
AU0000004772 - Acciones ADRIATIC METALS PLC	AUD	0	0,00	1.047	2,44
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	2.694	3,88	2.702	6,29
GB00BNTJ3546 - Acciones ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	1.950	2,81	0	0,00
AU000000AMAB - Acciones AMA GROUP	AUD	3.217	4,63	2.005	4,66
SE0023615638 - Acciones ASMODÉE GROUP	SEK	1.345	1,94	0	0,00
FO0000000179 - Acciones BAKKAFROST P/F	NOK	543	0,78	0	0,00
NL0011872650 - Acciones BASIC-FIT NV	EUR	2.067	2,98	903	2,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NO0010379266 - Acciones BLUENORD	NOK	1.039	1,50	0	0,00
GG00BMGYLN96 - Acciones BURFORD CAPITAL LTD	USD	2.149	3,09	1.559	3,63
DK0061412772 - Acciones CADELER A	NOK	1.054	1,52	0	0,00
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	0	0,00	481	1,12
FR0010908533 - Acciones EDENRED	EUR	736	1,06	0	0,00
SE0023615885 - Acciones EMBRACER GROUP	SEK	290	0,42	0	0,00
SE0016828511 - Acciones EMBRACER GROUP	SEK	0	0,00	2.632	6,12
GB00BL6K5J42 - Acciones ENDEAVOUR MINING PLC	CAD	654	0,94	787	1,83
IT0005527616 - Acciones EUROGROUP LAMINATIONS SPA	EUR	0	0,00	726	1,69
CA30038971022 - Acciones FAIRFAX FIANACIAL HOLDINGS	USD	1.735	2,50	2.165	5,04
US36467X2062 - Acciones GAMING INNOVATION GROUP INC	SEK	693	1,00	425	0,99
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG	USD	5.591	8,05	817	1,90
LU2290523658 - Acciones HOME TO GO	EUR	88	0,13	0	0,00
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	0	0,00	772	1,80
US47215P1066 - Acciones JD COM INC-ADR	USD	1.163	1,68	1.239	2,88
KYG522441032 - Acciones KAISA PROSPERITY HOLDING LT	HKD	34	0,05	39	0,09
GB00BP7NQJ77 - Acciones KISTOS HOLDING	GBP	1.569	2,26	1.080	2,51
US5006881065 - Acciones KOSMOS ENERGY LTD	USD	1.605	2,31	1.156	2,69
NO0010894231 - Acciones LINK MOBILITY GROUP HLDG	NOK	1.463	2,11	390	0,91
AU000000LCA6 - Acciones LITIGATION CAPITAL MANAG	GBP	178	0,26	662	1,54
NO0003054108 - Acciones MARINE HARVEST	NOK	656	0,94	0	0,00
CH1110425654 - Acciones MONTANA AEROSPACE AG	CHF	889	1,28	0	0,00
CA6179141065 - Acciones MORGUARD CORPORATION	CAD	267	0,38	0	0,00
KYG6382M1096 - Acciones NAGACORP LTD	HKD	1.731	2,49	1.601	3,73
US6315122092 - Acciones NASPERS LTD-N SHS	USD	0	0,00	258	0,60
MHY622674098 - Acciones NAVIOS MARITIME	USD	1.375	1,98	1.798	4,18
NO0003049405 - Acciones NEKKAR ASA	NOK	1.042	1,50	682	1,59
NL0010558797 - Acciones OCI NV	EUR	0	0,00	614	1,43
NO0010564701 - Acciones PANORO ENERGY ASA	NOK	956	1,38	0	0,00
BMG6955J1036 - Acciones PAX GLOBAL TECHNOLOGY	HKD	0	0,00	664	1,54
NL0015001W49 - Acciones PLUXEE N.V.	EUR	1.294	1,86	0	0,00
NL0013654783 - Acciones NASPERS LTD-N SHS	EUR	1.661	2,39	1.457	3,39
NO0010310956 - Acciones SALMAR ASA	NOK	589	0,85	0	0,00
NL0000360618 - Acciones SBM OFFSHORE	EUR	788	1,13	696	1,62
GB00BOCY5V57 - Acciones SERICA ENERGY PLC	GBP	1.394	2,01	654	1,52
PTSON0AM0001 - Acciones SONAE	EUR	0	0,00	457	1,06
HK0086000525 - Acciones SUN HUNG KAI PROPERTIES	HKD	554	0,80	505	1,17
CH1386220409 - Acciones SUNRISE COMMUNICATIONS	CHF	479	0,69	209	0,49
US8679751045 - Acciones SUNRISE COMMUNICATIONS	USD	0	0,00	416	0,97
NO0003078800 - Acciones TGS NOPEC GEOPHYSICAL	NOK	651	0,94	674	1,57
FR0013447729 - Acciones VERALLIA	EUR	0	0,00	486	1,13
CA9569093037 - Acciones WESTAIM CORP/THE	CAD	0	0,00	1.556	3,62
US9569251013 - Acciones WESTAIM CORP/THE	CAD	1.352	1,95	0	0,00
GB00BVGBY890 - Acciones ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	3.701	5,33	506	1,18
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>51.236</b>	<b>73,79</b>	<b>34.821</b>	<b>81,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>51.236</b>	<b>73,79</b>	<b>34.821</b>	<b>81,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>51.236</b>	<b>73,79</b>	<b>34.821</b>	<b>81,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>70.634</b>	<b>101,73</b>	<b>42.127</b>	<b>97,99</b>

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 12.961.630,05 eur, lo que supone 18,67 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Cecabank. Como garantía la IIC ha obtenido 13.185.000,00 eur nominales de ES000012G2 REPO BONO ESTADO ESPAÑA A 0.80% 30/07/2027 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 tripartito entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el periodo la sociedad ha obtenido un rendimiento de 3465,01 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.