

SINGULAR MULTIACTIVOS, FI

Nº Registro CNMV: 5447

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
DELOITTE, S.L.

Depositorio: SINGULAR BANK, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: SINGULAR BANK

Grupo Depositorio: SINGULAR BANK

Rating Depositorio: n.d.

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

c/ Goya, 11. Madrid 28001

Correo Electrónico

info@singularam.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

SINGULAR MULTIACTIVOS/20

Fecha de registro: 20/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: Medio

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,66	0,27	1,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,63	2,56	1,63	2,55

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	320.502,39	196.447,87	82,00	52,00	EUR	0,00	0,00		NO
Z	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	3.362	2.021	3.226	5.631
Z	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	10,4887	10,2861	9,8844	9,5296
Z	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,30	0,12	0,42	0,30	0,12	0,42	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
Z	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,97	1,19	0,77	0,43	1,96	4,06			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	07-04-2025	-0,51	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,27	24-04-2025	0,41	15-01-2025		

(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	2,03	2,15	1,90	2,07	1,62	1,99			
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)	1,81	1,81	1,82	1,84	1,88	1,84			

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

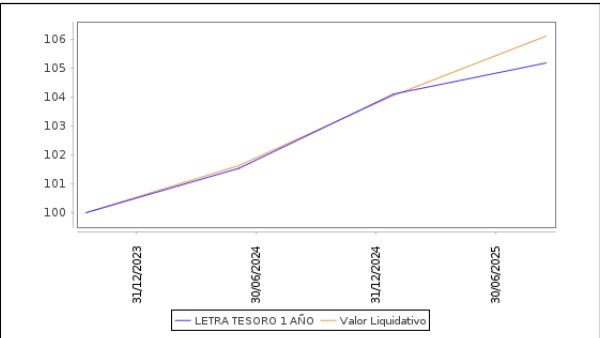
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,31	0,34	0,29	0,28	1,15	1,18	0,00	

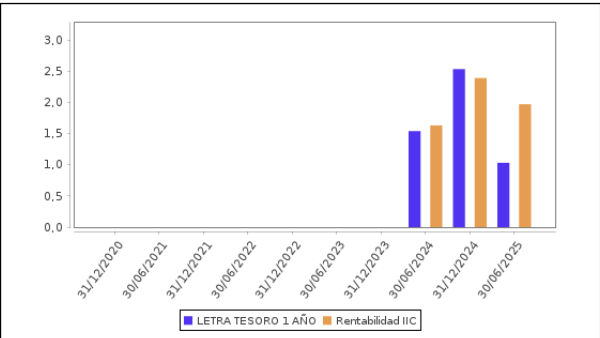
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

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

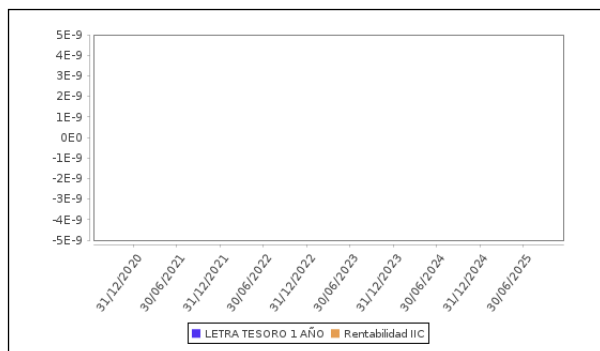
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.351	99,67	1.979	97,92
* Cartera interior	465	13,83	185	9,15
* Cartera exterior	2.886	85,84	1.794	88,77
* 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)	88	2,62	50	2,47
(+/-) RESTO	-77	-2,29	-8	-0,40
TOTAL PATRIMONIO	3.362	100,00 %	2.021	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.021	2.260	2.021	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	55,41	-13,67	55,41	-543,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,05	2,44	2,05	-186,81
(+) Rendimientos de gestión	2,61	2,95	2,61	-330,81
+ Intereses	0,04	0,08	0,04	-48,15
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,93	0,49	0,93	106,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,22	0,00	0,22	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,51	2,34	1,51	-29,15
± Otros resultados	-0,09	0,04	-0,09	-359,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,58	-0,56	144,00
- Comisión de gestión	-0,42	-0,45	-0,42	2,32
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	7,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-2,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,09	-0,02	-0,09	310,99
- Otros gastos repercutidos	0,02	-0,03	0,02	-175,03
(+) Ingresos	0,00	0,07	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,07	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.362	2.021	3.362	

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

3. Inversiones financieras

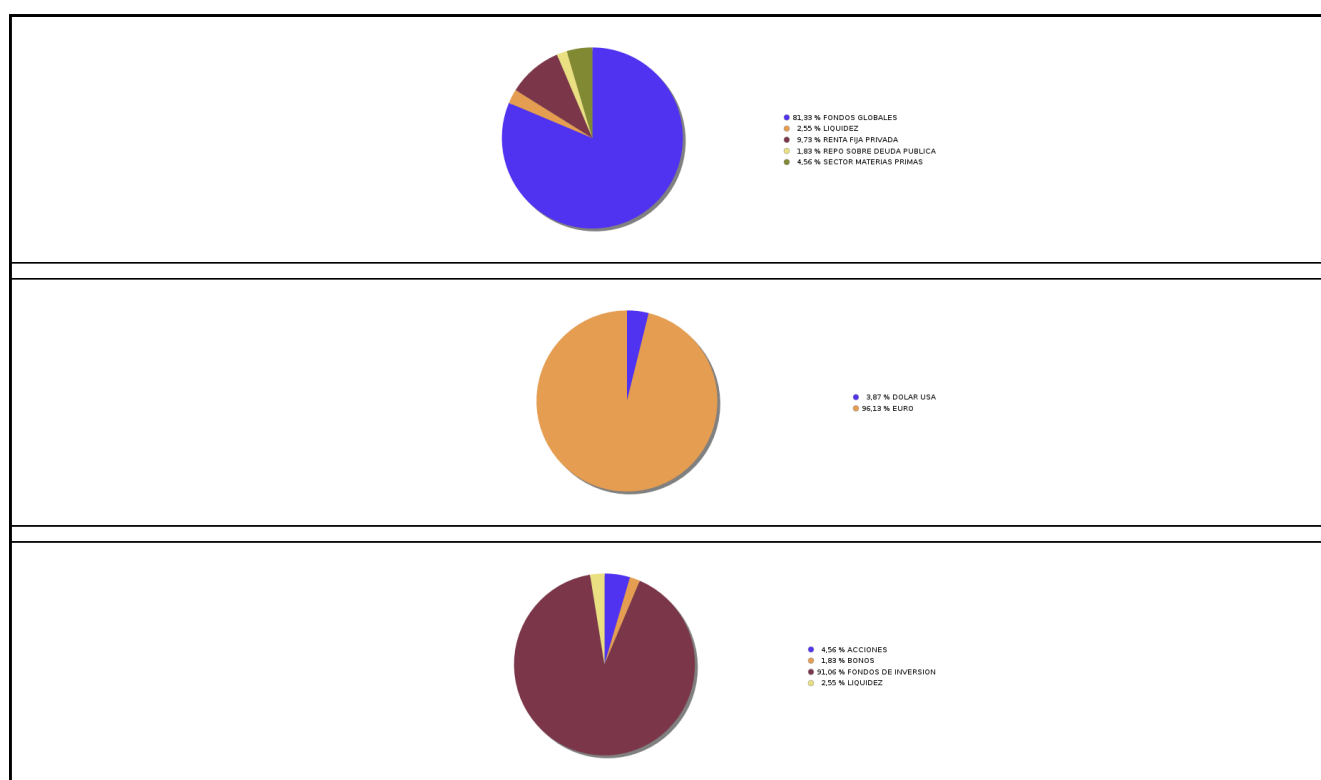
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	63	1,87	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	63	1,87	0	0,00
TOTAL IIC	402	11,97	185	9,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	465	13,84	185	9,17
TOTAL RV COTIZADA	157	4,66	94	4,68
TOTAL RENTA VARIABLE	157	4,66	94	4,68
TOTAL IIC	2.727	81,13	1.700	84,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.884	85,79	1.794	88,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.349	99,63	1.979	97,96

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	251	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		251	
TOTAL OBLIGACIONES		251	

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 MULTIACTIVOS, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5447), y de los compartimentos SINGULAR MULTIACTIVOS /40, SINGULAR MULTIACTIVOS /60 y SINGULAR MULTIACTIVOS /80 al objeto de aumentar la comisión de gestión de la CLASE A para los citados compartimentos.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 253.100,00 euros suponiendo un 10,84% 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 188,01 euros durante el periodo de referencia, un 0,01% sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 210 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 2.814 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,023% sobre el

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO MUY ELEVADO.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. 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 constatare 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. Aprovechamos las abruptas caídas en bolsa producidas tras el liberation day a principios de abril para incrementar la exposición a bolsa, la cual volvimos a bajar durante el mes de junio hasta un nivel de infraponderación aprovechando el rally bursátil de los últimos dos meses. Se mantiene una duración de 3 años en renta fija con una posición relevante en crédito corporativo en euros.

Por el lado de la renta variable, tras la reducción durante el mes de junio hasta un nivel infra ponderado, se mantiene una exposición del 7%. Sectorialmente, se ha mantenido una exposición más decidida hacia los sectores de salud, financiero y tecnológico, con el objetivo de tener una distribución sectorial más balanceada y con sesgos menos marcados. Asimismo, tras un ejercicio en 2024 donde el sector salud se mantuvo más neutralizado durante gran parte del mismo, se ha mantenido una exposición claramente sobreponderada al mismo durante todo 2025. La exposición a compañías con sesgo

growth se ha mantenido estable al igual que aquellas más value, manteniendo una exposición geográfica a Estados Unidos infrponderada en favor de Europa (lo cual ha ayudado de manera notable a la rentabilidad del fondo).

Por el lado de la renta fija, se ha mantenido la duración de la cartera, aprovechando la elevada volatilidad y repuntes en los tipos a lo largo de la curva, en niveles cerca de 3 años. Continuamos con la convicción de bonos ligados a la inflación de corta duración como activo de cobertura ante eventuales repuntes en las expectativas de inflación. Hemos mantenido, durante el semestre, una posición en renta fija financiera europea dadas las buenas perspectivas del sector bancario y la atractiva relación rentabilidad - riesgo. Por último, pero no menos importante, también hemos incrementado la exposición a renta fija de alto rendimiento en euros.

En cuanto al dólar, se ha reducido la exposición hasta 0%. Asimismo, en materias primas y gestión alternativa, se mantiene una posición estructural en oro que aporta descorrelación a la cartera.

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

D) **EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.** El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 3,361,658 EUR, correspondiendo 3,361,658 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 0 EUR a la clase Z. Suponiendo un incremento de 1,340,980 EUR en la clase A. El número de partícipes es de 82 en la clase A y de 0 en la clase Z. Aumentando en 30 partícipes en la clase A y no habiendo variación con respecto al periodo anterior en la clase Z.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 1.97% en el caso de la clase A. 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 0.31% en la clase A y de 0% en la clase Z. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.09%.

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, se han vendido posiciones de Candriam Index Arbitrage R, Franklin Euro Short Duration Bond Fund, JP Morgan Euro Government Short Duration Bond, Nordea 1 - Global Stable Eq EUR H BC EUR, BNY Mellon Long-Term Gbl Eq EUR W Acc pasando a incrementar en fondos como Amundi IS MSCI Europe IE-C, iShares Core MSCI Europe EUR, Guinness Global Equity Income Y EUR Accumulation, Invesco UK Equity Z EUR Acc y Gamma Global Z FI.

B) **OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.** N/A

C) **OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS.** Durante el segundo semestre se han realizado operaciones en futuros micro euro/dólar para ajustar la exposición a dólar a los niveles marcados por nuestra estrategia teniendo en cuenta la variación del patrimonio y los cambios en los fondos. En este sentido, mantenemos 16 futuros micro eur/usd comprados.

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

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

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

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 2.43% 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 13.63% en renta variable, lo que implica un incremento del 1.5% con respecto al periodo anterior. Se trata de un aumento moderado del riesgo de la cartera con respecto al cierre del semestre anterior. Alrededor de un 74.65% 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 MULTIACTIVOS/20 FI, en el primer semestre de 2025 ha sido de 282 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 seniors 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	%
ES0000012108 - REPO CECA 1,750 2028-01-31	EUR	63	1,87	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		63	1,87	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		63	1,87	0	0,00
ES0140794019 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	100	2,98	0	0,00
ES0180942007 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	302	8,98	185	9,17
TOTAL IIC		402	11,97	185	9,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		465	13,84	185	9,17
JE00B8DFY052 - Acciones ETN WISDOMTREE PHYSICAL GOLD -	EUR	157	4,66	94	4,68
TOTAL RV COTIZADA		157	4,66	94	4,68
TOTAL RENTA VARIABLE		157	4,66	94	4,68
LU0996181599 - Participaciones AMUNDI SGIIC.S.A	EUR	39	1,15	40	1,98
LU0389811539 - Participaciones AMUNDI SGIIC.S.A	EUR	101	2,99	0	0,00
LU1353952267 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	235	6,99	143	7,08
LU0211118483 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	168	5,00	103	5,09
LU0231443010 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	303	9,00	178	8,82
LU0839964631 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	168	4,99	105	5,19
LU0094219127 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	319	9,48	145	7,16
FR0012088771 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	32	1,58
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	10	0,28	6	0,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0948502365 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	21	0,63	14	0,69
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS INVESTMENTS UK	EUR	252	7,50	104	5,13
LU2386637925 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	134	3,99	155	7,66
IE00BVPYNZ31 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	13	0,38	3	0,16
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	35	1,03	24	1,20
IE00B53SZB19 - Participaciones SHARES PLC	EUR	9	0,26	9	0,46
IE00BDRK7J14 - Participaciones JP MORGAN CHASE & CO	EUR	218	6,49	83	4,09
LU0408877925 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	67	1,99	41	2,05
IE00B90PV268 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	0	0,00	49	2,40
LU0841556672 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	0	0,00	5	0,25
LU1694214633 - Participaciones NORDEA	EUR	218	6,49	196	9,68
LU1226265632 - Participaciones PCTET FIF	EUR	286	8,50	179	8,84
IE0007471927 - Participaciones VANGUARD	USD	133	3,96	87	4,29
TOTAL IIC		2.727	81,13	1.700	84,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.884	85,79	1.794	88,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.349	99,63	1.979	97,96

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 63.003,06 eur, lo que supone un 1,87 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Cecabank. Como garantía la IIC ha obtenido 67.000,00 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 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 período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 42,74 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

SINGULAR MULTIACTIVOS/40

Fecha de registro: 20/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: Medio

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,38	0,58	0,38	1,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,12	2,97	2,12	3,17

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
A	1.952.860,76	1.627.482,66	269,00	230,00	EUR	0,00	0,00		NO
Z	19.320,72	20.532,01	2,00	3,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	21.969	17.991	17.097	16.144
Z	EUR	220	229	202	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	11,2499	11,0546	10,4164	9,9286
Z	EUR	11,3695	11,1515	10,4734	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,42	0,10	0,52	0,42	0,10	0,52	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
Z	al fondo	0,22	0,12	0,34	0,22	0,12	0,34	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
Rentabilidad IIC	1,77	2,06	-0,29	1,03	1,68	6,13			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,28	04-04-2025	-1,28	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,52	23-04-2025	0,53	15-01-2025		

(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	4,07	4,91	2,99	2,69	3,21	2,83			
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)	2,60	2,60	2,59	2,55	2,59	2,55			

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

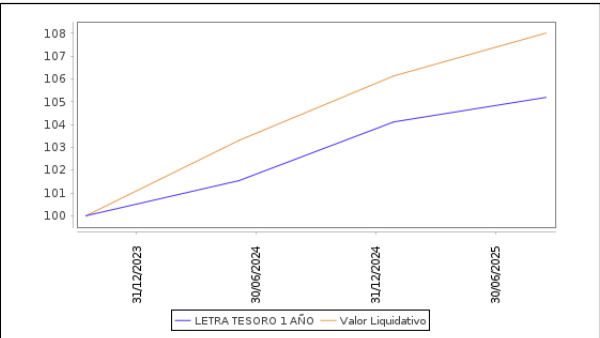
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,34	0,35	0,34	0,33	1,32	0,92	0,00	0,00

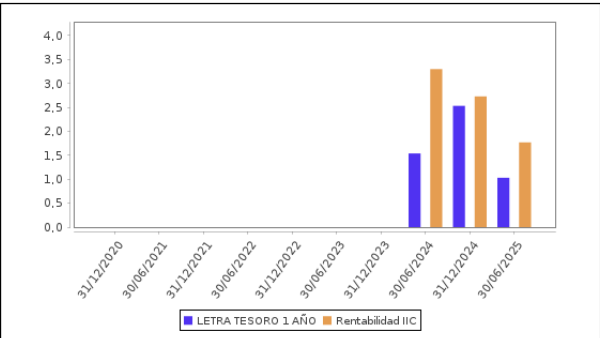
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	1,96	2,14	-0,18	1,12	1,77	6,47			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,28	04-04-2025	-1,28	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,52	23-04-2025	0,53	15-01-2025		

(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	4,05	4,89	2,97	2,70	3,21	2,80			
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)	1,89	1,89	1,98	1,86	1,87	1,86			

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

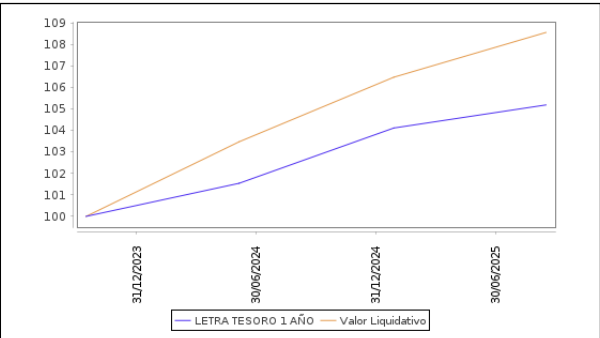
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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)	0,49	0,24	0,25	0,25	0,25	0,97	0,83		

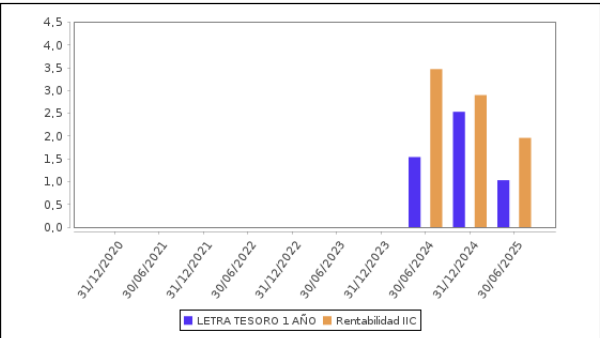
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	22.984	103,58	17.697	97,13
* Cartera interior	1.300	5,86	370	2,03
* Cartera exterior	21.684	97,72	17.327	95,10
* 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)	59	0,27	616	3,38
(+/-) RESTO	-854	-3,85	-93	-0,51
TOTAL PATRIMONIO	22.189	100,00 %	18.220	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.220	17.155	18.220	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	18,87	3,48	18,87	499,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,74	2,63	1,74	237,03
(+) Rendimientos de gestión	2,33	3,23	2,33	-65,83
+ Intereses	0,03	0,05	0,03	-36,85
+ Dividendos	0,00	0,01	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,06	0,46	1,06	153,63
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,37	-0,30	0,37	-236,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,89	3,02	0,89	-67,36
± Otros resultados	-0,02	-0,01	-0,02	121,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,65	-0,59	302,86
- Comisión de gestión	-0,52	-0,56	-0,52	3,35
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	8,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-1,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	292,19
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,05	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	0,05	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.189	18.220	22.189	

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

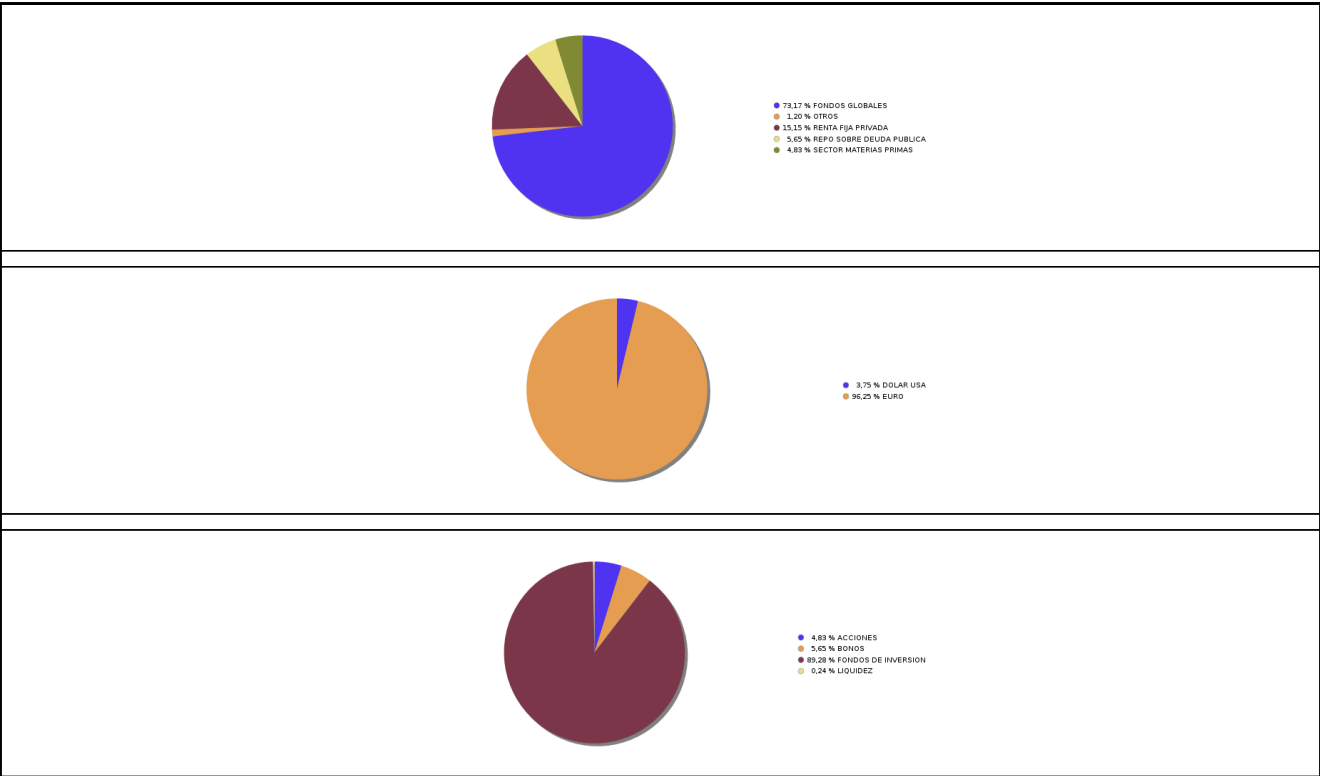
3. Inversiones financieras

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	1.300	5,86	370	2,03
TOTAL RENTA FIJA	1.300	5,86	370	2,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.300	5,86	370	2,03
TOTAL RV COTIZADA	1.112	5,01	827	4,54
TOTAL RENTA VARIABLE	1.112	5,01	827	4,54
TOTAL IIC	20.559	92,65	16.501	90,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.671	97,66	17.328	95,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.971	103,52	17.698	97,14

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO- DOLAR	Compra Futuro[EURO-DOLAR]12500]	1.094	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1094	
TOTAL OBLIGACIONES		1094	

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 MULTIACTIVOS, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5447), y de los compartimentos SINGULAR MULTIACTIVOS /40, SINGULAR MULTIACTIVOS /60 y SINGULAR MULTIACTIVOS /80 al objeto de aumentar la comisión de gestión de la CLASE A para los citados compartimentos.

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 666,86 euros durante el periodo de referencia, un 0% sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 231 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 15.015 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,029% sobre el patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. 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. Aprovechamos las abruptas caídas en bolsa producidas tras el liberation day a principios de abril para incrementar la exposición a bolsa, la cual volvimos a bajar durante el mes de junio hasta un nivel de infraponderación aprovechando el rally bursátil de los últimos dos meses. Se mantiene una duración de 3 años en renta fija con una posición relevante en crédito corporativo en euros.

Por el lado de la renta variable, tras la reducción durante el mes de junio hasta un nivel infra ponderado, se mantiene una exposición del 25%. Sectorialmente, se ha mantenido una exposición más decidida hacia los sectores de salud, financiero y tecnológico, con el objetivo de tener una distribución sectorial más balanceada y con sesgos menos marcados. Asimismo, tras un ejercicio en 2024 donde el sector salud se mantuvo más neutralizado durante gran parte del mismo, se ha mantenido una exposición claramente sobreponderada al mismo durante todo 2025. La exposición a compañías con sesgo growth se ha mantenido estable al igual que aquellas más value, manteniendo una exposición geográfica a Estados Unidos infraponderada en favor de Europa (lo cual ha ayudado de manera notable a la rentabilidad del fondo).

Por el lado de la renta fija, se ha mantenido la duración de la cartera, aprovechando la elevada volatilidad y repuntes en los tipos a lo largo de la curva, en niveles cerca de 3 años. Continuamos con la convicción de bonos ligados a la inflación de corta duración como activo de cobertura ante eventuales repuntes en las expectativas de inflación. Hemos mantenido, durante el semestre, una posición en renta fija financiera europea dadas las buenas perspectivas del sector bancario y la atractiva relación rentabilidad - riesgo. Por último, pero no menos importante, también hemos incrementado la exposición a renta fija de alto rendimiento en euros.

En cuanto al dólar, se ha reducido la exposición hasta 7%.

Asimismo, en materias primas y gestión alternativa, se mantiene una posición estructural en oro que aporta descorrelación a la cartera.

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

D) **EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.** El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 22,189,167 EUR, correspondiendo 21,969,499 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 219,668 EUR a la clase Z. Suponiendo un incremento de 3,978,398 EUR en la clase A y una disminución de 9,295 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 269 en la clase A y de 2 en la clase Z. Aumentando en 39 partícipes en la clase A y disminuyendo en 1 partícipe en la clase Z.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 1.77% en el caso de la clase A y de un 1.96% 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 0.34% en la clase A y de 0.24% en la clase Z. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.10%.

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, se han vendido posiciones de Candriam Index Arbitrage R, Franklin Euro Short Duration Bond Fund, JP Morgan Euro Government Short Duration Bond, Nordea 1 - Global Stable Eq EUR H BC EUR, BNY Mellon Long-Term Gbl Eq EUR W Acc pasando a incrementar en fondos como Amundi IS MSCI Europe IE-C, iShares Core MSCI Europe EUR, Guinness Global Equity Income Y EUR Accumulation, Invesco UK Equity Z EUR Acc y Gamma Global Z FI.

B) **OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.** N/A

C) **OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS.** Durante el primer semestre se han realizado operaciones en futuros micro euro/dólar para ajustar la exposición a dólar a los niveles marcados por nuestra estrategia teniendo en cuenta la variación del patrimonio y los cambios en los fondos. En este sentido, mantenemos 84 futuros micro eur/usd comprados.

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

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

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

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 2.34% 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 29.96% en renta variable, lo que implica un incremento del 0.18% con respecto al periodo anterior. La cartera se mantiene prácticamente en los mismos niveles de riesgo que el semestre anterior. Alrededor de un 58.33% 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 MULTIACTIVOS/40 FI, en el primer semestre de 2025 ha sido de 2.910 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 EEUU 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	370	2,03
ES0000012I08 - REPO[CECA]1,750]2028-01-31	EUR	1.300	5,86	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.300	5,86	370	2,03
TOTAL RENTA FIJA		1.300	5,86	370	2,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.300	5,86	370	2,03
JE00B8DFY052 - Acciones ETN WISDOMTREE PHYSICAL GOLD -	EUR	1.112	5,01	827	4,54
TOTAL RV COTIZADA		1.112	5,01	827	4,54
TOTAL RENTA VARIABLE		1.112	5,01	827	4,54
LU1548496709 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	0	0,00	203	1,12
LU0996181599 - Participaciones AMUNDI SGIIC.S.A	EUR	575	2,59	695	3,82
LU1681037609 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	103	0,57
LU0389811539 - Participaciones AMUNDI SGIIC.S.A	EUR	1.428	6,44	0	0,00
LU1353952267 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	1.317	5,94	1.084	5,95
LU0211118483 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	1.100	4,96	904	4,96
LU0231443010 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	1.325	5,97	1.070	5,87
LU0094219127 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	2.080	9,38	1.219	6,69
FR0012088771 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	268	1,47
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	221	1,00	182	1,00
BE0948502365 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	536	2,41	448	2,46
LU1863263858 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	224	1,01	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1663931324 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	284	1,28	229	1,26
LU2546259578 - Participaciones EURIZON CAPITAL SA	EUR	0	0,00	621	3,41
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS INVESTMENTS UK	EUR	1.319	5,94	897	4,92
LU238637925 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	1.532	6,90	1.357	7,45
IE00BVYPNZ31 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	383	1,72	79	0,44
LU2986388275 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	329	1,48	0	0,00
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	702	3,16	561	3,08
IE00B53SZB19 - Participaciones JSHARES PLC	EUR	349	1,57	303	1,66
IE00BDRK7J14 - Participaciones JP MORGAN CHASE & CO	EUR	1.095	4,94	719	3,95
LU0822047683 - Participaciones JPM GROUP	EUR	130	0,59	0	0,00
LU0408877925 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	1.096	4,94	891	4,89
IE00B90PV268 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	0	0,00	1.351	7,42
LU0841556672 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	0	0,00	138	0,76
LU1694214633 - Participaciones NORDEA	EUR	1.314	5,92	1.084	5,95
LU1226265632 - Participaciones PICTET FIF	EUR	1.209	5,45	1.051	5,77
LU0233138477 - Participaciones ROBECO ASSET MANAGEMENT	EUR	154	0,69	126	0,69
IE00BYWV2V44 - Participaciones STATE STREET GLOBAL ADVISOR	EUR	222	1,00	180	0,99
IE0007471927 - Participaciones VANGUARD	USD	862	3,88	736	4,04
IE0007471471 - Participaciones VANGUARD	EUR	773	3,48	0	0,00
TOTAL IIC		20.559	92,65	16.501	90,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.671	97,66	17.328	95,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.971	103,52	17.698	97,14

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 1.300.063,19 eur, lo que supone 5,86 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Cecabank. Como garantía la IIC ha obtenido 1.372.000,00 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 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 período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 473,76 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

SINGULAR MULTIACTIVOS/60

Fecha de registro: 20/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: medio

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,53	0,39	1,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,98	3,00	1,98	3,31

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	3.501.453,08	3.076.731,05	349,00	300,00	EUR	0,00	0,00		NO
Z	14.910,72	1.447,50	3,00	2,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	43.616	37.957	30.566	25.916
Z	EUR	188	18	352	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	12,4566	12,3367	11,3280	10,6617
Z	EUR	12,6189	12,4659	11,4056	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,54	0,09	0,63	0,54	0,09	0,63	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
Z	al fondo	0,27	0,08	0,35	0,27	0,08	0,35	mixta	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,97	2,70	-1,68	1,93	1,53	8,90			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,15	04-04-2025	-2,15	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,23	12-05-2025	1,23	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,04	8,60	4,99	4,21	5,28	4,30			
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)	3,77	3,77	3,70	3,55	3,60	3,55			

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

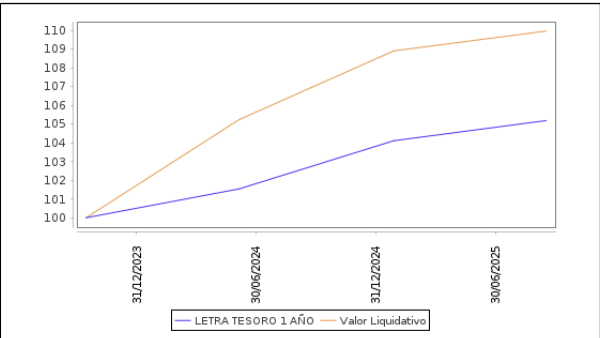
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,41	0,41	0,40	0,39	1,55	1,15	0,00	0,00

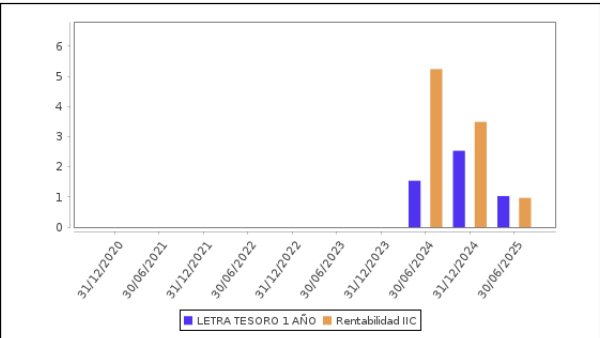
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	1,23	2,85	-1,58	2,02	1,62	9,30			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,15	04-04-2025	-2,15	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,25	12-05-2025	1,25	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,07	8,62	5,03	4,21	5,28	4,21			
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)	2,95	2,95	2,98	2,51	2,54	2,51			

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

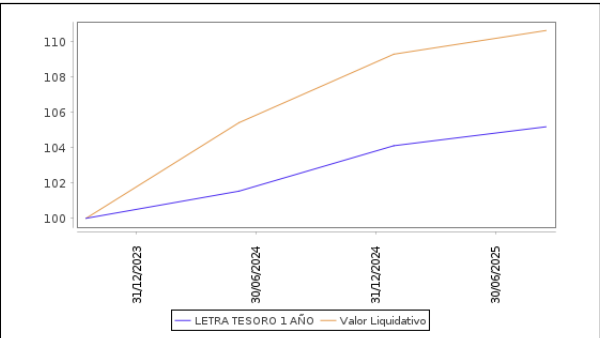
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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)	0,55	0,27	0,28	0,30	0,29	1,18	0,27		

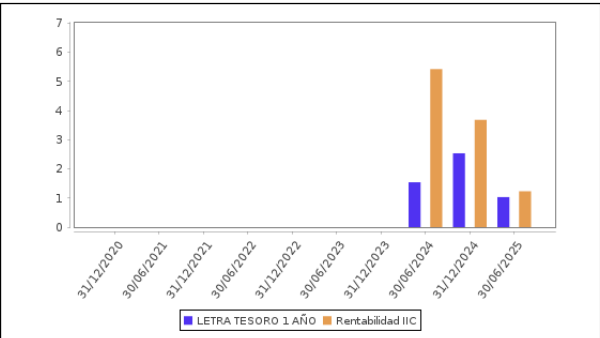
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	45.684	104,29	38.068	100,24
* Cartera interior	2.190	5,00	1.050	2,76
* Cartera exterior	43.494	99,29	37.018	97,48
* 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)	107	0,24	240	0,63
(+/-) RESTO	-1.987	-4,54	-332	-0,87
TOTAL PATRIMONIO	43.804	100,00 %	37.975	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	37.975	34.529	37.975	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,87	6,09	12,87	144,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,01	3,41	1,01	-845,91
(+) Rendimientos de gestión	1,71	4,26	1,71	-1.101,65
+ Intereses	0,03	0,04	0,03	-18,85
+ Dividendos	0,00	0,02	0,00	-88,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,10	0,48	1,10	166,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,38	0,07	-0,38	-717,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,00	3,63	1,00	-68,10
± Otros resultados	-0,04	0,02	-0,04	-374,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,90	-0,70	255,74
- Comisión de gestión	-0,63	-0,81	-0,63	-9,69
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	14,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	16,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	234,65
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,05	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	0,05	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	43.804	37.975	43.804	

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

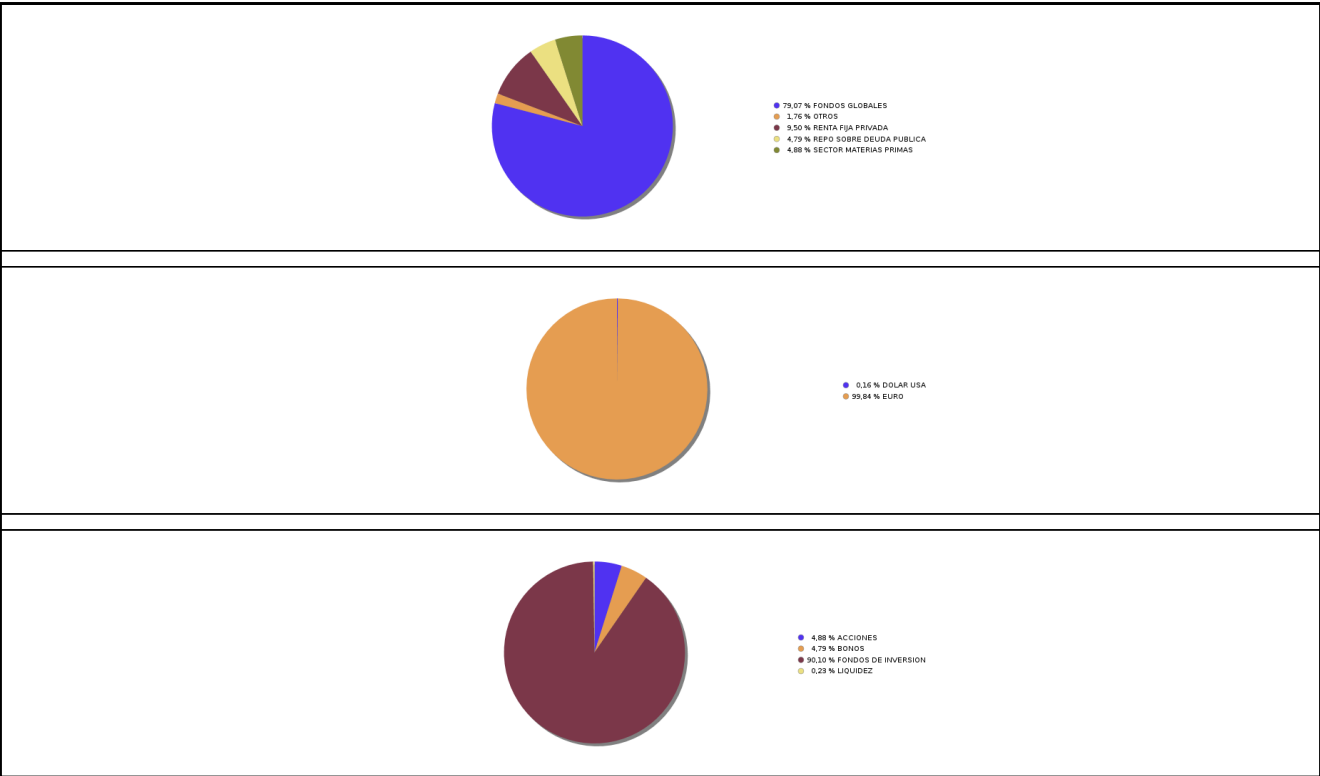
3. Inversiones financieras

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	2.190	5,00	1.050	2,76
TOTAL RENTA FIJA	2.190	5,00	1.050	2,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.190	5,00	1.050	2,76
TOTAL RV COTIZADA	2.233	5,10	1.651	4,35
TOTAL RENTA VARIABLE	2.233	5,10	1.651	4,35
TOTAL IIC	41.240	94,15	35.358	93,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	43.473	99,24	37.009	97,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	45.663	104,24	38.059	100,22

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]	63	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		63	
TOTAL OBLIGACIONES		63	

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 MULTIACTIVOS, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5447), y de los compartimentos SINGULAR MULTIACTIVOS /40, SINGULAR MULTIACTIVOS /60 y SINGULAR MULTIACTIVOS /80 al objeto de aumentar la comisión de gestión de la CLASE A para los citados compartimentos.

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 2.041,00 euros durante el periodo de referencia, un 0% 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 29.700 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,0054% sobre el patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. 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. Aprovechamos las abruptas caídas en bolsa producidas tras el liberation day a principios de abril para incrementar la exposición a bolsa, la cual volvimos a bajar durante el mes de junio hasta un nivel de infraponderación aprovechando el rally bursátil de los últimos dos meses. Se mantiene una duración de 3 años en renta fija con una posición relevante en crédito corporativo en euros.

Por el lado de la renta variable, tras la reducción durante el mes de junio hasta un nivel infra ponderado, se mantiene una exposición del 45%. Sectorialmente, se ha mantenido una exposición más decidida hacia los sectores de salud, financiero y tecnológico, con el objetivo de tener una distribución sectorial más balanceada y con sesgos menos marcados. Asimismo, tras un ejercicio en 2024 donde el sector salud se mantuvo más neutralizado durante gran parte del mismo, se ha mantenido una exposición claramente sobreponderada al mismo durante todo 2025. La exposición a compañías con sesgo growth se ha mantenido estable al igual que aquellas más value, manteniendo una exposición geográfica a Estados Unidos infraponderada en favor de Europa (lo cual ha ayudado de manera notable a la rentabilidad del fondo).

Por el lado de la renta fija, se ha mantenido la duración de la cartera, aprovechando la elevada volatilidad y repuntes en los tipos a lo largo de la curva, en niveles cerca de 3 años. Continuamos con la convicción de bonos ligados a la inflación de corta duración como activo de cobertura ante eventuales repuntes en las expectativas de inflación. Hemos mantenido, durante el semestre, una posición en renta fija financiera europea dadas las buenas perspectivas del sector bancario y la atractiva relación rentabilidad - riesgo. Por último, pero no menos importante, también hemos incrementado la exposición a renta fija de alto rendimiento en euros.

En cuanto al dólar, se ha reducido la exposición hasta 15%.

Asimismo, en materias primas y gestión alternativa, se mantiene una posición estructural en oro que aporta descorrelación a la cartera.

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

D) **EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.** El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 43,804,201 EUR, correspondiendo 43,616,044 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 188,157 EUR a la clase Z. Suponiendo un incremento de 5,659,199 EUR en la clase A y un incremento de 170,113 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 349 en la clase A y de 3 en la clase Z. Aumentando en 49 partícipes en la clase A y aumentando en 1 partícipe en la clase Z.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 0.97% en el caso de la clase A y de un 1.23% 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 0.41% en la clase A y de 0.27% en la clase Z. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.10%.

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, se han vendido posiciones de Candriam Index Arbitrage R, Franklin Euro Short Duration Bond Fund, JP Morgan Euro Government Short Duration Bond, Nordea 1 - Global Stable Eq EUR H BC EUR, BNY Mellon Long-Term Gbl Eq EUR W Acc pasando a incrementar en fondos como Amundi IS MSCI Europe IE-C, iShares Core MSCI Europe EUR, Guinness Global Equity Income Y EUR Accumulation, Invesco UK Equity Z EUR Acc y Gamma Global Z FI.

B) **OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.** N/A

C) **OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS.** Durante el primer semestre se han realizado operaciones en futuros micro euro/dólar para ajustar la exposición a dólar a los niveles marcados por nuestra estrategia teniendo en cuenta la variación del patrimonio y los cambios en los fondos. En este sentido, mantenemos 255 futuros micro eur/usd comprados.

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

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

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

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 1.66% 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 50.9% en renta variable, lo que implica un incremento del 1.33% con respecto al periodo anterior. La cartera se mantiene prácticamente en los mismos niveles de riesgo que el semestre anterior. Alrededor de un 43.49% 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 SINGULAR MULTIACTIVOS/60 FI, en el primer semestre de 2025 ha sido de 7.420 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 seniors secured loans.

Prevedemos cierta moderación de los múltiplos en EEUU 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	1.050	2,76
ES0000012I08 - REPO[CECA]1,750[2028-01-31	EUR	2.190	5,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.190	5,00	1.050	2,76
TOTAL RENTA FIJA		2.190	5,00	1.050	2,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.190	5,00	1.050	2,76
JE00B8DFY052 - Acciones[ETN WISDOMTREE PHYSICAL GOLD -	EUR	2.233	5,10	1.651	4,35
TOTAL RV COTIZADA		2.233	5,10	1.651	4,35
TOTAL RENTA VARIABLE		2.233	5,10	1.651	4,35
LU1548496709 - Participaciones[ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	0	0,00	851	2,24
LU0996181599 - Participaciones[AMUNDI SGIIC.S.A	EUR	2.650	6,05	2.448	6,45
LU1681048630 - Participaciones[AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	458	1,05	386	1,02
LU1681037609 - Participaciones[AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	393	1,03
LU0389811539 - Participaciones[AMUNDI SGIIC.S.A	EUR	3.692	8,43	545	1,43
LU1353952267 - Participaciones[AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS]0	EUR	2.202	5,03	1.857	4,89
LU0211118483 - Participaciones[AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	2.172	4,96	1.850	4,87
LU0231443010 - Participaciones[AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	2.446	5,58	2.041	5,37
LU0094219127 - Participaciones[BNP PARIBAS	EUR	2.130	4,86	1.855	4,88
FR0012088771 - Participaciones[CANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	555	1,46
LU1295554833 - Participaciones[CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	891	2,03	781	2,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0948502365 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	2.006	4,58	1.708	4,50
LU1863263858 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	900	2,06	0	0,00
LU1663931324 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	745	1,70	674	1,77
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS INVESTMENTS UK	EUR	2.601	5,94	1.868	4,92
LU2386637925 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	3.491	7,97	3.172	8,35
IE00BVPYNZ31 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	1.281	2,92	744	1,96
LU2986388275 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	787	1,80	0	0,00
DE00A0H08H3 - Participaciones FOOD&BEVERGAGE	EUR	0	0,00	450	1,18
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.677	3,83	1.333	3,51
IE00B53SZB19 - Participaciones SHARES PLC	EUR	1.336	3,05	1.138	3,00
IE00BDRK7J14 - Participaciones JP MORGAN CHASE & CO	EUR	2.205	5,03	1.494	3,93
LU0822047683 - Participaciones JPM GROUP	EUR	1.526	3,48	0	0,00
LU0408877925 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	854	1,95	738	1,94
LU1829219390 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	328	0,75	250	0,66
IE00B90PV268 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	0	0,00	3.298	8,68
LU0841537888 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	0	0,00	483	1,27
IE00B3WVRB16 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	413	0,94	0	0,00
LU1226265632 - Participaciones PICTET FIF	EUR	763	1,74	842	2,22
LU0233138477 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	674	1,54	564	1,48
LU0248173857 - Participaciones SCHRODER	EUR	0	0,00	380	1,00
IE00BYWV2V44 - Participaciones STATE STREET GLOBAL ADVISOR	EUR	698	1,59	749	1,97
IE0007471471 - Participaciones VANGUARD	EUR	2.314	5,28	1.914	5,04
TOTAL IIC		41.240	94,15	35.358	93,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		43.473	99,24	37.009	97,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		45.663	104,24	38.059	100,22

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 2.190.106,46 eur, lo que supone un 5,00 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Cecabank. Como garantía la IIC ha obtenido 2.311.000,00 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 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 período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 956,59 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

SINGULAR MULTIACTIVOS/80

Fecha de registro: 20/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: alto

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,81	0,32	0,81	0,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,96	2,86	1,96	3,09

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	979.751,26	813.729,10	150,00	144,00	EUR	0,00	0,00		NO
Z	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	13.603	11.222	11.206	12.169
Z	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	13,8846	13,7914	12,3564	11,4683
Z	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,59	0,02	0,61	0,59	0,02	0,61	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
Z	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,68	3,40	-2,63	2,86	1,01	11,61			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,96	04-04-2025	-2,96	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,92	12-05-2025	1,92	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,88	12,22	6,77	5,65	7,44	5,79			
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)	5,04	5,04	4,92	4,68	4,77	4,68			

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

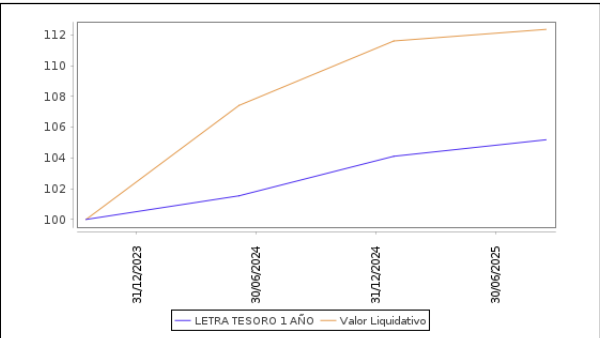
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,45	0,45	0,44	0,44	1,71	1,29	0,00	0,00

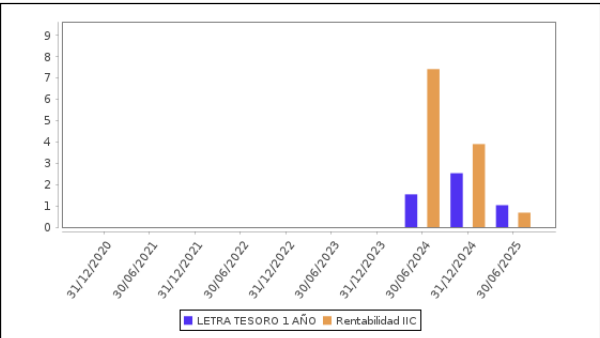
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 Z .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

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

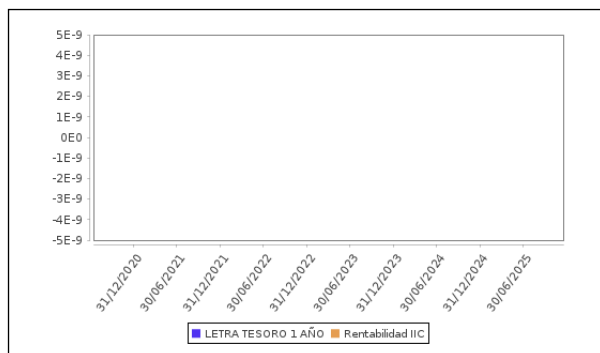
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.222	104,55	11.233	100,10
* Cartera interior	848	6,23	1.070	9,53
* Cartera exterior	13.374	98,32	10.162	90,55
* 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)	51	0,37	109	0,97
(+/-) RESTO	-669	-4,92	-119	-1,06
TOTAL PATRIMONIO	13.603	100,00 %	11.222	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.222	9.512	11.222	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	18,78	13,86	18,78	73,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,27	3,69	0,27	3.480,10
(+) Rendimientos de gestión	0,98	4,59	0,98	3.261,99
+ Intereses	0,04	0,05	0,04	-2,33
+ Dividendos	0,00	0,03	0,00	-87,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,16	0,45	1,16	230,41
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,35	-0,01	-0,35	3.652,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,18	4,05	0,18	-94,42
± Otros resultados	-0,05	0,02	-0,05	-436,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,99	-0,71	218,11
- Comisión de gestión	-0,62	-0,88	-0,62	-10,78
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	26,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	37,08
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	165,35
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,09	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,09	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.603	11.222	13.603	

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

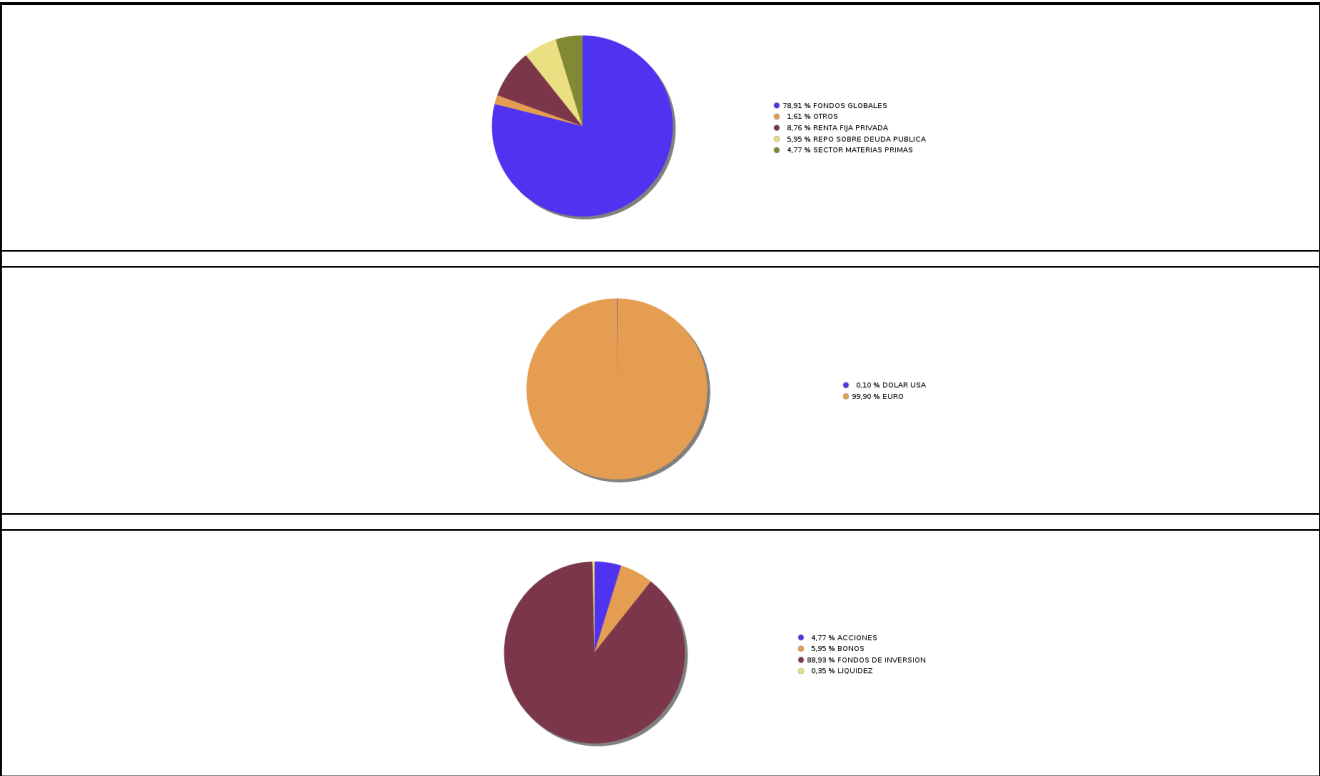
3. Inversiones financieras

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	848	6,23	1.070	9,53
TOTAL RENTA FIJA	848	6,23	1.070	9,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	848	6,23	1.070	9,53
TOTAL RV COTIZADA	681	5,00	463	4,12
TOTAL RENTA VARIABLE	681	5,00	463	4,12
TOTAL IIC	12.683	93,23	9.697	86,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.364	98,24	10.160	90,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.212	104,47	11.230	100,06

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]	25	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		25	
TOTAL OBLIGACIONES		25	

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 MULTIACTIVOS, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5447), y de los compartimentos SINGULAR MULTIACTIVOS /40, SINGULAR MULTIACTIVOS /60 y SINGULAR MULTIACTIVOS /80 al objeto de aumentar la comisión de gestión de la CLASE A para los citados compartimentos.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 3.479.952,71 euros que supone el 25,58% sobre el patrimonio de la IIC.

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

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 2.040,63 euros durante el periodo de referencia, un 0,02% sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 198 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 14.982 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,0110% sobre el patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. 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 constatarse 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. Aprovechamos las abruptas caídas en bolsa producidas tras el liberation day a principios de abril para incrementar la exposición a bolsa, la cual volvimos a bajar durante el mes de junio hasta un nivel de infraponderación aprovechando el rally bursátil de los últimos dos meses. Se mantiene una duración de 3 años en renta fija con una posición relevante en crédito corporativo en euros.

Por el lado de la renta variable, tras la reducción durante el mes de junio hasta un nivel infra ponderado, se mantiene una exposición del 65%. Sectorialmente, se ha mantenido una exposición más decidida hacia los sectores de salud, financiero y tecnológico, con el objetivo de tener una distribución sectorial más balanceada y con sesgos menos marcados. Asimismo, tras un ejercicio en 2024 donde el sector salud se mantuvo más neutralizado durante gran parte del mismo, se ha mantenido una exposición claramente sobreponderada al mismo durante todo 2025. La exposición a compañías con sesgo growth se ha mantenido estable al igual que aquellas más value, manteniendo una exposición geográfica a Estados Unidos

infraponderada en favor de Europa (lo cual ha ayudado de manera notable a la rentabilidad del fondo).

Por el lado de la renta fija, se ha mantenido la duración de la cartera, aprovechando la elevada volatilidad y repuntes en los tipos a lo largo de la curva, en niveles cerca de 3 años. Continuamos con la convicción de bonos ligados a la inflación de corta duración como activo de cobertura ante eventuales repuntes en las expectativas de inflación. Hemos mantenido, durante el semestre, una posición en renta fija financiera europea dadas las buenas perspectivas del sector bancario y la atractiva relación rentabilidad - riesgo. Por último, pero no menos importante, también hemos incrementado la exposición a renta fija de alto rendimiento en euros.

En cuanto al dólar, se ha reducido la exposición hasta 20%.

Asimismo, en materias primas y gestión alternativa, se mantiene una posición estructural en oro que aporta descorrelación a la cartera.

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

D) **EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.** El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 13,603,469 EUR, correspondiendo 13,603,469 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 0 EUR a la clase Z. Suponiendo un incremento de 2,380,989 EUR en la clase A respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 150 en la clase A y de 0 en la clase Z. Aumentando en 6 partícipes en la clase A y no habiendo variación con respecto al periodo anterior en la clase Z.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 0.68% en el caso de la clase A. 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 0.45% en la clase A. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.11%.

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, se han vendido posiciones de Candriam Index Arbitrage R, Franklin Euro Short Duration Bond Fund, JP Morgan Euro Government Short Duration Bond, Nordea 1 - Global Stable Eq EUR H BC EUR, BNY Mellon Long-Term Gbl Eq EUR W Acc pasando a incrementar en fondos como Amundi IS MSCI Europe IE-C, iShares Core MSCI Europe EUR, Guinness Global Equity Income Y EUR Accumulation, Invesco UK Equity Z EUR Acc y Gamma Global Z FI.

B) **OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.** N/A

C) **OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS.** Durante el primer semestre se han realizado operaciones en futuros micro euro/dólar para ajustar la exposición a dólar a los niveles marcados por nuestra estrategia teniendo en cuenta la variación del patrimonio y los cambios en los fondos. En este sentido, mantenemos 122 futuros micro eur/usd comprados.

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

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

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

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 1.37% 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 70.02% en renta variable, lo que implica un incremento del 6.26% con respecto al periodo anterior. Se trata de un aumento moderado del riesgo de la cartera con respecto al cierre del semestre anterior. Alrededor de un 24.96% 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 MULTIACTIVOS/80 FI, en el primer semestre de 2025 ha sido de 2.548 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 EEUU; 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 EEUU 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	1.070	9,53
ES0000012G26 - REPO[CECA]1,750 2027-07-30	EUR	848	6,23	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		848	6,23	1.070	9,53
TOTAL RENTA FIJA		848	6,23	1.070	9,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		848	6,23	1.070	9,53
JE00B8DFY052 - Acciones ETN WISDOMTREE PHYSICAL GOLD -	EUR	681	5,00	463	4,12
TOTAL RV COTIZADA		681	5,00	463	4,12
TOTAL RENTA VARIABLE		681	5,00	463	4,12
LU1548496709 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	0	0,00	440	3,92
LU0996181599 - Participaciones AMUNDI SGIIC.S.A	EUR	958	7,04	798	7,11
LU1681048630 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	275	2,02	206	1,84
LU1681037609 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	185	1,65
LU0389811539 - Participaciones AMUNDI SGIIC.S.A	EUR	1.302	9,57	476	4,24
LU1353952267 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	269	1,98	207	1,84
LU0211118483 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	378	2,78	290	2,59
LU0827889485 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	174	1,28	130	1,16
LU0094219127 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	444	3,26	343	3,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0012088771 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	156	1,39
LU129554833 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	616	4,53	468	4,17
BE0948502365 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	822	6,04	617	5,49
LU1863263858 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	551	4,05	0	0,00
LU1663931324 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	269	1,98	192	1,71
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS INVESTMENTS UK	EUR	540	3,97	313	2,79
LU2386637925 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	671	4,93	415	3,70
IE00BVYPNZ31 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	537	3,95	310	2,77
LU2986388275 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	268	1,97	0	0,00
DE00A0H08H3 - Participaciones FOOD&BEVERGAGE	EUR	0	0,00	203	1,81
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	589	4,33	436	3,88
IE00B4K48X80 - Participaciones ISHARES PLC	EUR	406	2,99	0	0,00
IE00B53SZB19 - Participaciones ISHARES PLC	EUR	549	4,04	419	3,73
IE00BDRK7J14 - Participaciones JP MORGAN CHASE & CO	EUR	214	1,58	62	0,56
LU0822047683 - Participaciones JPM GROUP	EUR	648	4,76	0	0,00
LU0408877925 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	578	4,25	602	5,37
LU1829219390 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	230	1,69	184	1,64
IE00B90PV268 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	0	0,00	888	7,91
LU0841537888 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	0	0,00	201	1,79
IE00B3WVRB16 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	199	1,46	0	0,00
LU1226265632 - Participaciones PICTET FIF	EUR	325	2,39	298	2,65
LU0233138477 - Participaciones ROBECO ASSET MANAGEMENT	EUR	270	1,99	203	1,81
LU0248173857 - Participaciones SCHRODER	EUR	0	0,00	100	0,89
IE00BYW2V44 - Participaciones STATE STREET GLOBAL ADVISOR	EUR	180	1,33	236	2,10
IE0007471471 - Participaciones VANGUARD	EUR	420	3,09	317	2,83
TOTAL IIC		12.683	93,23	9.697	86,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.364	98,24	10.160	90,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.212	104,47	11.230	100,06

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 848.041,22 eur, lo que supone un 6,23 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Cecabank. Como garantía la IIC ha obtenido 863.000,00 eur nominales de ES0000012G26 REPO BONO ESTADO ESPAÑA 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 período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 376,82 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
SINGULAR MULTIACTIVOS/100
Fecha de registro: 20/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo:
Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
Vocación inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de Riesgo: medio, 4 en una escala del 1 al 7
Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,56	0,51	0,56	0,98
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,71	2,69	1,71	3,14

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	375.111,29	415.487,79	162,00	158,00	EUR	0,00	0,00		NO
Z	5.921,68	5.921,68	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	5.703	6.278	6.224	8.129
Z	EUR	91	90	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	15,2027	15,1110	13,3097	12,3853
Z	EUR	15,3890	15,2427	0,0000	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,64	0,11	0,75	0,64	0,11	0,75	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
Z	al fondo	0,32	0,09	0,41	0,32	0,09	0,41	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
Rentabilidad IIC	0,61	4,00	-3,26	3,98	0,31	13,53			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,73	04-04-2025	-3,73	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,48	12-05-2025	2,48	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,46	15,35	8,66	7,13	9,72	7,33			
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)	6,15	6,15	5,97	5,66	5,78	5,66			

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

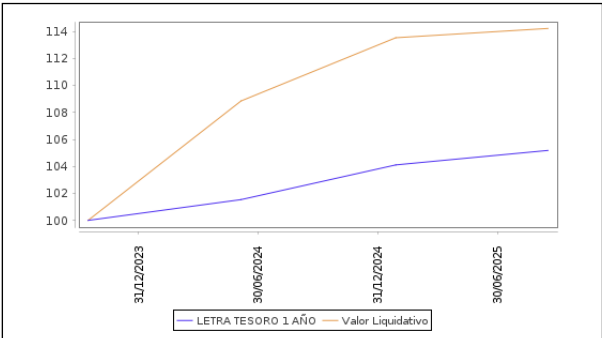
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,99	0,49	0,51	0,50	0,51	2,02	1,59	0,00	0,00

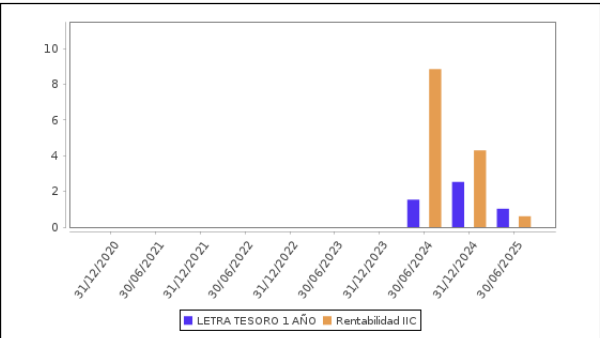
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 Z .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,96	4,19	-3,11	4,24	0,63				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,73	04-04-2025	-3,73	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,48	12-05-2025	2,48	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,49	15,40	8,66	7,13	10,25				
Ibex-35	18,73	22,18	14,65	13,21	13,98				
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,08	0,64	0,80				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,34	5,34	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.

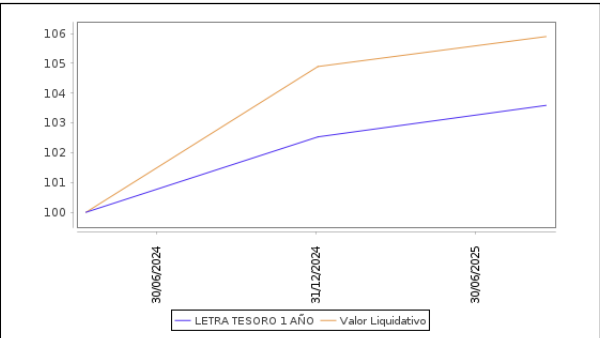
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,33	0,35	0,68	0,17	1,22			

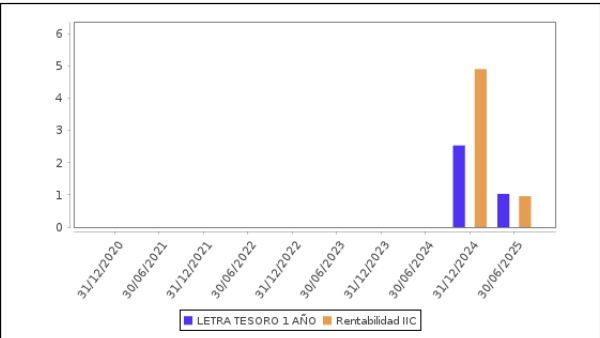
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.022	103,94	6.353	99,75
* Cartera interior	906	15,64	755	11,85
* Cartera exterior	5.116	88,30	5.598	87,89
* 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)	64	1,10	102	1,60
(+/-) RESTO	-292	-5,04	-87	-1,37
TOTAL PATRIMONIO	5.794	100,00 %	6.369	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.369	6.016	6.369	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,35	0,93	-10,35	-1.208,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,26	4,61	1,26	-656,29
(+) Rendimientos de gestión	2,11	5,71	2,11	-932,14
+ Intereses	0,03	0,06	0,03	-51,81
+ Dividendos	0,00	0,03	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,12	0,44	1,12	153,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,60	0,11	-0,60	-647,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,63	5,04	1,63	-67,95
± Otros resultados	-0,07	0,03	-0,07	-318,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-1,21	-0,85	275,85
- Comisión de gestión	-0,75	-1,07	-0,75	-30,06
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-2,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	25,85
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,01	-0,03	282,80
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,06	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,11	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	0,11	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.794	6.369	5.794	

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

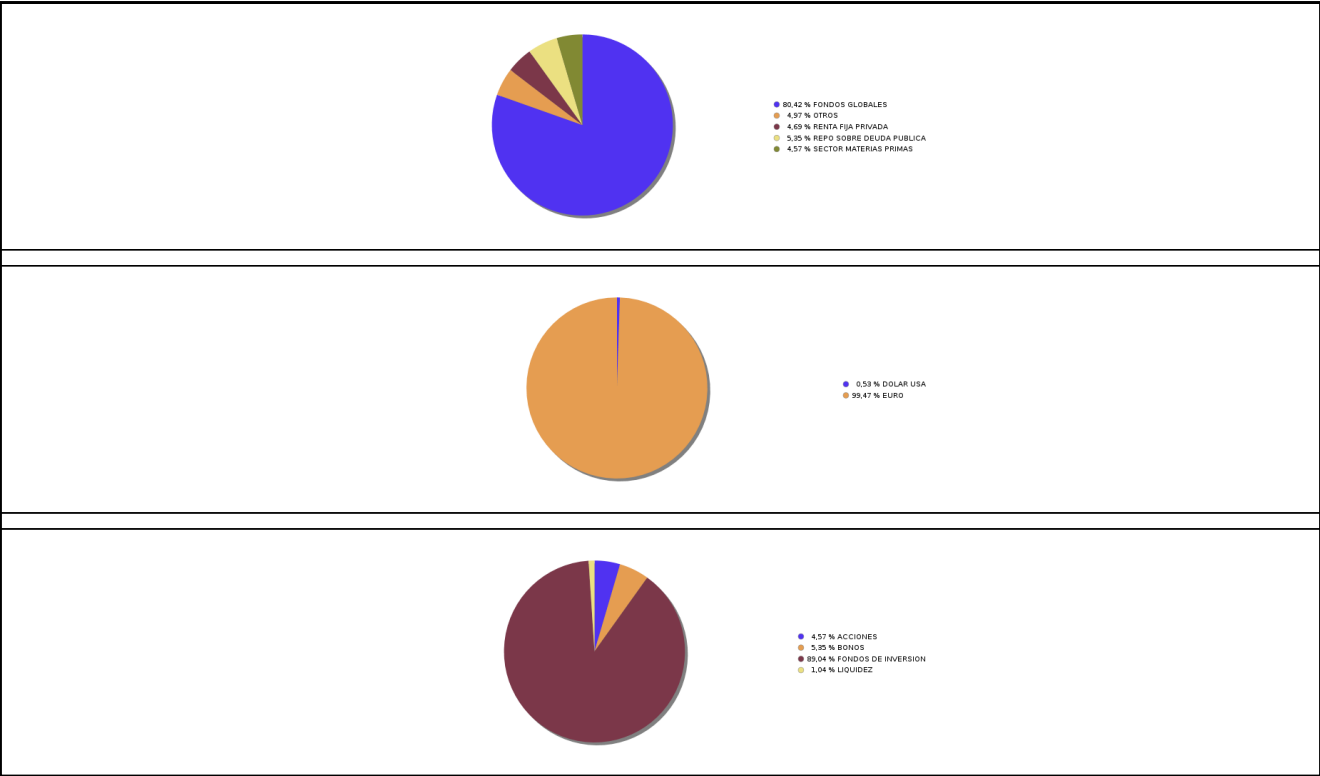
3. Inversiones financieras

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	325	5,61	160	2,51
TOTAL RENTA FIJA	325	5,61	160	2,51
TOTAL IIC	581	10,02	595	9,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	906	15,63	755	11,86
TOTAL RV COTIZADA	278	4,79	293	4,59
TOTAL RENTA VARIABLE	278	4,79	293	4,59
TOTAL IIC	4.833	83,41	5.303	83,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.110	88,21	5.596	87,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.016	103,83	6.351	99,72

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	541	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		541	
TOTAL OBLIGACIONES		541	

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 MULTIACTIVOS, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5447), y de los compartimentos SINGULAR MULTIACTIVOS /40, SINGULAR MULTIACTIVOS /60 y SINGULAR MULTIACTIVOS /80 al objeto de aumentar la comisión de gestión de la CLASE A para los citados compartimentos.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 77.840,37 euros suponiendo un 1,23% 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 970,19 euros durante el periodo de referencia, un 0,02% sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 129 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 6.266 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,0113% sobre

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 20% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

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. Aprovechamos las abruptas caídas en bolsa producidas tras el liberation day a principios de abril para incrementar la exposición a bolsa, la cual volvimos a bajar durante el mes de junio hasta un nivel de infraponderación aprovechando el rally bursátil de los últimos dos meses. Se mantiene una duración de 3 años en renta fija con una posición relevante en crédito corporativo en euros.

Por el lado de la renta variable, tras la reducción durante el mes de junio hasta un nivel infra ponderado, se mantiene una exposición del 65%. Sectorialmente, se ha mantenido una exposición más decidida hacia los sectores de salud, financiero y tecnológico, con el objetivo de tener una distribución sectorial más balanceada y con sesgos menos marcados. Asimismo, tras un ejercicio en 2024 donde el sector salud se mantuvo más neutralizado durante gran parte del mismo, se ha mantenido una exposición claramente sobreponderada al mismo durante todo 2025. La exposición a compañías con sesgo

growth se ha mantenido estable al igual que aquellas más value, manteniendo una exposición geográfica a Estados Unidos infraponderada en favor de Europa (lo cual ha ayudado de manera notable a la rentabilidad del fondo).

Por el lado de la renta fija, se ha mantenido la duración de la cartera, aprovechando la elevada volatilidad y repuntes en los tipos a lo largo de la curva, en niveles cerca de 3 años. Continuamos con la convicción de bonos ligados a la inflación de corta duración como activo de cobertura ante eventuales repuntes en las expectativas de inflación. Hemos mantenido, durante el semestre, una posición en renta fija financiera europea dadas las buenas perspectivas del sector bancario y la atractiva relación rentabilidad - riesgo. Por último, pero no menos importante, también hemos incrementado la exposición a renta fija de alto rendimiento en euros.

En cuanto al dólar, se ha reducido la exposición hasta 25%.

Asimismo, en materias primas y gestión alternativa, se mantiene una posición estructural en oro que aporta descorrelación a la cartera.

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

D) **EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.** El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 5,793,830 EUR, correspondiendo 5,702,701 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 91,129 EUR a la clase Z. Suponiendo una disminución de 575,737 EUR en la clase A y un incremento de 866 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 162 en la clase A y de 1 en la clase Z. Aumentando en 4 partícipes en la clase A y no habiendo variación con respecto al periodo anterior en la clase Z.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 0.61% en el caso de la clase A y de un 0.96% 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 0.49% en la clase A y de 0.33% en la clase Z. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.11%.

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, se han vendido posiciones de Candriam Index Arbitrage R, Franklin Euro Short Duration Bond Fund, JP Morgan Euro Government Short Duration Bond, Nordea 1 - Global Stable Eq EUR H BC EUR, BNY Mellon Long-Term Gbl Eq EUR W Acc pasando a incrementar en fondos como Amundi IS MSCI Europe IE-C, iShares Core MSCI Europe EUR, Guinness Global Equity Income Y EUR Accumulation, Invesco UK Equity Z EUR Acc y Gamma Global Z FI.

B) **OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.** N/A

C) **OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS.** Durante el primer semestre se han realizado operaciones en futuros micro euro/dólar para ajustar la exposición a dólar a los niveles marcados por nuestra estrategia teniendo en cuenta la variación del patrimonio y los cambios en los fondos. En este sentido, mantenemos 56 futuros micro eur/usd comprados.

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

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

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

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 1.41% 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 89.8% en renta variable, lo que implica una disminución del 1.86% con respecto al periodo anterior. La cartera se mantiene prácticamente en los mismos niveles de riesgo que el semestre anterior. Alrededor de un 4.92% 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 MULTIACTIVOS/100 FI, en el primer semestre de 2025 ha sido de 1.510 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 EEUU; 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 EEUU 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	160	2,51
ES0000012I08 - REPO[CECA]1,750[2028-01-31	EUR	325	5,61	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		325	5,61	160	2,51
TOTAL RENTA FIJA		325	5,61	160	2,51
ES0182838013 - Participaciones[SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	226	3,91	256	4,02
ES0180943005 - Participaciones[SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	354	6,11	339	5,32
TOTAL IIC		581	10,02	595	9,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		906	15,63	755	11,86
JE008BDFY052 - Acciones[ETN WISDOMTREE PHYSICAL GOLD -	EUR	278	4,79	293	4,59
TOTAL RV COTIZADA		278	4,79	293	4,59
TOTAL RENTA VARIABLE		278	4,79	293	4,59
LU1548496709 - Participaciones[ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	0	0,00	299	4,70
LU0996181599 - Participaciones[AMUNDI SGIIC.S.A	EUR	459	7,91	576	9,05
LU1681048630 - Participaciones[AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	114	1,97	143	2,25
LU1681037609 - Participaciones[AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	151	2,36
LU0389811539 - Participaciones[AMUNDI SGIIC.S.A	EUR	282	4,86	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0827889485 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	82	1,42	93	1,47
LU0094219127 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	203	3,50	22	0,34
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	289	4,99	323	5,08
BE0948502365 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	534	9,22	585	9,19
LU1863263858 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	260	4,49	0	0,00
LU1663931324 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	117	2,01	130	2,05
LU2386637925 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	285	4,92	0	0,00
IE00BVYPNZ31 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	397	6,86	364	5,72
LU2986388275 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	141	2,44	0	0,00
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	290	5,01	311	4,88
IE00B53SZB19 - Participaciones ISHARES PLC	EUR	299	5,16	329	5,17
LU0822047683 - Participaciones JPM GROUP	EUR	417	7,20	0	0,00
LU0408877925 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	0	0,00	331	5,20
LU1829219390 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	171	2,95	196	3,08
IE00B90PV268 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	0	0,00	533	8,38
LU0841537888 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	0	0,00	195	3,06
IE00B3WVRB16 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	82	1,41	0	0,00
LU0233138477 - Participaciones ROBECO ASSET MANAGEMENT	EUR	172	2,96	197	3,10
LU0248173857 - Participaciones SCHRODER	EUR	0	0,00	91	1,43
IE00BYWV2V44 - Participaciones STATE STREET GLOBAL ADVISOR	EUR	239	4,13	431	6,77
TOTAL IIC		4.833	83,41	5.303	83,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.110	88,21	5.596	87,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.016	103,83	6.351	99,72

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 325.015,80 eur, lo que supone un 5,61 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Cecabank. Como garantía la IIC ha obtenido 343.000,00 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 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 período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 178,22 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.