KAPPA, FI

Nº Registro CNMV: 5524

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Grupo Gestora: SINGULAR BANK **Grupo Depositario:** SINGULAR BANK **Rating Depositario:** n.d.

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

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

Dirección

c/ Goya, 11. Madrid 28001

Correo Electrónico

info@singularam.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/04/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte del 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora. El fondo tendrá directa o indirectamente a través de IIC entre 0-65% de la exposición total a renta variable. El resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación de emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación), nivel ca capitalización o sectores económicos. No existirá predeterminación respecto a la calidad crediticia de la renta fija respecto a la duración media de la cartera de renta fija. La exposición al riesgo divisa será del 0-70% de la exposición total. No existe un índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. Se podrá invertir en acciones y participaciones de capital riesgo reguladas, cuando sean transmisibles.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,64	0,39	0,64	0,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,89	0,89	1,89	1,47

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.745.567,62	3.885.551,09
Nº de Partícipes	112	113
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	41.290	11,0237
2024	41.766	10,7490
2023	42.724	9,9465
2022	37.776	9,3460

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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	2,56	2,23	0,32	2,33	2,65				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,35	04-04-2025	-2,35	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,45	12-05-2025	1,45	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	7,90	9,51	5,89	3,87	5,18				
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)	2,34	2,34							

(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.

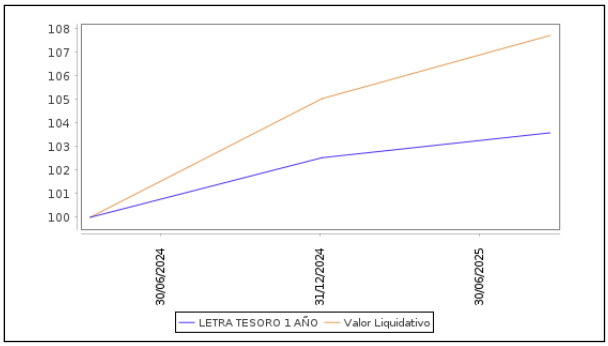
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,62	0,30	0,31	0,33	0,33	1,28	0,93	0,00	

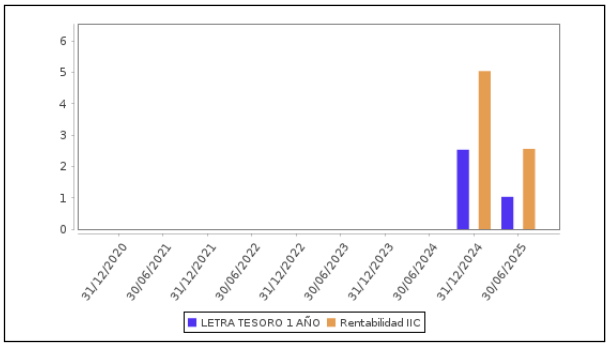
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	40.675	98,51	40.903	97,93
* Cartera interior	14.102	34,15	14.215	34,03
* Cartera exterior	26.287	63,66	26.370	63,14
* Intereses de la cartera de inversión	287	0,70	318	0,76
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	497	1,20	709	1,70
(+/-) RESTO	118	0,29	154	0,37
TOTAL PATRIMONIO	41.290	100,00 %	41.766	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)	41.766	40.329	41.766	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,72	-1,43	-3,72	158,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,56	4,93	2,56	-992,17
(+) Rendimientos de gestión	3,06	5,46	3,06	-907,89
+ Intereses	1,37	0,89	1,37	53,15
+ Dividendos	0,20	0,09	0,20	121,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,46	0,72	-1,46	-302,32
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,56	2,11	0,56	-73,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,20	-0,44	1,20	-368,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,42	1,98	1,42	-28,84
± Otros resultados	-0,23	0,11	-0,23	-309,60
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,53	-0,50	-84,28
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,40	-1,91
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-1,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-4,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-42,06
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,06	-0,04	-33,81
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	41.290	41.766	41.290	

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

3. Inversiones financieras

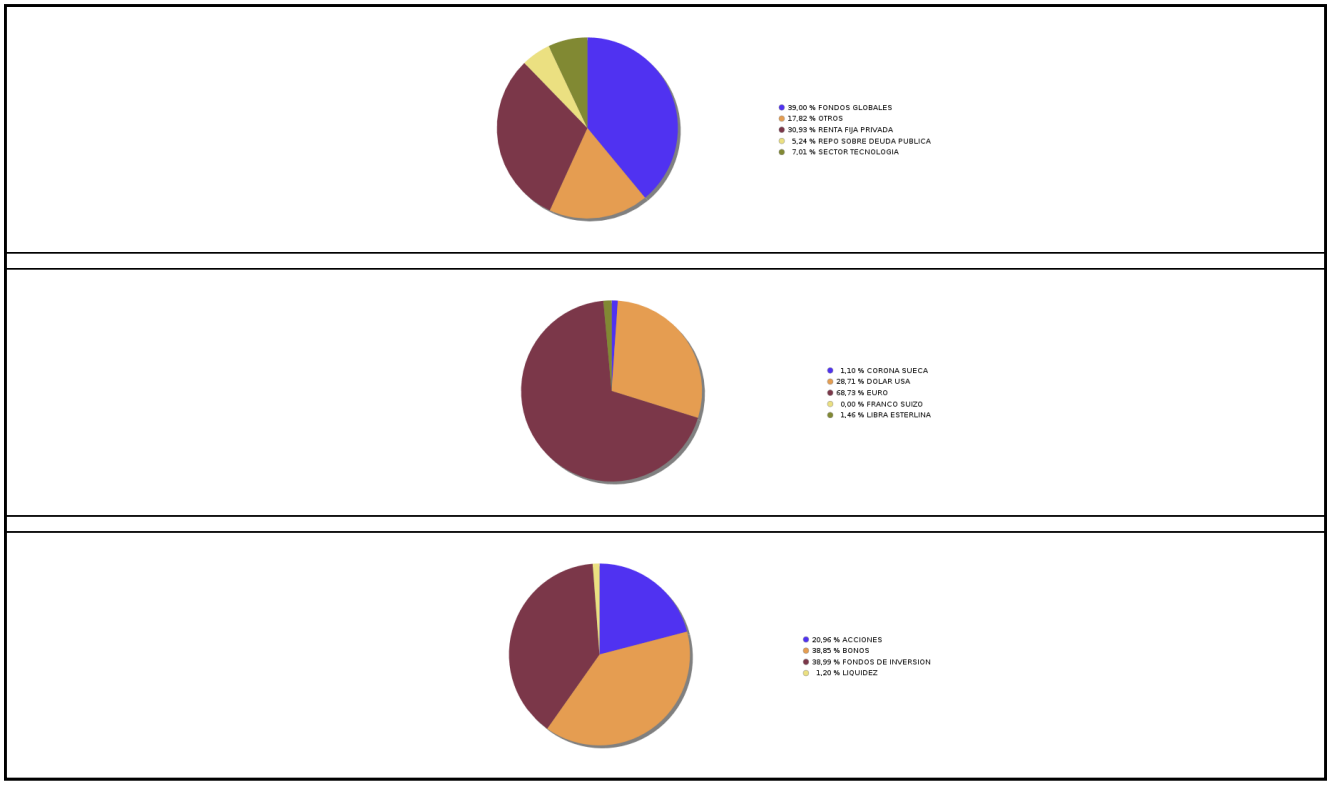
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.157	5,22	4.800	11,49
TOTAL RENTA FIJA	2.157	5,22	4.800	11,49
TOTAL RV COTIZADA	2.025	4,90	584	1,40
TOTAL RENTA VARIABLE	2.025	4,90	584	1,40
TOTAL IIC	9.694	23,48	8.830	21,14
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	225	0,54	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.102	34,15	14.215	34,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.547	32,81	12.098	28,97
TOTAL RENTA FIJA	13.547	32,81	12.098	28,97
TOTAL RV COTIZADA	6.601	15,99	5.457	13,07
TOTAL RENTA VARIABLE	6.601	15,99	5.457	13,07
TOTAL IIC	6.127	14,84	8.846	21,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.275	63,64	26.402	63,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	40.377	97,79	40.617	97,25

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|125000|	1.886	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1886	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		1886	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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 300.000,00 euros suponiendo un 0,73% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 2.368,07 euros durante el periodo de referencia, un 0,01 % sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 27 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 11.420 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,0031% sobre el patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR HASTA UN 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO 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.
Durante el semestre nuestra exposición media a activos de riesgo se ha situado en el entorno del 36%. Esta exposición se implementa mediante inversión directa en acciones como en posiciones en fondos de renta variable.

El peso de activos de renta fija durante el semestre se ha mantenido en niveles cercanos al 52%.

La liquidez permanece en cuenta corriente remunerada y activos de muy corto plazo.

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

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.
El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 41,290,160 EUR, lo que supone una disminución de 475,727 EUR respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 112, disminuyendo en 1 partícipe respecto al cierre del año anterior.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 2.56%. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 1.76%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.30%. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.07%.

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.
Kappa FI tuvo un comportamiento en el semestre del +2,556%

En el apartado de renta variable hemos mantenido un nivel de exposición relativamente estable, esto no significa que no haya habido actividad en la cartera, como situación a resaltar destacaríamos un incremento en las posiciones en directo (compras de Repsol,Shell, JDcom) y una reducción de nuestras inversiones en fondos de renta variable.

En renta fija no hay cambios significativos en la cartera, los vencimientos de deuda se han ido renovando con nuevas emisiones para la cartera, destaca nuestra posición en bonos de Grifols con vencimiento 2028.
Nuestra exposición al USD es del 22% del patrimonio de la cartera, y tenemos parcialmente cubierto nuestro riesgo al tipo de cambio.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.
N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS.
Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de 490,792 EUR.Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 20.83%.

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

A 30 de junio la IIC posee los siguientes activos que se engloban dentro del artículo 48.1.j del RD 83/2015:
Inversión del 0,54% en VC4_SPAIN PARTS. VC4 SPAIN FCR PT (ES0183138009)

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 2.56% 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 35.66% en renta variable, lo que implica un incremento del 25.66% con respecto al periodo anterior Alrededor de un 52.99% 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 A LAS 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 KAPPA FI, en el primer semestre de 2025 ha sido de 7.037 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.
El mercado convive con elevados niveles de optimismo, las valoraciones son elevadas, pero siempre surgen oportunidades, el sesgo flexible de la cartera nos ayuda a realizar una gestión dinámica, intentando capturar las tendencias de corto plazo. Dentro de los rangos establecidos de asignación de activos seguiremos con una dinámica activa de gestión.

$

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	4.800	11,49
ES0000012I08 - REPO|CECA|1,750|2028-01-31	EUR	2.157	5,22	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.157	5,22	4.800	11,49
TOTAL RENTA FIJA		2.157	5,22	4.800	11,49
ES0171996087 - Acciones|GRIFOLS	EUR	776	1,88	0	0,00
ES0105777017 - Acciones|PUIG BRANDS	EUR	503	1,22	0	0,00
ES0173516115 - Acciones|REPSOL YPF SA	EUR	746	1,81	584	1,40
TOTAL RV COTIZADA		2.025	4,90	584	1,40
TOTAL RENTA VARIABLE		2.025	4,90	584	1,40
ES0140794019 - Participaciones|SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	1.381	3,34	1.014	2,43
ES0146309002 - Participaciones|HOROS	EUR	923	2,24	825	1,98
ES0164743009 - Participaciones|MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	559	1,35	544	1,30
ES0175812025 - Participaciones|MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	547	1,32	506	1,21
ES0164987002 - Participaciones|MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	505	1,22	0	0,00
ES0164704027 - Participaciones|MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	0	0,00	2.127	5,09
ES0164693022 - Participaciones|MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	1.101	2,67	1.077	2,58
ES0164694012 - Participaciones|MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	1.659	4,02	0	0,00
ES0165237019 - Participaciones|MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	1.145	2,77	1.121	2,68
ES0175902016 - Participaciones|SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	1.874	4,54	1.617	3,87
TOTAL IIC		9.694	23,48	8.830	21,14
ES0183138009 - Participaciones|GESALCALA	EUR	225	0,54	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		225	0,54	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.102	34,15	14.215	34,03
US91282CHT18 - Bonos|US TREASURY|1,937|2033-08-15	USD	1.085	2,63	2.114	5,06
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.085	2,63	2.114	5,06
US037833DK32 - Bonos|APPLE COMPUTER INC|1,500|2027-08-13	USD	0	0,00	931	2,23
XS2954187378 - Bonos|EMBRACER GROUP|2,875|2029-12-15	EUR	1.318	3,19	0	0,00
NO0011091290 - Bonos|EURONAV LUXEMBOURG S|3,125|2026-09-14	USD	591	1,43	288	0,69
XS2228892860 - Bonos|GLENCORE FINANCE EUR|1,125|2028-03-10	EUR	667	1,62	647	1,55
NO0013331223 - Bonos|GOLAR LNG|3,875|2029-09-19	USD	684	1,66	772	1,85
XS2393001891 - Bonos|GRIFOLS|1,937|2028-10-15	EUR	1.116	2,70	179	0,43
NO0012423476 - Bonos|INTERNATIONAL PETROL|3,625|2027-02-01	USD	1.382	3,35	756	1,81
XS1963744260 - Bonos|MACDONALDS CORP.|0,900|2026-04-15	EUR	0	0,00	770	1,84
XS2201946634 - Bonos|MERLIN ENTERTAINMENT|2,375|2027-07-13	EUR	392	0,95	392	0,94
US594918BR43 - Bonos|MICROSOFT CORP.|1,200|2026-08-08	USD	660	1,60	742	1,78
XS2211183244 - Bonos|PROSUS NV|1,539|2028-08-03	EUR	738	1,79	736	1,76
XS2430287875 - Bonos|PROSUS NV|2,778|2034-01-19	EUR	546	1,32	0	0,00
XS3071337847 - Bonos|SACYR INTL|4,750|2030-05-29	EUR	1.417	3,43	0	0,00
XS2784661675 - Bonos|SACYR INTL|5,800|2027-04-02	EUR	0	0,00	612	1,46
XS2597671051 - Bonos|SACYR INTL|6,300|2026-03-23	EUR	0	0,00	617	1,48
XS2575952697 - Bonos|BSCH INTERNACIONAL|3,875|2028-01-16	EUR	618	1,50	616	1,47
XS1211044075 - Bonos|TEVA PHARMACEUTICAL|1,875|2027-03-31	EUR	867	2,10	842	2,02
XS1944390597 - Bonos|VOLKSWAGEN|2,500|2026-07-31	EUR	589	1,43	590	1,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.588	28,06	9.488	22,72
XS2609431031 - Bonos|BMW|3,500|2025-04-06	EUR	0	0,00	399	0,95
NO0011123432 - Bonos|GOLAR LNG|3,500|2025-10-20	USD	85	0,21	98	0,23
XS1963744260 - Bonos|MACDONALDS CORP.|0,900|2026-06-15	EUR	789	1,91	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		874	2,12	496	1,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.547	32,81	12.098	28,97
TOTAL RENTA FIJA		13.547	32,81	12.098	28,97
US01609W1027 - Acciones|ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	481	1,17	696	1,67
US02079K3059 - Acciones|ALPHABET	USD	748	1,81	731	1,75
US0231351067 - Acciones|AMAZON	USD	558	1,35	636	1,52
US0378331005 - Acciones|APPLE COMPUTER INC	USD	592	1,43	822	1,97
SE0023615638 - Acciones|ASMODEE GROUP	SEK	280	0,68	0	0,00
US5324571083 - Acciones|ELI LILLY	USD	595	1,44	0	0,00
SE0023615885 - Acciones|EMBRACER GROUP	SEK	145	0,35	0	0,00
SE0016828511 - Acciones|EMBRACER GROUP	SEK	0	0,00	790	1,89
BMG9456A1009 - Acciones|GOLAR LNG	USD	629	1,52	327	0,78
US47215P1066 - Acciones|JD COM INC-ADR	USD	623	1,51	0	0,00
US5949181045 - Acciones|MICROSOFT CORP.	USD	844	2,04	814	1,95
US7170811035 - Acciones|PFIZER ING	USD	514	1,25	641	1,53
GB00BVGBY890 - Acciones|ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	591	1,43	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		6.601	15,99	5.457	13,07
TOTAL RENTA VARIABLE		6.601	15,99	5.457	13,07
LU0211118483 - Participaciones|AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	0	0,00	887	2,12
LU0823422067 - Participaciones|BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	679	1,63
DE0005933923 - Participaciones|BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	748	1,81	0	0,00
LU0690374029 - Participaciones|FUNDSMITH	EUR	0	0,00	684	1,64
LU0248057431 - Participaciones|JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	USD	568	1,38	571	1,37
LU1951224663 - Participaciones|BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	577	1,40	604	1,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B3WVRB16 - Participaciones|POLAR CAPITAL LLP	EUR	1.009	2,44	675	1,62
LU0638557669 - Participaciones|RUFFER INVESTMENT FUNDS LLP	EUR	1.392	3,37	1.319	3,16
LU0113258742 - Participaciones|SCHRODER	EUR	1.189	2,88	1.165	2,79
LU0248177502 - Participaciones|SCHRODER	EUR	0	0,00	883	2,11
LU0133096981 - Participaciones|T ROWE PRICE GLOBAL INVESTMENT	USD	644	1,56	746	1,79
IE00B61H9W66 - Participaciones|HEPTAGON CAPITAL LLP	USD	0	0,00	634	1,52
TOTAL IIC		6.127	14,84	8.846	21,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.275	63,64	26.402	63,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		40.377	97,79	40.617	97,25

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 2.157.104,85 eur, lo que supone 5,22 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido CECABANK . Como garantía la IIC ha obtenido 2.157.000,00 eur nominales de ES0000012I08 REPO LETRA DEL TESORO 31/01/2028 con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartido entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaría 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 2151,91 eur, 0,01 % del patrimonio al cierre del semestre.