

PRINCIPIUM,FI

Nº Registro CNMV: 2296

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

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: 10/01/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: alto

Descripción general

Política de inversión: Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art.8 Reglamento (UE)2019/2088). Además de criterios financieros, se aplican criterios extra financieros ASG ligados a los principios fundamentales de la Doctrina Social de la Iglesia Católica, tanto excluyentes (impiden invertir en emisores que atenten contra la protección de la vida y dignidad humana la justicia social, la defensa de la paz, el medio ambiente, la salud y la responsabilidad social de la empresa), como valorativos (se invierte en emisores cuyas conductas sean relevantes en materia social, ambiental y de buen gobierno corporativo). Invierte 0-100% de la exposición total en RV de alta y media capitalización y/o en RF privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), pudiendo invertir hasta 20% de la exposición total en deuda pública. La exposición a riesgo divisa será del 0-100%. Siempre que sea coherente con el ideario Ético-Católico, no hay predeterminación por sectores, rating de emisiones y/o emisores (toda la renta fija podrá ser de baja calidad crediticia o sin rating), o duración media de cartera de renta fija. Los emisores/mercados serán OCDE, y máximo 20% en emergentes. Invierte hasta 10% en IIC financieras (activo apto) acordes con el ideario, armonizadas o no, del grupo o no de la SGIIC.

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	0,40	0,32	0,40	0,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,31	1,81	1,31	1,77

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	682.263,47	568.245,67	112,00	108,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE Z	297.381,98	154.001,94	14,00	7,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	11.368	9.336	8.376	7.877
CLASE Z	EUR	5.128	2.614	2.819	2.431

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	16,6629	16,4302	15,6997	15,0275
CLASE Z	EUR	17,2448	16,9753	16,1558	15,3989

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,42		0,42	0,42		0,42	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE Z	al fondo	0,22	0,04	0,26	0,22	0,04	0,26	mixta	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,42	0,76	0,66	0,49	1,24	4,65			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,86	04-04-2025	-0,86	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,71	12-05-2025	0,71	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	3,89	4,28	3,49	2,92	3,62	2,89			
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)	2,85	2,85	2,91	3,25	3,23	3,25			

(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.

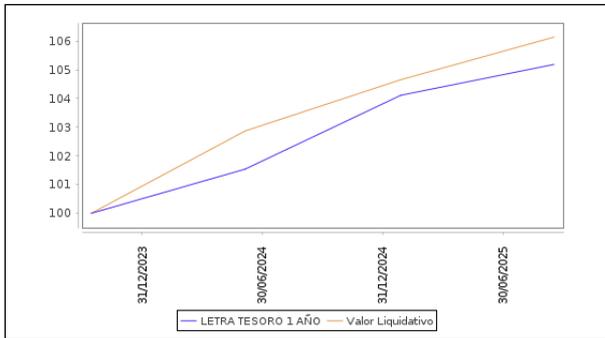
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,50	0,25	0,25	0,25	0,25	1,02	1,03	0,98	0,97

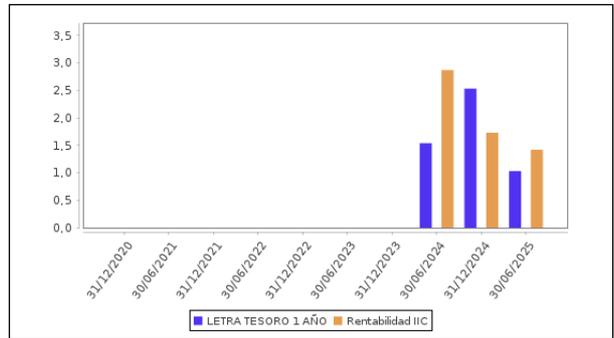
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 01 de Diciembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE Z .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,59	0,83	0,75	0,59	1,34	5,07			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,86	04-04-2025	-0,86	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,68	12-05-2025	0,68	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	3,85	4,23	3,46	2,91	3,62	2,89			
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)	2,83	2,83	2,88	3,23	3,21	3,23			

(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.

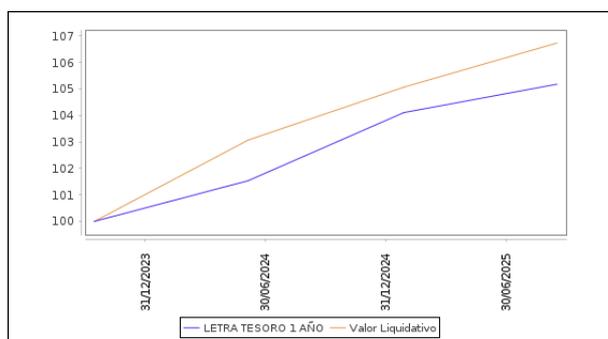
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,30	0,15	0,15	0,15	0,15	0,62	0,60	0,55	0,55

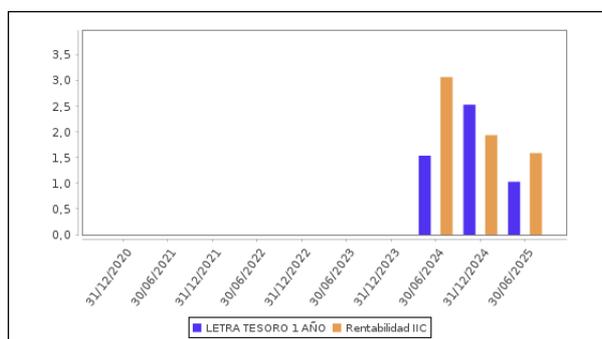
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 01 de Diciembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	205.727	2.399	0
Renta Fija Internacional	83.936	1.522	2
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	2.335	66	2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	102.177	702	2
Renta Variable Euro	24.197	906	20
Renta Variable Internacional	115.682	3.356	10
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	43.352	423	7
Global	310.247	3.376	4
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	887.652	12.750	4,17

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.831	95,96	11.664	97,60
* Cartera interior	213	1,29	764	6,39
* Cartera exterior	15.446	93,63	10.806	90,42
* Intereses de la cartera de inversión	172	1,04	94	0,79
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	672	4,07	186	1,56
(+/-) RESTO	-6	-0,04	100	0,84
TOTAL PATRIMONIO	16.497	100,00 %	11.951	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.951	10.939	11.951	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	31,40	7,27	31,40	428,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,70	1,75	1,70	2.843,78
(+) Rendimientos de gestión	2,23	2,23	2,23	2.332,76
+ Intereses	1,29	1,25	1,29	26,09
+ Dividendos	0,33	0,19	0,33	116,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,44	2,17	-3,44	-294,47
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,48	0,21	1,48	753,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,08	-1,56	3,08	-340,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,51	-0,03	-0,51	2.072,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,48	-0,53	511,02
- Comisión de gestión	-0,38	-0,39	-0,38	19,99
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	20,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-9,41
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	242,40
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,02	-0,07	237,44
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.497	11.951	16.497	

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

3. Inversiones financieras

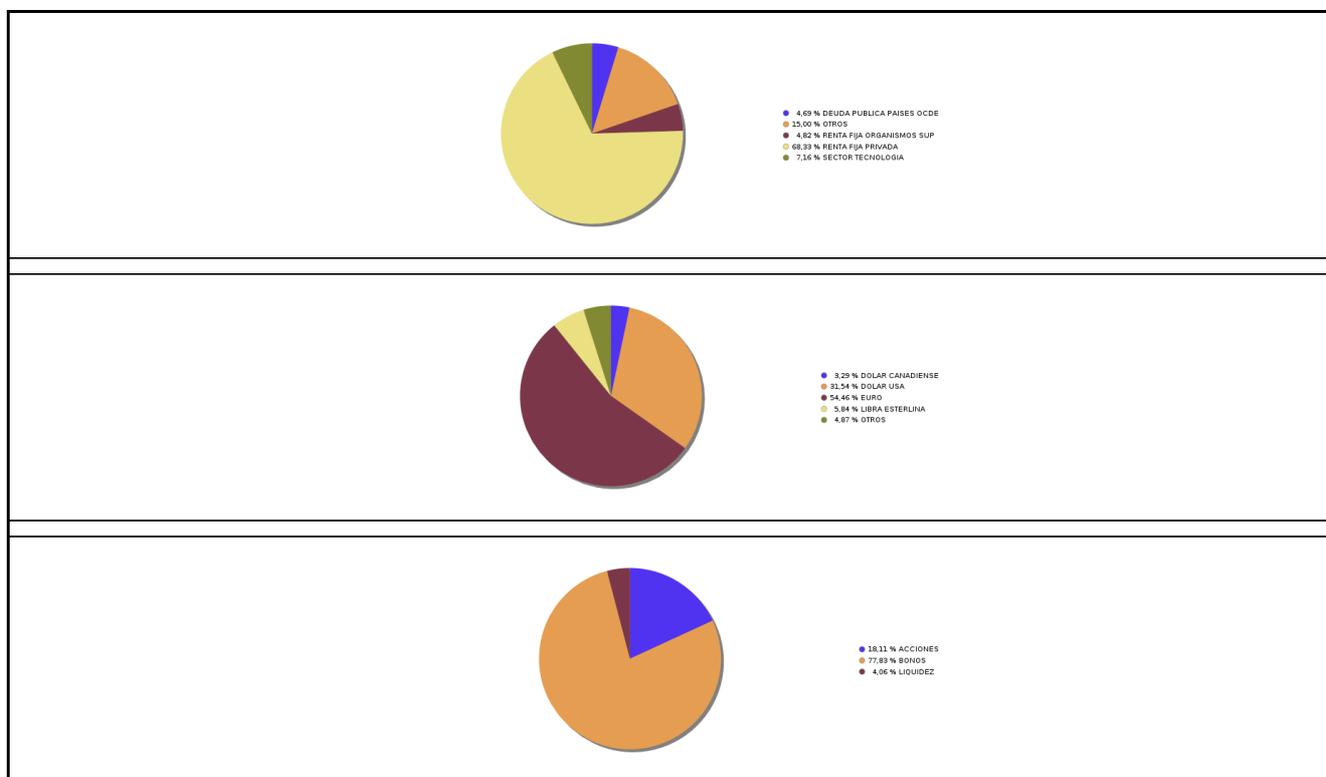
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	540	4,52
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	540	4,52
TOTAL RV COTIZADA	213	1,29	224	1,87
TOTAL RENTA VARIABLE	213	1,29	224	1,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	213	1,29	764	6,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.646	76,66	8.397	70,26
TOTAL RENTA FIJA	12.646	76,66	8.397	70,26
TOTAL RV COTIZADA	2.769	16,79	2.413	20,19
TOTAL RENTA VARIABLE	2.769	16,79	2.413	20,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.415	93,44	10.810	90,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.628	94,73	11.574	96,85

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
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 50	757	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 50	254	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		1011	
TOTAL DERECHOS		1011	
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	679	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	228	Inversión
Total subyacente renta variable		907	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	2.776	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2776	
TOTAL OBLIGACIONES		3682	

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 las medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 2.841,50 euros durante el periodo de referencia, un 0.02 % sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 20 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 1.254 miles de euros. Estas operaciones han supuesto una comisión del 0,0068% sobre el patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 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 Ayatolás.

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. Tras un FY2022 convulso, marcado por subidas en el precio del dinero y dejando tanto a índices de renta variable como de renta fija en rojo, tuvimos dos años seguidos de bonanza, con buenos retornos y baja volatilidad (salvo en ocasiones puntuales). Arrancamos un FY2025 con una hoja de ruta monetaria clara: bajadas de tipos de interés en Europa y EE.#8239;UU., junto a una presión inflacionista que iría disminuyendo poco a poco, con desempleo bajo y crecimiento económico moderado.

El comienzo de año fue bueno, con retornos en índices bursátiles en niveles altos del "single digit" y una renta fija que pagaba un tipo atractivo, con exposición a variación del tipo marginal relativamente corta. La situación idílica se torció con la irrupción en el mercado tecnológico de "Deepsek", una herramienta de IA china que sacudió los mercados, especialmente el norteamericano, abriendo un debate sobre la hegemonía de la inteligencia artificial entre chinos y estadounidenses.

A mediados de marzo, el dólar comenzó a depreciarse, situándose a finales de mes en torno a 1,10#8239;EUR/USD, coincidiendo con el "Liberation Day", en el cual, la administración Trump anunció una serie de aranceles frente a países con los que EE.#8239;UU. mantenía relaciones comerciales. Tras un par de semanas de alta volatilidad y estrés en los mercados, retomaron los retornos positivos y disminuyó el riesgo.

En el fondo Principium FI mantenemos una política prudente, priorizando la conservación de patrimonio y minimizando riesgo. Durante el primer semestre, seguimos comprando futuros EUR/USD, lo que mitigó sustancialmente la fuerte depreciación del dólar. Además, aprovechamos la corrección de abril para recomprar futuros sobre índice, aumentando ligeramente el peso en renta variable. Actualmente, y viendo la recuperación de los mercados globales, se han realizado operaciones de "put spread" sobre índice, frente a la venta pura del futuro, asumiendo una pérdida máxima equivalente al valor de la prima negociada.

Geográficamente, en renta variable hemos reducido exposición a Europa, asignando mayor peso a EE.#8239;UU. y a mercados emergentes. Sectorialmente, adquirimos tecnología y sector salud (medtech), es decir, compañías enfocadas en el desarrollo de herramientas, maquinaria y/o software para diagnóstico, monitorización y tratamiento de problemas relacionados con la salud humana.

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 16,496,767 EUR, correspondiendo 11,368,478 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 5,128,289 EUR a la clase Z. Suponiendo un incremento de 2,032,085 EUR en la clase A y un incremento de 2,514,055 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 112 en la clase A y de 14 en la clase Z. Aumentando en 4 partícipes en la clase A y aumentando en 7 partícipes en la clase Z.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 1.42% en el caso de la clase A y de un 1.59% en el caso de la clase Z. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 4.49%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.25% en la clase A y de 0.15% en la clase Z.

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 periodo rotamos la cartera de renta variable buscando generar alfa, con una volatilidad media cercana al 3#8239;%. En renta fija, renovamos vencimientos cercanos y situamos la duración media en torno a 2,5#8239;años, lo que creemos adecuado para un fondo prudente, flexible y rentable. Ejemplos de operaciones: compra y venta de acciones en Grifols, Faes, Tokio Electronics, HeidelbergCement, Smith & Nephew y ADP (Aéroports de Paris), entre otros. En renta fija alargamos plazos comprando emisiones de Deutsche Bank, Barry#8239;Callebaut, Nokia, Volkswagen Finance, Prosegur y American#8239;Tower.

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 422,415 EUR.

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

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

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

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

La IIC mantiene una inversión del 0,39% del patrimonio en el activo XS1843437036 (RUSSIAN RAILWAYS VIA RZD CAPIT 23/05/27), que por sus características podría presentar problemas de liquidez.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 1.88% 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 17.21% en renta variable, lo que implica un incremento del 2.06% 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 76.66% 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 PRINCIPIUM FI, en el primer semestre de 2025 ha sido de 1.763 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. Tras el cierre del primer semestre, con una rentabilidad YTD cercana al 2#8239%, consideramos factible cerrar el 2025 con rentabilidad por encima del 5#8239%, impulsada por una mejora del cruce EUR/USD y el carry del bono, además de resultados corporativos por encima del consenso y reafirmaciones en las guías de las compañías a reportar de cara al segundo semestre.

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	540	4,52
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	540	4,52
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	540	4,52
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SAU	EUR	0	0,00	61	0,51
ES0134950F36 - Acciones FAES	EUR	68	0,41	0	0,00
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	0	0,00	64	0,54
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	66	0,40	0	0,00
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	78	0,47	0	0,00
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA	EUR	0	0,00	99	0,83
TOTAL RV COTIZADA		213	1,29	224	1,87
TOTAL RENTA VARIABLE		213	1,29	224	1,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		213	1,29	764	6,39
AU3TB0000135 - Bonos AUSTRALIA 2,375 2027-04-21	AUD	230	1,39	245	2,05
CA135087H235 - Bonos GOBIERNO DE CANADA 1,000 2028-06-01	CAD	306	1,85	326	2,73
CA68333ZAJ62 - Bonos PROVINCE OF ONTARIO 0,925 2027-02-01	CAD	233	1,41	248	2,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		768	4,66	819	6,86
XS2113911387 - Bonos ABERTIS 1,250 2028-02-07	EUR	384	2,32	285	2,38
USX10001AA78 - Bonos ALLIANZ AG 3,500 2060-04-30	USD	167	1,01	186	1,56
XS2227905903 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 0,500 2028-01-15	EUR	283	1,71	0	0,00
US037833CX61 - Bonos APPLE COMPUTER INC 1,500 2027-06-20	USD	250	1,52	281	2,35
BE6352800765 - Bonos BARRY CALLEBAUT 4,000 2029-06-14	EUR	303	1,84	0	0,00
XS2851605886 - Bonos BAWAG GROUP 3,125 2029-10-03	EUR	303	1,84	0	0,00
FR001400SHQ2 - Bonos DANONE 3,200 2031-09-12	EUR	304	1,84	303	2,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2826616596 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 3,625 2029-01-24	EUR	308	1,86	0	0,00
XS0753789980 - Bonos CENTRICA 4,375 2029-03-13	GBP	231	1,40	234	1,96
XS2723549528 - Bonos COMPAGNIE DE ST GOAB 3,750 2026-11-29	EUR	306	1,86	204	1,71
XS2573569220 - Bonos DANSKE BANK 4,000 2027-01-12	EUR	202	1,22	0	0,00
US25160PAF45 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 0,843 2026-03-19	USD	0	0,00	185	1,54
DE000A383J95 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 4,000 2028-07-12	EUR	407	2,47	203	1,70
US298785HD17 - Bonos EIB 1,062 2026-04-13	USD	0	0,00	376	3,14
US345370DA55 - Bonos FORD 1,625 2032-02-12	USD	70	0,43	80	0,67
DE000A383EL9 - Bonos HOCHTIEF AG 4,250 2030-05-31	EUR	313	1,90	207	1,73
XS1890845875 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 3,250 2050-11-12	EUR	0	0,00	202	1,69
US780641AH94 - Bonos KONINKLIJKE KPN NV 4,187 2030-10-01	USD	200	1,21	224	1,88
XS2834367646 - Bonos MEDTRONIC INC 3,650 2029-10-15	EUR	415	2,51	0	0,00
XS2227196404 - Bonos MEDIOBANCA SPA 1,000 2027-09-08	EUR	385	2,34	190	1,59
US594918BR43 - Bonos MICROSOFT CORP. 1,200 2026-08-08	USD	290	1,76	278	2,33
US594918BK99 - Bonos MICROSOFT CORP. 2,100 2035-11-03	USD	252	1,53	277	2,32
XS2954181843 - Bonos ARCELOR 3,125 2028-12-13	EUR	402	2,44	0	0,00
XS2221845683 - Bonos MUNICH RE 1,250 2041-05-26	EUR	264	1,60	259	2,16
XS2575973776 - Bonos NATIONAL GRID TRANSC 3,875 2029-01-16	EUR	620	3,76	0	0,00
XS1028950290 - Bonos NN GROUP NV 4,500 2026-01-15	EUR	0	0,00	201	1,68
XS2448335351 - Bonos PROSEGUR 2,500 2029-04-06	EUR	197	1,19	0	0,00
US744320AV41 - Bonos PRUDENTIAL FINANCIAL 2,687 2025-05-15	USD	0	0,00	116	0,97
XS1734066811 - Bonos PVH CORP 1,562 2027-12-15	EUR	302	1,83	200	1,67
XS1843437036 - Bonos RUSSIAN RAILWAYS VIA 2,200 2027-05-23	EUR	64	0,39	63	0,52
USN82008AX66 - Bonos SIEMENS AG 0,600 2026-03-11	USD	0	0,00	230	1,92
US892331AM12 - Bonos TOYOTA MOTORS 0,669 2026-02-25	USD	0	0,00	416	3,48
US92343VES97 - Bonos VERIZON COMMUNICATIO 1,937 2029-02-08	USD	250	1,52	278	2,33
DE000A3MP4U9 - Bonos VONOVIA 0,250 2028-09-01	EUR	274	1,66	90	0,76
XS2224567233 - Bonos VOLKSWAGEN 0,875 2028-09-22	EUR	469	2,84	0	0,00
XS2079105891 - Bonos ZIMMER BIOMET HOLDIN 1,164 2027-11-15	EUR	288	1,75	95	0,80
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.502	51,54	5.662	47,38
XS2245488775 - Bonos ASIAN DEVELOPMENT BA 0,200 2025-12-15	GBP	223	1,35	231	1,94
FR0014001OH8 - Bonos CADES 0,125 2025-12-15	GBP	223	1,35	231	1,93
US13607GRR73 - Bonos CANADIAN IMPERIAL BA 0,475 2025-10-23	USD	417	2,53	280	2,34
US25160PAF45 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 0,843 2026-03-19	USD	289	1,75	0	0,00
USF2893TAS53 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 1,812 2025-10-13	USD	253	1,53	191	1,60
XS1893621026 - Bonos ENERGIAS DE PORTUGAL 1,875 2025-10-13	EUR	261	1,58	259	2,16
US298785HD17 - Bonos EIB 1,062 2026-04-13	USD	334	2,03	0	0,00
XS1937665955 - Bonos ENEL 1,500 2025-07-21	EUR	247	1,49	147	1,23
US45905URL07 - Bonos INTL BANK RECON & DE 1,062 2025-03-03	USD	0	0,00	289	2,41
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	EUR	299	1,81	0	0,00
USN82008AX66 - Bonos SIEMENS AG 0,600 2026-03-11	USD	205	1,24	0	0,00
US843646AM23 - Bonos SOUTHERN COI 2,075 2025-12-01	USD	254	1,54	288	2,41
US892331AM12 - Bonos TOYOTA MOTORS 0,669 2026-03-25	USD	372	2,25	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.375	20,46	1.915	16,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.646	76,66	8.397	70,26
TOTAL RENTA FIJA		12.646	76,66	8.397	70,26
GB00BNTJ3546 - Acciones ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	65	0,39	0	0,00
FR0010220475 - Acciones ALSTOM	EUR	59	0,36	0	0,00
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIAL	USD	62	0,38	63	0,53
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	136	0,82	68	0,57
SE0007100581 - Acciones ASSA ABLOY AB	SEK	53	0,32	30	0,25
US0567521085 - Acciones BAIDU INC	USD	146	0,88	81	0,68
CH0009002962 - Acciones BARRY CALLEBAUT	CHF	60	0,36	83	0,70
US1255231003 - Acciones CIGNA	USD	56	0,34	0	0,00
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	60	0,36	65	0,54
SG1L01001701 - Acciones DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	0	0,00	203	1,70
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	59	0,36	0	0,00
PTEDP0AM0009 - Acciones ELECTICIDADE DE PORTUGAL SA	EUR	129	0,78	93	0,78
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	0	0,00	42	0,35
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT FINANCE B.V.	EUR	100	0,60	0	0,00
NL0010801007 - Acciones IMCD NV	EUR	57	0,35	0	0,00
US4567881085 - Acciones INFOSYS TECH	USD	0	0,00	106	0,89
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	57	0,35	58	0,49
US47215P1066 - Acciones JD COM INC-ADR	USD	83	0,50	0	0,00
CH0102484968 - Acciones FISCHER GEORG	CHF	57	0,35	62	0,52
JP3236200006 - Acciones KEYENCE CORP	JPY	68	0,41	0	0,00
US5007541064 - Acciones KRAFT	USD	44	0,27	0	0,00
IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC INC	USD	111	0,67	77	0,65
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	177	1,07	171	1,43
US6092071058 - Acciones MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	57	0,35	0	0,00
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	84	0,51	80	0,67
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	192	1,61
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	104	0,63	70	0,59
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDING	USD	0	0,00	165	1,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONIC	EUR	82	0,49	0	0,00
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE	EUR	67	0,41	73	0,61
GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL PLC	GBP	117	0,71	85	0,71
US79466L3024 - Acciones SALES FORCE	USD	116	0,70	0	0,00
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	93	0,57	88	0,74
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	0	0,00	60	0,50
CH0024638196 - Acciones SCHINDLER HOLDING	CHF	69	0,42	29	0,25
DE000SHL1006 - Acciones SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	71	0,43	0	0,00
GB0009223206 - Acciones SMITH & NEPHEW	GBP	0	0,00	120	1,00
CH0012549785 - Acciones SONOVA HOLDING AG	CHF	63	0,38	0	0,00
CH0012255151 - Acciones SWATCH	CHF	0	0,00	53	0,44
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	0	0,00	114	0,96
US8793691069 - Acciones TELEFLEX INC	USD	75	0,46	0	0,00
JP3571400005 - Acciones TOKIO ELECTRON LTD	JPY	82	0,50	0	0,00
FR0000124141 - Acciones VEOLIA	EUR	0	0,00	81	0,68
US92840M1027 - Acciones VITAMIN SHOPPE INC	USD	49	0,30	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.769	16,79	2.413	20,19
TOTAL RENTA VARIABLE		2.769	16,79	2.413	20,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.415	93,44	10.810	90,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.628	94,73	11.574	96,85

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)

No se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española.

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 218,78 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.