

KRUGER SELECCIÓN, S.I.C.A.V., S.A.

Nº Registro CNMV: 1178

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: 1) 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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 12/06/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: Medio

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad invierte más del 50% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos.

Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes.

La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión

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 Sociedad 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	2,88	1,78	2,88	3,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,97	1,30	1,97	1,54

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 acciones en circulación	937.114,00	969.754,00
Nº de accionistas	124,00	123,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	14.488	15,4607	13,6442	15,9072
2024	14.409	14,8588	13,7221	15,4352
2023	13.992	14,2200	12,8462	14,3355
2022	13.114	12,8517	12,1340	14,4998

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,99		0,99	0,99		0,99	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

Rentabilidad (% sin anualizar)

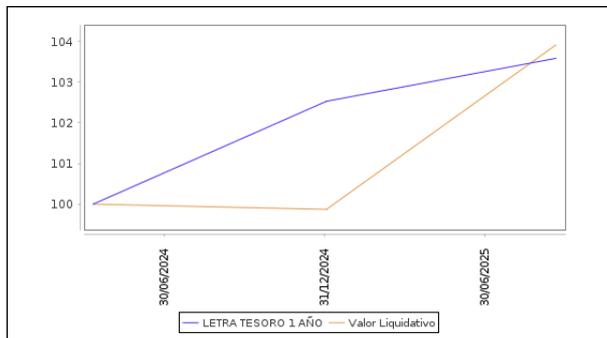
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
4,05	2,11	1,90	-1,13	1,02				

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)	1,20	0,61	0,60	0,61	0,63	2,44	0,00	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.

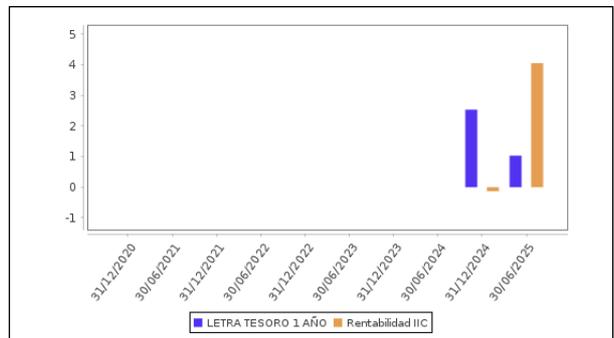
Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 19 de Enero de 2024 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 19 de Enero de 2024

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	14.230	98,22	14.280	99,10
* Cartera interior	5.641	38,94	1.508	10,47
* Cartera exterior	8.589	59,28	12.772	88,64
* 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)	323	2,23	159	1,10
(+/-) RESTO	-65	-0,45	-30	-0,21
TOTAL PATRIMONIO	14.488	100,00 %	14.409	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.409	14.356	14.409	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,38	0,56	-3,38	-724,12
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,93	-0,17	3,93	-3.649,58
(+) Rendimientos de gestión	5,08	0,93	5,08	-3.413,59
+ Intereses	0,13	0,11	0,13	17,00
+ Dividendos	0,17	0,15	0,17	19,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,34	-1,57	1,34	-187,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,41	-0,67	0,41	-162,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,31	2,90	3,31	17,03
± Otros resultados	-0,28	0,01	-0,28	-3.117,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,15	-1,10	-1,15	-235,99
- Comisión de sociedad gestora	-0,99	-1,01	-0,99	1,11
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	1,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	4,79
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,04	15,96
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,03	-0,04	-258,96
(+) 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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.488	14.409	14.488	

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

3. Inversiones financieras

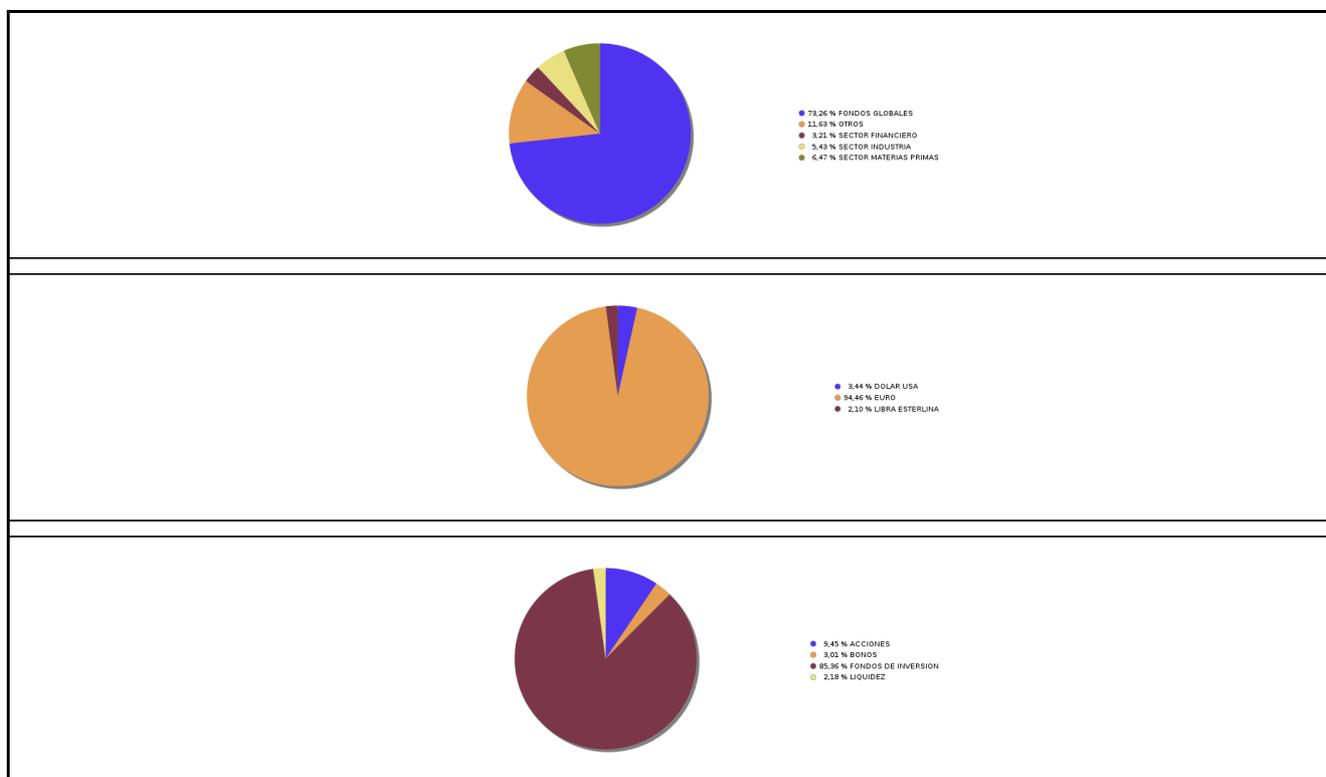
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	438	3,02	560	3,89
TOTAL RENTA FIJA	438	3,02	560	3,89
TOTAL RV COTIZADA	366	2,53	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	366	2,53	0	0,00
TOTAL IIC	4.838	33,39	948	6,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.641	38,94	1.508	10,47
TOTAL RV COTIZADA	1.009	6,97	818	5,68
TOTAL RENTA VARIABLE	1.009	6,97	818	5,68
TOTAL IIC	7.579	52,31	11.962	83,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.589	59,28	12.780	88,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.230	98,22	14.288	99,16

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X

	SI	NO
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 Accionista significativo con un volumen de inversión de 4.099.971,00 euros que supone el 28,30% sobre el patrimonio de la IIC.

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

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 3.800.000,00 euros suponiendo un 25,93% 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 20.677.10 euros durante el periodo de referencia, un 0,14 % sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 142 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 43.020 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,1262% sobre el patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS. La reciente escalada del conflicto entre Israel e Irán representa un elemento más de desconfiguración del orden mundial, ya que el Gobierno de Netanyahu habría decidido por fin el programa nuclear de Irán e intentar provocar la caída del régimen de los Ayatolas.

Esto representaría una quiebra para la alianza de China-Rusia-Irán-Corea del Norte, que ha sido clave para erosionar las democracias liberales, en un momento en el que Irán ha perdido parte de su influencia política y militar en la región tras la caída de la dictadura en Siria, y el debilitamiento de las milicias en el Líbano y Gaza. La clave está en que un bloqueo del Estrecho de Ormuz o una conflagración regional podrían disparar los precios del petróleo, lo que afectaría severamente a las perspectivas de crecimiento de las economías.

En cuanto a EEUU, las presiones inflacionistas derivadas del endurecimiento de las políticas comerciales y migratoria de la Administración Trump 2.0 siguen sin reflejarse en la evolución del IPC debido a la caída de los precios de la energía, y el menor gasto de los consumidores que llevó a parte de las empresas a no trasladar por el momento el incremento de los aranceles. A la espera de que cuáles serán sus niveles finales, se mantiene la perspectiva de que la inflación en ese país aumentará en la segunda parte del año, por lo que la Reserva Federal mantendrá la cautela demorando unos meses más los recortes de sus tipos.

Las perspectivas de la Eurozona siguen condicionadas al logro o no de un acuerdo comercial con EEUU. No obstante, los elevados niveles de ahorro, bajo desempleo, la rebaja de los tipos de interés y las medidas de estímulo (en especial en Alemania) sostendrán la demanda interna. Las cumbres de la OTAN y de la UE en junio podrían ser claves en el fortalecimiento de la autonomía estratégica y de la resiliencia económica.

El Gobierno de China mantendrá los estímulos fiscales y monetarios necesarios para paliar el nuevo entorno arancelario (que ha ralentizado la actividad industrial y exportadora) y la atonía de la demanda interna, lastrada por la crisis inmobiliaria. El suministro de tierras raras se erige en un elemento crucial en sus relaciones comerciales y geopolíticas con EEUU y la UE.

Los últimos acontecimientos aceleran la desconfiguración del orden internacional, pero la complacencia parece haber vuelto a las bolsas con los principales índices cerca de máximos. Las exigentes valoraciones de la renta variable con tipos de interés todavía altos en EEUU implican unas primas de riesgo de niveles insuficientes para compensar las numerosas incertidumbres económicas y geopolíticas, en ciernes de constatar los impactos de sus aranceles, y ahora con el encarecimiento de la energía.

No obstante, el entorno sigue siendo propicio para un crecimiento robusto de los beneficios de las empresas cotizadas, liderado por las tecnológicas, sanitarias y financieras. Esto debería frenar la magnitud de un posible recorte, y hace posible que las bolsas afiancen tan solo un breve periodo de consolidación en el que podrían surgir nuevas oportunidades tácticas. Las valoraciones y expectativas tan heterogéneas nos hacen mantener unos acusados sesgos hacia algunos sectores y mercados impulsados por las megatendencias, como Salud, Infraestructuras y como la tecnología y otros negocios de crecimiento en Asia-Pacífico.

Las curvas de tipos tienen cierto margen para descender cuando la Fed pueda reanudar sus recortes, pero la mayor volatilidad de la deuda pública a largo plazo hace centrarnos en vencimientos intermedios. El crédito corporativo sigue sostenido por sólidas dinámicas de beneficios y de oferta-demanda, con la rentabilidad de los diferenciales algo debajo de sus niveles de equilibrio.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS. A cierre de semestre Kruger SICAV mantenía la siguiente distribución de activos: Renta variable: 53,55% Renta Fija: 26,10% Monetario: 20,76% Otros conceptos: -0,41%

C) ÍNDICE DE REFERENCIA. N/A

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC. El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 14,488,473 EUR, lo que supone un incremento de 79,088 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 124, aumentando en 1 accionista respecto al periodo anterior.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.61%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.04%.

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. Renta Variable Compra acciones y ETF: ACCIONES: ACC. BRITISH AMERICAN TOBACCO PL GBP ACC. ETC WISDOMTREE COPPER ACC. STELLANTIS NV EUR ACC. ACCIONA ACC. ACERINOX ACC. ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV ACC. ALMIRALL ACC. MICRON ACC. REPSOL YPF

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 KRUGER SELECCIÓN, S.I.C.A.V., S.A., en el primer semestre de 2025 ha sido de 2.492 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.Durante el segundo semestre de 2025 esperamos un esclarecimiento progresivo tanto en materia arancelaria, política monetaria como regulatoria. Creemos no obstante que seguiremos experimentando episodios puntuales de volatilidad elevados. Esperamos un incremento del IPC a nivel global lo cual podría impactar en un repunte de la curva de tipos y en la actividad económica en su conjunto. No obstante, consideramos que tanto la evolución de los indicadores macroeconómicos primarios como de los beneficios corporativos seguirá siendo resiliente y apostamos por un repunte de las bolsas de cara al cierre de año.

Kruger SICAV seguirá manteniendo una política de inversión activa en busca de oportunidades con el objetivo de generar niveles de rentabilidad elevados ajustados al contexto general de riesgo.

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	560	3,89
ES0000012I08 - REPO CECA 1,750 2028-01-31	EUR	438	3,02	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		438	3,02	560	3,89
TOTAL RENTA FIJA		438	3,02	560	3,89
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	206	1,42	0	0,00
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL	EUR	160	1,10	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		366	2,53	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		366	2,53	0	0,00
ES0182838013 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	1.056	7,29	948	6,58
ES0140794019 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	1.249	8,62	0	0,00
ES0180942007 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	2.252	15,55	0	0,00
ES0176980011 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	280	1,93	0	0,00
TOTAL IIC		4.838	33,39	948	6,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.641	38,94	1.508	10,47
US0079031078 - Acciones ADV MICRO DEVICES	USD	0	0,00	262	1,82
IT0005527616 - Acciones EUROGROUP LAMINATIONS SPA	EUR	0	0,00	182	1,26
DE000A3E00M1 - Acciones IONOS SE	EUR	0	0,00	109	0,76
US5398301094 - Acciones LOCKHEED MARTIN	USD	393	2,71	0	0,00
US5951121038 - Acciones MICRON	USD	0	0,00	264	1,83
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	425	2,94	0	0,00
GB00B15KXQ89 - Acciones ETC WISDOMTREE COPPER	EUR	191	1,32	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.009	6,97	818	5,68
TOTAL RENTA VARIABLE		1.009	6,97	818	5,68
LU1681046931 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	754	5,24
LU0167237972 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	2.252	15,54	0	0,00
LU1681044480 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	839	5,79	1.408	9,77
IE00B27YCF74 - Participaciones GLB TIMBER&FORESTRY	EUR	255	1,76	632	4,38
IE000I8KRL19 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	353	2,43	1.050	7,29
IE00BDFBTQ78 - Participaciones VANEKC INVESTMENTS	EUR	467	3,22	1.343	9,32
IE000J5TQP4 - Participaciones HANETF ICAV	EUR	0	0,00	286	1,99
IE00B2QWCY14 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	530	3,66	855	5,93
DE000A0Q4R28 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	482	3,33	1.000	6,94
IE00B1XNHC34 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	381	2,64
IE00BJSJPG56 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	942	6,50	678	4,71
IE00BYXG2H39 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	735	5,08	0	0,00
IE00BQT3WG13 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	334	2,32
IE00BSPLC298 - Participaciones SPDR FUND	EUR	288	1,99	1.276	8,86
IE00BMX0B631 - Participaciones VANGUARD	EUR	0	0,00	492	3,42
IE00BM67HK77 - Participaciones XTRACKERS	EUR	437	3,01	1.470	10,20
TOTAL IIC		7.579	52,31	11.962	83,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.589	59,28	12.780	88,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.230	98,22	14.288	99,16

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 438.021,29 eur, lo que supone un 3,02 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido CECA BANK. Como garantía la IIC ha obtenido 463.000,00 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 2008,81 eur, 0,01 % del patrimonio al cierre del semestre.