

ALPHA PROTECCION SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3282

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** 1) SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
DELOITTE S.L.**Depositario:** SINGULAR BANK, S.A.**Auditor:****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 Electrónicoinfo@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: 29/12/2006

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: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: 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 inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. 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 que cumplan la normativa específica de solvencia 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% del patrimonio. 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 de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,47	0,09	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,20	1,86	1,20	1,53

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	1.735.309,00	1.763.028,00
Nº de accionistas	147,00	160,00
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	15.961	9,1975	9,0112	9,2968
2025	15.907	9,0224	8,2978	9,0261
2024	16.836	8,5545	7,9761	8,6113
2023	16.186	8,0264	7,4558	8,0270

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	0,17		0,17	0,17		0,17	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)

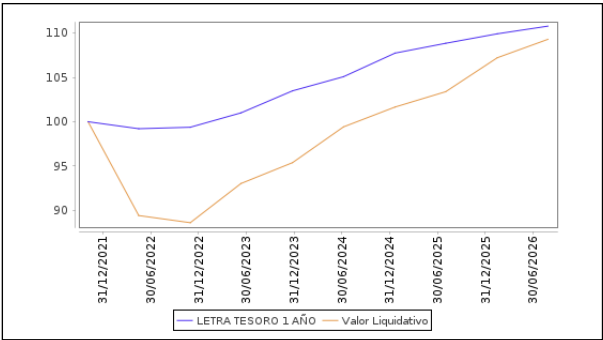
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
1,94	1,58	0,35	2,22	1,45	5,47	6,58	7,65	4,19

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	1,08	0,54	0,53	0,55	0,56	2,23	2,20	2,23	2,17

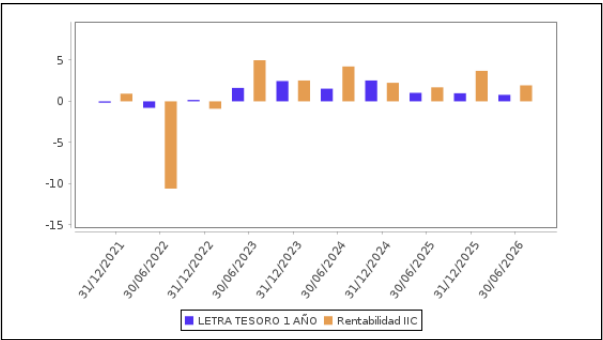
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	15.751	98,68	14.729	92,59
* Cartera interior	4.948	31,00	3.439	21,62
* Cartera exterior	10.928	68,47	11.268	70,84
* Intereses de la cartera de inversión	-125	-0,78	22	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	106	0,66	1.107	6,96
(+/-) RESTO	104	0,65	71	0,45
TOTAL PATRIMONIO	15.961	100,00 %	15.907	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)	15.907	14.217	15.907	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,61	7,55	-1,61	-122,79
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,95	3,64	1,95	-326,18
(+) Rendimientos de gestión	2,82	4,56	2,82	-246,09
+ Intereses	-0,46	0,33	-0,46	-251,42
+ Dividendos	0,43	0,59	0,43	-22,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,93	0,17	0,93	476,06
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,16	0,00	0,16	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,48	3,58	1,48	-55,89
± Otros resultados	0,29	-0,11	0,29	-392,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,92	-0,87	-80,09
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,18	-0,17	5,08
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	5,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,62	-0,62	-0,62	5,63
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,04	-0,02	-54,16
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,02	-41,72
(+) 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)	15.961	15.907	15.961	

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

3. Inversiones financieras

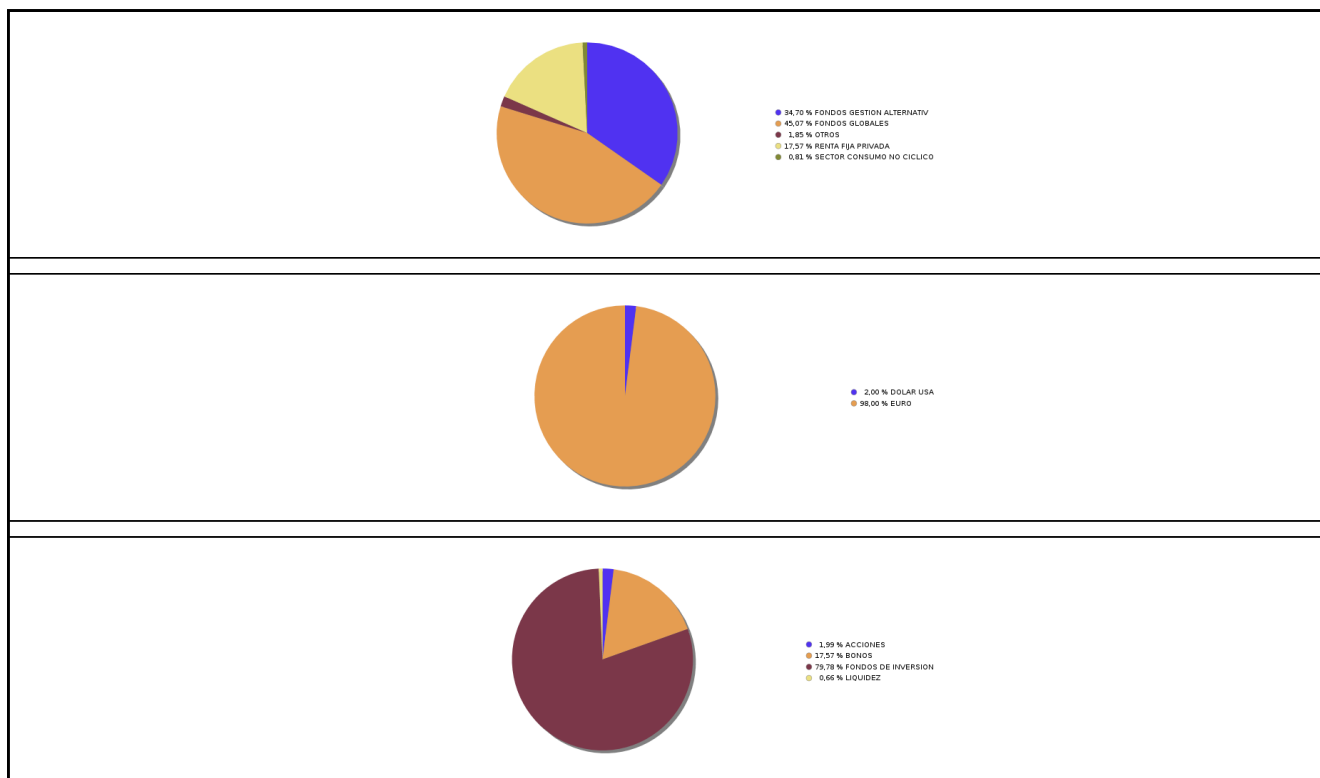
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.189	7,45	798	5,02
TOTAL RENTA FIJA	1.189	7,45	798	5,02
TOTAL IIC	3.045	19,08	1.980	12,45
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	715	4,48	661	4,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.948	31,00	3.439	21,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.722	10,79	1.323	8,32
TOTAL RENTA FIJA	1.722	10,79	1.323	8,32
TOTAL RV COTIZADA	316	1,98	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	316	1,98	0	0,00
TOTAL IIC	8.890	55,70	9.945	62,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.928	68,47	11.268	70,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.876	99,47	14.707	92,46

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

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
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

Alpha Protección Sicav tiene un contrato de asesoramiento con I CAPITAL AF, AGENCIA DE VALORES, S.A. (antes, ICAPITAL AF EAFI,S.A) por el que abona una comisión del 1,20% sobre el patrimonio. El contrato de asesoramiento suscrito el 22 de mayo de 2013 con la Sociedad permanece vigente. El contrato entró en vigor el 22 de mayo de 2013 y permanece vigente.

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

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

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 1.325,90 euros durante el periodo de referencia, un 0,01 % sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 9 operaciones de IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 2.809 miles de euros. Estas operaciones han supuesto una comisión del 0,0010% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS.

La interrupción prolongada de suministros desde el Golfo Pérsico aboca a un periodo de inflación y tipos de interés más elevados de lo previsto a principios de año, pero es improbable que dé al traste con el ciclo de crecimiento económico y de los resultados empresariales. Por ello, los mercados seguirán enfocados en la revolución tecnológica y en discernir entre los beneficiados y perjudicados por la disrupción de la inteligencia artificial. Las inmensas inversiones que requiere su despliegue y las esperadas mejoras de eficiencia y productividad continuarán impulsando los beneficios, proporcionando un potencial alcista adicional que justifica mantenerse invertido en renta variable.

El mercado ya descuenta que el BCE elevará este año su tipo efectivo al menos 50 puntos básicos y que la Reserva Federal difícilmente podrá recortar más los tipos. Este cambio de expectativas ha desplazado al alza las curvas de tipos y explica el discreto comportamiento de la renta fija en la primera parte del año. Aun así, el aumento de las rentabilidades ofrece una oportunidad para invertir la liquidez y los fondos monetarios en el tramo corto (1-3 años) de la deuda pública, ya que permite capturar los niveles actuales de rentabilidad tanto si las subidas finalmente se producen como si posteriormente se revierten o incluso no llegan a materializarse.

Los mercados de crédito mantienen unas dinámicas técnicas y fundamentales favorables. La elevada demanda está absorbiendo sin dificultad el incremento de emisiones, especialmente en Estados Unidos por parte de las grandes compañías tecnológicas, mientras que el temor a un contagio sistémico derivado de la deuda privada se ha moderado. No obstante, los diferenciales presentan un riesgo asimétrico al alza, por lo que sigue siendo aconsejable concentrar la exposición en emisores de mayor calidad crediticia y en vencimientos cortos e intermedios.

En el mercado de divisas, la reducción del diferencial de tipos entre Europa y Estados Unidos apunta a una depreciación gradual del dólar. Se espera que el tipo de cambio permanezca durante algunos meses en el rango de 1,15-1,20 EUR/\$, con un nivel de equilibrio cercano a 1,18 a finales de año y una evolución hacia 1,20 a lo largo de 2027. En cualquier caso, dado el papel del dólar como activo refugio en un entorno de incertidumbre geopolítica y energética, resulta prudente mantener cubierta únicamente una parte de la exposición derivada de la renta variable estadounidense.

No se aprecia una inflexión en el sólido crecimiento de los beneficios empresariales. De hecho, la aceleración de los resultados, especialmente en el sector tecnológico, ha permitido moderar las valoraciones bursátiles. En este contexto, se estima un potencial de revalorización para la renta variable del 7%-9% en los próximos doce meses, a pesar de una posible compresión moderada de múltiplos provocada por unos tipos de interés elevados durante más tiempo y un ligero aumento de las primas de riesgo. Todo ello justifica mantener una exposición a renta variable, al menos, en línea con la asignación estratégica de cada cartera, aprovechando las correcciones para incrementar posiciones.

Desde un punto de vista temático, seguimos siendo favorables al sector tecnológico, con especial relevancia de la cadena de valor de Asia Emergente. Asimismo, continuamos viendo un importante recorrido en los sectores que hacen posible el despliegue de la inteligencia artificial, especialmente las infraestructuras y la electrificación necesarias para el desarrollo de centros de datos.

En materias primas, preferimos una exposición indirecta a través de compañías mineras diversificadas. En el caso del oro, consideramos razonable esperar a que su precio se establezca antes de incorporar nuevas posiciones o reforzar las existentes, utilizándolo como un elemento de diversificación estructural dentro de las carteras.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.

A lo largo del semestre, la cartera se ha mantenido en una situación de infraponderación realizando desinversiones en la parte de metales preciosos, más concretamente oro. Por la renta fija, se continúa con un posicionamiento en la curva en su tramo corto, respaldado por una visión hawkish, con inflación al alza y por ende subidas de tipos.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA.

N/A

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTÍCIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.

El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 15.960.568 EUR, lo que supone un incremento de 53.762 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 147, disminuyendo en 13 accionistas respecto al periodo anterior.

La liquidez de la IIC se ha remunerado al ESTR - 1%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

Las mayores inversiones en gestoras de IIC a cierre del semestre se encontraban en ACACIA INVERSIÓN SGIIC (11,11%), ANDBANK ASSET MANAGEMENT (9,94%) y FRANKLIN TEMPLETON (8,37%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 79,25%.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo

de -1.792 EUR.

Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 57,68%.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC mantiene un 7,32% del patrimonio invertido en las siguientes inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC: ALTAMAR(ACP)SECUNDS IV FCR CL E, ARCANO CAPITAL SOLUTIONS II, FIL, ARCANO CAPITAL X FCR, BALBOA VENTURES FCR CLASE A3, EMBARCADERO PANTHEON CO-INVERSION. La sociedad ha mantenido inversiones en activos del artículo 48.1.j del RIIC, con el fin de conseguir una mejor diversificación y una mejora del perfil rentabilidad-riesgo

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

No ha habido inversiones dudosas, morosas o en litigio en el periodo.

La IIC mantiene una inversión del 1,38% en el activo ES0105782041 PARTS. ALTAMAR(ACP)SECUNDS IV FCR CL E, un 2,85% en el activo ES0109721011 PARTS. ARCANO CAPITAL SOLUTIONS II, FIL, un 0,17% en el activo ES0109867004 PARTS. ARCANO CAPITAL X FCR, un 1,89% en el activo ES0168063024 PARTS. BALBOA VENTURES FCR CLASE A3, un 1,05% en el activo ES0180765051 PARTS. EMBARCADERO PANTHEON CO-INVERSION, un 3,25% en el activo XS1657934714 CELLNEX TELECOM FLOAT 03/08/2027, un 1,78% en el activo ES0345671053 HIPO HIPO 10 C MTGE 24/10/2039 y un 1,47% en el activo ES0339759047 TDCAM 4 C 2,751 28/09/2045, que por sus características podrían presentar problemas de liquidez.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 3,12% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0,48%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas. El índice de referencia se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.

Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 1,98% en renta variable, lo que implica un incremento del 1,98% con respecto al periodo anterior. Se trata de un aumento de la exposición a renta variable significativo. Un 49,91% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Respecto a las Sociedades de Inversión SICAV, en los correspondientes contratos de gestión se ha establecido que éstas se reservan el ejercicio de los derechos de voto, por lo tanto, Singular AM no ejercerá dichos derechos.

Adicionalmente, Singular AM 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 AM) sea mayor o igual al 1% del capital de dicha sociedad, siempre que la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses.

6. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA SICAV.

De cara futuro, vemos a las principales entidades centrales con una visión más al alza de tipos, motivada por el shock energético sufrido, derivado del conflicto de Hormuz. En renta variable, esperamos un reporting a cierre de ejercicio fiscal en línea con lo reiterado a mitad de año, donde el mercado esperará mejoras en lo referente a futuras guías, todo ello con unas valoraciones cada vez más exigentes. En renta fija, se sigue pensando en tramos cortos de la curva.

=====NO COPIAR_306 EKO INVESTMENT CAPITAL SICAV SA===== 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS.

La interrupción prolongada de suministros desde el Golfo Pérsico aboca a un periodo de inflación y tipos de interés más elevados de lo previsto a principios de año, pero es improbable que dé al traste con el ciclo de crecimiento económico y de los resultados empresariales. Por ello, los mercados seguirán enfocados en la revolución tecnológica y en discernir entre los beneficiados y perjudicados por la disrupción de la inteligencia artificial. Las inmensas inversiones que requiere su despliegue y las esperadas mejoras de eficiencia y productividad continuarán impulsando los beneficios, proporcionando un potencial alcista adicional que justifica mantenerse invertido en renta variable.

El mercado ya descuenta que el BCE elevará este año su tipo efectivo al menos 50 puntos básicos y que la Reserva Federal difícilmente podrá recortar más los tipos. Este cambio de expectativas ha desplazado al alza las curvas de tipos y

explica el discreto comportamiento de la renta fija en la primera parte del año. Aun así, el aumento de las rentabilidades ofrece una oportunidad para invertir la liquidez y los fondos monetarios en el tramo corto (1-3 años) de la deuda pública, ya que permite capturar los niveles actuales de rentabilidad tanto si las subidas finalmente se producen como si posteriormente se revierten o incluso no llegan a materializarse.

Los mercados de crédito mantienen unas dinámicas técnicas y fundamentales favorables. La elevada demanda está absorbiendo sin dificultad el incremento de emisiones, especialmente en Estados Unidos por parte de las grandes compañías tecnológicas, mientras que el temor a un contagio sistémico derivado de la deuda privada se ha moderado. No obstante, los diferenciales presentan un riesgo asimétrico al alza, por lo que sigue siendo aconsejable concentrar la exposición en emisores de mayor calidad crediticia y en vencimientos cortos e intermedios.

En el mercado de divisas, la reducción del diferencial de tipos entre Europa y Estados Unidos apunta a una depreciación gradual del dólar. Se espera que el tipo de cambio permanezca durante algunos meses en el rango de 1,15-1,20 EUR/\$, con un nivel de equilibrio cercano a 1,18 a finales de año y una evolución hacia 1,20 a lo largo de 2027. En cualquier caso, dado el papel del dólar como activo refugio en un entorno de incertidumbre geopolítica y energética, resulta prudente mantener cubierta únicamente una parte de la exposición derivada de la renta variable estadounidense.

No se aprecia una inflexión en el sólido crecimiento de los beneficios empresariales. De hecho, la aceleración de los resultados, especialmente en el sector tecnológico, ha permitido moderar las valoraciones bursátiles. En este contexto, se estima un potencial de revalorización para la renta variable del 7%-9% en los próximos doce meses, a pesar de una posible compresión moderada de múltiplos provocada por unos tipos de interés elevados durante más tiempo y un ligero aumento de las primas de riesgo. Todo ello justifica mantener una exposición a renta variable, al menos, en línea con la asignación estratégica de cada cartera, aprovechando las correcciones para incrementar posiciones.

Desde un punto de vista temático, seguimos siendo favorables al sector tecnológico, con especial relevancia de la cadena de valor de Asia Emergente. Asimismo, continuamos viendo un importante recorrido en los sectores que hacen posible el despliegue de la inteligencia artificial, especialmente las infraestructuras y la electrificación necesarias para el desarrollo de centros de datos.

En materias primas, preferimos una exposición indirecta a través de compañías mineras diversificadas. En el caso del oro, consideramos razonable esperar a que su precio se estabilice antes de incorporar nuevas posiciones o reforzar las existentes, utilizándolo como un elemento de diversificación estructural dentro de las carteras.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.

A lo largo del primer semestre del año fiscal que nos ocupa, se mantienen unos niveles de exposición en cartera comprendidos entre el 90 y 100 %, con una diversificación tanto sectorial como geográfica. Esta última se mantiene prácticamente igual que a finales del año pasado, con una estructura 60/40 a favor de Estados Unidos frente Europa. Respecto a la divisa, se mantiene sin cubrir teniendo peso en euro y dólar principalmente, teniendo en cartera 1 y 0.5 puntos a libra esterlina y dólar de Hong Kong.

Con todo esto, la rentabilidad del vehículo a cierre del primer semestre del 2026 ha sido de un 6.86 %.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA.

N/A

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTÍCIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.

El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 30.703.187 EUR, lo que supone un incremento de 1.950.819 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 109, disminuyendo en 13 accionistas respecto al periodo anterior.

La liquidez de la IIC se ha remunerado al ESTR - 1%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

Las mayores inversiones en gestoras de IIC a cierre del semestre se encontraban en Invesco Capital Management LLC (1,83%), SSGA (1,7%) y PDR Services LLC (1,48%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 5,39%.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS.

Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 3,35%.

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.

No ha habido inversiones dudosas, morosas o en litigio en el periodo.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 12,88% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0,48%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas. El índice de referencia se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.

Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 93,68% en renta variable, lo que implica un incremento del 0,74% con respecto al periodo anterior. La cartera se mantiene prácticamente en los mismos niveles de riesgo que el semestre anterior. Un 0,17% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Respecto a las Sociedades de Inversión SICAV, en los correspondientes contratos de gestión se ha establecido que éstas se reservan el ejercicio de los derechos de voto, por lo tanto, Singular AM no ejercerá dichos derechos.

Adicionalmente, Singular AM 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 AM) sea mayor o igual al 1% del capital de dicha sociedad, siempre que la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses.

6. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS.

El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel Gestora aprobado para el año 2026 es de 360.000 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por EKO INVESTMENT CAPITAL SICAV, en el primer semestre del año 2026 ha sido de 3.168 euros.

Los principales proveedores de análisis durante el primer semestre han sido: BNP Exane, UBS, Kepler Cheuvreux, Deutsche Bank y Berenberg Bank.

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 PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA SICAV.

Preveamos retornos más moderados en todas las clases de activos. En lo que se refiere a los mercados de renta variable, los retornos serán discretos y apoyados en el crecimiento de beneficios, y no tanto en la expansión de múltiplos y la contracción en las primas de riesgo. Respecto a la política monetaria, Estados Unidos se mantiene en la misma posición que a finales del semestre anterior, motivado por unas presiones inflacionistas, derivadas del conflicto de Hormuz. Este hecho, junto a su consecuente shock energético ha trastocado muchas hojas de ruta en lo que ha política monetaria se refiere. Por el lado europeo, se comienzan a subir los tipos de interés, buscando ese objetivo del 2% en inflación. En lo que se refiere al dólar, pronosticamos un rango de fluctuación entre el 1.125 y 1.185. Por último, y en lo que se refiere a la rentabilidad esperada de las bolsas en su conjunto, deberían situarse en el rango entre el 5 % y el 10 % de acuerdo con las expectativas que manejamos en la actualidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0413307150 - Bonos CAIXABANK 1,014 2027-01-25	EUR	0	0,00	250	1,57
FR0013533999 - Bonos CREDIT AGRICOLE 1,000 2080-12-23	EUR	400	2,51	0	0,00
ES0345671053 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 1,074 2039-10-24	EUR	280	1,75	283	1,78
ES0339759047 - Bonos BANCO SABADELL 1,128 2045-09-28	EUR	384	2,40	265	1,67
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.064	6,66	798	5,02
ES0413307150 - Bonos CAIXABANK 1,014 2027-01-25	EUR	125	0,79	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		125	0,79	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.189	7,45	798	5,02
TOTAL RENTA FIJA		1.189	7,45	798	5,02
ES0157935026 - Participaciones ACACIA INVERSIÓN SGIIC	EUR	771	4,83	757	4,76
ES0132108004 - Participaciones ACACIA INVERSIÓN SGIIC	EUR	1.004	6,29	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109721011 - Participaciones ARCANO VALORES	EUR	454	2,85	553	3,47
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	321	2,01	197	1,24
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	495	3,10	473	2,97
TOTAL IIC		3.045	19,08	1.980	12,45
ES0105782041 - Participaciones ALTAMAR CAPITAL PRIVADO SGEGR	EUR	220	1,38	227	1,43
ES0109867004 - Participaciones ARCANO VALORES	EUR	27	0,17	29	0,19
ES0168063024 - Participaciones ARCANO VALORES	EUR	301	1,89	250	1,57
ES0180765051 - Participaciones EMBARCADERO PVT EQTY GLB FI/PT	EUR	167	1,05	154	0,97
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		715	4,48	661	4,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.948	31,00	3.439	21,62
XS2102912966 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 1,093 2060-01-14	EUR	0	0,00	401	2,52
XS1657934714 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 2,185 2027-08-03	EUR	507	3,18	510	3,21
XS2108494837 - Bonos ERSTE&STEIERMAR BANK 1,687 2080-10-15	EUR	399	2,50	0	0,00
BE0390219856 - Bonos KBC GROUP NV 3,000 2080-11-27	EUR	415	2,60	412	2,59
XS2342620924 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 1,031 2080-08-12	EUR	400	2,51	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.722	10,79	1.323	8,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.722	10,79	1.323	8,32
TOTAL RENTA FIJA		1.722	10,79	1.323	8,32
US4622601007 - Acciones IOVANCE BIOTHERAPEUTICS	USD	109	0,68	0	0,00
US55087P1049 - Acciones LYFT INC	USD	128	0,80	0	0,00
US87151X1019 - Acciones SYMBOTIC INC	USD	79	0,49	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		316	1,98	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		316	1,98	0	0,00
IE00BZ005D22 - Participaciones AEGON	EUR	377	2,36	1.086	6,83
LU1720110474 - Participaciones LUXEMBOURG INVESTMENT FUND	EUR	575	3,61	566	3,56
IE00BKZGTF08 - Participaciones BARING INTERNATIONAL UMBRELLA	EUR	0	0,00	307	1,93
LU0326423067 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	251	1,58	568	3,57
IE00BMXZ3G26 - Participaciones CARNE GLOBAL FUND MANAGERS	EUR	539	3,38	503	3,16
IE00BFTW8Z27 - Participaciones CHARLEMAGNE CAPITAL UK LTD	EUR	318	1,99	271	1,70
IE00BH480X12 - Participaciones ABSOLUTE PARTNERS	EUR	414	2,60	384	2,42
LU0908524936 - Participaciones ANDBANK ASSET MANAGEMENT	EUR	1.587	9,94	1.534	9,64
LU1569900605 - Participaciones SYQUANT CAPITAL# SAS	EUR	769	4,82	752	4,73
FR0010674978 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	988	6,19	967	6,08
LU2589021141 - Participaciones GENERALI INVESTMENTS LUXEMBURG	EUR	500	3,13	502	3,15
IE00BJMXJ138 - Participaciones LAZARD LTD	EUR	216	1,35	202	1,27
IE00BWGCDT37 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	504	3,15	502	3,15
LU1793228112 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	516	3,23	488	3,07
LU3047209211 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	1.336	8,37	1.313	8,25
TOTAL IIC		8.890	55,70	9.945	62,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.928	68,47	11.268	70,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.876	99,47	14.707	92,46
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQJOM0012 - Bonos ESPIRITO SANTO 7,125 2050-11-28	EUR	0	0,00	0	0,00

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)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos.