

GLOBAL VALUE SELECTION FI

Nº Registro CNMV: 4305

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositorio: SINGULAR BANK, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: SINGULAR BANK

Grupo Depositorio: SINGULAR BANK

Rating Depositorio: n.d.

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: 30/12/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Muy Alto

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir un 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora o de la Subgestora.

El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y/o en renta fija pública/ privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizado o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa podrá ser del 0% al 100% de la exposición total.

En cuanto a la Renta Fija, no existirá predeterminación por tipo de emisor (público/privado), sectores, duración media de la cartera o rating de las emisiones/emisores, pudiendo estar la totalidad de la cartera invertidas en activos/emisores de baja calidad crediticia o incluso sin rating.

La inversión en activos de baja calidad crediticia o de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Los emisores de los activos y mercados en que cotizan serán preferentemente europeos (área euro y no euro), sin descartar otras áreas geográficas mundiales, pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en emisores y mercados de países emergentes. El fondo no tiene índice de referencia dado que realiza una gestión activa y flexible.

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,38	0,18	0,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,65	1,13	0,65	1,50

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	9.037.852,58	8.829.388,59
Nº de Partícipes	111	110
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	75.925	8,4008
2025	70.472	7,9815
2024	66.422	7,3162
2023	71.073	6,9790

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	0,45	0,42	0,87	0,45	0,42	0,87	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	5,25	3,96	1,25	2,77	3,63	9,09	4,83	4,26	8,04

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	05-06-2026	-1,03	19-03-2026	-2,05	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,36	08-04-2026	1,36	08-04-2026	1,10	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,99	4,74	5,24	3,35	2,90	5,04	3,22	2,99	5,16
Ibex-35					9,96	14,09	13,38	14,17	16,67
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,45	0,50	0,07	0,07	0,08	0,63	1,05	0,28
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,02	3,02	2,92	2,72	3,34	2,72	5,49	5,66	5,72

(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.

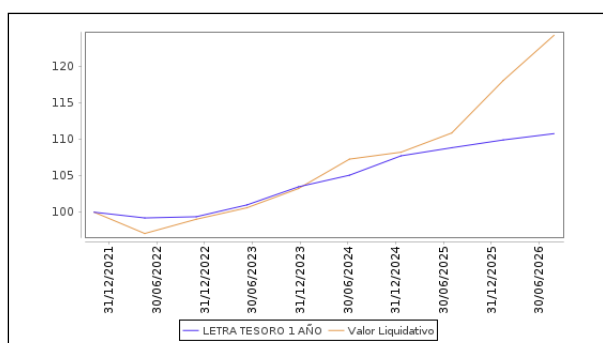
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,38	0,37	0,38	0,38	1,51	1,56	1,38	1,67

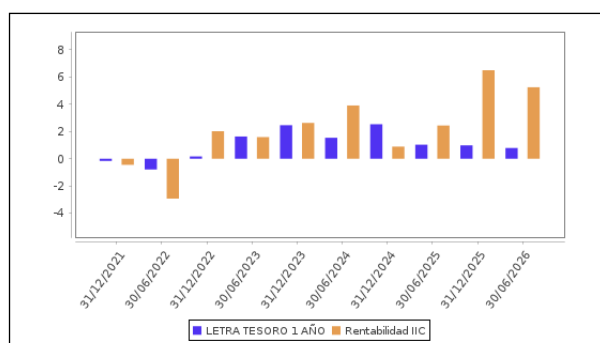
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	153.430	1.599	1
Renta Fija Internacional	143.672	2.383	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	9.053	167	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	122.910	858	4
Renta Variable Euro	37.315	1.210	11
Renta Variable Internacional	206.142	6.014	9
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	34.600	276	0
Global	622.147	10.919	6
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.329.271	23.426	4,97

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	72.419	95,38	67.443	95,70
* Cartera interior	17.490	23,04	17.556	24,91

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	54.818	72,20	49.750	70,60
* Intereses de la cartera de inversión	111	0,15	137	0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.868	3,78	2.843	4,03
(+/-) RESTO	638	0,84	186	0,26
TOTAL PATRIMONIO	75.925	100,00 %	70.472	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)	70.472	67.173	70.472	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,22	-1,49	2,22	-262,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,04	6,29	5,04	-808,39
(+) Rendimientos de gestión	6,03	7,40	6,03	-825,24
+ Intereses	0,33	0,33	0,33	9,57
+ Dividendos	0,17	0,25	0,17	-24,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	-0,07	0,09	-236,40
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,63	2,19	0,63	-68,73
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,16	0,06	0,16	200,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,53	4,66	4,53	6,28
± Otros resultados	0,12	-0,02	0,12	-712,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,99	-1,11	-0,99	16,85
- Comisión de gestión	-0,86	-0,97	-0,86	-3,11
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	7,53
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	2,97
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,55
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,10	-0,09	3,91
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	75.925	70.472	75.925	

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

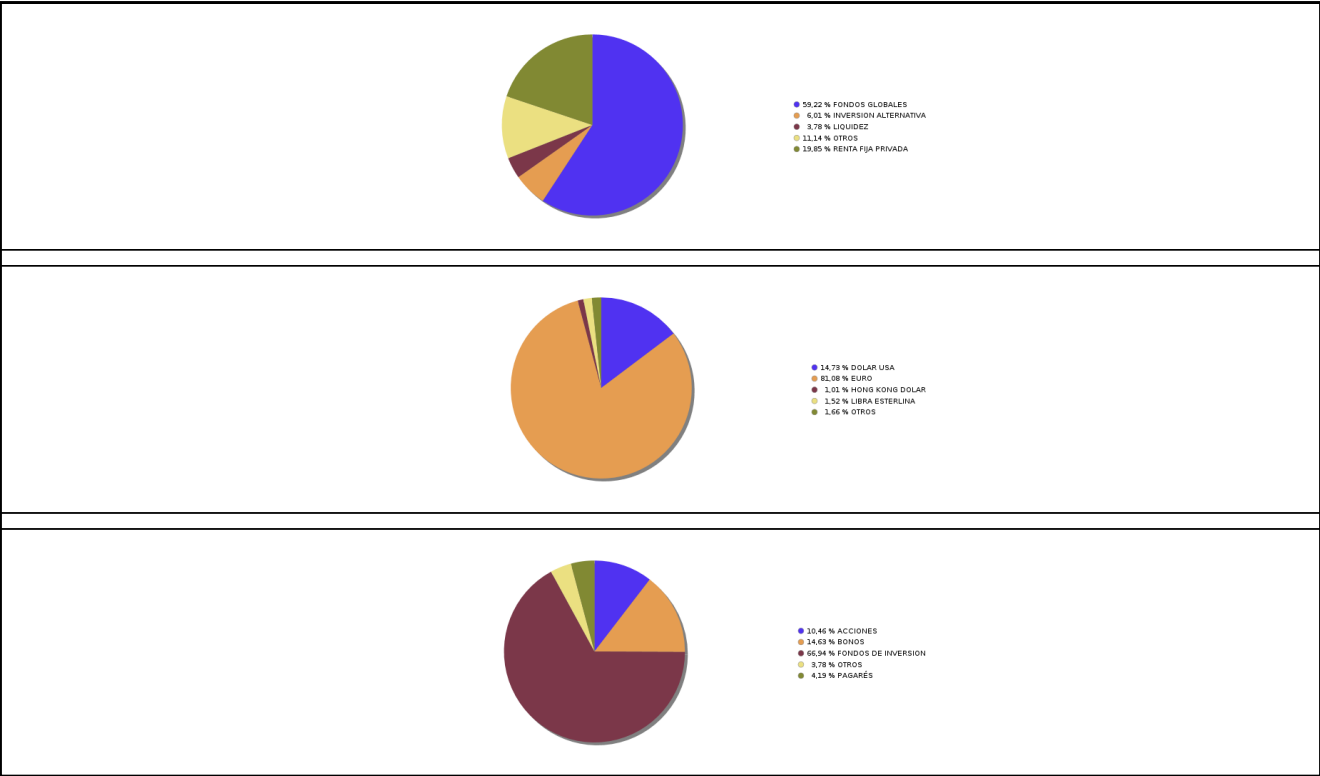
3. Inversiones financieras

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	903	1,19	223	0,32
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.471	1,94	2.366	3,36
TOTAL RENTA FIJA	2.374	3,13	2.589	3,67
TOTAL RV COTIZADA	1.711	2,25	2.259	3,21
TOTAL RENTA VARIABLE	1.711	2,25	2.259	3,21
TOTAL IIC	13.482	17,76	12.746	18,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.567	23,14	17.594	24,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.082	13,28	8.378	11,89
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.686	2,22	1.389	1,97
TOTAL RENTA FIJA	11.769	15,50	9.766	13,86
TOTAL RV COTIZADA	6.208	8,18	6.321	8,97
TOTAL RENTA VARIABLE	6.208	8,18	6.321	8,97
TOTAL IIC	37.189	48,98	33.837	48,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	55.165	72,66	49.925	70,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	72.732	95,79	67.518	95,81

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
ACC CIGNA	Emisión Opcion ACC CIGNA 100	366	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACC. AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS NEWS	Emisión Opcion ACC. AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS NE	550	Inversión
ACC. AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS NEWS	Emisión Opcion ACC. AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS NE	108	Inversión
ACC. FLUIDRA	Emisión Opcion ACC. FLUIDRA 100	190	Inversión
ACC. VISA INC. CLASS A SHARES	Emisión Opcion ACC. VISA INC. CLASS A SHARES 100	320	Inversión
ACC.ARBUS GROUP (PARIS)(OLD EADS)	Emisión Opcion ACC.ARB US GROUP (PARIS)(OLD EADS) 1	270	Inversión
ACC.BMW	Emisión Opcion ACC.BMW 100	420	Inversión
ACC.INTERNATIONAL CONSOLIDATED A	Emisión Opcion ACC.INTE RNATIONAL CONSOLIDATED A 10	75	Inversión
ACC.PUIG BRANDS SA-B	Emisión Opcion ACC.PUIG BRANDS SA- B 100	160	Inversión
ACC.SAP AG (EUR) ORD	Emisión Opcion ACC.SAP AG (EUR) ORD 100	225	Inversión
ACC.SAP AG (EUR) ORD	Emisión Opcion ACC.SAP AG (EUR) ORD 100	510	Inversión
ACC.ZALANDO	Emisión Opcion ACC.ZALA NDO 100	220	Inversión
ACCS LEVI STRAUS& CO	Emisión Opcion ACCS LEVI STRAUS& CO 100	187	Inversión
ACCS ZEBRA TECHNOLOGIES CORP CL A	Emisión Opcion ACCS ZEBRA TECHNOLOGIES CORP CL A 1	293	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Venta Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	3.144	Cobertura
ETF ISHARES MSCI KOREA	Emisión Opcion ETF ISHARES MSCI KOREA 100	160	Inversión
SP 500 INDICE	Venta Futuro SP 500 INDICE 50	977	Cobertura
Total subyacente renta variable		8175	
TOTAL OBLIGACIONES		8175	

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

SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A tiene delegada la gestión del fondo e n GESTALCALA, S.A SGIIC.

Con fecha 11 de mayo de 2026 se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: La página web de la Gestora.

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 1.847,03 euros durante el periodo de referencia, un 0,00% sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 13 operaciones de IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 3.226 miles de euros. Estas operaciones han supuesto una comisión del 0,0009 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 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.

Durante el mes de junio, Estados Unidos e Irán llegaron a un acuerdo para el fin de las hostilidades y la reapertura del estrecho de Ormuz, lo que hizo que el petróleo bajara alrededor de un 40%. Como comentamos el mes anterior, varios de los fondos de renta variable en los que estamos invertidos llevaban un buen comportamiento este año gracias a su exposición a compañías petroleras, la cual en muchos casos fueron reduciendo cuando los precios eran altos; sin embargo, esta última caída del petróleo les ha afectado ligeramente. Anticipando esta posibilidad, en la cartera de acciones habíamos ido tomando posiciones en Amadeus e IAG, dos compañías que habían caído hasta niveles de valoración atractivos y cuyas acciones han subido con fuerza tras la bajada en los precios de la energía. En cuanto a la renta fija, los tipos de interés han vuelto a disminuir ligeramente durante el mes ante unas perspectivas de inflación algo más moderadas. Los meses anteriores nos dieron una oportunidad para invertir en ciertos bonos a rentabilidades más atractivas. En resumen, las bolsas se encuentran ya en niveles relativamente elevados. Por ello, aunque mantenemos el rumbo en gran parte de la cartera, seguimos posicionados de manera ligeramente cauta. Esto nos da cierta flexibilidad para aprovechar oportunidades puntuales a medida que van surgiendo. El fondo bajo -0.77% en junio y acumula una revalorización del +5.25% en el primer semestre de 2026.

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, PARTÍCIPE, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.

El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 75.924.752 EUR, lo que supone un incremento de 5.453.007 EUR respecto al periodo anterior.. El número de partícipes es de 111, aumentando en 1 partícipe respecto al cierre del año anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0,76%. Siendo los gastos indirectos en otras IIC de un 0,13%

En el periodo la comisión de gestión sobre resultados ha sido de un 0,4%. La comisión de gestión sobre resultados en el año en curso ha sido de un 0,41%.

Desde el 1 de mayo la liquidez de la IIC se ha remunerado al ESTR - 1%.

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE LOS FONDOS DE LA GESTORA.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 5,25%. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 5,65%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

Enero:

Liquidez y Renta Fija:

Pagarés: Hemos renovado los de Orange con rentabilidades del 3.5%, vencimiento 1 año. Dados los bajos tipos, selectivamente vamos cogiendo algo más de duración con más rentabilidad en nombres que conocemos bien. También y en línea con esto último, hemos comprado alguna emisión en primario como es el caso de un bono de Ence que ofrece una rentabilidad del 4% con vencimiento principios de 2030.

Bonos: Hemos incorporado un bono de United Health en USD con una rentabilidad aproximada del 4% en esa divisa. La empresa es la principal compañía de seguros de salud en Estados Unidos. Su rating es A+. La compañía vale actualmente \$314 billones; y genera una caja de \$17 billones al año. Su deuda neta de alrededor de \$60 billones

Fondos de renta fija: En esta parte de la cartera tenemos algo de exposición a fondos con algo de valor añadido y rentabilidades por encima del 5%; dentro de estos están fondos que invierten en países Nórdicos (Storm; Evli; y DNB) y fondos como King Street y Montlake con posiciones algo más tácticas y de high yield.

Renta Variable:

En acciones, durante el mes hicimos lo siguiente:

Vidrala: Vendimos toda la posición. Nos gusta la compañía y recomprariamos si bajase, dado que a los múltiplos actuales (PER 13x; 7% FCF Yield) está barata. Sin embargo, las ventas del sector de bebidas alcohólicas en general están bastante estancadas, por lo que consideramos que valía la pena tomar beneficios y esperar un mejor precio de entrada.

IAG: Continuamos incrementando la posición. Es una acción muy barata, con un PER de 6x y un FCF Yield del 11%. Gracias a la elevada generación de caja, la compañía está reduciendo deuda y recomprando acciones. Por otro lado, se trata de una inversión algo descorrelacionada respecto a varios de los fondos que tenemos con un peso relevante en petroleras.

En la cartera de opciones, consolidamos parte de los beneficios en los puts sobre Airbus que habíamos vendido el mes anterior y que funcionaron muy bien tras el rebote en el precio de la acción.

Febrero:

Liquidez y Renta Fija:

Pagarés: renovamos los de Vidrala y FCC con rentabilidades del 2.3%, vencimiento 4-5 meses. A inicios de año compramos alguna emisión en primario como es el caso de un bono de Ence que ofrece una rentabilidad del 4% con vencimiento principios de 2030.

Bonos: incorporamos recientemente un bono de United Health en USD, al 4% de rentabilidad. La empresa es la principal compañía de seguros de salud en Estados Unidos, vale actualmente \$314 billones, y genera una caja de \$17 billones al año. Su deuda neta de alrededor de \$60 billones. Su rating es A+.

Fondos de renta fija: esta parte de la cartera nos da algo de exposición a fondos con valor añadido y rentabilidades por encima del 5%. Un ejemplo son los fondos que invierten en países Nórdicos (Storm; Evli; y DNB). En concreto, el fondo de Storm es uno de los que mejor está aguantando estos primeros días de marzo dado su exposición a Noruega. La interrupción del suministro de gas y petróleo desde Oriente Medio hace que los precios energéticos globales suban y dado que Noruega es uno de los mayores exportadores de petróleo y gas del mundo se ve beneficiado por ello.

Renta Variable:

En acciones, durante el mes hicimos lo siguiente:

Amadeus: Iniciamos una posición. La acción cae un -20% en lo que va de año y acumula una caída del -45% desde máximos, debido a temores sobre el impacto de la IA. Es de las pocas ocasiones en las que la vemos cotizando a 15x PER y con un FCF Yield del 6,5%. Aunque existe preocupación por la posible disrupción tecnológica, los clientes de Amadeus principalmente aerolíneas mantienen contratos de largo plazo y están muy integrados con sus sistemas, lo que dificulta un cambio de proveedor. La compañía tiene una capitalización de EUR21,7#8239;bn, alrededor de EUR2#8239;bn de deuda neta, y genera aproximadamente EUR1,2#8239;bn de caja neta al año (6,5% FCF Yield).

En la cartera de opciones, abrimos posiciones mediante la venta de puts en nombres como SAP, Levi Strauss y Renault, que ofrecían exposición a estas compañías con cierto grado de protección al recibir primas relativamente elevadas.

En la parte de fondos, hemos incorporado a la cartera un nuevo fondo: Alinea European Equities. Es un fondo de renta variable europea gestionado por un equipo muy experimentado al que conocemos bien. La estrategia cuenta con un histórico de más de 20 años, con una rentabilidad acumulada del 287,54% en vehículos previos, frente al 165,76% de su índice de referencia. Es destacable que esta rentabilidad se ha obtenido con baja volatilidad, gracias a su enfoque específico de inversión. La cartera resulta especialmente interesante debido a: una elevada generación de FCF/EV26 del 7,3%; un buen crecimiento esperado de beneficios; el 40% de las posiciones con caja neta; el 78% de las compañías realizando recompras (corporativas o por parte de directivos); y el 72% con accionistas de referencia, lo que indica una buena alineación entre propietarios y gestores.

Marzo:

Liquidez y Renta Fija:

Pagarés: Renovamos los de FCC y compramos de Amadeus con rentabilidades del 2.3%, vencimiento 4-5 meses. Esta parte del fondo pesa un 6% del total y tiene vencimientos muy cortos. Tenemos actualmente pagarés de Euskaltel, MasOrange, FCC, Amadeus y Vidrala.

Bonos: Incorporamos recientemente un bono de Rentokil en euros al 3% de rentabilidad vencimiento octubre 2028. Es una empresa británica fundada en 1925 y actualmente la mayor del mundo en control de plagas. Opera en más de 90 países. Tiene una capitalización de aproximadamente \$15.000 millones, \$5.000 millones de deuda neta, y genera alrededor de \$1.500 millones de EBITDA y \$700 millones de beneficio. Con los spreads de crédito que se han ampliándose y los tipos repuntando por mayores expectativas de inflación nos parece una opción interesante.

Fondos de renta fija: Esta parte de la cartera nos da algo de exposición a fondos con valor añadido y rentabilidades por encima del 5%. Un ejemplo son los fondos que invierten en países Nórdicos (Storm; Evli; y DNB). En concreto, el fondo de Storm es uno de los que mejor está aguantando estos primeros meses del año dado su exposición a Noruega. La interrupción del suministro de gas y petróleo desde Oriente Medio hace que los precios energéticos globales suban y dado que Noruega es uno de los mayores exportadores de petróleo y gas del mundo se ve beneficiado por ello. En general este tipo de fondos (con predominio de emisiones flotantes) va en positivo YTD dado que no tienen mucha sensibilidad a subidas de tipos.

Renta Variable:

En acciones, vendimos la posición completa de Enagás y Veolia y redujimos en Shell. Por la parte de compras, aumentamos la exposición a IAG. La acción ha bajado alrededor de -20% desde máximos. En base a los últimos resultados, cotiza a 5x beneficios; 3.3x EV/EBITDA y con un FCF Yield del 13%. La compañía vale EUR19.6 billones y tiene actualmente un plan de recompra de acciones de EUR1,500 millones (7% del mkt cap). El riesgo es que tras la subida del 80% YTD en el precio del petróleo, sus márgenes se compriman, esto justifica en parte la caída de la acción. Sin embargo, no es tan sencillo, la subida también puede aportar ciertos beneficios, las aerolíneas americanas no suelen cubrir el precio del queroseno, y suben precios de los billetes. IAG tiene alrededor del 70% del consumo cubierto hasta finales de

marzo, y 62% en el 2026. Históricamente han logrado pasar alrededor del 50% de la subida del precio del combustible, por lo que mientras esta crisis no se alargue mucho tiempo, los resultados no se verían demasiado penalizados a corto plazo. En la cartera de opciones, abrimos posiciones mediante la venta de puts en nombres como Amazon y Amadeus que ofrecían exposición a estas compañías con cierto grado de protección al recibir primas relativamente elevadas. En esta parte del fondo tenemos ahora mayor peso dado que con la volatilidad actual preferimos mantener/añadir opciones puts vendidas sobre nombres como Airbus, Cigna, Levi Strauss, Publicis, Puig Brands, Renault y SAP en vez de comprar el equity directo.

En la parte de fondos, hemos ampliado nuestra inversión en el fondo: SIA Long Term Investment Fund Classic. Es un fondo de renta variable global con un enfoque más value. Se enfoca en identificar compañías infravaloradas con fundamentales sólidos y alto potencial de revalorización. Seleccionan negocios de alta calidad pero buscan entrar a precios atractivos. Utilizan para ello un análisis de descuentos de flujos para estimar el valor intrínseco y TIR esperada de cada acción. Es un fondo de fuertes convicciones. Su top 5 (ISS, Grifols, Viscofan, Leroy Seafood y Bakkafrøst) pesa un 32% del total del fondo. Sube +1% este año apoyado también porque tiene una ligera exposición a compañías ligadas a las materias primas.

Inversiones Alternativas:

Esta parte de la cartera se ha visto penalizada durante el mes de marzo por la caída de los mercados de renta variable pero varias de nuestras ideas han conseguido actuar como cierta protección. Fondos como BDL Rempart suben +3% en 2026, con la mitad de riesgo que un índice (Eurostoxx50 -4% a cierre de marzo). Recientemente invertimos también en el fondo Long/Short Ardtur European Abs Return y es de los pocos fondos que ha logrado subir en marzo a pesar de la caída del -7% en los índices. Al igual que el Long only mantiene exposición a petroleras lo que le ha permitido amortiguar la caída de las bolsas. Este tipo de fondos pesan un 8.7% del total del patrimonio del fondo y estamos estudiando subir esta categoría al 10%.

Abril:

Liquidez y Renta Fija:

Pagarés: Renovamos los de MasOrange con rentabilidades del 2.8%, vencimiento 5 meses. Actualmente es uno de los emisores que más nos gusta dado que es la compañía de telecomunicaciones más grande de España, que viene de la fusión entre Orange España y el Grupo MásMóvil. La cartera de pagarés pesa un 6% del total del fondo y tiene vencimientos muy cortos. Otros emisores que tenemos en cartera son: Euskaltel, FCC, Amadeus y Vidrala.

Bonos: No hemos incorporado nuevas emisiones en el fondo durante este mes, aunque estamos identificando algunas oportunidades interesantes debido al repunte de los tipos de interés provocado por el aumento de las tensiones geopolíticas por el conflicto en Irán.

Fondos de renta fija: Como hemos comentado en meses anteriores, los fondos que invierten en los países nórdicos son los que mejor lo están haciendo en términos de rentabilidad en lo que va de año. En concreto, los que tienen mayor exposición a Noruega dado que es uno de los mayores exportadores de petróleo y gas del mundo y se ha visto beneficiado por el entorno geopolítico. Dentro de estos, el fondo de Storm sube un +2.2% en el año. Este fondo pesa un 1.4% del total. También tenemos los fondos de Evli y DNB que también suben alrededor del +1.5% en el año dado que su exposición a Noruega es menor.

Renta Variable:

En acciones, compramos SAP y Zebra Technologies y reforzamos la posición en Henkel y Samsonite. Además, salimos de manera parcial de IAG debido al rebote del valor en abril.

SAP: Iniciamos una posición después de una caída de alrededor de 45% en la acción desde máximos. SAP es la compañía de software más grande de Europa, y es crítica dentro del negocio de gran parte de las empresas. El mercado estima que el sector software podría verse afectado por el desarrollo de la inteligencia artificial, lo que ha hecho que la valoración de ciertas compañías como esta, sea más razonable. Tiene una capitalización bursátil de EUR200 billones; no tiene deuda; y 6% de Free Cash Flow Yield estimado para 2026.

Zebra Technologies: Iniciamos una posición a principios de mes, que vendimos a finales de abril con cierto beneficio, al considerar que resultaba más atractivo vender puts, dado que las primas eran elevadas.

Henkel: Reforzamos la posición para tener un sesgo más defensivo en algunos nombres debido al entorno actual. Cotiza con un descuento relativo frente a grandes compañías de consumo como Nestlé, Unilever o L'Oréal. La compañía está recomprando acciones; no tiene deuda; y con un 8% de Free Cash Flow Yield estimado para 2026.

Samsonite: Aumentamos nuestra inversión porque la valoración nos parece muy atractiva. Cotiza a 9x PER, 7x EV/EBITDA, 15% de FCF Yield. El 93% de los analistas recomiendan comprar y le asignan un potencial de revalorización del 45%.

IAG: Redujimos nuestra inversión dado el fuerte rebote del valor en abril. Habíamos aumentado nuestra exposición por debajo de 4 euros/acción a principios de mes y vendimos unos días después a 4.70 euros/acción. A pesar de ello, la valoración es atractiva. Cotiza a 5x beneficios; 3.3x EV/EBITDA y con un FCF Yield del 13%. La compañía vale EUR19.6 billones y tiene actualmente un plan de recompra de acciones de EUR1,500 millones (7% del mkt cap). Mantenemos un peso del 0.8% del total del fondo en esta compañía.

En la cartera de opciones, abrimos posiciones como hemos comentado mediante la venta de puts en nombres como SAP y Zebra Technologies que ofrecían exposición a estas compañías con cierto grado de protección al recibir primas relativamente elevadas. En esta parte del fondo tenemos ahora mayor peso dado que con la volatilidad actual preferimos mantener/añadir opciones puts vendidas sobre nombres como Airbus, Cigna, Levi Strauss, Publicis, Puig Brands, Renault en vez de comprar el equity directo. Por la parte de la cartera de futuros, ha sido con lo que más hemos operado en el mes debido a la constante volatilidad en la que está actualmente el mercado. Hemos realizado varias operaciones principalmente con futuros sobre Eurostoxx e Ibex.

Mayo:

Liquidez y Renta Fija:

Pagarés: Renovamos los de Vidrala al 2.8% de rentabilidad a 5 meses. La cartera de pagarés representa un 5% del total del fondo y tiene vencimientos cortos. Otros emisores que tenemos en cartera son: MasOrange, Euskaltel, FCC y Amadeus.

Bonos: Hemos incorporado 2 nuevas emisiones. La primera es un bono de Bankinter al 3% con vencimiento en el 2027; la segunda, un bono de IAG al 4% a 2031. Con el repunte de los tipos de interés en los últimos meses, hemos pasado de una rentabilidad cercana al 2% en bonos investment grade al 3%, lo que nos permite encontrar oportunidades que anteriormente eran más escasas.

Fondos de renta fija: Como hemos comentado en meses anteriores, los fondos que invierten en los países nórdicos son los que mejor comportamiento están teniendo en términos de rentabilidad en lo que va de año. En concreto, los que tienen mayor exposición a Noruega dado que es uno de los mayores exportadores de petróleo y gas del mundo y se ha visto beneficiado por el entorno geopolítico. Dentro de estos, el fondo de Storm sube un +2.6% en el año. En esa región, también tenemos los fondos de Evli y DNB que suben alrededor del +2% en el año. Son fondos que ya hemos comentado, pero sigue siendo relevante destacarlo dado que han aportado valor en un entorno de rebote de tipos, el cual es algo complicado para la renta fija.

Renta Variable:

En acciones, incorporamos Vinci a la cartera y reforzamos nuestra posición en Mowi. Por otro lado, realizamos ciertas plusvalías en IAG y Samsung.

Vinci: La acción ha bajado por la crisis de Irán, pero con una visión de más largo plazo nos parece una buena compañía. Se trata de uno de los mayores conglomerados del mundo especializado en la construcción y gestión de autopistas, aeropuertos e infraestructuras. Actualmente cotiza a 13x PER, con un 8% de FCF yield, un 4% de dividend yield y un 2.8% de buyback yield.

Mowi (Marine Harvest): Reforzamos nuestra inversión. Es una compañía noruega, y el mayor productor mundial de salmón. Tiene un modelo integrado que abarca toda la cadena de valor, desde la cría hasta la distribución. El sector se ha ido concentrando en cada vez menos compañías. El salmón es una de las fuentes de proteína más eficientes, y es un alimento con un gradual crecimiento de la demanda. La compañía cotiza a 14x beneficios; 9x EV/EBITDA y 7% de FCF Yield.

Samsung: Realizamos una ligera toma de beneficios. Es una compañía que ha pasado de tener una capitalización bursátil de \$262 billones en 2022 a \$1,1 trillones en la actualidad (su valor se ha multiplicado por 4). Su beneficio ha crecido de \$37 billones en 2022 a \$180 billones en 2026 (x5). Los analistas que la cubren mantienen un 100% de recomendaciones de compra y estiman que el beneficio anual aumentará hasta aproximadamente \$240 billones en 2027 y 2028 (PER 4x), para posteriormente normalizarse en torno a los \$120 billones (PER 10x). A pesar de ello decidimos ajustar ligeramente la posición después de obtener una fuerte revalorización en esta inversión.

IAG: Redujimos nuestra inversión dado el fuerte rebote del valor en abril y mayo. Habíamos aumentado nuestra exposición por debajo de EUR4 /acción a principios de abril y vendimos unas semanas después a EUR4.70 /acción y a EUR 5 /acción a finales de mayo, son precios similares a los anteriores a la guerra de Irán, mientras que el petróleo se mantiene a niveles más elevados. A pesar de ello, la valoración sigue siendo atractiva, por lo que mantenemos algo de exposición. La compañía cotiza a 5x beneficios; 3.3x EV/EBITDA y con un FCF Yield del 13%. Vale EUR19.6 billones y recompra acciones por EUR1.5 billones (7% del mkt cap).

En la cartera de derivados, abrimos posiciones mediante la venta de puts en nombres como Amadeus, Zalando e IAG. Esta estrategia nos permite tener exposición a estas compañías, pero con cierto grado de protección ya que normalmente lo hacemos solo cuando recibimos primas elevadas. Es una cartera diversificada, y que nos complementa sobre todo en mercados laterales. Tenemos también puts vendidas sobre otras compañías como son Airbus, Cigna, Levi Strauss, Publicis, Zebra Tech, Renault y SAP. Esta cartera la complementamos en ciertos momentos con venta de futuros sobre los índices, la cual ha funcionado bien este año debido a la alta volatilidad del mercado.

Junio:

Liquidez y Renta Fija:

Pagarés: Renovamos los de Abertis al 2.5% de rentabilidad a 3 meses. La cartera de pagarés representa un 5.5% del total del fondo y tiene vencimientos cortos. Otros emisores que tenemos en cartera son: MasOrange, Vidrala, FCC y Amadeus.

Bonos: Hemos incorporado una nueva emisión de la compañía francesa Vinci al 3% de rentabilidad con una duración de 2

años. Con el repunte de los tipos de interés en los últimos meses, hemos pasado de una rentabilidad cercana al 2% en bonos investment grade al 3%, lo que nos permite encontrar oportunidades que anteriormente eran más escasas. El mes anterior comenzamos a invertir también en esta compañía a través del equity.

Fondos de renta fija: Como hemos comentado en meses anteriores, los fondos que invierten en los países nórdicos son los que mejor comportamiento están teniendo en términos de rentabilidad en lo que va de año. En concreto, los que tienen mayor exposición a Noruega dado que es uno de los mayores exportadores de petróleo y gas del mundo y se ha visto beneficiado por el entorno geopolítico. Dentro de estos, el fondo de Storm sube un +2.7% en el año. En esa región, también tenemos los fondos de Evli y DNB que suben alrededor del +2.5% en el año. Son fondos que ya hemos comentado, pero sigue siendo relevante destacarlo dado que han aportado valor en un entorno de rebote de tipos, el cual es algo complicado para la renta fija.

Renta Variable:

En acciones, hemos realizado varias operaciones ajustando algunas posiciones en las que teníamos cierta revalorización como IAG y Samsung. Por otro lado, iniciamos posición en algunos nombres muy castigados como Lululemon.

Samsung: Realizamos una toma de beneficios añadida a la que hicimos el mes pasado. Es una compañía que ha pasado de tener una capitalización bursátil de \$262 billones en 2022 a \$1,1 trillones en la actualidad (su valor se ha multiplicado x 4). Su beneficio ha crecido de \$37 billones en 2022 a \$180 billones en 2026 (x5). Los analistas que la cubren mantienen un 100% de recomendaciones de compra y estiman que el beneficio anual aumentará hasta aproximadamente \$240 billones en 2027 y 2028 (PER 4x), para posteriormente normalizarse en torno a los \$120 billones (PER 10x). A pesar de ello decidimos ajustar de nuevo la posición después de obtener una revalorización de alrededor de 800% en esta inversión.

IAG: Redujimos nuestra inversión dado el fuerte rebote del valor en los últimos meses. Habíamos aumentado nuestra exposición por debajo de EUR4/acción a principios de abril y vendimos unas semanas después por encima de EUR5/acción. A pesar de ello, la valoración sigue siendo atractiva, por lo que mantenemos algo de exposición. La compañía cotiza a 5x beneficios; 3.3x EV/EBITDA y con un FCF Yield del 13%. Vale EUR19.6 billones y recompra acciones por EUR1.5 billones (7% del mkt cap).

Amadeus: Ajustamos ligeramente la inversión. La compañía publicó buenos resultados y cerca de 55 euros nos pareció un buen nivel para vender una parte. Actualmente cotiza por debajo de 51 euros.

Bank of Ireland: Vendimos la posición total con una plusvalía de 203% desde compra hace varios años. En Irlanda 80% de las personas que tienen ahora cuentas bancarias, tienen cuenta en Revolut. Hacer una transferencia común (lo que en España ahora es un Bizum), ellos lo llaman un Revolut. Nos parece que la acción de Bank of Ireland ya no está barata, y que la competencia será dura.

Lululemon: Iniciamos una pequeña posición. Es una marca premium de estilo de vida y ropa técnica deportiva. Diseña prendas y calzado enfocado en el running. Tras haber corregido más de un 50% desde sus máximos debido a una desaceleración en el mercado norteamericano, la acción cotiza a múltiplos de valoración históricamente bajos (9x PER). Están creciendo con fuerza en mercados como China e India. En Europa tienen cerca de 40 tiendas en las principales ciudades.

En la cartera de derivados, abrimos posiciones mediante la venta de puts en nombres como Visa, BMW y Fluidra. Esta estrategia nos permite tener exposición a ciertas compañías, pero con un grado de protección ya que normalmente lo hacemos solo cuando recibimos primas elevadas. Tenemos también puts vendidas sobre otras compañías como son Airbus, Cigna, Levi Strauss, Zebra Tech y SAP. Además, y debido a la alta volatilidad de algunos índices como el Kospi Coreano en el que tenemos un ETF, decidimos venderlo y vender puts sobre el mismo índice. Es una cartera diversificada, y que nos complementa sobre todo en mercados laterales. Esta cartera la complementamos en ciertos momentos con venta de futuros sobre los índices, la cual ha funcionado bien este año debido a la alta volatilidad del mercado.

En fondos, hemos vendido el Arcus Japan dado que no se ha comportado bien en los últimos tiempos. Consideramos que la reciente salida de la gestión del fondo de uno de los socios fundadores de la firma es un hecho relevante y, por ello, estamos explorando otras alternativas de inversión en esta línea. Además, hemos salido del BlueBox Global Tech tras identificar un deterioro en la generación de alfa del fondo y como en el caso anterior, buscamos otras oportunidades.

Algunos comentarios de la cartera a cierre de junio:

A continuación, resumimos las compañías más relevantes en las que están invertidos algunos de nuestros fondos:

Ardtur European: El fondo sube este año un +13% a pesar de bajar ligeramente en mayo y junio y se sitúa en el top de su categoría tanto a medio y largo plazo. Una de las principales cualidades del gestor es su capacidad para identificar compañías cuyos resultados están mejorando antes de que el mercado lo descue. Vendió a principios de año todas sus posiciones en bancos e incremento su posición en liquidez. El buen comportamiento del fondo se debió principalmente a sus inversiones en el sector petrolero (Total, Shell, BP, Noble, Saipem). También mantiene exposición a compañías químicas europeas, donde prevé subidas de precios como consecuencia del impacto de la guerra. Otras posiciones que tiene dentro del fondo son: Orange, ABI, Vodafone y BASF.

Magallanes European: El fondo sube +4.5% en estos primeros 6 meses de 2026. Las compañías de su cartera cotizan a una media de: 8.7% FCF Yield normalizado; 5.2x EV/EBITDA; 12.1x PER. Sus principales posiciones son actualmente

ArcelorMittal, Anglo American, Rexel, Avolta, y SKF.

Cobas International: El fondo sube +16% este año. Es de los fondos que como hemos comentado anteriormente, se han visto favorecidos por su exposición a compañías productoras de petróleo y gas. En línea con su estrategia, han seguido ajustando la cartera, reduciendo exposición en compañías y sectores que han experimentado fuertes subidas (energía) y aumentando posiciones en aquellas donde identificamos mayor valor relativo (consumo e industriales). Estiman que este proceso les ha permitido mantener un potencial de revalorización del 91%. La cartera cotiza a 8x PER; 18% de FCF Yield; 0.8x deuda neta/EBITDA. Sus principales posiciones son Golar; CK Hutchison; Atalaya; Danieli y BW Offshore.

Posicionamiento del fondo al cierre de junio:

Exposición neta a renta variable: 39.5%.

La cartera cuenta además con un 4.7% en liquidez directa remunerada, 47.1% en renta fija; y 8.7% en inversiones alternativas.

Distribución por divisas: 81.1% EUR, 14.7% USD, 1.1% HKD, 0.8% CHF, 1.4% GBP.

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 119.425 EUR.

Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 55,77%.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.

Limitación máxima del 0% en activos del 48.1.j (excepto Capital Riesgo). Se incumple por la compra del fondo LU2448381892 Luxembourg Life Fd Lg Tr Gr L EUR Acc. Es un fondo de seguros de vida con estructura de SIF y tiene valor liquidativo mensual. No es apto para una IIC UCIT. Infracción por compras el 24/04/2020. A 07.07.2026 el valor de la posición en el fondo son 346K euros, que representa un 0,46% del patrimonio.

A fecha del informe la IIC mantiene un 0,48% del patrimonio invertido en la siguiente inversión integrada dentro del artículo 48.1.j del RIIC: LUX FD LONG TERM GR L EUR. 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 0,07% del patrimonio en el activo ES0105775003 (ACC.TECHO HOGAR SOCIMI), un 0,64% en el activo IE000FDVXME6PARTS. CALIBRATE EUROPEAN EQ I EUR, un 1,20% en el activo LU1047850851 PARTS. DNB TMT ABSOLUTE RETURN EUR, un 0,65% en el activo IE000TNVFTA6 PARTS. KING STRT LG/SRT CR UC F-EEA EUR, un 0,48% en el activo LU2448381892 PARTS. LUX FD LONG TERM GR L EUR, un 0,72% en el activo IE00BKX8M260 PARTS. IAM O'CONNOR DR E EUR A, un 0,76% en el activo IE000B0PMLM1 PARTS. RIPOSTE GLOBAL OPP UCIT E EUR, un 0,26% en el activo ES0330625007 ENCE ENERGIA Y CELULOSA 4.10% 29/01/2030, un 0,45% en el activo XS2259808702 MOBICO 4.25% PERPETUAL CALL(26/11/2025), un 1,31% en el activo XS3418554468 PAGARE ABERTIS 2,50% 3M 17/09/2026, un 0,26% en el activo XS3305846290 PAGARE FCC 5M 13/07/26 2,34%, un 0,66% en el activo XS3315405525 PAGARE FCC 6M 09/09/26 2,36%, un 0,66% en el activo ES0505988032 PAGARE MASORANGE 2,81% 11/09/2026, un 0,65% en el activo ES0505988115 PAGARE MASORANGE 3,45% 12/01/2027(12M) y un 0,65% en el activo ES0583746781 PAGARE VIDRALA 11/11/2026 2.79%, que por sus características podrían presentar problemas de liquidez.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 4,07% 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.

Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 10,43% en renta variable, lo que implica una disminución del 1,75% con respecto al periodo anterior. Se trata de una reducción moderada del riesgo de la cartera con respecto al cierre del semestre anterior. Un 42,79% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Respecto a las IIC de las cuales Singular Asset Management SGIIC, S.A. (Singular AM) es su entidad gestora, Singular AM 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.

Adicionalmente, Singular AM ejercerá el derecho de asistencia y voto cuando la posición global en la sociedad objeto de inversión 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 DEL FONDO.

Durante los primeros meses de 2026, los mercados mantuvieron inicialmente algunas de las tendencias observadas en 2025, con una clara preferencia por los activos de estilo value, que lideraron las rentabilidades durante enero y febrero. Sin embargo, a finales de febrero el aumento de las tensiones en Oriente Medio y el conflicto con Irán provocaron un incremento significativo de la aversión al riesgo, desencadenando correcciones en los mercados de renta variable y un repunte de las rentabilidades de la deuda soberana. Asimismo, el cierre temporal del estrecho de Ormuz impulsó con fuerza el precio del petróleo, que llegó a situarse en torno a los 110 dólares por barril, alimentando las presiones inflacionistas y aumentando la incertidumbre sobre la evolución de los tipos de interés.

A medida que avanzó el semestre y se redujo el riesgo de una escalada mayor del conflicto, los inversores volvieron a favorecer los activos de riesgo, especialmente la renta variable estadounidense vinculada a la inteligencia artificial, los semiconductores y las infraestructuras tecnológicas asociadas. Esta rotación hacia los sectores de crecimiento impulsó también a varios mercados asiáticos con una elevada exposición al ciclo tecnológico, destacando especialmente Corea del Sur y Japón, cuyos principales índices bursátiles se situaron entre los más rentables del año.

Para nuestro posicionamiento actual tenemos en cuenta todo lo sucedido desde enero a junio. Con todo ello, orientamos el fondo de la siguiente manera:

Preferimos la renta variable europea frente a la estadounidense. Mantenemos la visión que venimos defendiendo en los últimos meses. Aunque las valoraciones de la renta variable global continúan siendo exigentes, consideramos que el mercado se muestra especialmente optimista con aquellos segmentos ligados a la inteligencia artificial y los semiconductores, cuyos múltiplos se sitúan en niveles históricamente elevados. En este contexto, creemos que algunas de estas compañías podrían encontrar dificultades para mantener las tasas de crecimiento que actualmente descuentan los inversores, lo que podría dar lugar a ajustes en sus valoraciones bursátiles.

En renta fija, el escenario es interesante. Con el repunte de los tipos de interés en los últimos meses, hemos pasado de una rentabilidad cercana al 2% en bonos investment grade al 3%, lo que nos permite encontrar oportunidades que anteriormente eran más escasas. Por ello, hemos reducido nuestra exposición a high yield rotando hacia este tipo de bonos más seguros y que ofrecen una rentabilidad atractiva. Además, estamos encontrando nuevamente oportunidades atractivas en pagarés de corto plazo, que siguen ofreciendo una combinación interesante de rentabilidad y visibilidad. No obstante, el fuerte interés que este segmento está despertando entre los inversores está generando una elevada demanda en las nuevas emisiones, por lo que los importes finalmente adjudicados suelen situarse por debajo de nuestras solicitudes iniciales debido a los frecuentes prorrates.

En la parte de alternativos, los fondos long/short de equity nos siguen gustando para el contexto actual de bolsas en máximos donde ciertos cortos de compañías que cotizan a múltiplos altos pueden aportar generación de Alpha al fondo. Por el momento, estos fondos no han tenido en general un buen comportamiento en lo que va de año. La subida en bolsa de únicamente algunos sectores y la gran volatilidad del mercado durante estos meses ha provocado que la rentabilidad de estos fondos sea algo escasa. A pesar de ello, no hemos modificado nuestra hoja de ruta y hemos añadido algún fondo más en esta categoría.

En la parte de divisas, ya comentamos hace unos meses que el dólar podría fortalecerse contra el euro a corto plazo pero dudábamos en que llegaría a niveles del 1.10. A los niveles actuales de 1.14 somos más neutrales.

Conclusiones:

Actualmente mantenemos un nivel de exposición al riesgo ligeramente inferior al de comienzos de año, con aproximadamente un 2% menos de inversión en activos de riesgo respecto al cierre de diciembre. Consideramos que las valoraciones de las bolsas se sitúan en niveles relativamente exigentes, por lo que, aunque seguimos confiando en el posicionamiento estratégico de la mayor parte de la cartera, adoptamos una postura moderadamente prudente. Esta aproximación nos permite conservar flexibilidad y liquidez suficiente para aprovechar oportunidades de inversión que puedan surgir como consecuencia de episodios puntuales de volatilidad.

A pesar de la dificultad de dar previsiones de mercado a corto plazo, creemos que los próximos meses podrían estar marcados por un entorno más estable que el vivido durante el primer semestre. Las tensiones geopolíticas parecen haberse moderado tras los episodios de volatilidad registrados a comienzos de año, mientras que el margen de actuación de los bancos centrales parece limitado y las expectativas de mercado ya descuentan movimientos adicionales de tipos de interés relativamente reducidos. Asimismo, de cara a las elecciones de medio mandato en Estados Unidos, un eventual cambio de control de la Cámara de Representantes podría derivar en un escenario de mayor equilibrio institucional, reduciendo la probabilidad de medidas económicas disruptivas y favoreciendo un entorno de mayor previsibilidad para los

mercados financieros.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213679JR9 - Bonos BANKINTER SA 0,625 2027-10-06	EUR	485	0,64	0	0,00
ES0840609046 - Bonos CAIXABANK 2,062 2040-03-13	EUR	220	0,29	223	0,32
ES0330625007 - Bonos ENCE ENERGIA\$CELULOS 4,100 2030-01-29	EUR	198	0,26	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		903	1,19	223	0,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		903	1,19	223	0,32
ES0505075624 - Pagarés EUSKALTEL SA 3,010 2026-04-27	EUR	0	0,00	493	0,70
ES0505075608 - Pagarés EUSKALTEL SA 3,060 2026-06-25	EUR	0	0,00	986	1,40
ES05846960X5 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND S 2,950 2026-01-15	EUR	0	0,00	493	0,70
ES0505988032 - Pagarés ORANGE PLC 2,810 2026-09-11	EUR	495	0,65	0	0,00
ES0505988115 - Pagarés ORANGE PLC 3,450 2027-01-12	EUR	483	0,64	0	0,00
ES0583746716 - Pagarés VIDRALA 2,330 2026-03-11	EUR	0	0,00	396	0,56
ES0583746781 - Pagarés VIDRALA 2,790 2026-11-11	EUR	493	0,65	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.471	1,94	2.366	3,36
TOTAL RENTA FIJA		2.374	3,13	2.589	3,67
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	158	0,21	103	0,15
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	268	0,35	0	0,00
ES06670509T7 - Derechos ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	2	0,00	0	0,00
ES0112501012 - Acciones EBRO PULEVA	EUR	426	0,56	439	0,62
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	0	0,00	180	0,26
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	157	0,21	151	0,21
ES0177542018 - Acciones INERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	298	0,39	421	0,60
ES0105777017 - Acciones PUIG BRANDS	EUR	0	0,00	283	0,40
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	46	0,06	225	0,32
ES0105775003 - Acciones TECHO HOGAR SOCIMI SA	EUR	53	0,07	51	0,07
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	0	0,00	129	0,18
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	302	0,40	276	0,39
TOTAL RV COTIZADA		1.711	2,25	2.259	3,21
TOTAL RENTA VARIABLE		1.711	2,25	2.259	3,21
ES0140072002 - Participaciones ABACO CAPITAL SGIIC S.A	EUR	796	1,05	788	1,12
ES0119199034 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	1.925	2,54	1.663	2,36
ES0124037039 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	978	1,29	855	1,21
ES0146296019 - Participaciones HOROS	EUR	1.035	1,36	1.010	1,43
ES0146309002 - Participaciones HOROS	EUR	796	1,05	780	1,11
ES0146311008 - Participaciones HOROS	EUR	77	0,10	71	0,10
ES0159259003 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	3.170	4,18	3.017	4,28
ES0159201005 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	1.758	2,32	1.614	2,29
ES0159202011 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	1.243	1,64	1.276	1,81
ES0173052004 - Participaciones RENTA 4 GESTORA SGIIC	EUR	557	0,73	542	0,77
ES0176408005 - Participaciones WELCOME ASSET MGMT	EUR	1.146	1,51	1.129	1,60
TOTAL IIC		13.482	17,76	12.746	18,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.567	23,14	17.594	24,97
XS3029358317 - Bonos ACS ACTIVIDADES CON. 3,750 2030-06-11	EUR	499	0,66	500	0,71
US037833CX61 - Bonos APPLE COMPUTER INC 1,500 2027-06-20	USD	0	0,00	844	1,20
XS3120975753 - Bonos BMW 0,648 2027-07-15	EUR	1.001	1,32	1.002	1,42
FR0013398070 - Bonos BNP PARIBAS 2,125 2027-01-23	EUR	0	0,00	492	0,70
FR001400YS79 - Bonos VINCI 2,625 2028-04-07	EUR	496	0,65	0	0,00
XS3032045471 - Bonos DEUTSCHE POST 3,000 2030-03-24	EUR	100	0,13	101	0,14
XS2725836410 - Bonos ERICSSON 5,375 2028-05-29	EUR	1.042	1,37	1.062	1,51
XS3364672256 - Bonos INTL CONSOLIDATED AI 3,875 2031-01-28	EUR	505	0,67	0	0,00
US594918BY93 - Bonos MICROSOFT CORP. 1,650 2027-02-06	USD	0	0,00	839	1,19
XS2259808702 - Bonos MOBICO GROUP PLC 4,250 2070-02-26	GBP	337	0,44	334	0,47
XS2693304813 - Bonos MOBICO GROUP PLC 4,875 2031-09-26	EUR	0	0,00	399	0,57
XS3057365895 - Bonos MORGAN STANLEY 0,563 2028-04-05	EUR	704	0,93	705	1,00
FR00140144A7 - Bonos ORANGE PLC 2,500 2028-11-13	EUR	495	0,65	497	0,71
XS3031467171 - Bonos ROYAL BANK OF CANADA 0,620 2027-03-24	EUR	0	0,00	1.001	1,42
XS2242921711 - Bonos RENTOKIL INICIAL 0,500 2028-10-14	EUR	468	0,62	0	0,00
XS3107209259 - Bonos CARREFOUR SUPERMARCH 3,500 2028-09-29	EUR	201	0,26	201	0,29
XS3078501767 - Bonos SIEMENS AG 0,613 2027-05-27	EUR	0	0,00	200	0,28
CH1433241192 - Bonos UBS AG 0,766 2029-05-12	EUR	202	0,27	202	0,29
US91324PDS83 - Bonos UNITEDHEALTH GROUP II 1,437 2029-08-15	USD	665	0,88	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.715	8,84	8.378	11,89
US037833CX61 - Bonos APPLE COMPUTER INC 1,500 2027-06-20	USD	865	1,14	0	0,00
US05581LAC37 - Bonos BNP PARIBAS 2,312 2027-03-13	USD	439	0,58	0	0,00
US594918BY93 - Bonos MICROSOFT CORP. 1,650 2027-02-06	USD	861	1,13	0	0,00
XS3031467171 - Bonos ROYAL BANK OF CANADA 0,654 2027-03-24	EUR	1.002	1,32	0	0,00
XS3078501767 - Bonos SIEMENS AG 0,613 2027-05-27	EUR	200	0,26	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.367	4,44	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.082	13,28	8.378	11,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3213251658 - Pagarés ABERTIS 2,100 2026-02-19	EUR	0	0,00	596	0,85
XS3418554468 - Pagarés ABERTIS 2,556 2026-09-17	EUR	994	1,31	0	0,00
XS3215431621 - Pagarés FCC 2,280 2026-02-23	EUR	0	0,00	496	0,70
XS3235831024 - Pagarés FCC 2,514 2026-05-05	EUR	0	0,00	297	0,42
XS3305846290 - Pagarés FCC 2,340 2026-07-13	EUR	198	0,26	0	0,00
XS3315405525 - Pagarés FCC 2,360 2026-09-09	EUR	494	0,65	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.686	2,22	1.389	1,97
TOTAL RENTA FIJA		11.769	15,50	9.766	13,86
KYG017191142 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	187	0,25	281	0,40
GB00BNTJ3546 - Acciones ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	0	0,00	40	0,06
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	313	0,41	266	0,38
IE00BD1RP616 - Acciones BANK OF IRELAND	EUR	0	0,00	327	0,46
US1255231003 - Acciones CIGNA	USD	0	0,00	198	0,28
IT0003128367 - Acciones ENEL	EUR	277	0,36	244	0,35
NL0006294274 - Acciones EURONEXT NV	EUR	70	0,09	64	0,09
US3364331070 - Acciones FIRST SOLAR	USD	138	0,18	149	0,21
GB00BNXJB679 - Acciones HBX GROUP INTERNATIONAL PLC	EUR	87	0,11	0	0,00
DE0006048408 - Acciones HENKEL KGAA	EUR	208	0,27	130	0,18
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	659	0,87	768	1,09
US5500211090 - Acciones LULULEMON ATHLETICA INC	USD	100	0,13	0	0,00
NO0003054108 - Acciones MARINE HARVEST	NOK	646	0,85	616	0,87
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	169	0,22	142	0,20
GB0006215205 - Acciones NATIONAL EXPRESS GROUP PLC	GBP	0	0,00	35	0,05
US7170811035 - Acciones PFIZER ING	USD	211	0,28	212	0,30
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	0	0,00	553	0,78
CH1499059983 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	566	0,75	0	0,00
LU0633102719 - Acciones SAMSONITE INTENATIONAL SA	HKD	581	0,77	636	0,90
US7960502018 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	579	0,76	404	0,57
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	0	0,00	197	0,28
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	268	0,35	0	0,00
FR0000120107 - Acciones SAVENCIA	EUR	118	0,15	110	0,16
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	198	0,26	246	0,35
IE00028FXN24 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	GBP	450	0,59	380	0,54
IE00028FXN24 - Acciones SMURFIT WESTROCK PLC	USD	0	0,00	165	0,23
FR0000124141 - Acciones VEOLIA	EUR	0	0,00	158	0,22
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	383	0,50	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		6.208	8,18	6.321	8,97
TOTAL RENTA VARIABLE		6.208	8,18	6.321	8,97
LU3232938996 - Participaciones ANDBANK ASSET MANAGEMENT	EUR	505	0,66	0	0,00
LU1696658423 - Participaciones ALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPO	EUR	1.215	1,60	1.161	1,65
LU1952142120 - Participaciones AMBER CAPITAL ITALIA	USD	1.482	1,95	1.480	2,10
LU0942882589 - Participaciones ANDBANK ASSET MANAGEMENT	EUR	607	0,80	598	0,85
LU2637074944 - Participaciones ARCUS INVESTMENT LTD	EUR	0	0,00	589	0,84
LU2914031070 - Participaciones WAYSTONE MANAGEMENY CO LUX	EUR	536	0,71	525	0,75
LU1793346823 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	1.007	1,33	928	1,32
FR0011790492 - Participaciones BDL CAPITAL	EUR	2.109	2,78	1.588	2,25
IE00BZ1J0335 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	475	0,63	0	0,00
IE000YMX2574 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	1.561	2,06	1.389	1,97
IE000FDVXME6 - Participaciones CALIBRATE MANAGEMENT LTD	EUR	490	0,64	474	0,67
LU2388163789 - Participaciones ADEPA ASSET MANAGEMENT	EUR	2.283	3,01	1.601	2,27
LU1303786096 - Participaciones DNB ASSET MANAGEMENT AS	EUR	1.030	1,36	1.001	1,42
LU1047850851 - Participaciones DNB ASSET MANAGEMENT AS	EUR	909	1,20	1.037	1,47
AT0000A1XLV3 - Participaciones ERSTE SPARINVEST	EUR	1.038	1,37	1.028	1,46
FI4000586300 - Participaciones EVLI FUND MANAGMENT	EUR	1.058	1,39	1.030	1,46
IE00BYWKMJ85 - Participaciones HEPTAGON CAPITAL LLP	USD	1.350	1,78	1.047	1,49
US4642867729 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	USD	177	0,23	248	0,35
LU0853555893 - Participaciones JUPITER TELECOM	EUR	598	0,79	580	0,82
IE000TNVFTA6 - Participaciones KING STREET	EUR	491	0,65	493	0,70
IE00BH4GYB17 - Participaciones HEPTAGON CAPITAL LLP	USD	1.150	1,51	1.097	1,56
LU2448381892 - Participaciones CARLISLIE MANAGEMENT CO	EUR	365	0,48	409	0,58
LU0244071956 - Participaciones LONG TERM INVESTMENT FUND	EUR	317	0,42	0	0,00
IE000E4XZ7U3 - Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT IRELAND	EUR	1.716	2,26	1.659	2,35
LU2553550315 - Participaciones MFS MERIDIAN FUNDS	EUR	773	1,02	765	1,09
IE000RDB0I49 - Participaciones WAYSTONE MANAGEMENY CO LUX	USD	486	0,64	456	0,65
IE0033758917 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	EUR	1.987	2,62	1.971	2,80
IE00885RQD60 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	USD	1.168	1,54	1.120	1,59
LU1694214633 - Participaciones NORDEA	EUR	1.134	1,49	1.127	1,60
LU0931238249 - Participaciones OAKTREE	EUR	1.268	1,67	1.256	1,78
IE00BKX8M260 - Participaciones UBS O'CONNOR LLC	EUR	548	0,72	545	0,77
GB00B3SX1S66 - Participaciones CAPITA FINANCIAL GROUP	EUR	1.478	1,95	1.409	2,00
IE00BKSB0835 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	536	0,71	512	0,73
IE000B0PMLM1 - Participaciones RIPOSTE CAPITAL	EUR	577	0,76	527	0,75
IE00BP3QZS27 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	1.024	1,35	1.011	1,43
LU0248173857 - Participaciones SCHRODER	EUR	500	0,66	388	0,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0840158900 - Participaciones HAUCK & AUFHÄUSER	EUR	1.036	1,36	1.009	1,43
LU1453543073 - Participaciones KBL UMBRELLA	EUR	1.265	1,67	1.148	1,63
IE00BGV1VQ60 - Participaciones VERITAS ASSET MANAGEMENT LLP	EUR	941	1,24	628	0,89
TOTAL IIC		37.189	48,98	33.837	48,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		55.165	72,66	49.925	70,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		72.732	95,79	67.518	95,81
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
LU1132346872 - Participaciones PREVAL SA	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)

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 eur, lo que supone un 0,00 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido eur nominales de con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartido entre la Sociedad Gestora, la Entidad 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 0,00 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.