

## GLOBAL VALUE SELECTION FI

Nº Registro CNMV: 4305

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

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

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

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

### Dirección

c/ Goya, 11. Madrid 28001

### Correo Electrónico

info@singularam.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto: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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,36	0,44	0,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,87	1,96	1,87	1,55

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	8.963.118,97	9.078.828,56
Nº de Partícipes	115	122
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	67.173	7,4944
2024	66.422	7,3162
2023	71.073	6,9790
2022	76.959	6,6938

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	0,20	0,65	0,45	0,20	0,65	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,44	1,34	1,08	0,07	0,82	4,83	4,26	-0,97	-0,47

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,05	04-04-2025	-2,05	04-04-2025	-1,41	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,10	12-05-2025	1,10	12-05-2025	1,17	16-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	6,42	8,01	4,31	3,03	4,43	3,22	2,99	6,48	13,24
<b>Ibex-35</b>	18,73	22,18	14,65	13,21	13,98	13,38	14,17	19,61	34,37
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,08	0,07	0,08	0,64	0,80	0,63	1,05	1,76	0,54
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,43	3,43	3,64	5,49	5,45	5,49	5,66	6,14	5,98

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

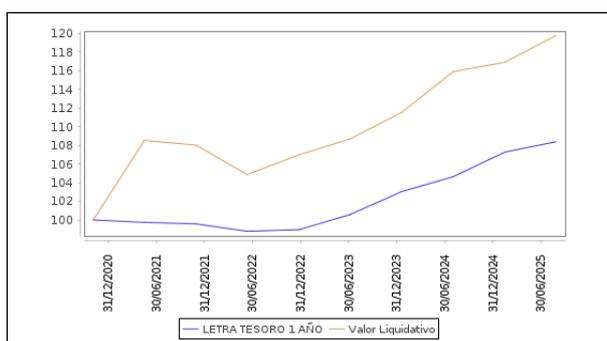
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,75	0,37	0,37	0,39	0,40	1,56	1,38	1,47	1,61

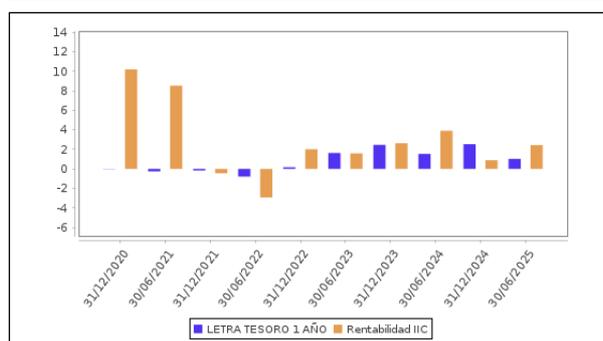
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	205.727	2.399	0
Renta Fija Internacional	83.936	1.522	2
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	2.335	66	2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	102.177	702	2
Renta Variable Euro	24.197	906	20
Renta Variable Internacional	115.682	3.356	10
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	43.352	423	7
Global	310.247	3.376	4
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>887.652</b>	<b>12.750</b>	<b>4,17</b>

\*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	65.461	97,45	65.820	99,09
* Cartera interior	22.638	33,70	19.317	29,08

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	42.687	63,55	46.266	69,65
* Intereses de la cartera de inversión	136	0,20	237	0,36
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	611	0,91	430	0,65
(+/-) RESTO	1.101	1,64	173	0,26
TOTAL PATRIMONIO	67.173	100,00 %	66.422	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	66.422	70.170	66.422	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,29	-6,41	-1,29	-80,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,43	0,89	2,43	-310,14
(+) Rendimientos de gestión	3,16	1,49	3,16	-469,54
+ Intereses	0,50	0,63	0,50	-21,42
+ Dividendos	0,25	0,18	0,25	33,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,67	0,22	-0,67	-402,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,24	-0,16	0,24	-247,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,39	0,28	0,39	37,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,53	0,32	2,53	671,84
± Otros resultados	-0,08	0,02	-0,08	-539,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,60	-0,73	159,40
- Comisión de gestión	-0,64	-0,53	-0,64	19,93
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-3,14
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-0,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	54,79
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,03	-0,05	87,90
(+) 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)	67.173	66.422	67.173	

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

### 3. Inversiones financieras

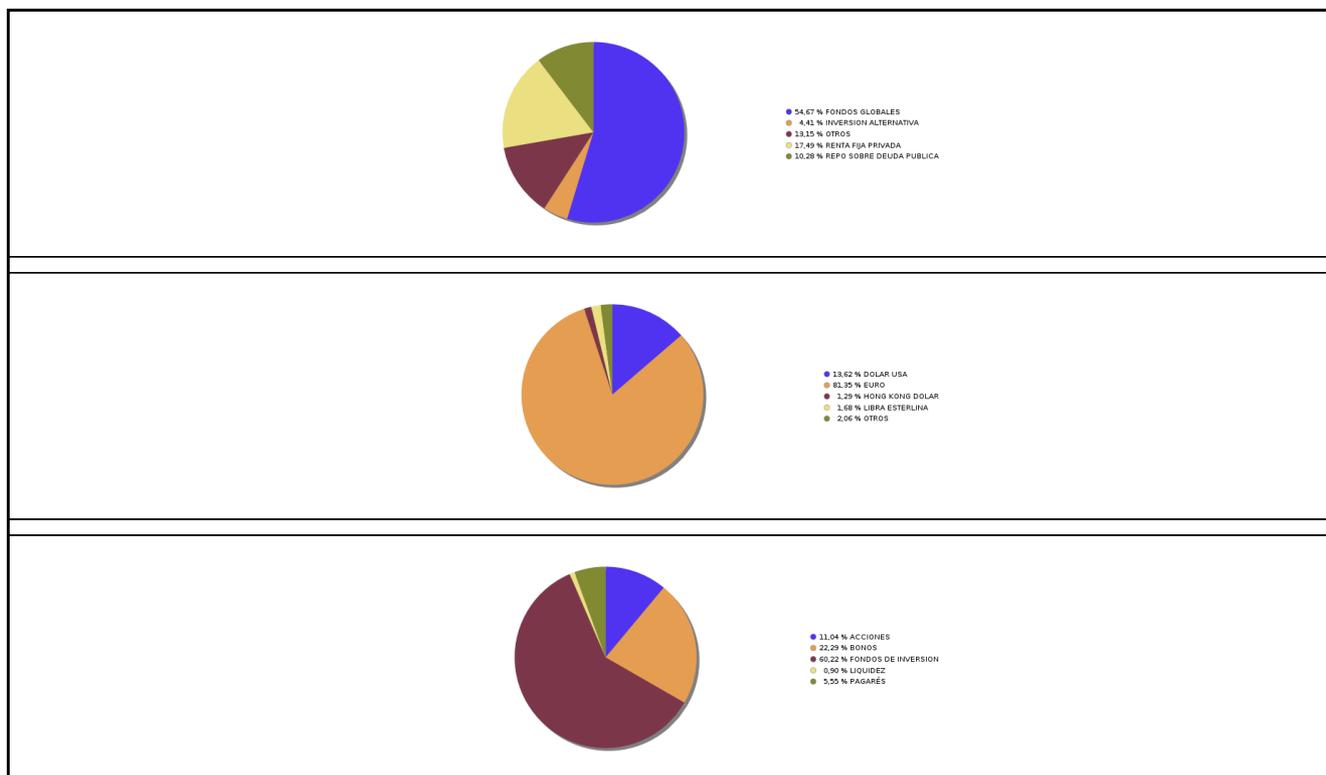
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	224	0,33	222	0,33
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.168	4,72	4.833	7,28
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	6.826	10,16	2.500	3,76
TOTAL RENTA FIJA	10.219	15,21	7.555	11,37
TOTAL RV COTIZADA	1.727	2,57	1.329	2,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.727	2,57	1.329	2,00
TOTAL IIC	10.734	15,98	10.447	15,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	22.679	33,76	19.331	29,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.635	11,37	7.284	10,97
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	496	0,74	3.758	5,66
TOTAL RENTA FIJA	8.131	12,10	11.041	16,62
TOTAL RV COTIZADA	5.605	8,34	7.352	11,07
TOTAL RENTA VARIABLE	5.605	8,34	7.352	11,07
TOTAL IIC	29.251	43,55	28.057	42,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	42.987	63,99	46.450	69,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	65.666	97,76	65.781	99,04

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACC.ACERINOX	Emisión Opcion ACC.ACE RINOX 100	185	Inversión
ACC.ARBUS GROUP (PARIS)(OLD EADS)	Emisión Opcion ACC.ARB US GROUP (PARIS)(OLD EADS) 1	341	Inversión
ACC.BARRICK MINING CORP (EVENTO MAYO 25)	Emisión Opcion ACC.BAR RICK MINING CORP (EVENTO MAY	159	Inversión
ACC.BMW	Emisión Opcion ACC.BMW  100	320	Inversión
ACC.DR ING HC F PORSCHE AG	Emisión Opcion ACC.DR ING HC F PORSCHE AG 100	50	Inversión
ACC.INDRA	Emisión Opcion ACC.INDR A 100	420	Inversión
ACC.MICHELIN_NUEVO TRAS SPLIT JUNIO 2022	Emisión Opcion ACC.MIC HELIN_NUEVO TRAS SPLIT JUNIO	170	Inversión
ACC.SMURFIT WESTROCK PLC	Emisión Opcion ACC.SMU RFIT WESTROCK PLC 100	412	Inversión
ACCS CALERES INC	Emisión Opcion ACCS CALERES INC 100	165	Inversión
ACCS MERCK & CO INC	Emisión Opcion ACCS MERCK & CO INC 100	345	Inversión
ACCS PALO ALTO NETWORKS INC	Emisión Opcion ACCS PALO ALTO NETWORKS INC 100	170	Inversión
ACCS PFIZER	Emisión Opcion ACCS PFIZER 100	198	Inversión
ACCS UNITED HEALTH	Emisión Opcion ACCS UNITED HEALTH 100	396	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	525	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	1.590	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	1.060	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	1.060	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Venta Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	2.683	Cobertura
SP 500 INDICE	Venta Futuro SP 500 INDICE 50	1.577	Cobertura
Total subyacente renta variable		11827	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		11827	

#### 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 en GESTALCALA, S.A SGIIC.
---

#### 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

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 2.550,34 euros durante el periodo de referencia, un 0% sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 37 operaciones de IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 11.725 miles de euros. Estas operaciones han supuesto una comisión del 0,003% sobre el patrimonio de la IIC.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

No obstante, el entorno sigue siendo propicio para un crecimiento robusto de los beneficios de las empresas cotizadas,

liderado por las tecnológicas, sanitarias y financieras. Esto debería frenar la magnitud de un posible recorte, y hace posible que las bolsas afiancen tan solo un breve periodo de consolidación en el que podrían surgir nuevas oportunidades tácticas. Las valoraciones y expectativas tan heterogéneas nos hacen mantener unos acusados sesgos hacia algunos sectores y mercados impulsados por las megatendencias, como Salud, Infraestructuras y como la tecnología y otros negocios de crecimiento en Asia-Pacífico.

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

**B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.** Junio cierra un primer semestre de 2025 relativamente positivo para la mayoría de los activos. A pesar de la volatilidad observada en los mercados, principalmente debido a las políticas de Trump y a la inestabilidad geopolítica, las bolsas han alcanzado nuevos máximos. Sin embargo, el USD se ha depreciado un 14% frente al euro en lo que va del año. Aunque nuestra cartera tiene una baja exposición al dólar, esta tendencia ha afectado en general las rentabilidades de las carteras globales. En cuanto a la renta fija, los tipos de interés han bajado, situándose actualmente en torno al 2% en euros. Nuestra cartera de renta fija nos podrá dar algo más de rentabilidad, dado que incluye cierta exposición a bonos de high yield, que conllevan algo más de riesgo, pero que cuya diversificación a través de distintos fondos especializados mitiga este factor. Actualmente, la exposición de la cartera a renta variable es del 36%. Por ello, y al no ser muy alta, hemos implementado una estrategia con opciones que nos permitirá generar cierta rentabilidad si el mercado se mantiene lateral durante los próximos meses de verano, que históricamente tienden a ser menos positivos. Consideramos que la cartera está bien posicionada para aprovechar futuras oportunidades.

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

**D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.** El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 67,173,368 EUR, lo que supone un incremento de 751,261 EUR respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 115, disminuyendo en 7 partícipes respecto al cierre del año anterior.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 2.44%. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 4.49%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.37%. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.13%. En el periodo la comisión de gestión sobre resultados es de un 0.2 %. La comisión de gestión sobre resultados en el año en curso es de un 0.19 %.

**E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.N/A**

**2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.** Enero: Renta fija: Con respecto a la cartera de pagarés hemos comprado emisiones de Repsol y Euskaltel. La rentabilidad de los pagarés es ahora menos atractiva que hace unos meses, por lo que estamos siendo más selectivos, pero sigue manteniendo muy poco riesgo y buena visibilidad, al no tener prácticamente duración. La liquidez en repos a 1 día nos está dando alrededor de 2.7%, por lo que ahora da prácticamente lo mismo que algunos pagarés. Renta Variable: En acciones, hemos comprado algo más de Allfunds y Samsonite y hemos vendido la posición de Sanofi. La valoración de Sanofi sigue siendo atractiva pero la acción ha vuelto cerca de máximos y hay cierta incertidumbre sobre las políticas que el nuevo gobierno de Trump puede aplicar al sector farmacéutico. Mantenemos un 12% del fondo en una cartera diversificada de acciones, que cotiza a un múltiplo medio de 11.6x beneficios, con una rentabilidad media del 7.8% por flujo de caja, y un dividendo del 4%. Además, hemos añadido algo más de bolsa japonesa mediante el fondo Arcus Japan Fund (0.8% del fondo) y hemos vendido la posición restante en el fondo Az Valor Internacional. Febrero: Renta fija:

Con respecto a la cartera de pagarés hemos comprado emisiones de Acciona, Repsol y Técnicas Reunidas. La inversión en pagarés es ahora menos atractiva que hace unos meses, por lo que estamos siendo más selectivos, pero siguen manteniendo poco riesgo y buena visibilidad, al no tener prácticamente duración. La liquidez en repos a 1 día nos está dando alrededor de 2.7%, por lo que ahora da prácticamente lo mismo que algunos pagarés. En la parte de fondos, hemos añadido el fondo de Asteria (MAN) 2028. Un fondo buy and hold a vencimiento con una TIR superior al 5%. La mayoría del fondo será IG pudiendo llegar hasta el 40% en HY en papel BB ó B. La gran mayoría del peso en HY estará en BB y el rating medio del fondo será de Investment Grade. Renta Variable: En acciones, hemos iniciado una posición en Carrefour e Indra y hemos reducido la inversión en Bank of Ireland y Pfizer. Indra ha subido 17% desde compra en un muy corto plazo, impulsada por la baja valoración de 11x beneficios, y por su exposición al sector defensa, que es el que más sube este año. También tenemos algo de exposición mediante venta de puts. En la parte de fondos hemos cambiado el fondo Heptagon Future Trends por el Heptagon Kopernik. Este segundo fondo es más global y tiene cierta exposición a países emergentes. Esta muy diversificado por países con un 17% en Corea, 12% en USA, 11% en Canadá con posiciones más relevantes. Los gestores ven ahora oportunidades en sectores como Energía, Industriales y Materiales. Inversiones Alternativas: Mantenemos fondos long/short como BDL Rempart y Lancaster Abs Return, que complementan bien la cartera en caso de

alta volatilidad. Hemos añadido el fondo de Riposte Global Opp que tiene algo más de exposición a EEUU. Marzo: Renta fija: Con respecto a la cartera de pagarés hemos renovado emisiones de Gestamp, Acciona y Mas móvil. La rentabilidad de los pagarés es ahora menos atractiva que hace unos meses, por lo que estamos siendo más selectivos, pero sigue manteniendo muy poco riesgo y buena visibilidad, al no tener prácticamente duración. La liquidez en repo nos está dando prácticamente lo mismo que algunos pagarés. En cuanto a la inversión en renta fija directa, hemos comprado un bono de Microsoft en USD que ofrecía una rentabilidad atractiva. Los bonos AAA en USD de compañías como Microsoft parecen ahora relativamente atractivos. Ofrecen una rentabilidad anual de alrededor de 4% a entre 2 y 3 años. Microsoft es una compañía AAA sin deuda neta y con una sólida generación de caja. Con el EUR/USD en niveles del 1.09, nos pareció un nivel de entrada atractivo. En la parte de fondos, hemos vendido el fondo Muzinich Asia Credit Opportunities dado que la rentabilidad del fondo no ha sido la esperada y tenemos otras ideas similares que nos parecen mejor alternativa. Renta Variable: En acciones, hemos iniciado una posición en IAG y Enel y hemos ampliado la inversión en Samsonite. También hemos reducido la inversión en Allfunds vendiendo 2/3 de la posición dado su buen comportamiento de las últimas semanas. Además, hemos salido por completo de Airbus y hemos sacado la mitad de la inversión en Bank of Ireland dado el buen comportamiento del sector bancario. Con respecto a Indra, también hemos reducido parte de la posición dada la fuerte revalorización de la compañía ayudada por su exposición a defensa. Añadido a esto, redujimos ligeramente el peso en Endesa y Veolia. Esta última nos parece ahora algo más ajustada de valoración subiendo un +20% este año. Es una de las compañías defensivas que se ha beneficiado de la rotación hacia ese tipo de empresas en lo que va del año, así como de la bajada de tipos en Europa y mantiene buenas perspectivas de crecimiento a largo plazo. Abril: Durante este mes, hemos sido bastante activos en el fondo dada la volatilidad del mercado. Por ello, hemos operado con futuros tanto de S&P como Eurostoxx cerrando cortos con la bajada de inicios de mes y vendiéndolos de nuevo con la recuperación del mercado a finales de mes. Añadido a esto y como venimos haciendo desde hace ya un tiempo, también hemos operado mediante venta de puts dado que las primas eran muy interesantes y teníamos algo de protección en posiciones ya castigadas en bolsa. A final de mes hemos cerrado también algunas posiciones a las que les quedaba ya menos valor. A continuación os detallamos lo que hemos realizado en las categorías de activo más tradicionales: Renta fija: Con respecto a la cartera de pagarés hemos renovado emisiones de FCC y Euskaltel. La rentabilidad de los pagarés es ahora menos atractiva que hace unos meses, por lo que estamos siendo más selectivos y bajando el peso en esta categoría desde el 9% que llegamos a tener hasta el 5.5% actual. Sigue siendo una parte de la cartera con muy poco riesgo y buena visibilidad, al no tener prácticamente duración. La liquidez en repo nos está dando prácticamente lo mismo que algunos pagarés. Para sustituir alguno de estos pagarés estamos comprando alguna emisión en primario que nos ofrece también una buena rentabilidad. Renta Variable: En acciones, hemos realizado algo de trading táctico con algunos nombres:

Comparamos IAG: Cotiza a una valoración muy atractiva de 4.6x PER y 10.5% de FCF Yield, la compañía vale 15 billones y está recomprando 1 billón en acciones (7% de su mkt cap). La acción funciona bien como hedge frente a la caída del precio del petróleo, y rebota +20% durante el mes. Estos días estamos tomando un poco de beneficios, dado que los resultados podrían verse algo penalizados por la disminución de viajeros a Estados Unidos. Comparamos Saipem: Cotiza a 6x beneficios y 18% de FCF Yield. Reporto buenos beneficios y subió alrededor de 6% desde compra en el mes. A finales de mes redujimos un poco la posición, ya que es una compañía de ingeniería que eventualmente se puede ver algo penalizada si las empresas petrolíferas reducen la inversión. Tomamos beneficios en Carrefour y Veolia, esta última tiene todavía un 4.2% de FCF Yield pero se ha revalorizado con fuerza cerca del +20% YTD y a pesar de que a largo plazo el tema de gestión de aguas y residuos tiene buenas perspectivas, pensamos que a corto plazo igual se queda algo más plana. Ampliamos la posición en MOWI (Marine Harvest). Es uno de los principales productores de salmón de acuicultura del mundo. Tiene una valoración razonable (12x beneficios: 8% FCF Yield). La compañía es Noruega, pero produce parte en Canadá, por lo que podría estar relativamente aislada de las tarifas bajo los tratados USMCA (US/México/Canadá; reemplazo al NAFTA).

Mayo: Liquidez y Renta Fija: Con respecto a la cartera de pagarés hemos renovado emisiones de FCC, Vidrala y Aedas Homes. La rentabilidad de los pagarés es ahora menos atractiva que hace unos meses, por lo que somos más selectivos y hemos bajado el peso en esta categoría desde el 9% que llegamos a tener hace unos meses, hasta el 5.5% actual. Sigue siendo una parte de la cartera con muy poco riesgo y buena visibilidad, al no tener prácticamente duración. En cambio, estamos añadiendo algunos bonos flotantes de alta calidad (bono UBS) a entre 2 y 3 años que nos dan alrededor de 3% de rentabilidad. Renta Variable: En acciones, durante el mes, aprovechamos la volatilidad para vender algunas acciones adquiridas en marzo y abril: IAG: vendimos parcialmente. Cotiza a una valoración muy atractiva de 4.6x PER y 10.5% de FCF Yield, la compañía vale 15 billones y está recomprando 1 billón en acciones (7% de su mkt cap). La acción funciona bien como hedge frente a la caída del precio del petróleo. Tras un rebote de aproximadamente +30% en 1 mes, estamos tomando un poco de beneficios, pero mantenemos todavía un 0.63% del total del fondo. Saipem: vendimos la posición. Aunque sigue teniendo una valoración atractiva, obtuvimos +20% en 1 mes. Dado que es una compañía de ingeniería, podría verse afectada si las empresas petrolíferas reducen la inversión, decidimos salir. Carrefour: vendimos ya que los analistas han reducido el precio objetivo y la acción se ha visto penalizada recientemente, por lo que nos parece buena

idea buscar otras alternativas. Samsung: añadimos a la posición actual. La empresa vale \$232 billones; tiene \$60 billones de caja neta. Cotiza a 11x PE y 2.7x EV/EBITDA, con un 10% de FCF yield. Reparte un dividendo de 2.5% y recompra acciones por otro 2.5% del mkt cap. El 87% de los analistas recomienda compra, con un potencial estimado del +32%. Por otra parte, decidimos incrementar la posición en el fondo Heptagon Kopernik que tiene cierta exposición a materias primas pero diversifica bien. Tiene inversiones en Corea del Sur que es uno de los mejores índices YTD y también algo de sesgo hacia small y mid caps. Además, vendimos el fondo Liontrust Special Situations por un cambio en el equipo gestor.

Por otro lado, hemos añadido posiciones a través de derivados venta de puts, lo que nos permite entrar en valores castigados con cierta protección (i.e. United Health). Inversiones Alternativas: Mantenemos fondos long/short como BDL Rempart y Lancaster Abs Return, que complementan bien la cartera en escenarios de alta dispersión. Por una parte, el fondo de BDL sube +16% este año con una exposición neta muy controlada del 35% (han ido reduciendo desde el 60% de principios de año) y el Lancaster ha tenido un mes de abril y mayo excelentes lo que deja la rentabilidad anual del fondo en el +10%. Además, hemos añadido este mes el fondo DNB Long/Short un fondo market neutral de tecnología, creen que la disrupción que existe en el sector es precisamente un factor fundamental a la hora de analizar las compañías. Sus largos más relevantes son Samsung y Nokia y los cortos con mayor peso IBM y Apple. Junio: Liquidez y Renta Fija: Con respecto a la cartera de pagarés hemos renovado emisiones de FCC, Vidrala y Gestamp. La rentabilidad de los pagarés es ahora menos atractiva que hace unos meses, por lo que somos más selectivos y hemos bajado el peso en esta categoría desde el 9% que llegamos a tener hace unos meses, hasta el 5.5% actual. Sigue siendo una parte de la cartera con muy poco riesgo y buena visibilidad, al no tener prácticamente duración. En cambio, estamos añadiendo algunos bonos flotantes de alta calidad (bono ACS) a 5 años que nos dan alrededor de 4% de rentabilidad. Renta Variable: En acciones, durante el mes, aprovechamos la volatilidad para vender: IAG: vendimos parcialmente. Cotiza a una valoración muy atractiva de 4.6x PER y 10.5% de FCF yield, la compañía vale 15 billones y está recomprando 1 billón en acciones (7% de su mkt cap). La acción funciona bien como hedge frente a la caída del precio del petróleo. Tras un rebote de aproximadamente +30% en 1 mes, tomamos un poco de beneficios, pero manteniendo todavía un 0.53% del total del fondo. Sanofi: recomparamos (ya en julio) lo que habíamos vendido a principios de año. La acción ha bajado desde 100 euros hasta 82 desde enero y actualmente cotiza a PER 10x, 7.3% de FCF Yield; y 4.8% de dividendo. El 75% de los analistas tiene recomendación de compra, 25% de mantener y ninguna de venta. La media de los analistas le ve 38% de potencial a la acción a 12 meses. Por otro lado, hemos añadido posiciones a través de derivados venta de puts y calls sobre índices como Eurostoxx buscando obtener algo de rentabilidad a corto plazo si el mercado se queda algo más lateral. Estimamos que pueda pasar esto durante los próximos meses.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES. N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS. Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de 261,145 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 46.97%.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES. El fondo mantiene un porcentaje de 0,69% en el fondo Luxembourg Life Fd Lg Tr Gr L EUR Acc (LU2448381892) que tiene valor liquidativo mensual y no es apto para una IIC UCITS. La orden de venta de las participaciones se ha atendido de forma parcial, debido a la falta de liquidez del fondo subyacente para atender los reembolsos recibidos. Durante el 1º semestre se han reembolsado 61,874 participaciones. La gestora informa que los reembolsos se tramitarán parcial y proporcionalmente a medida que tengan liquidez disponible.

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

A fecha del informe la IIC mantiene las siguientes inversiones dudosas, morosas o en litigio: PREVAL SA, PARTS. PREVAL WORLD WINNERS A MOROSO.

La IIC mantiene una inversión del 0,78% del patrimonio en el activo IE00BKX8M260 (PARTS. IAM O'CONNOR DR E EUR A), un 0,73% en el activo ES05846960V9 (PAGARE MASMOVIL IBERCOM 3,90% 12/12/2025) un 1,49% del patrimonio en el activo ES0505075483 (PAGARE EUSKALTEL 2.92% 3M 25/07/2025), un 0,69% del patrimonio en el activo LU2448381892 (PARTS. LUX FD LONG TERM GR L EUR), un 0,75% del patrimonio en el activo IE000B0PMLM1 (PARTS. RIPOSTE GLOBAL OPP UCIT E EUR), un 0,74% en el activo ES05052870M8 (PAGARE AEDAS HOMES 18/07/2025 2,70%), un 0,74% en el activo XS3101951898 (PAGARE FCC 4M 20/10/25 2,24%) un 1,19% en el activo ES0505223349 (PAGARE GESTAMP 2,33% 15/07/2025) un 0,60% en el activo ES0583746666 (PAGARE VIDRALA 3M 2,25% 11/09/2025) un 0,07% en el activo ES0105775003 (ACC. TECHO HOGAR SOCIMI), y un 0,34% en el activo ES0840609046 (CAIXABANK 8,25% PERP FRN) que por sus características podrían presentar problemas de liquidez.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 2.44% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.08%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 41.54% en renta variable, lo que implica una disminución del 4.57% con respecto al periodo anterior. Se trata de una reducción moderada del riesgo de la cartera con respecto al cierre del semestre anterior. Alrededor de un 36.39% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. Respecto a las Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) de las cuales Singular Asset Management S.G.I.I.C, S.A. (Singular Asset Management) es su entidad gestora, distinguimos entre:

Fondos de Inversión: Singular Asset Management puede ejercer el derecho de asistencia y voto en representación de los fondos de inversión, en las Juntas Generales de Accionistas de las sociedades domiciliadas en Europa (salvo que existan motivos que justifiquen el no ejercicio de tales derechos), tomando en consideración, además, si está previsto el pago de una prima por asistencia.

Sociedades de Inversión SICAV: expresamente en los correspondientes contratos de gestión se ha establecido que éstas se reservan el ejercicio de los derechos de voto, por lo tanto, Singular Asset Management no ejercerá dichos derechos.

Adicionalmente, Singular Asset Management ejercerá el derecho de asistencia y voto cuando la posición global en la sociedad objeto de inversión (de los fondos de inversión y de las SICAV que, en su caso, hayan delegado el ejercicio de los derechos de voto en Singular Asset Management) sea mayor o igual al 1% del capital de dicha sociedad, siempre que la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses.

En el último periodo no se ha ejercido el derecho de voto teniendo en cuenta los criterios arriba mencionados.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO ALAS MISMAS.N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel Gestora aprobado para el año 2025 es de 346.000 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC. No se han soportado gastos por este servicio durante el 1º semestre del 2025.

El servicio de análisis proporcionado mejora la gestión de las inversiones mediante la recepción de informes sobre las compañías, el acceso a sus páginas web con contenido de análisis, los informes recibidos de los proveedores y las llamadas o visitas recibidas o realizadas.

Se realiza una evaluación periódica de la calidad del servicio de análisis y su contribución a la adopción de mejores decisiones de inversión mediante las calificaciones del equipo de gestión que son recopiladas y analizadas por la Unidad de Gestión de Riesgos y Cumplimiento Normativo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Para lo que queda de año 2025 esperamos un mercado marcado por las políticas arancelarias de Trump y las bajadas de tipos de interés de los bancos centrales, sobre todo en EEUU. En Europa las bajadas de tipos ya se han producido por lo que esperamos que no cambien mucho en los próximos meses, podría darse una bajada más pero el entorno de tipos entre el 1.5-2% parece factible. Lo que si hemos visto es la debilidad del USD desde inicio de año y hasta el momento actual lo que ha afectado negativamente a las carteras más globales e indexadas en euros. En cuanto al aspecto geopolítico hemos visto cierta inestabilidad pero que ha afectado relativamente poco al mercado. Con todo esto sobre la mesa orientaríamos el fondo de la siguiente manera:

Preferimos RV Europea sobre RV US. Los índices europeos cotizan alrededor de 12x-13x beneficios mientras que el S&P está a 25x beneficios y por encima de los 6.000 puntos. Todas aquellas compañías que cotizan a múltiplos altos pensamos que tenderían a ajustar en bolsa porque les costará crecer al ritmo que espera el mercado. En renta fija, el HY de nuevo ha batido al IG y parece que la rentabilidad/riesgo actualmente se ve algo más ajustada. En EEUU es algo más atractivo pero en Europa si pensamos en rotar algo hacia IG europeo sobre todo si el contexto marco llegara a complicarse. Además, seguimos de cerca la evolución de los tipos para ver cuándo y cómo añadir algo más de duración al fondo. Añadido a esto y como complemento, vamos renovando pagarés de corto plazo (5.5% del fondo) en compañías españolas cotizadas que conocemos bien y que nos dan mucha seguridad. Actualmente ofrecen rentabilidades cercanas al 2.5% que no es mucho, pero las letras del tesoro están ya por debajo del 2% tanto en España como en Europa. En la parte de alternativos, los fondos long/short 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. En la parte de divisas, en los niveles actuales del EUR/USD pensamos que puede ser momento de empezar a comprar algunos USD.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0840609046 - Bonos CAIXABANK 2,062 2040-03-13	EUR	224	0,33	222	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		224	0,33	222	0,33
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>224</b>	<b>0,33</b>	<b>222</b>	<b>0,33</b>
ES05297433S7 - Pagarés ELECNOR 3,200 2025-01-30	EUR	0	0,00	993	1,50
ES05052870M8 - Pagarés AEDAS HOMES SAU 2,700 2025-07-18	EUR	498	0,74	0	0,00
ES0530625138 - Pagarés ENCE ENERGIA\$CELULOS 3,450 2025-06-26	EUR	0	0,00	98	0,15
ES0505075384 - Pagarés EUSKALTEL SA 3,910 2025-01-27	EUR	0	0,00	495	0,75
ES0505075475 - Pagarés EUSKALTEL SA 4,060 2025-04-25	EUR	0	0,00	491	0,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505075483 - Pagarés EUSKALTEL SA 2,920 2025-07-25	EUR	993	1,48	0	0,00
ES0505223232 - Pagarés GESTAMP 3,350 2025-03-10	EUR	0	0,00	1.290	1,94
ES0505223349 - Pagarés GESTAMP 2,330 2025-07-15	EUR	798	1,19	0	0,00
ES0584696977 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND S 3,530 2025-03-13	EUR	0	0,00	496	0,75
ES05846960V9 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND S 3,900 2025-12-12	EUR	482	0,72	481	0,72
ES05329455L7 - Pagarés TUBACEX 4,550 2025-01-17	EUR	0	0,00	489	0,74
ES0583746666 - Pagarés VIDRALA 2,250 2025-09-11	EUR	199	0,30	0	0,00
ES0583746666 - Pagarés VIDRALA 2,400 2025-09-11	EUR	198	0,30	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>3.168</b>	<b>4,72</b>	<b>4.833</b>	<b>7,28</b>
ES0000012A89 - REPO B MARCH 2,650 2025-01-02	EUR	0	0,00	2.500	3,76
ES0000012I08 - REPO CECA 1,750 2028-01-31	EUR	6.826	10,16	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>6.826</b>	<b>10,16</b>	<b>2.500</b>	<b>3,76</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>10.219</b>	<b>15,21</b>	<b>7.555</b>	<b>11,37</b>
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	70	0,10	57	0,09
ES0112501012 - Acciones EBRO PULEVA	EUR	413	0,61	379	0,57
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	196	0,29	162	0,24
ES0130670112 - Acciones ENDESA SA	EUR	115	0,17	234	0,35
ES0177542018 - Acciones INERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	354	0,53	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	530	0,79	498	0,75
ES0105775003 - Acciones TECHO HOGAR SOCIMI SA	EUR	50	0,07	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.727</b>	<b>2,57</b>	<b>1.329</b>	<b>2,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.727</b>	<b>2,57</b>	<b>1.329</b>	<b>2,00</b>
ES0140072002 - Participaciones ABACO CAPITAL SGIIC S.A	EUR	759	1,13	737	1,11
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	676	1,02
ES0119199034 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	1.377	2,05	1.316	1,98
ES0124037039 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	707	1,05	654	0,99
ES0110407113 - Participaciones ESFERA CAPITAL SGIIC SAU	EUR	315	0,47	326	0,49
ES0146309002 - Participaciones HOROS	EUR	679	1,01	607	0,91
ES0146311008 - Participaciones HOROS	EUR	61	0,09	50	0,08
ES0159259003 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	2.597	3,87	2.321	3,49
ES0159201005 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	1.388	2,07	1.103	1,66
ES0159202011 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	1.201	1,79	1.035	1,56
ES0173052004 - Participaciones RENTA 4 GESTORA SGIIC	EUR	540	0,80	525	0,79
ES0176408005 - Participaciones WELCOME ASSET MGMT	EUR	1.111	1,65	1.097	1,65
<b>TOTAL IIC</b>		<b>10.734</b>	<b>15,98</b>	<b>10.447</b>	<b>15,73</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>22.679</b>	<b>33,76</b>	<b>19.331</b>	<b>29,10</b>
XS3029358317 - Bonos ACS ACTIVIDADES CON. 3,750 2030-06-11	EUR	498	0,74	0	0,00
FR0013398070 - Bonos BNP PARIBAS 2,125 2027-01-23	EUR	496	0,74	491	0,74
US09659X2L59 - Bonos BNP PARIBAS 1,109 2025-06-09	USD	0	0,00	474	0,71
CH1174335732 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP 2,125 2026-10-13	EUR	986	1,47	989	1,49
XS3032045471 - Bonos DEUTSCHE POST 3,000 2030-03-24	EUR	101	0,15	0	0,00
XS2725836410 - Bonos ERICSSON 5,375 2028-05-29	EUR	1.069	1,59	1.076	1,62
XS1814065345 - Bonos GESTAMP 1,625 2026-04-30	EUR	0	0,00	496	0,75
US46647PCZ71 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 2,040 2025-04-26	USD	0	0,00	481	0,72
US594918BY93 - Bonos MICROSOFT CORP. 1,650 2027-02-06	USD	834	1,24	0	0,00
XS2259808702 - Bonos MOBICO GROUP PLC 4,250 2070-02-26	GBP	343	0,51	549	0,83
XS2693304813 - Bonos MOBICO GROUP PLC 4,875 2031-09-26	EUR	406	0,60	0	0,00
XS3057365895 - Bonos MORGAN STANLEY 0,563 2028-04-05	EUR	705	1,05	0	0,00
XS3031467171 - Bonos ROYAL BANK OF CANADA 0,748 2027-03-24	EUR	1.001	1,49	0	0,00
XS3078501767 - Bonos SIEMENS AG 0,613 2027-05-27	EUR	200	0,30	0	0,00
CH1433241192 - Bonos UBS AG 0,782 2029-05-12	EUR	201	0,30	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.840	10,18	4.557	6,86
XS2458558934 - Bonos ACCIONA S.A. 1,200 2025-03-17	EUR	0	0,00	964	1,45
XS2189592616 - Bonos ACS ACTIVIDADES CON. 1,375 2025-03-17	EUR	0	0,00	977	1,47
XS2082324018 - Bonos ARCELOR 1,750 2025-11-19	EUR	296	0,44	296	0,45
XS1814065345 - Bonos GESTAMP 1,625 2026-04-30	EUR	498	0,74	0	0,00
XS1751004232 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 1,125 2025-01-17	EUR	0	0,00	490	0,74
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		795	1,18	2.727	4,11
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>7.635</b>	<b>11,37</b>	<b>7.284</b>	<b>10,97</b>
XS2967095907 - Pagarés ACCIONA S.A. 3,043 2025-06-20	EUR	0	0,00	986	1,48
XS2894166680 - Pagarés ACCIONA S.A. 3,780 2025-02-28	EUR	0	0,00	983	1,48
XS2967068847 - Pagarés FCC 3,090 2025-04-22	EUR	0	0,00	297	0,45
XS3101951898 - Pagarés FCC 2,240 2025-10-20	EUR	496	0,74	0	0,00
XS2937705650 - Pagarés FERROVIAL SA 3,140 2025-01-13	EUR	0	0,00	497	0,75
XS2947894726 - Pagarés FERROVIAL SA 3,110 2025-01-20	EUR	0	0,00	995	1,50
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>496</b>	<b>0,74</b>	<b>3.758</b>	<b>5,66</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>8.131</b>	<b>12,10</b>	<b>11.041</b>	<b>16,62</b>
KYG017191142 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	298	0,44	357	0,54
GB00BNTJ3546 - Acciones ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	65	0,10	50	0,08
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	150	0,22	183	0,28
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	0	0,00	193	0,29
IE00BD1RP616 - Acciones BANK OF IRELAND	EUR	242	0,36	433	0,65
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	0	0,00	276	0,42
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	0	0,00	175	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0003128367 - Acciones ENEL	EUR	222	0,33	0	0,00
NL0006294274 - Acciones EURONEXT NV	EUR	73	0,11	162	0,24
US3364331070 - Acciones FIRST SOLAR	USD	94	0,14	114	0,17
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	689	1,03	648	0,98
NO0003054108 - Acciones MARINE HARVEST	NOK	656	0,98	331	0,50
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO INC	USD	302	0,45	432	0,65
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	0	0,00	445	0,67
GB0006215205 - Acciones NATIONAL EXPRESS GROUP PLC	GBP	45	0,07	63	0,10
US68622V1061 - Acciones ORGANON & CO	USD	71	0,11	120	0,18
US7170811035 - Acciones PFIZER ING	USD	206	0,31	512	0,77
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	545	0,81	535	0,81
LU0633102719 - Acciones SAMSONITE INTENATIONAL SA	HKD	463	0,69	480	0,72
US7960502018 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	239	0,36	226	0,34
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	314	0,47	98	0,15
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	0	0,00	207	0,31
FR0000120107 - Acciones SAVENCIA	EUR	114	0,17	94	0,14
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	GBP	0	0,00	234	0,35
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	234	0,35	0	0,00
IE00028FXN24 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	GBP	423	0,63	602	0,91
FR0000124141 - Acciones VEOLIA	EUR	161	0,24	380	0,57
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>5.605</b>	<b>8,34</b>	<b>7.352</b>	<b>11,07</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>5.605</b>	<b>8,34</b>	<b>7.352</b>	<b>11,07</b>
LU1696658423 - Participaciones ALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPO	EUR	1.031	1,53	742	1,12
LU1952142120 - Participaciones AMBER CAPITAL ITALIA	USD	1.860	2,77	1.976	2,97
LU0942882589 - Participaciones ANDBANK ASSET MANAGEMENT	EUR	584	0,87	571	0,86
LU2637074944 - Participaciones ARCUS INVESTMENT LTD	EUR	504	0,75	203	0,31
LU2914031070 - Participaciones WAYSTONE MANAGEMENY CO LUX	EUR	509	0,76	0	0,00
IE00BW0DKJ52 - Participaciones BAILLIE GIFFORD	EUR	0	0,00	567	0,85
LU1793346823 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	830	1,24	814	1,23
FR0011790492 - Participaciones BDL CAPITAL	EUR	567	0,84	488	0,73
IE000YMX2574 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	1.205	1,79	564	0,85
IE000FDVXME6 - Participaciones CALIBRATE MANAGEMENT LTD	EUR	983	1,46	0	0,00
LU2388163789 - Participaciones ADEPA ASSET MANAGEMENT	EUR	1.360	2,02	1.346	2,03
LU1047850851 - Participaciones DNB ASSET MANAGEMENT AS	EUR	508	0,76	0	0,00
AT0000A1XLV3 - Participaciones ERSTE SPARINVEST	EUR	1.016	1,51	1.000	1,51
IE0000IR3XH9 - Participaciones FINDLAY PARK PARTNERS LLP	USD	438	0,65	480	0,72
IE00BYWKMJ85 - Participaciones HEPTAGON CAPITAL LLP	USD	996	1,48	1.527	2,30
US4642867729 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	USD	408	0,61	329	0,50
LU0853555893 - Participaciones JUPITER TELECOM	EUR	568	0,85	548	0,83
LU1476746869 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	838	1,25	840	1,27
IE00BH4GYB17 - Participaciones HEPTAGON CAPITAL LLP	USD	876	1,30	0	0,00
LU2448381892 - Participaciones CARLISLIE MANAGEMENT CO	EUR	462	0,69	515	0,78
IE00003VSEO6 - Participaciones LANDSEER	EUR	0	0,00	494	0,74
IE00BL6VHG89 - Participaciones LION CORPORATION	EUR	0	0,00	491	0,74
IE000E4XZ7U3 - Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT IRELAND	EUR	1.601	2,38	1.522	2,29
LU2553550315 - Participaciones MFS MERIDIAN FUNDS	EUR	754	1,12	738	1,11
IE000RDB0149 - Participaciones WAYSTONE MANAGEMENY CO LUX	USD	429	0,64	0	0,00
IE00BDT6FZ99 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	EUR	0	0,00	870	1,31
IE0033758917 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	EUR	1.936	2,88	1.896	2,85
IE00B85RQD60 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	USD	1.092	1,63	1.219	1,84
LU1694214633 - Participaciones NORDEA	EUR	1.108	1,65	1.080	1,63
LU0931238249 - Participaciones OAKTREE	EUR	2.448	3,64	2.386	3,59
IE00BKX8M260 - Participaciones UBS O'CONNOR LLC	EUR	527	0,78	510	0,77
GB00B3SX1S66 - Participaciones CAPITA FINANCIAL GROUP	EUR	1.376	2,05	1.267	1,91
IE00BYPF2X45 - Participaciones PINNACLE ICAV	USD	0	0,00	1.240	1,87
IE000B0PMLM1 - Participaciones RIPPOSTE CAPITAL	EUR	503	0,75	0	0,00
LU0248173857 - Participaciones SCHRODER	EUR	321	0,48	324	0,49
LU1453543073 - Participaciones KBL UMBRELLA	EUR	1.090	1,62	999	1,50
IE00BGV1VQ60 - Participaciones VERITAS ASSET MANAGEMENT LLP	EUR	519	0,77	510	0,77
<b>TOTAL IIC</b>		<b>29.251</b>	<b>43,55</b>	<b>28.057</b>	<b>42,24</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>42.987</b>	<b>63,99</b>	<b>46.450</b>	<b>69,93</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>65.666</b>	<b>97,76</b>	<b>65.781</b>	<b>99,04</b>
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 6.826.331,82 eur, lo que supone 10,16 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Cecabank. Como garantía la IIC ha obtenido 7.202.000,00 eur nominales de ES0000012108 REPO LETRA DEL TESORO 31/01/2028 con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartito entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el periodo la sociedad ha obtenido un rendimiento de 4.244,43 eur, 0,01 % del patrimonio al cierre del semestre.