

KAPPA, FI
Nº Registro CNMV: 5524

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

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: 23/04/2021

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: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: Medio

Descripción general

Política de inversión: Se invierte del 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora.

El fondo tendrá directa o indirectamente a través de IIC entre 0-65% de la exposición total a renta variable. El resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).

Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación de emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación), nivel capitalización o sectores económicos. No existirá predeterminación respecto a la calidad crediticia de la renta fija ni respecto a la duración media de la cartera de renta fija.

La exposición al riesgo divisa será del 0-70% de la exposición total. No existe un índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,40	0,00	0,20	0,00

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	4.295.408,13	4.397.484,95
Nº de Partícipes	109	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	42.724	9,9465
2022	37.776	9,3460
2021	23.492	10,2674
2020		

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	0,80		0,80	0,80		0,80	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,06			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,93	0,93	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

[illegible]

100

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 14 de Noviembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	236.040	2.321	2
Renta Fija Internacional	40.008	358	4
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	90.885	631	4
Renta Variable Euro	14.451	671	4
Renta Variable Internacional	97.878	2.590	3
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	123.057	1.003	-2
Global	267.574	1.758	3
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	869.893	9.332	2,10

*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	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	41.488	97,11	0	
* Cartera interior	13.590	31,81	0	
* Cartera exterior	27.402	64,14	0	
* Intereses de la cartera de inversión	497	1,16	0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.246	2,92	0	
(+/-) RESTO	-10	-0,02	0	
TOTAL PATRIMONIO	42.724	100,00 %	0	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)	41.981	37.776	37.776	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,54	0,00	5,54	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,20	0,00	6,20	0,00
(+) Rendimientos de gestión	7,17	0,00	7,17	0,00
+ Intereses	2,22	0,00	2,22	0,00
+ Dividendos	0,50	0,00	0,50	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,65	0,00	0,65	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,25	0,00	2,25	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,50	0,00	0,50	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,06	0,00	1,06	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,97	0,00	-0,97	0,00
- Comisión de gestión	-0,80	0,00	-0,80	0,00
- Comisión de depositario	-0,06	0,00	-0,06	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	0,00	-0,04	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,06	0,00	-0,06	0,00
(+) 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)	42.724	41.981	42.724	

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

3. Inversiones financieras

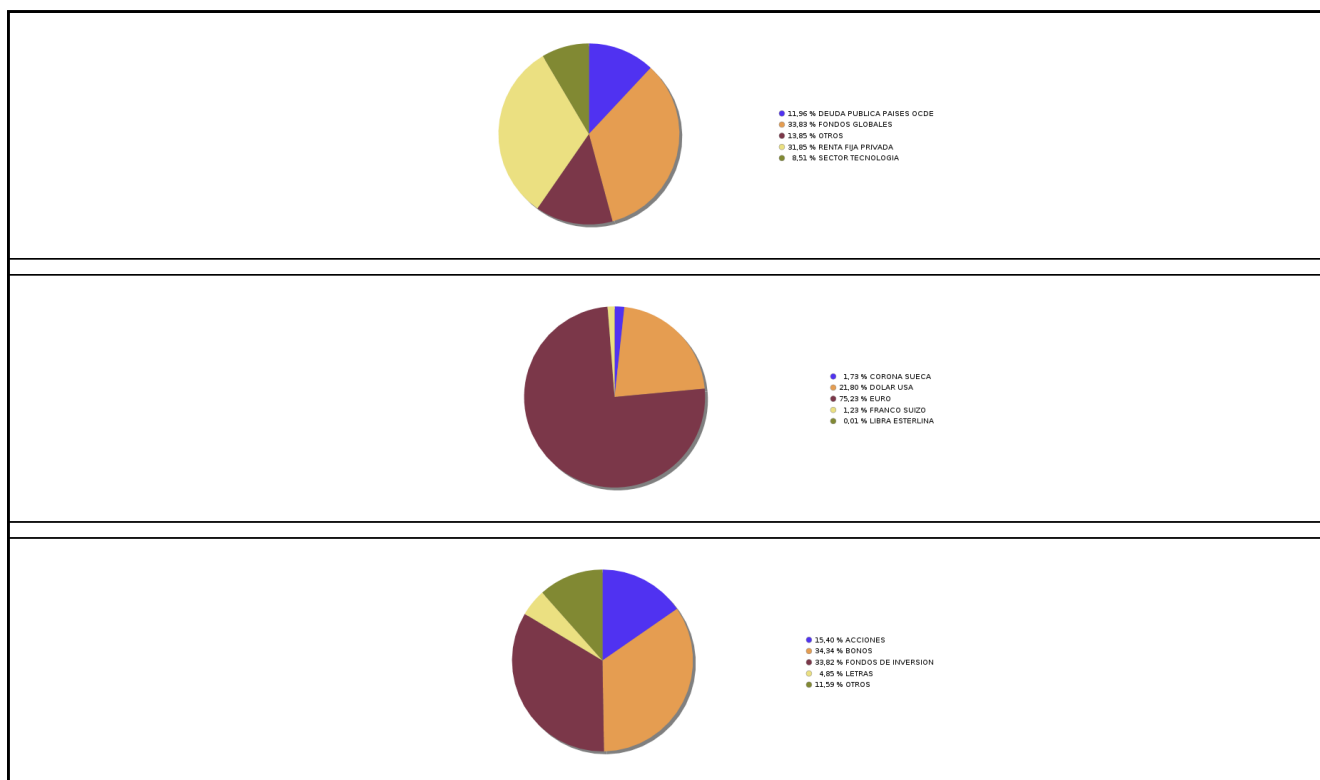
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.844	6,66	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.855	4,34	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.699	11,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	567	1,33	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	567	1,33	0	0,00
TOTAL IIC	8.324	19,48	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.590	31,81	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.294	35,80	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	15.294	35,80	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	6.006	14,06	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	6.006	14,06	0	0,00
TOTAL IIC	6.114	14,31	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.413	64,16	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	41.003	95,97	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.

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
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	5.039	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5039	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		5039	

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

f) La CNMV ha resuelto inscribir, con fecha 27 de noviembre de 2023, a solicitud de Singular Asset Management SGIIC, S.A., Banco Inversis, S.A., y de Singular Bank, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de KAPPA, FI (número 5524), al objeto de sustituir a Banco Inversis, S.A. por Singular Bank, S.A., como entidad Depositaria.

h) La CNMV ha resuelto verificar y registrar a solicitud de Singular Asset Management SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de Singular Bank, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de KAPPA, FI (5524), al objeto de aumentar la comisión de depósito y modificar el límite horario a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos.

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 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 383,66 euros durante el periodo de referencia, un 0,00 % sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 11 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 2.835 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,003% sobre el patrimonio medio de la IIC.

Se han efectuado 25 operaciones de compraventa de divisas y operaciones de adquisición temporal de activos cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 1.644 y 17.305 miles de euros, respectivamente.

Se han efectuado 1 operación de compra de renta fija cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 173 miles de euros, respectivamente. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado que realiza el Fondo con el Depositario relativas a compraventa de divisas relacionadas con la compraventa de valores en divisa no euro.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR HASTA UN 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. En 2023 ha sorprendido la resiliencia de la economía global, especialmente en EEUU y de alguna forma en Europa al no materializarse el escenario más adverso de la crisis energética, y en el que se ha tomado conciencia de los nuevos paradigmas que dan forma a la nueva era que afronta el mundo.

Las políticas monetarias han sido más restrictivas de lo que se esperaba, lastrando los retornos de la deuda pública, a pesar de la recuperación de ésta en las últimas semanas del año. Pero esto no ha impedido que los índices bursátiles de las economías avanzadas subieran con fuerza, si bien con las ganancias muy concentradas en las grandes tecnológicas, algunas farmacéuticas y entidades financieras.

Las dos principales razones del desempeño de los mercados se fundamentan en un crecimiento del PIB mundial del 3% y los buenos resultados presentados por la mayoría de las compañías. Geográficamente EEUU, Japón y Latinoamérica han tenido un crecimiento más robusto mientras que Europa y China han presentado cifras de crecimiento mucho más modestas.

Centrándonos en el segundo semestre 2023, los mercados han pasado de cotizar un aterrizaje duro de las economías a mayoritariamente una desaceleración más suave, esto unido a una moderación de la inflación se ha traducido en un óptimo comportamiento tanto para los activos de renta fija tanto gobiernos como corporativos y para los activos de renta variable.

En este contexto los futuros datos de inflación y crecimiento determinarán la evolución de los activos invertibles para los próximos trimestres. No podemos olvidar los acontecimientos geopolíticos (Conflicto Israel, situación Mar Rojo) como mayor foco de preocupación durante 2023 y con una gran influencia en el año en el que entramos.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS. Durante el semestre nuestra exposición media a activos de riesgo se ha situado en el entorno del 23%.

Durante el período analizado hemos intensificado nuestra actividad en activos de renta fija, aprovechado la situación derivada de las subidas de tipos que hemos vivido durante el ejercicio. Se ha incrementado la duración de la cartera hasta aproximadamente 1,5 años.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA. N/A

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC. El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 42,724,142 EUR, lo que supone un incremento de 743,044 EUR respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 109, disminuyendo en 1 partícipe respecto al cierre del año anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.93%. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.02%.

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA. El Fondo ha registrado en el periodo una rentabilidad del fondo del 4.18%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos

con su misma vocación inversora se sitúa en un 3.55%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 2,10%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.En el apartado de renta variable hemos vendido nuestras posiciones en acciones del sector energético (Repsol y Shell) y nuestras posiciones en ING y Bayer. Hemos incorporado posiciones en ASML, Roche y Eurogroup Laminations. En el caso de Merlin se ha realizado durante el semestre tanto la incorporación como la desinversión, ante una revalorización muy rápida.

En renta fija hemos incorporado múltiples referencias tanto a nivel corporativo como emisiones de gobiernos, nuestra estrategia de vencimientos de las emisiones es relativamente corta. Destaca nuestra actividad en letras y bonos del Tesoro español y americano y emisores como Microsoft, BMW y Volkswagen. Nuestra exposición al USD es del 27% del patrimonio de la cartera, y tenemos parcialmente cubierto nuestro riesgo al tipo de cambio.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del semestre se encontraban en MUTUACTIVOS SGIIC S.A. (9.72%), SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII (6.52%) y FUNDPARTNER SOLUTIONS(EUROPE) (3.16%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 33.79%.

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 210,882 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 4.78%.

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

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

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

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

La IIC mantiene una inversión del 2.29% del patrimonio en el activo XS2740306233 (Pagaré IBERDROLA INTERNATIONAL BV 07/2024), 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 3.18% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 1.05%, 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 25.02% en renta variable.Alrededor de un 67.79% 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. es su entidad gestora, distinguimos entre:

Fondos de Inversión: Singular Asset Management S.G.I.I.C, S.A. 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 si éstas se reservan o no el ejercicio de los derechos de voto, por lo tanto, Singular Asset Management S.G.I.I.C, S.A. no ejercerá dichos derechos en aquellos casos en los que no se esté delegada esta actuación.

Adicionalmente, Singular Asset Management S.G.I.I.C, S.A. 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 la sociedad Gestora) 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 2024 es de 349.500 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. Este gasto se imputará desde el momento en que la modificación en el folleto esté registrada en CNMV.

El coste del servicio de análisis soportado por KAPPA FI, para el año 2023 ha sido de 12.758,90 euros.

Los principales proveedores de análisis durante el año 2023 han sido: BNP Exane, UBS, Kepler Cheuvreux, Deutsche Bank y Berenberg Bank.

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

Se realiza una evaluación periódica de la calidad del servicio de análisis y su contribución a la adopción de mejores

decisiones de inversión mediante las calificaciones del equipo de gestión que son recopiladas y analizadas por la Unidad de Gestión de Riesgos y Cumplimiento Normativo.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.El entorno geopolítico, los exigentes niveles de valoración y las futuras decisiones sobre los tipos de interés determinaran la evolución de los mercados en los próximos trimestres, ante esa situación y dada la naturaleza de conservación de patrimonio que aplicamos en el fondo, mantendremos nivel de exposición a activos de riesgo no superiores al 30%. Aprovechando la alta remuneración que obtenemos en los activos de renta fija de corto plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124W3 - Bonos REINO DE ESPAÑA 3,800 2024-04-30	EUR	800	1,87	0	0,00
ES0L02403084 - REPO SINGULAR B 3,000 2024-03-08	EUR	585	1,37	0	0,00
ES0L02403084 - REPO SINGULAR B 4,000 2024-03-08	EUR	491	1,15	0	0,00
ES0L02410048 - REPO SINGULAR B 2024-10-04	EUR	484	1,13	0	0,00
ES0L02410048 - REPO SINGULAR B 4,000 2024-10-04	EUR	484	1,13	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.844	6,66	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.844	6,66	0	0,00
ES05136899X4 - REPO SINGULAR B 2,000 2024-02-28	EUR	392	0,92	0	0,00
XS2586829397 - REPO SINGULAR B 3,000 2024-02-07	EUR	484	1,13	0	0,00
XS2740306233 - Pagarés IBERDROLA SA 3,750 2024-07-22	EUR	979	2,29	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.855	4,34	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.699	11,00	0	0,00
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	567	1,33	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		567	1,33	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		567	1,33	0	0,00
ES0112340031 - Participaciones INTERMONEY GESTION SGIIC SA	EUR	832	1,95	0	0,00
ES0146309002 - Participaciones HOROS	EUR	553	1,29	0	0,00
ES0164704027 - Participaciones MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	2.056	4,81	0	0,00
ES0164693022 - Participaciones MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	1.031	2,41	0	0,00
ES0165237019 - Participaciones MUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	1.067	2,50	0	0,00
ES0175902016 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	1.242	2,91	0	0,00
ES0180942007 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	1.544	3,61	0	0,00
TOTAL IIC		8.324	19,48	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.590	31,81	0	0,00
IT0005454050 - Cupón Cero BUONI POLIENALI DEL 0,000 2024-01-30	EUR	1.466	3,43	0	0,00
US912828WJ58 - Bonos US TREASURY 1,250 2024-05-15	USD	714	1,67	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.181	5,10	0	0,00
US037833DK32 - Bonos APPLE COMPUTER INC 1,500 2027-08-13	USD	433	1,01	0	0,00
XS2609431031 - Bonos BMW 3,500 2025-04-06	EUR	400	0,94	0	0,00
NO0011091290 - Bonos EURONAV LUXEMBOURG SJ 3,125 2025-09-14	USD	262	0,61	0	0,00
XS2228892860 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 1,125 2027-12-10	EUR	368	0,86	0	0,00
NO0011123432 - Bonos GOLAR LNG 3,500 2024-04-20	USD	809	1,89	0	0,00
XS2393001891 - Bonos GRIFOLS 1,937 2024-10-15	EUR	179	0,42	0	0,00
NO0012423476 - Bonos INTERNATIONAL PETROL 3,625 2025-02-01	USD	655	1,53	0	0,00
XS1963744260 - Bonos MACDONALDS CORP. 0,900 2026-04-15	EUR	746	1,75	0	0,00
XS2201946634 - Bonos MERLIN ENTERTAINMENT 2,375 2027-04-13	EUR	385	0,90	0	0,00
US594918BR43 - Bonos MICROSOFT CORP. 1,200 2026-05-08	USD	429	1,01	0	0,00
XS2356570239 - Bonos OHL 2,550 2026-03-31	EUR	382	0,89	0	0,00
XS2211183244 - Bonos PROSUS NV 1,539 2028-05-03	EUR	515	1,20	0	0,00
FR0013324340 - Bonos SANOFI SYNTHELABO SA 1,000 2026-03-21	EUR	384	0,90	0	0,00
XS2575952697 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 3,875 2028-01-16	EUR	614	1,44	0	0,00
XS1211044075 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 1,875 2026-12-31	EUR	808	1,89	0	0,00
US91282CHT18 - Bonos US TREASURY 1,937 2033-08-15	USD	904	2,12	0	0,00
XS1944390597 - Bonos VOLKSWAGEN 2,500 2026-07-31	EUR	583	1,36	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.858	20,73	0	0,00
XS2008921947 - Bonos AEGON 0,625 2024-06-21	EUR	574	1,34	0	0,00
XS2153593103 - Bonos BAT NETHERLAND FINAN 2,375 2024-09-07	EUR	292	0,68	0	0,00
XS2199265617 - Bonos BAYER 0,375 2024-07-06	EUR	286	0,67	0	0,00
XS1808338542 - Bonos BNP PARIBAS 1,000 2024-04-17	EUR	388	0,91	0	0,00
XS2055758804 - Bonos CAIXABANK 0,625 2024-10-01	EUR	483	1,13	0	0,00
XS1330434389 - Bonos HEINEKEN NV 1,500 2024-09-07	EUR	489	1,14	0	0,00
XS1551347393 - Bonos JAGUAR LAND ROVER PL 1,100 2024-01-15	EUR	748	1,75	0	0,00
XS2197693265 - Bonos NAGACORP LTD 3,975 2024-07-06	USD	233	0,55	0	0,00
XS1716243719 - Bonos PHILIPS MORRIS 0,625 2024-11-08	EUR	379	0,89	0	0,00
XS2343821794 - Cupón Cero VOLKSWAGEN CAR LEASE 0,000 2024-07-1	EUR	384	0,90	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.255	9,96	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.294	35,80	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		15.294	35,80	0	0,00
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	913	2,14	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	506	1,18	0	0,00
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	413	0,97	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	384	0,90	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	682	1,60	0	0,00
SE0016828511 - Acciones EMBRACER GROUP	SEK	737	1,72	0	0,00
IT0005527616 - Acciones EUROGROUP LAMINATIONS SPA	EUR	291	0,68	0	0,00
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG	USD	250	0,58	0	0,00
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	522	1,22	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	526	1,23	0	0,00
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	783	1,83	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		6.006	14,06	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		6.006	14,06	0	0,00
LU0211118483 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	849	1,99	0	0,00
LU0690374029 - Participaciones FUNDSMITH	EUR	602	1,41	0	0,00
LU0687944396 - Participaciones GAMCO	EUR	726	1,70	0	0,00
LU0248057431 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	USD	956	2,24	0	0,00
LU0638557669 - Participaciones FUNDPARTNER SOLUTIONS(EUROPE)	EUR	1.350	3,16	0	0,00
LU0113258742 - Participaciones SCHRODER	EUR	1.095	2,56	0	0,00
LU0133096981 - Participaciones T ROWE PRICE GLOBAL INVESTMENT	USD	535	1,25	0	0,00
TOTAL IIC		6.114	14,31	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		27.413	64,16	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		41.003	95,97	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

Singular Asset Management SGIIC S.A.U. se encuentra adherida al modelo de retribución y compensación del Grupo Singular Bank, detallándose a continuación los siguientes extremos:

Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada en el año 2023 al personal de la Gestora fue 3.244.874,00 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 2.734.874,00 euros y a remuneración variable 510.000,00 euros. El número total de beneficiarios en el año 2023 es 45 (a 31/12/2023 había 34). El número de beneficiarios de remuneración variable es 34. No se aplica remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

La remuneración total a los altos cargos fue de 525.536,14 euros (7 personas son altos cargos de las cuales 5 reciben remuneración de la Gestora), que se desglosa en una remuneración fija total de 454.312,00 euros y una remuneración variable total de 71.224,14 euros.

Asimismo, el importe agregado de la remuneración de la SGIIC a sus altos cargos y empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo ha sido de 1.710.990,15 euros, desglosados como sigue: 1.403.671,18 euros de retribución fija y 307.318,97 euros de retribución variable.

Contenido cualitativo:

Singular Asset Management SGIIC S.A.U. se encuentra adherida al modelo de retribución y compensación del Grupo Singular Bank. Los principios del modelo retributivo se centran en recompensar el desempeño, la rentabilidad a largo plazo, el buen gobierno corporativo y el estricto control del riesgo, y son revisados con carácter periódico (como mínimo con carácter anual), para asegurar su adecuación al entorno de la entidad y los requerimientos legales.

En concreto, dichos principios son: 1) Atraer y comprometer a un colectivo de empleados diverso y con talento; 2) Gestión eficaz del desempeño individual y de la comunicación, 3) Alinear la remuneración con la rentabilidad sostenible y 4) Apoyo adecuado y asunción de riesgos controlado.

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 500.000,00 eur, lo que supone un 1,17 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Banca March. Como garantía la IIC ha obtenido 500.000,00 eur nominales de ESOL02403084 LETRA DEL TESORO 08/03/2024 con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartito entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta

operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 65406,97 eur, 0,15 % del patrimonio al cierre del semestre.