Singular
Asset Management S.G.I.I.C.

Carta a inversores Singular Asset Management
2º trimestre 2025

EUROPEAN FUNDS TROPHY 2023 FUNDCLASS argent allnews PAPERJAM DELANO EL PAÍS LA STAMPA LCI

EUROPEAN FUNDS TROPHY 2024 FUNDCLASS argent allnews PAPERJAM DELANO EL PAÍS LA STAMPA LCI

CITYWIRE PORTFOLIO MANAGER & GROUP AWARDS 2025 WINNER · SPAIN

EQUITY - SPAIN
Singular AM

Estimados inversores,

Cerramos el segundo trimestre de 2025 con una subida del 2,85% en la bolsa europea medida con el índice Stoxx 600. En EE.UU. las bolsas terminaron el trimestre con fuertes subidas tanto en el S&P 500 que subió un 10,83% como en el Nasdaq, que ganó un 17,89% pero que, ajustadas por divisa tras los fuertes movimientos en el tipo de cambio €/$, se quedarían en un 1,87% y 8,36% respectivamente.

El mejor comportamiento del Euro/Dólar está atribuido a la incertidumbre económica en EE.UU, incluyendo políticas comerciales volátiles y preocupaciones fiscales que han debilitado la percepción del dólar como moneda refugio, y a la mejora en las perspectivas económicas de la eurozona, que comentaremos más adelante.

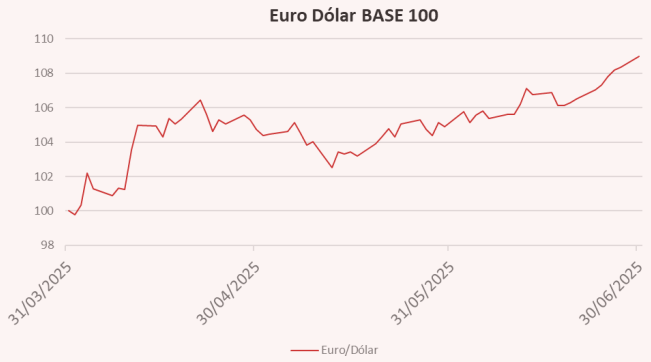
La renta fija, pese a registrar episodios de volatilidad a lo largo del trimestre, presentó un balance neutro en EE.UU., con el bono a 10 años cerrando junio en una TIR del 4,23% frente al 4,20% de finales de marzo. En Europa, en cambio, el comportamiento fue claramente positivo, con una apreciación de precios que redujo la rentabilidad del bund alemán del 2,74% al 2,61%.

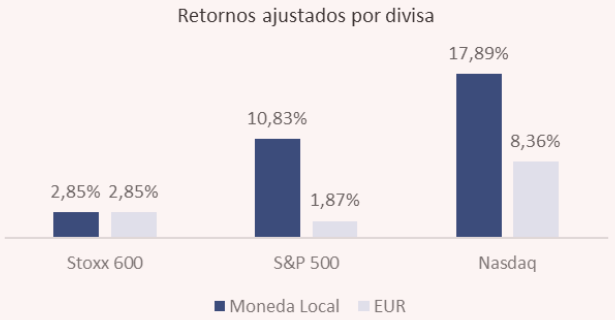
La administración Trump anunció una batería de aranceles generalizados, denominados "Liberation Day tariffs", que elevarían la tasa arancelaria efectiva promedio de EE. UU. del 2% al 21%, el nivel más alto desde 1910. Estas medidas afectaron a sectores clave como automóviles, acero y productos electrónicos, generando preocupaciones sobre un repunte inflacionario sostenido.

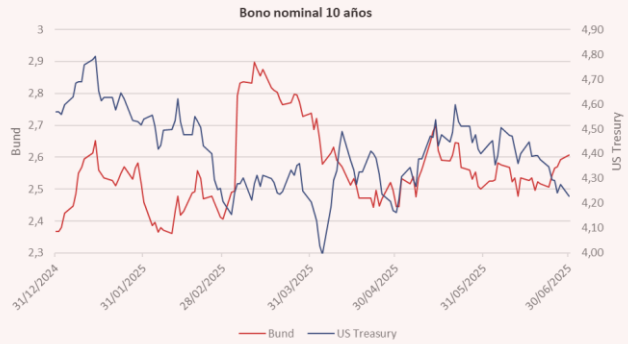
Los ajustes a estas políticas podrían tardar más de un año en materializarse completamente, lo que complica la tarea de la Reserva Federal para cumplir con su doble mandato de estabilidad de precios y pleno empleo.

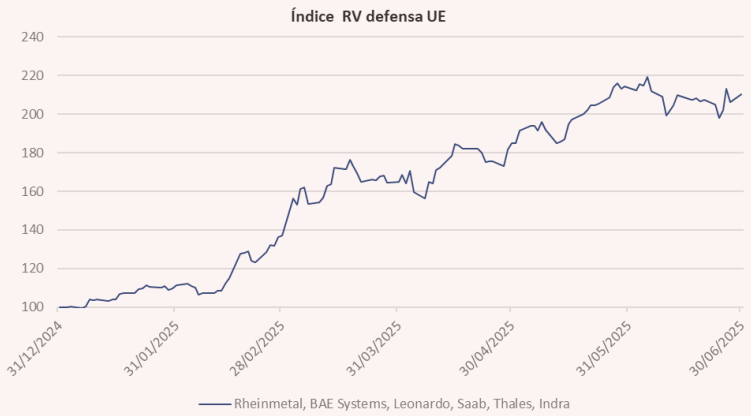
A su vez, Trump mantuvo su agenda fiscal con el “One Big Beautiful Bill Act” (OBBBA) que contempla extensiones de recortes fiscales y aumentos sustanciales de gasto en defensa, subsidios e incentivos. El deterioro de las cuentas públicas derivado del OBBBA ha generado una revisión a la baja en las expectativas de sostenibilidad fiscal de EE. UU., erosionando la percepción internacional del dólar como activo refugio.

Ante este escenario la Reserva Federal optó por mantener sin cambios el tipo de referencia, adoptando una postura prudente a pesar de proyectar un crecimiento económico más lento, del 1,4% para 2025 frente al 2.5% de 2024, y una inflación que podría alcanzar el 3%, superando el objetivo del 2%. En paralelo, el Banco Central Europeo redujo la tasa de depósito en 25 puntos básicos hasta el 2%, acumulando cuatro recortes en el año.









En el plano geopolítico, la escalada entre Israel e Irán intensificó los riesgos de disrupción global. La ofensiva israelí contra instalaciones nucleares iraníes representa una ruptura estratégica con implicaciones potenciales sobre la estabilidad regional. Un eventual cierre del Estrecho de Ormuz o un conflicto regional abierto podría desencadenar un repunte abrupto del precio del crudo, con consecuencias adversas sobre el crecimiento global.

Las tensiones arancelarias y geopolíticas propiciaron un acuerdo histórico en la cumbre de la OTAN celebrada en junio: los 32 países miembros se comprometieron a elevar su gasto en defensa hasta el 5% del PIB para 2035, con un 3,5% destinado a capacidades militares básicas y un 1,5% a inversiones en infraestructuras, ciberseguridad y sistemas estratégicos. Este acuerdo se suma al conjunto de estímulos fiscales aprobados por Alemania para reactivar la economía, y se alinea con las directrices del Informe Draghi, (septiembre de 2024), para impulsar la competitividad de la Unión Europea y la necesidad de fortalecer sectores clave como la defensa, la digitalización y la descarbonización, sugiriendo una mayor integración financiera y una política industrial común para lograr estos objetivos.

El impulso fiscal derivado de estos compromisos ha reforzado la percepción de cohesión en Europa, fortaleciendo su posición en los mercados internacionales y favoreciendo la apreciación del euro frente al dólar durante el segundo trimestre de 2025.

En conjunto, en el entorno persisten riesgos latentes: el encarecimiento del euro penaliza a las compañías europeas con exposición a EE.UU.; las negociaciones arancelarias entre Washington y Bruselas prolongan la incertidumbre en los mercados; la amenaza de los gravámenes ha provocado una acumulación preventiva de inventarios. En este contexto las bolsas podrían entrar en un breve periodo de consolidación, durante el cual pueden aflorar nuevas oportunidades tácticas.

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.

Dentro de la gama de fondos de Singular Asset Management señalamos este trimestre, nuestro fondo SWM Renta Fija Flexible. Aplica una filosofía de preservación de capital intentando mejorar la rentabilidad menguante de los monetarios, letras y depósitos, especialmente en un entrono de tipos a la baja.

Catálogo Singular AM

Renta Fija	Fecha NAV	NAV	QTD	YTD	2024	2023	2022	Fecha inicio	An. inicio	Morningstar	Lipper rent. total	Lipper preservación
SWM Valor, FI - Clase A	30-06-25	6,31	0,50%	**1,07%**	3,28%	2,74%	-2,21%	24-12-10	1,61%	2 Estrellas		5
SWM Renta Fija Flexible, FI - Clase A	30-06-25	6,73	1,22%	**1,88%**	4,03%	5,52%	-6,45%	14-10-08	1,78%	5 Estrellas	4	5
SWM Renta Fija Objetivo 2025, FI - Clase A	30-06-25	10,67	0,52%	**1,12%**	2,92%	-	-	17-04-23	3,04%			
SWM Renta Fija Objetivo 2026 FI - Clase A	30-06-25	6,79	0,82%	**1,54%**	2,19%	-	-	04-07-24	3,80%			5

Mixtos	Fecha NAV	NAV	QTD	YTD	2024	2023	2022	Fecha inicio	An. inicio	Morningstar	Lipper rent. total	Lipper preservación
Síngular Multiactivos 20, FI - Clase A	30-06-25	10,49	1,19%	**1,97%**	4,06%	3,72%	-6,88%	20-03-20	0,91%	2 Estrellas		
Síngular Multiactivos 40, FI - Clase A	30-06-25	11,25	2,06%	**1,77%**	6,13%	4,91%	-8,34%	20-03-20	2,26%	3 Estrellas		5
Síngular Multiactivos 60, FI - Clase A	30-06-25	12,46	2,70%	**0,97%**	8,90%	6,25%	-9,96%	20-03-20	4,25%	3 Estrellas	4	5
Síngular Multiactivos 80, FI - Clase A	30-06-25	13,88	3,40%	**0,68%**	11,61%	7,75%	-11,45%	20-03-20	6,42%	3 Estrellas	3	4
											2	3
Principium, FI - Clase A	30-06-25	16,66	0,76%	**1,42%**	4,65%	4,47%	-10,51%	30-08-16	2,97%	2 Estrellas		
SWM Global Flexible, FI, - Clase A	30-06-25	34,92	1,43%	**2,76%**	5,44%	7,76%	-11,65%	12-03-10	2,25%	4 Estrellas		5
Gamma Global, FI -Clase A	30-06-25	12,80	1,88%	**5,19%**	8,09%	4,44%	2,85%	23-04-21	6,08%	5 Estrellas	4	5
Kappa,FI	30-06-25	11,02	2,23%	**2,56%**	8,07%	6,42%	-8,97%	23-04-21	2,36%	3 Estrellas	3	5
Lambda Universal, FI	30-06-25	11,78	4,32%	**-2,36%**	25,33%	17,95%	-22,11%	23-04-21	3,99%	5 Estrellas	5	2
RHO Selección, FI - Clase A	30-06-25	12,55	2,23%	**9,91%**	12,83%	6,37%	-4,64%	14-03-22	7,18%	4 Estrellas	5	

Renta Variable	Fecha NAV	NAV	QTD	YTD	2024	2023	2022	Fecha inicio	An. inicio	Morningstar	Lipper rent. total	Lipper preservación
Singular Multiactivos I00, FI - Clase A	30-06-25	15,20	4,00%	**0,61%**	13,53%	7,47%	-12,16%	20-03-20	8,26%	2 Estrellas	2	5
Singular Megatendencias, FI - Clase A	30-06-25	97,50	9,97%	**3,07%**	12,82%	12,43%	-23,41%	18-02-19	-0,30%	1 Estrella	2	3
Belgravia Value Strategy, FI -Clase A	30-06-25	13,46	5,61%	**11,03%**	-2,28%	-3,35%	-11,30%	01-10-19	6,48%	2 Estrellas		3
Sigma Internacional, FI - Clase A	30-06-25	16,86	5,66%	**15,57%**	11,53%	3,05%	15,53%	23-04-21	13,30%	4 Estrellas	4	4
SWM España Gestión Activa, FI - Clase A	30-06-25	22,07	6,78%	**19,82%**	14,17%	19,25%	2,42%	21-05-04	6,36%	3 Estrellas	3	5
SWM Estrategia Renta Variable, FI - Clase A	30-06-25	6,08	0,40%	**1,33%**	12,14%	8,00%	-11,76%	10-12-08	1,19%	3 Estrellas		5

Catálogo Singular AM

Gestión Alternativa	Fecha NAV	NAV	QTD	YTD	2024	2023	2022	Fecha inicio	An. inicio	Morningstar	Lipper preservación
Alma V FIL, - Clase A	31-05-25	113,36	0,96%	1,70%	6,86%	-	-	23-12-22	5,28%		
Alma V RAIF, -Clase A	31-05-25	115,96	0,98%	1,71%	6,81%	9,44%	-2,64%	30-10-20	3,25%		
Belgravia Delta FI, Clase A	30-06-25	8,06	2,29%	2,94%	-3,40%	-9,01%	-5,00%	25-10-01	1,67%	1 Estrella	5
Global Buyouts 2022, FCR	31-03-25	1453	+45,3% s/ valor suscripción (1.45 x MOIC neto)					30-03-23	-		
Hyperion Fund, FCR	31-03-25	83,59	-16,4% s/ valor suscripción (0.83 X MOIC neto)					31-01-24	-		
Retorno Absoluto	**Fecha NAV**	**NAV**	**QTD**	**YTD**	**2024**	**2023**	**2022**	**Fecha inicio**	**An. inicio**		
Belgravia Épsilon, FI - Clase A	30-06-25	2513,93	3,97%	7,16%	-3,02%	-6,34%	-7,82%	30-07-99	6,12%	2 Estrellas	3
Plan de Pensiones	**Fecha NAV**	**NAV**	**QTD**	**YTD**	**2024**	**2023**	**2022**	**Fecha inicio**	**An. inicio**		
Belgravia Épsllon, PP	30-06-25	11,61	3,33%	6,67%	-0,51%	-4,20%	-7,51%	23-04-20	2,92%	1 Estrella	

Fondos SWM

Los fondos SWM abarcan una amplia gama de clases de activos, estilos y enfoques que van desde la renta fija (SWM Valor y SWM Renta Fija Flexible), pasando por los fondos de rentabilidad objetivo (2025 y 2026) y fondos mixtos con predominio de renta fija (SWM Global Flexible y Principium-fondo artículo 8 basado en la doctrina social de la Iglesia Católica) para culminar en dos fondos de renta variable como son el caso de SWM España Gestión Activa (fondo dedicado al mercado español) y SWM Estrategia Renta Variable (fondo mixto con predominio de renta variable global)

Fondo destacado del trimestre: SWM Renta Fija Flexible FI

Fondo gestionado de forma activa, sin apalancamiento y sin índice de referencia. Resiliente y adaptable a todo tipo de entornos de mercado. Sin restricción sectorial y/o geográfica. Se gestiona con vocación patrimonialista. El 90% de la cartera ha de ser investment grade, y el 10% restante high yield y/o bonos con subordinación

Se gestiona con un enfoque de retorno absoluto, buscando generar rendimientos estables, con poca volatilidad a lo largo del tiempo, en contextos de mercado alcistas, laterales e incluso moderadamente bajistas. (Volatilidad a un año 1,07). El 80% de los meses obtiene rentabilidades positivas. Aplica una filosofía de preservación de capital intentando mejorar la rentabilidad menguante de los monetarios, letras y depósitos, especialmente en un entrono de tipos a la baja.

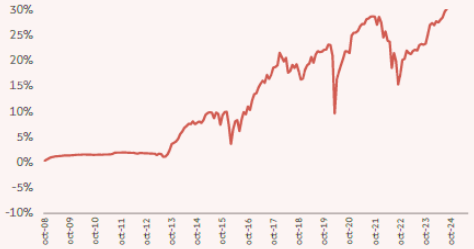
Aúna las mejores ideas de todo el espectro de la renta fija en una cartera. Gestionando activamente los riesgos de duración y de crédito. Se utilizan derivados para coberturas.

Capturas las tires atractivas actuales blindándolas en el tiempo, anclando así un rendimiento adicional al del mercado monetario durante un plazo más largo. Se evita el riesgo de reinversión. (coste de oportunidad en un entorno de tipos de interés a la baja).

Cupón medio ponderado del 3,86%, lo que genera un alto devengo de carry recurrente. Aporta estabilidad en los retornos.

El ultimo mes ha obtenido la calificación de fondo 5 estrellas por Morningstar.

EVOLUCIÓN DESDE INICIO



ESTADÍSTICAS DE RENTABILDIAD Y RIESGO

Rentabilidad inicio de la gestión	34,63%
Rentabilidad media mensual	0,16%
Rentabilidad últimos 12 meses	4,72%
Rentabilidad YTD	1,88%

PRINCIPALES GESTORES

Luciano Diaz Canedo

Alejandro Puig

Dentro de nuestra cartera: emisiones subordinadas de entidades financieras

Las emisiones de entidades financieras han sufrido en los dos últimos meses un movimiento de ida y vuelta de sus diferenciales similar al del resto de los bonos corporativos. El subíndice de emisiones Junior y Tier 1 paga de media unos 170 p.b. sobre la deuda pública y el de convertibles contingentes se ha comprimido ligeramente volviendo a los 300 p.b. En comparación, las emisiones Senior están en línea con las emisiones IG no financieras en torno a los 100 p.b.. Es por ello que creemos que se puede aprovechar este diferencial extra de rentabilidad a nuestro favor, tal y como se puede apreciar en el gráfico adjunto.

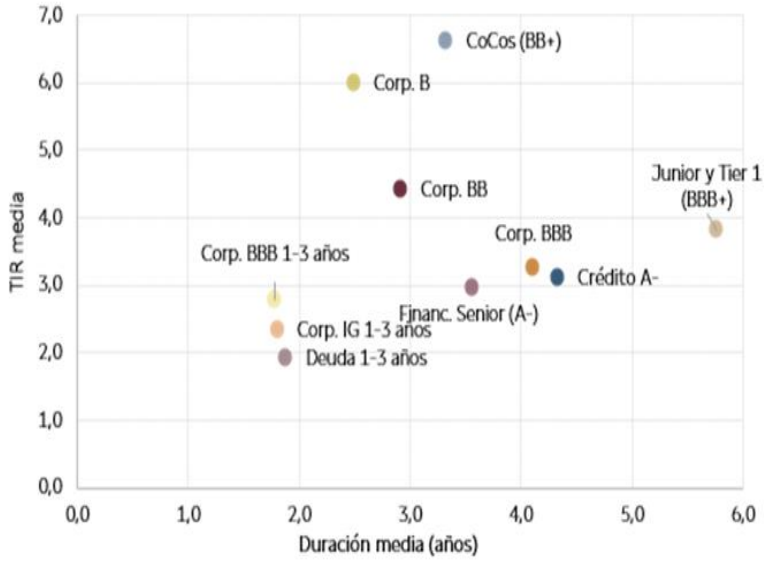
Partiendo de niveles muy robustos de rentabilidad y solvencia a pesar de los recortes de tipos, los ratios CET1 de capital están en máximos, los bancos están consiguiendo unos beneficios históricos, y están continuamente monitorizadas por los organismos supervisores.

Además de todo ello, no esperamos un deterioro de los balances bancarios por las tensiones comerciales, ya que los gobiernos están lanzando programas para apoyar a las empresas más impactadas por los aranceles de EEUU. Por otro lado, la menor utilidad regulatoria, y el actual ciclo de bajadas de tipos de interés, incentiva a las entidades a amortizar anticipadamente las emisiones con mayores cupones, ya que pueden conseguir refinanciarse fácilmente a menores tipos logrando así mejorar sus balances.

Recomendamos mantener una exposición relevante a emisiones subordinadas del sector financiero que combine Junior, Tier 1 y CoCos, que ofrecen en nuestra opinión una relación rentabilidad-riesgo más atractiva que los bonos corporativos high yield en EUR de similar calidad y duración.

Mejor rentabilidad-riesgo en la subordinación financiera

Rentabilidad media y duración de los bonos en EUR



Fuente: Singular Bank a partir de ICE bofA y Refinitiv. datos 26/05/2025

Catálogo SWM

Renta Fija	Volatilidad	NAV	QTD	YTD	2024	2023	2022	Fecha inicio	Patrimonio
SWM Valor, FI - Clase A	0,33%	6,31	0,50%	**1,07%**	3,28%	2,74%	-2,21%	24-12-10	19.145.800
SWM Renta Fija Flexible, FI - Clase A	2,70%	6,73	1,22%	**1,88%**	4,03%	5,52%	-6,45%	14-10-08	84.530.902
SWM Renta Fija Objetivo 2025, FI - Clase A	1,06%	10,67	0,52%	**1,12%**	2,92%	-	-	17-04-23	32.440.315
SWM Renta Fija Objetivo 2026 FI - Clase A	0,96%	6,79	0,82%	**1,54%**	2,19%	-	-	04-07-24	7.086.262

Mixtos	Volatilidad	NAV	QTD	YTD	2024	2023	2022	Fecha inicio	Patrimonio
Principium, FI - Clase A	3,32%	16,66	0,76%	**1,42%**	4,65%	4,47%	-10,51%	30-08-16	15.630.940
SWM Global Flexible, FI, - Clase A	3,76%	34,92	1,43%	**2,76%**	5,44%	7,76%	-11,65%	12-03-10	46.193.327

Renta Variable									
SWM España Gestión Activa, FI - Clase A	16,24%	22,07	6,78%	**19,82%**	14,17%	19,25%	2,42%	21-05-04	32.464.863
SWM Estrategia Renta Variable, FI - Clase A	7,72%	6,08	0,40%	**1,33%**	12,14%	8,00%	-11,76%	10-12-08	12.227.611

Fondos Belgravia

Los fondos Belgravia invierten en renta variable europea materializándose en tres estrategias distintas; estrategia market neutral (Belgravia Delta FI), estrategia de retorno absoluto (Belgravia Epsilon FI y Belgravia Epsilon PP) y la estrategia fully invested (Belgravia Value Strategy)

Fondo destacado del trimestre: Belgravia Value Strategy

Actualmente, el fondo tiene un grado de inversión en renta variable del 87%. De la inversión en acciones de renta variable, aproximadamente un 51% corresponde a compañías de gran capitalización (más de 12bn de euros), un 33% a compañías medianas (entre 12bn y 3bn de euros) y un 16% a compañías de pequeña capitalización (menos de 3bn de euros).

En el segundo trimestre de 2025, Belgravia Value se apreció un 5,6%, con una inversión media en renta variable del 88%. Desde el inicio en octubre de 2019, BVS acumula una revalorización del 41% frente al 56% del Índice en el mismo periodo.

La selección de valores fue notablemente positiva en el trimestre, como muestra la rentabilidad obtenida (+5,6%) en comparación con la del índice Bloomberg Europe 600 Price Return (+2,9%), y más aún considerando el grado medio de inversión del 88% en el periodo. Ello a pesar de que el sesgo growth o crecimiento de la cartera continuó siendo adverso en el trimestre, dado que los índices value de renta variable europea superaron en torno a un 3,5% a los índices growth (6% versus 2,5%).

	P/E '25	EPS CAGR '25-27	PEG	Potencial estático relativo
BELGRAVIA VALUE	16,6	**13,4%**	1,3	**+18,4%**
ÍNDICE	15,1	10,2%	1,5	0%

Como muestra la tabla anterior, calculada con cifras de consenso del mercado, la cartera de acciones de Belgravia Value ofrece un crecimiento a futuro superior al estimado para el conjunto del Índice de Renta Variable europea (13,4% versus 10,2%), lo que conlleva un ratio PER 2025 de la cartera de acciones superior a la del índice (16,6 vs 15,1). Sin embargo, ajustado por crecimiento estimado del consenso para los próximos años, el múltiplo PEG (PER dividido entre crecimiento) es inferior en Belgravia Value que en el índice (1,3 vs 1.5), lo que supone una infravaloración o potencial alcista inicial de la cartera de acciones de Belgravia Value del 18,4% en relación al índice. Sin embargo, estimamos un potencial alcista relativo de nuestra cartera de acciones muy superior a ese 18,4%, en la medida que esperamos que a lo largo del tiempo la revisión de expectativas de beneficios de las acciones de nuestra cartera sea superior a la del Índice en su conjunto.

EVOLUCIÓN BELGRAVIA VALUE STRATEGY DESDE INICIO

ESTADISTICAS DE RENTABILIDAD Y RIESGO

Rentabilidad desde inicio 10/2019	41,01%,
Rentabilidad media mensual	0,63%
Rentabilidad YTD	11,03%
Volatilidad anualizada	13,98%

PRINCIPALES GESTORES

Carlos Cerezo

Salvador de Miguel

Fondos Belgravia

Destacado del trimestre: Continental

Continental es un conglomerado industrial alemán especializado en la fabricación de componentes para la industria automotriz.

Conti es reconocida globalmente por su producción de neumáticos, negocio que representa un 35% de las ventas del grupo pero un 70% del beneficio operativo. Conti está presente con fábricas a gran escala tanto en Norteamérica como en Europa y Asia.

La división de automoción representa un 50% de las ventas del grupo y un 17% del EBIT con un enfoque agnóstico respecto a la evolución de las tecnologías de propulsión (combustión, EV, híbrida). Sus principales áreas de negocio incluyen sistemas de frenos, instrumentación, sistemas de asistencia al conductor, electrónica de vehículos, soluciones de conectividad y software de gestión del motor.

La tercera división del grupo es ContiTech, con aproximadamente un 15% de las ventas y similar peso en el EBIT. Esta división desarrolla productos de caucho y plástico para multitud de industrias, tanto automoción como ingeniería, minería, agricultura, entre otras.

El principal accionista de Continental desde el año 2008 es la familia Schaeffler, a su vez dueños de la compañía que lleva el mismo nombre y que es uno de los mayores fabricantes de componentes de automóvil a nivel mundial.

En el año 2021 promovieron la realizaron un spin off de la división de propulsión eléctrica de Conti, Vitesco. En marzo de 2024 Schaeffler anunció la fusión con Vitesco para integrar el portfolio de producto de Vitesco y ganar escala como fabricante europeo e impulsar su segmento de electrificación.

Continuando con el proceso de simplificación del negocio, la compañía está sumergida en un exigente programa de reducción de costes y de optimización de la estructura corporativa. Para el mes de septiembre la compañía va a realizar un spin off o separación del negocio de automoción que pasará a llamarse Aumovio y cotizará en bolsa de forma independiente. Además, la compañía ha anunciado la venta de ContiTech para 2026 por lo que se encuentran en la búsqueda de comprador. De esta manera esperan que el mercado reconozca el valor de cada negocio: por un lado uno de los principales productores de neumáticos a nivel mundial, con una generación de caja recurrente elevada; por otro lado un productor de componentes para el automóvil cuya evolución no va a depender de la velocidad en que se electrifique el sector y con el balance más saneado del sector.

Actualmente, Conti cotiza con un descuento del 15% sobre el EV respecto a su suma de partes, descuento que asciende al 25% sobre el valor del equity. Este descuento debería tender a cero en los próximos meses en cuanto se materialicen el spin off de Aumovio y la venta de ContiTech.

Catálogo Belgravia

Gestión alternativa	Volatilidad	NAV	QTD	YTD	2024	2023	2022	Fecha inicio	Patrimonio
Belgravia Delta FI, Clase A	4,55%	8,06	2,29%	**2,94%**	-3,40%	-9,01%	-5,00%	25-10-01	5.008.192
Retorno Absoluto	**Volatilidad**	**NAV**	**QTD**	**YTD**	**2024**	**2023**	**2022**	**Fecha inicio**	**Patrimonio**
Belgravia Épsilon, FI - Clase A	9,37%	2513,93	3,97%	**7,16%**	-3,02%	-6,34%	-7,82%	30-07-99	38.843.336
Plan de Pensiones	**Volatilidad**	**NAV**	**QTD**	**YTD**	**2024**	**2023**	**2022**	**Fecha inicio**	**Patrimonio**
Belgravia ÉpsIlon, PP	8,01%	11,61	3,33%	**6,67%**	-0,51%	-4,20%	-7,51%	23-04-20	6.128.850
Renta Variable	**Volatilidad**	**NAV**	**QTD**	**YTD**	**2024**	**2023**	**2022**	**Fecha inicio**	**Patrimonio**
Belgravia Value Strategy, FI -Clase A	16,85%	13,46	5,61%	**11,03%**	-2,28%	-3,35%	-11,30%	01-10-19	17.664.091

Fondos Gamma y Sigma

Sigma Internacional FI. Fondo de renta variable global, cuya estrategia fundamental es la selección de valores. Sin ningún tipo de restricción geográfica ,sectorial, capitalización, el objetivo es proporcionar retornos anualizados de doble digito en el largo plazo. Gamma Global, FI. Fondo con vocación de retorno absoluto, con objetivo de rentabilidad entre 3% y 6%. Control de volatilidad e inversión en activos tradicionales renta variable y renta fija corporativa. Limitación a peso máximo de renta variable al 30%

Fondo destacado del trimestre: Sigma Internacional, FI

Sigma Internacional FI obtuvo durante el primer semestre de 2025 una rentabilidad del + 15.57%, acumulando un retorno desde su creación (abril de 2021) del +68.64%.

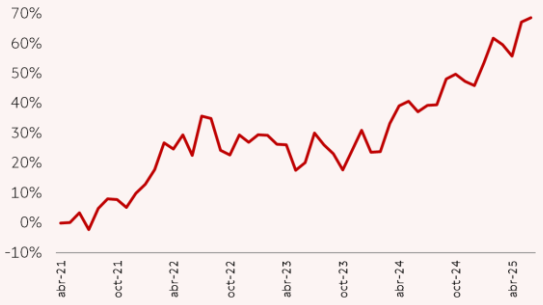
Siempre enfatizamos que la estrategia del fondo está orientada a obtener retornos superiores a 10% en un ciclo completo de mercado, de esta afirmación nos gustaría destacar dos aspectos, el retorno del 10% no es arbitrario, reside en superar al retorno medio histórico de los activos de renta variable (incluyendo dividendos) en periodos muy prolongados, adicionalmente cuando hablamos de ciclo completo, suelen ser períodos medios de cinco o más años en los que históricamente se han producido escenarios tanto de aceleración como contracción en el crecimiento económico, esta situación tiene una consecuencia directa en los resultados de las compañías, por lo tanto no nos cansaremos en afirmar que nuestros períodos de maduración de las ideas de inversión pueden ser largos y no exentos en muchos casos de curvas (representadas por situaciones coyunturales de las compañías o sectores en los que operan) pero que a largo plazo acaban devolviendo retornos consistentes para el inversor que esta dispuesto a asumir estos retos.

Desde constitución el fondo obtiene un retorno anualizado del 13.30% superando con creces el objetivo prefijado, nuestra obsesión como gestores es la generación de alpha para el participe y no sin momentos complejos podemos concluir que todos estos objetivos se han cumplido con creces.

Detalle de actividad en el fondo:

Repasando la actividad del fondo durante el semestre, confirmamos que la selección de valores ha generado los retornos esperados, somos gestores de convicción y en este sentido nuestras carteras suelen tener una elevada concentración en aquellas compañías en las que detectamos un mayor potencial en la valoración. Compañías como Zegona, Alibaba y Ama , han tenido un comportamiento excepcional durante el semestre y son las grandes generadoras de retorno para el fondo, ya que en estas tres referencias encontramos un retorno agregado superior al 50% del total de la rentabilidad del fondo.

EVOLUCIÓN DESDE INICIO



ESTADISTICAS DE RENTABILIDAD Y RIESGO

Rentabilidad desde inicio 04/2021	68,64%
Rentabilidad media mensual	1,06%
Rentabilidad YTD	22,93%
Volatilidad anualizada	15,57%

PRINCIPALES GESTORES

José Ramón Boluda

Gabriel Castro

Fondos Gamma y Sigma

Destacado del trimestre:

Ama Group

AMA GROUP

Ama Group, es un claro ejemplo de una inversión que ha tenido un ciclo de maduración dentro de la cartera de varios años, con episodios de volatilidad, ampliaciones de capital muy dilutivas y momentos de duda respecto a la validez de la tesis de inversión. Al tratarse de una compañía cotizada en Australia y un sector tan competitivo y complejo como el de talleres de reparación de autos, el camino no ha sido fácil pero finalmente nuestras estimaciones se han confirmado y prácticamente hemos doblado nuestra inversión por lo que hemos comenzado a suavizar el peso en cartera , aunque no hemos vendido la posición totalmente.

Otro aspecto destacable en el fondo es la exposición a activos en divisas distintas al euro, como fondo global nuestras inversiones pueden estar en cualquier parte y para nuestra filosofía el tipo de cambio, no es un factor que vaya a condicionar nuestra inversión, las fluctuaciones de las divisas en el corto plazo suelen generar "ruido" pero como inversiones a largo plazo todos estos factores se reflejan en los estados contables de las compañías, lo que queremos transmitir es que no nos sentimos capaces en intentar adoptar una política flexible y activa en cuanto a la cobertura del riesgo divisa y estructuralmente no cubriremos el riesgo cambiario en el fondo, circunstancia que nos ha detraído rentabilidad en el semestre analizado.

Durante este año 2025 el fondo ha tenido un importante crecimiento en activos y estamos a las puertas de alcanzar los dos mil participes, agradecemos su confianza y les invitamos a seguir siendo "nuestros compañeros de inversión" para los próximos años.

Catálogo Enfoque Especifico

Renta Variable	Volatilidad	NAV	QTD	YTD	2024	2023	2022	Fecha inicio	Patrimonio
Sigma Internacional, FI - Clase A	15,18%	16,86	5,66%	15,57%	11,53%	3,05%	15,53%	23-04-21	69.432.979

Mixtos	Volatilidad	NAV	QTD	YTD	2024	2023	2022	Fecha inicio	Patrimonio
Gamma Global, FI -Clase A	4,11%	12,80	1,88%	5,19%	8,09%	4,44%	2,85%	23-04-21	174.227.417
Kappa,FI	15,18%	11,02	2,23%	2,56%	8,07%	6,42%	-8,97%	23-04-21	69.432.979
Lambda Universal, FI	12,51%	11,78	4,32%	-2,36%	25,33%	17,95%	-22,11%	23-04-21	17.280.534
RHO Selección, FI - Clase A	11,17%	12,55	2,23%	9,91%	12,83%	6,37%	-4,64%	14-03-22	51.345.583

Fondos Private Equity

Global Buyouts 2022 FCR (fondo cerrado)

Programa de inversión, que consta de 6 fondos de buyouts seleccionados entre las mejores gestoras internacionales de private equity. Para ello Sigular Asset Management ha contado con el asesoramiento de Yielco Investments AG (gestora independiente de inversiones alternativas globales con sede en Munich, fundada en 2011, y especializada en private equity, infraestructuras y deuda privada)

El fondo tiene una elevada diversificación por añada, estrategia, sector y geografía y gracias a un rápido despliegue de capital que ha permitido minimizar el efecto de la Curva J

Hyperion Fund FCR (fondo cerrado)

Fondo, pionero en Europa en tecnologías de uso dual, tiene como objetivo invertir en al menos 15 compañías de actividades como aeroespacial, ciberseguridad e inteligencia artificial en un plazo máximo de cinco años.

Hyperion Fund FCR realizó su Cierre Final en diciembre de 2024, tras sólo un año de comercialización, superando los 150 millones de euros en compromisos de inversores privados y públicos, ICO y CDTI.

El Fondo cuenta con Archery Capital SL como asesor de inversiones, conformado por un equipo de expertos en seguridad, defensa e inversión, respaldado además por un comité asesor internacional con figuras de relevancia global y un gran expertise en la materia.

Global Private Equity Infrastructure Fund I FCR (fondo en comercialización)

Programa de inversión en infraestructuras a través de una selección de 5-6 fondos primarios centrados en el large y middle market, y de forma oportunista en fondos de coinversión y secundarios, a través del asesoramiento de Yielco Investmnets AG.

La estrategia combinada "Core+, Value Add y Oportunista" ofrecerá una elevada diversificación por tipo de estrategia, sectores y geografía con una exposición estimada de alrededor de 75 compañías y una atractiva rentabilidad, por encima de los retornos medios en Infraestructuras.El objetivo es completar la cartera en aproximadamente un año: la exposición a coinversiones y a fondos "late primary" favorece tanto el despliegue temprano del capital y minimización del efecto "curva J".

Rentabilidad objetivo: TIR neta 13% (TVPI 1,8x). Inversión mínima: a partir de 50.000€.

RESPONSABLE DE PRODCUTO

Victoria Diez

Fondos Private Equity

Fondo destacado de trimestre:

Cultiva Iberia SCR

Sociedad de capital riesgo (SCR) gestionada por Singular Asset Management SGIIC, contando con el asesoramiento técnico de inversiones y proyectos de Iberian Smart Financial Agro (ISFA). La SCR alcanzará un tamaño de 30 M€.

La estrategia de diversificación se implementará a través de seis sociedades que gestionarán tres tipos de cultivos de elevada demanda y altos márgenes, Almendro, Pistacho y Arándano, distribuidos en fincas localizadas en regiones clave de España y Portugal, como Extremadura, Andalucía, el Valle del Ebro y el Alentejo.

El desarrollo del proyecto estará respaldado por la experiencia técnica de ISFA, entidad que ha gestionado de manera exitosa inversiones por más de 250 millones de euros en este tipo de cultivos. Su equipo cuenta con un gran conocimiento en esta actividad tras haber desarrollado y explotado más de 7.000 hectáreas agrícolas, aportando tecnología, sostenibilidad y eficiencia.

Rentabilidad objetivo: TIR neta 14,5% (TVPI 2,5x).

Inversión mínima: a partir de 100.000€ (participación del 5% equivalente a un compromiso de1.500.000€). Fondo en comercialización.

Cultiva Iberia SCR

Fondo Alma V, FIL

El objetivo de inversión de este fondo es proporcionar al inversor una rentabilidad estable y recurrente mediante la inversión predominantemente en Préstamos Senior Secured, del tipo de interés variable, denominados en euros y concedidos a empresas con presencia en Europa y una posición líder. El fondo invierte tanto en el mercado primario de préstamos con en el secundario, adquiriendo participaciones de préstamos sindicados con calificación crediticia por debajo del grado de inversión y que ofrecen un binomio rentabilidad riesgo atractivo. Los gestores del fondo invierten en préstamos a empresas europeas que, a su juicio cuenten con excelentes equipos de gestión, flujos de caja consistentes, predecibles y estables y que gocen de un paquete de garantías solido. El fondo también puede invertir hasta un 10% en bonos de renta fija y en notas a tipo de interés variable siempre y cuando sean instrumentos de deuda.

Las emisiones de préstamos en Europa cierran el segundo trimestre con un volumen de operaciones de €31.600 millones, cifra inferior a los €41.100 millones del 1Q2025, pero continuando su senda alcista y lejos de la disrupción vivida en abril por el anuncio de la guerra arancelaria. La creciente demanda por parte de inversores en este tipo de activos apunta a una segunda parte del año donde se batirán los niveles de emisiones vistos en años anteriores.

Teniendo en cuenta la tipología de los préstamos emitidos, más del 36% de los mismos han sido refinaciones y bajadas en los márgenes de interés de las operaciones existentes. Esta oleada ha provocado cierta presión a la baja en márgenes cerrando junio en niveles de 350-375pbs sobre Euribor en gran parte de emisores con calificaciones crediticias entre B+/B2. Esto implica una ligera ampliación de los diferenciales de crédito vs los mínimos registrados en el primer cuarto del año entorno a 0,08% de medía.

Desde el punto de vista de precios, tras las subidas producidas en el 1Q2025 donde el índice ELLI de préstamos tocó máximos anuales en 98,7%, la volatilidad provocada por la guerra arancelaria supuso una caída de precios en abril de -3,19% (desde máximos), que posteriormente se ha recuperado hasta cerrar el 2Q2025 en niveles de 97,69%. Pese a este incremento de volatilidad, vemos un mercado muy soportado por parte de inversores con un porcentaje de préstamos cotizando por encima de par del 54%, superior al registro de marzo 2025 de 15,6%.

ESTADISTICAS DE RENTABILIDAD Y RIESGO

Rentabilidad desde inicio 12/2022	13,50%
Rentabilidad media mensual	0,45%
Rentabilidad YTD	1,82%
Volatilidad último mes anualizada	0,45%

PRINCIPALES GESTORES

Omar García

Fondos Multiactivos y Megatendencias

Singular Megatencias. FI

Fondo de renta variable global gestionado por Singular AM, donde plasmamos nuestra estrategia de inversión basada en megatendencias, invirtiendo principalmente en los mejores fondos de gestión activa y ETFs.

Invertimos de manera global, identificando oportunidades de inversión que se benefician de cambios estructurales con incidencia transversal en la sociedad.

Este fondo invierte en las diversas temáticas que engloban cada una de las megatendencias identificadas dentro de nuestra estrategia de las 5 D's, entre las que se incluyen Digitalización, Demografía, Desconfiguración del orden internacional, Desglobalización y Descarbonización.

Durante el periodo, el fondo ha cosechado una rentabilidad positiva próxima al 10% debido, principalmente, al buen comportamiento de la inversión temática, caracterizada por un sesgo más growth. Además, hemos mantenido un mayor peso en la D de Digitalización, que con un mayor sesgo al sector tecnológico ha arrojado retornos superiores al 30% en algunas de sus temáticas, como Semiconductores o Blockchain. Los dos primeros se revalorizan más de un 15% en el trimestre. Por la parte más negativa, encontramos temáticas más "defensivas" con un mayor peso en el sector salud.

El posicionamiento del fondo en cuanto a Megatendencias (las 5D´s) sigue protagonizado por el peso en Digitalización (27,5%). Como novedad, en segundo lugar, se encontraría Desconfiguración del orden mundial (23,50%) debido al incremento de las posiciones en Ciberseguridad y Defensa. En cuanto a la exposición geográfica, la mayor concentración de la cartera continúa estando en Estados Unidos (63%) seguida de Asia (16%) y Europa (13%).

MEGATENDENCIAS

ESTADISTICAS DE RENTABILIDAD Y RIESGO	
Rentabilidad desde inicio 11/2021	0,25%
Rentabilidad media mensual	0,10%
Rentabilidad YTD	3,07%
Volatilidad anualizada	14,42%

MULTIACTIVOS 100

ESTADISTICAS DE RENTABILIDAD Y RIESGO	
Rentabilidad desde inicio 11/2021	52,03%
Rentabilidad media mensual	0,72%
Rentabilidad YTD	0,61%
Volatilidad anualizada	9,66%

PRINCIPALES GESTORES

Marta Raga

Eduardo Arias

Fondos Multiactivos y Megatendencias

Singular Multiactivos . FI

Fondo perfilado gestionado por Singular AM, con una estrategia global, que invierte principalmente en los mejores fondos de gestión activa, pasiva y ETFs.

Singular Multiactivos está instrumentado como un fondo por compartimentos, con 5 distintos niveles de riesgo, lo que permite al cliente elegir el más adecuado a sus necesidades y cambiar de uno a otro sin impacto fiscal.

El segundo trimestre de 2025 ha mostrado una potente recuperación en los mercados financieros, especialmente en los de renta variable (mostrando un claro mejor comportamiento la bolsa americana con respecto a la europea). Las bolsas de Estados Unidos han liderado claramente las ganancias, con una evolución en general positiva pero más heterogénea en el resto del mundo. La exposición geográfica de la renta variable (con más de un 40% en E.E.U.U.) ha sido uno de los principales contribuidores positivos a la rentabilidad durante el periodo. Ha sido destacable también la contribución del oro (con un peso del 5% en todos los perfiles) y el crédito.

A lo largo del último trimestre se han realizado varios movimientos tácticos y cambios en el Asset Allocation, destacando el incremento de exposición a renta variable aprovechando las fuertes caídas desatadas tras el primer anuncio de los aranceles por parte de la administración Trump. Durante el mes de junio, aprovechando la fuerte revalorización de los mercados, reducimos el posicionamiento en renta variable hasta una ligera infraponderación.

Además, destinamos parte de esa reducción en renta variable hacia crédito de alto rendimiento en euros.

El posicionamiento de la cartera de Renta Fija se caracteriza por las posiciones en deuda pública europea y americana, así como el crédito tanto en grado de inversión como de alta rentabilidad. La duración de la cartera permanece en torno a los 3 años con una TIR superior al 3,5%.

En cuanto a la renta variable, predominan la exposición a renta variable estadounidense seguida de Europa (esta última representa cerca de un 30% del peso en bolsa) y las compañías de gran capitalización (76% vs 24% en compañías pequeñas y medianas).

Catálogo Multiactivos y Megatendencias

Mixtos	Volatilidad	NAV	QTD	YTD	2024	2023	2022	Fecha inicio	Patrimonio
Síngular Multiactivos 20, FI - Clase A	1,99%	10,49	1,19%	**1,97%**	4,06%	3,72%	-6,88%	20-03-20	3.361.658
Síngular Multiactivos 40, FI - Clase A	3,37%	11,25	2,06%	**1,77%**	6,13%	4,91%	-8,34%	20-03-20	22.189.167
Síngular Multiactivos 60, FI - Clase A	5,52%	12,46	2,70%	**0,97%**	8,90%	6,25%	-9,96%	20-03-20	43.840.981
Síngular Multiactivos 80, FI - Clase A	7,62%	13,88	3,40%	**0,68%**	11,61%	7,75%	-11,45%	20-03-20	13.603.469

Renta Variable	Volatilidad	NAV	QTD	YTD	2024	2023	2022	Fecha inicio	Patrimonio
Singular Multiactivos I00, FI - Clase A	9,66%	15,20	4,00%	**0,61%**	13,53%	7,47%	-12,16%	20-03-20	5.702.701
Singular Megatendencias, FI - Clase A	14,42%	97,50	9,97%	**3,07%**	12,82%	12,43%	-23,41%	18-02-19	13.916.400

Nuestras novedades

Estas son algunas de las novedades que hemos vivido en el trimestre dentro de Singular AM: Pinche en las distintas imágenes para acceder al contenido de las noticias

¡Estamos de enhorabuena! Singular AM gana el galardón de Citywire a la mejor gestora de Renta Variable Española 2025

CITYWIRE
PORTFOLIO MANAGER & GROUP AWARDS 2025
WINNER · SPAIN

EQUITY - SPAIN
Singular AM

Entre tipos, guerras y rotaciones: la bolsa española sorprende, pero exige análisis y selectividad" tribuna de Luciano Diez Canedo en ElEconomista

Luciano Díez-Canedo habla con Invertia (El Español) sobre las perspectivas de la renta variable española.

Sigma Internacional se convierte en el líder de los fondos más activos de bolsa global en el año. El Economista

Expansión, encuentro digital . Luciano Diez Canedo ha participado el pasado mes de mayo con gran interés por parte de los lectores

Luciano Díez-Canedo comenta la visión de Singular AM sobre los últimos acontecimientos en los mercados: "Optimismo con la bolsa española"

Singular
Asset Management S.G.I.I.C.
Goya, 11 - 28001 Madrid
info@singularam.es

Aviso legal

Esto es una comunicación publicitaria. Consulte el folleto y documento de datos fundamentales para el inversor del fondo antes de tomar una decisión final de inversión. El contenido del presente documento ha sido elaborado por Singular Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. y se suministra solo con fines informativos. Singular Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. es una entidad domiciliada en España (Goya II, 2800I Madrid), sujeta a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C/ Edison, 4 Madrid), en cuyo Registro de Sociedades Gestoras de IICs se encuentra inscrita con el número I85. El documento ha sido elaborado en base a la información disponible en el momento de generación del mismo, habiendo llevado a cabo sus mejores esfuerzos para asegurar que la información contenida se encuentre actualizada, resulte suficiente y se presente de forma comprensible para sus destinatarios o para los receptores probables de la información. Sin embargo, la situación actual de la cartera del vehículo podrá diferir a la recogida en el mismo, tanto por cambios en las circunstancias de mercado, como por las decisiones de inversión adoptadas, de acuerdo con las limitaciones legales y contractualmente aplicables. Singular Bank no acepta ningún tipo de responsabilidad por pérdidas, directas o indirectas, como consecuencia de este informe. – Estos datos tienen finalidad informativa y no deben interpretarse en ningún caso como una recomendación de compra o venta, o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base de ningún tipo de decisión sobre inversiones actuales o futuras. En todo caso, la entidad no se hace responsable del uso que se haga de esta información ni de los perjuicios que pueda sufrir el inversor como consecuencia de las operaciones que formalice teniendo en cuenta dicha información. – Singular Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. no se hace responsable de las posibles limitaciones legales derivadas, entre otras cosas, de la nacionalidad o residencia del inversor. El tratamiento fiscal aplicable depende de las circunstancias individuales de cada inversor, pudiendo cambiar en el futuro. Se advierte expresamente que el presente documento no incluye recomendaciones fiscales, legales o contables de ningún tipo. – Le informamos que rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de rentabilidades futuras. Tenga en cuenta que toda inversión conlleva riesgos, incluido el riesgo de ausencia de rentabilidad, pérdida del capital invertido y/o el riesgo de tipo de cambio para los productos denominados en divisa distinta del EUR. – Los datos relativos a resultados de los instrumentos financieros, índices financieros o de los servicios de inversión referidos en el presente documento, pueden estar condicionados por el efecto que deriva de las comisiones, honorarios, impuestos, gastos conexos y tasas que puedan soportar dichos resultados brutos, pudiendo provocar, entre otros efectos más comunes, una disminución en dichos resultados brutos, que podrá ser mayor o menos dependiendo de las circunstancias particulares del inversor de que se trate. – Sin perjuicio del cumplimiento por Singular de las condiciones establecidas en la normativa pertinente sobre servicios, operaciones y productos de inversión, llamamos la atención de los destinatarios y de los receptores probables del presente documento a que su contenido y forma no ha estado sujeta a verificación previa y/o aprobación o registro por ninguna autoridad financiera. En caso de que lo hubiera estado, así como cualquier referencia a dicha autoridad supervisora en el presente documento, no debe entenderse como una indicación acerca del respaldo o aprobación por dicha autoridad a los servicios, operaciones y productos objeto del presente documento. Tenga presente que Singular, se reserva el derecho de modificar la gama de servicios, productos y precios en cualquier momento, sin previo aviso y que toda la información y opiniones expresas en el presente documento están sujetas a modificaciones. – Adicionalmente, se señala que este documento no sustituye la información legal preceptiva que deberá ser consultada con carácter previo a cualquier decisión de inversión; la información legal prevalece en caso de cualquier discrepancia. En particular, antes de invertir en Instituciones de Inversión Colectiva debe consultar su documentación legal, incluyendo el último Folleto Informativo, Documento de Datos Fundamentales para el Inversor y los informes de contenido económico. Dicha información legal estará a su disposición en la sede de la gestora y/o en su página web. Ninguna parte de este documento puede ser copiada o duplicada de cualquier forma o medio o redistribuida sin el previo consentimiento por escrito de Singular Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.