

Fundamentos

de Singular Asset Management

Acero - Verano 2026

Editorial

Construir desde lo esencial

Toda gran construcción comienza mucho antes de que sea visible. Los materiales que lo forman son los que determinan el resultado final, su flexibilidad y su comportamiento con el paso del tiempo.

Con esta publicación, desde Singular Asset Management queremos acercar nuestra forma de gestionar a los inversores a través de las materias primas que representan los pilares de nuestra filosofía de inversión. El acero es la estructura invisible que sostiene las infraestructuras que utilizamos cada día. Representa el rigor, la disciplina, la precisión y la capacidad de soportar el paso del tiempo. Valores que también definen nuestra manera de invertir.

No buscamos construir carteras para el próximo trimestre, sino estructuras capaces de atravesar distintos ciclos de mercado. Para ello nos apoyamos en el análisis fundamental, la selección rigurosa de activos y la convicción en aquellas inversiones que consideramos capaces de generar valor de forma sostenida.

Cada fotografía que acompaña esta edición refleja una faceta distinta del acero: su resistencia, su geometría, su precisión o su capacidad para conectar lugares y personas. Son imágenes que dialogan con las ideas que compartimos en estas páginas y que, edición tras edición, irán dando forma a una identidad propia para esta publicación.

Singular Asset Management

En Singular Asset Management gestionamos el patrimonio de inversores particulares, familias e instituciones con una filosofía basada en el largo plazo, la independencia de criterio y la fidelidad a nuestros mandatos de gestión.

Hoy gestionamos 3.500 millones de euros en activos, contamos con 40 profesionales especializados y ofrecemos una amplia gama de estrategias que abarcan renta fija, renta variable, fondos mixtos, retorno absoluto, gestión alternativa, planes de pensiones y capital riesgo.

Nuestro crecimiento en los últimos años es el reflejo de la confianza que nuestros clientes depositan en nosotros y de la consolidación de un modelo de gestión basado en la cercanía, la especialización y el rigor analítico. Este avance responde tanto al fortalecimiento de nuestras capacidades dentro del ecosistema de Singular Bank como al creciente reconocimiento de nuestras estrategias por parte de los inversores, dentro y fuera del Grupo Singular Bank.

Esperamos que disfruten de esta primera edición y, como siempre, gracias por la confianza que depositan en nosotros.



Marta Raga
Directora General Consejera
Singular Asset Management, SGIIC

Análisis de los mercados

Con el cierre del segundo trimestre del año, podemos afirmar que estos tres meses han estado claramente marcados por el conflicto en Oriente Medio y sus consecuencias sobre la economía global. La situación en torno al estrecho de Ormuz ha terminado convirtiéndose en un auténtico shock energético, provocando importantes tensiones en las cadenas de suministro y un fuerte incremento del precio del petróleo. Todo ello comienza a trasladarse a la economía real en forma de mayor inflación y una desaceleración del crecimiento.

Si trasladamos lo ocurrido durante el trimestre al plano macroeconómico, observamos cómo las previsiones de crecimiento globales se han ido revisando a la baja, pasando del 2,9 % al 2,2 %, mientras que las expectativas de inflación para 2026 y 2027 continúan aumentando.

Respecto a la política monetaria, el denominador común entre los principales bancos centrales ha sido un tono claramente más restrictivo. La Reserva Federal mantuvo los tipos de interés sin cambios durante junio, aunque dejó claro que estos podrían mantenerse elevados durante más tiempo del previsto, apoyándose en una inflación todavía persistente y en un mercado laboral que continúa mostrando una gran fortaleza. Por su parte, el Banco Central Europeo volvió a subir los tipos de interés hasta el 2,25 %, impulsado tanto por la inflación general como por la subyacente, mientras que el mercado sigue descontando nuevas subidas antes de que finalice el año.

En cuanto a los mercados de renta fija, el trimestre ha estado marcado por la presión sobre la deuda soberana, especialmente en los tramos largos de la curva, como consecuencia de las expectativas de tipos de interés más elevados durante más tiempo. En cambio, los vencimientos más cortos han mostrado un comportamiento relativamente mejor, al verse menos afectados por los movimientos de los tipos.

Respecto a la temporada de resultados empresariales, las compañías estadounidenses han vuelto a superar las expectativas de beneficios en mayor medida que las europeas, destacando nuevamente los sectores tecnológico y energético. No obstante, las estimaciones futuras continúan siendo exigentes, lo que plantea ciertas dudas sobre su sostenibilidad si la desaceleración económica termina intensificándose.

Por el lado de la renta variable, el comportamiento de los mercados ha sido positivo durante buena parte del trimestre, aunque con diferencias entre regiones. Durante abril y mayo, la bolsa estadounidense volvió a estar liderada por el sector tecnológico, con un Nasdaq100 mostrando un comportamiento especialmente sólido, mientras que las bolsas europeas también registraron avances, aunque algo más moderados. Sin embargo, durante junio el liderazgo pasó a Europa, donde el sector bancario se vio favorecido por el entorno de tipos de interés más elevados, permitiendo que los principales índices europeos obtuvieran un mejor comportamiento relativo que los estadounidenses.

Por último, en el mercado de divisas, el dólar continuó fortaleciéndose frente al euro durante el trimestre, apoyado por unas expectativas de política monetaria más restrictivas en Estados Unidos, situándose el cruce eur/usd en torno a 1.14 al cierre de junio.

En conjunto, el segundo trimestre ha dejado un entorno de mercado más complejo que el observado a comienzos de año. Las tensiones geopolíticas, la persistencia de la inflación y el cambio en las expectativas sobre los tipos de interés seguirán condicionando la evolución de los mercados durante los próximos meses, en un escenario donde la evolución del conflicto y de los precios de la energía continuará siendo uno de los principales focos de atención para los inversores.



FONDOS PRIVATE EQUITY

Invertir donde empieza
el valor

Cuatro estrategias complementarias para acceder a las mejores oportunidades en 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 Singular Asset Management ha contado con el asesoramiento de Yielco Investments AG (gestora independiente de inversiones alternativas globales con sede en Munich, fundada en 2011, 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** I FCR (fondo cerrado)



Programa de inversión en infraestructuras a través de una selección de 5-6 fondos centrados en el large y middle market, y de forma opoasesoramiento de Yielco rtunista en fondos de coinversión y secundarios, a través del 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 2026: la exposición a coinversiones, a fondos "late primary" y las inversiones en secundarios favorece tanto el despliegue temprano del capital y minimización del efecto "curva J".



Vehículo de capital riesgo destacado del trimestre

Cultiva Iberia, SCR

Actualmente en comercialización

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.



España y Portugal



Almendro



Pistacho



Arándano



RENTABILIDAD OBJETIVO

TIR net **14%**



INVERSIÓN MÍNIMA

100.000€



HORIZONTE

10 años

“

Cada hectárea es una inversión en productividad, sostenibilidad y creación de valor.



Alberto Miró
Director de Inversiones Alternativas

FONDOS SWM

Una estrategia para cada mercado

La gama SWM reúne estrategias de renta fija, mixtos y renta variable para responder a distintos entornos de mercado

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 (2026 y 2029) 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)



Nuevo lanzamiento

SWM **Objetivo 2029, FI**

Este vehículo, de reciente creación, se lanza desde la gestora de Singular Asset Management (SAM) a finales de la primera mitad del año 2026, con el propósito de capturar el reciente repunte de tipos de interés, derivado de unas mayores presiones inflacionistas y de unos bancos centrales reaccionando con políticas monetarias más restrictivas. Como consecuencia de ello, el objetivo ha sido construir una cartera que ofrezca, durante el periodo de comercialización del mismo, un diferencial medio con la subida de tipos de interés descontada, observado esto último en la pérdida de valor de los bonos en los últimos tres meses.

En este contexto, el fondo SMW Renta Fija Objetivo 2029 representa una oportunidad muy interesante para invertir nuestros ahorros a un plazo medio de 2,5 años, con un objetivo de TAE neta que esté entorno al 3 %*, aproximadamente 100 bps sobre la deuda soberana a ese plazo.

Dicho esto, el fondo Renta Fija Objetivo 2029 refleja un modo de inversión marcado por buscar el vencimiento de la estrategia en abril de 2029, obteniendo en origen un retorno anual estable que permita al partícipe cubrir una buena parte del deterioro que ocasione en nuestro patrimonio la evolución de la inflación. El fondo se gestionará de manera pasiva, aunque cabe la posibilidad de realizar ajustes puntuales como consecuencia del deterioro de alguno de los activos que forman parte de la cartera.

El fondo tiene un periodo de comercialización que va desde el 1 de julio hasta el 30 de septiembre. Por otro lado, contará con ventanas trimestrales de liquidez, permitiendo realizar suscripciones y/o reembolsos sin incurrir en comisiones de penalización. Fuera de las ventanas, se cargará un 3 %.



Objetivo*
TAE neta entre 3% y 3,10% a 2,5 años



Horizonte
Vencimiento el 30/04/2029

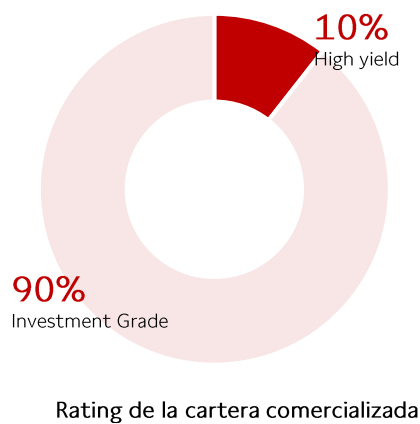


Estrategia
Gestión pasiva con posibilidad de ajustes puntuales de cartera



Ventanas de liquidez
Trimestrales sin comisiones de penalización. Fuera de las ventanas comisión del 3%

*Estas previsiones no representan un indicador fiable de resultados futuros. LA RENTABILIDAD NO ESTA GARANTIZADA y la que finalmente obtenga la IIC podría ser distinta como consecuencia de los cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o de la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.



Dentro de nuestra cartera:

El fondo está invertido en tres grupos bien diferenciados: un bloque principal de emisiones grado de inversión, pudiendo complementarse por un bloque de bonos alto rendimiento (hasta 10%) y un último bloque de renta fija emergente (hasta 25%). El primero de los tres, será la base de la cartera, dándole robustez en términos de peso y calidad crediticia, siendo los otros dos bloques restantes, complementos añadidos al primero, que nos permita elevar el tipo medio de la cartera.



La estrategia está construida inicialmente con una duración media próxima a los 2.5 años, la cual, irá disminuyendo al acercarse el vencimiento de las emisiones. El rating medio del fondo, con la combinación de los tres bloques de la cartera, tendrá que resultar como mínimo de BBB- en el momento de la compra.

CATÁLOGO SWM

Renta Fija	NAV*	2º Trim	2026	2025	2024	2023	2022	2021	Volatilidad	Inicio	Patrimonio*
SWM Valor, FI - Clase A		0,50%	0,84%	1,96%	3,28%	2,74%	-2,21%	-0,41%	0,28%	24-12-10	160.767.167
SWM Renta Fija Flexible, FI - Clase A	7,26	1,64%	0,67%	3,24%	4,03%	5,52%	-6,45%	2,50%	2,22%	14-10-08	142.937.175
SWM Renta Fija Objetivo 2026 FI - Clase A	6,89	0,61%	0,79%	2,31%	-	-	-	-	0,77%	14-02-25	3.015.032
SWM Renta Fija Objetivo 2026 \$ FI - Clase A	9,61	1,99%	4,28%	-7,85%	-	-	-	-	6,96%	01-02-25	4.788.105
En comercialización											
Mixtos	NAV*	2º Trim	2026	2025	2024	2023	2022	2021	Volatilidad	Inicio	Patrimonio*
Principium, FI - Clase A	17,42	1,85%	1,46%	4,49%	4,65%	4,47%	-10,51%	7,14%	3,02%	30-08-16	22.699.774
SWM Global Flexible, FI, - Clase A	37,49	3,06%	2,79%	7,31%	5,44%	7,76%	-11,65%	3,28%	3,69%	12-03-10	58.673.207
Renta Variable	NAV*	2º Trim	2026	2025	2024	2023	2022	2021	Volatilidad	Inicio	Patrimonio*
SWM España Gestión Activa, FI - Clase A	27,85	10,15%	10,87%	36,38%	14,17%	19,25%	2,42%	11,03%	16,00%	21-05-04	38.862.337
SWM Estrategia Renta Variable, FI - Clase A	7,26	6,88%	7,65%	12,49%	12,14%	8,00%	-11,76%	-	7,41%	10-12-08	15.389.725



Principales gestores: Luciano Diez Canedo y Javier Abaitua

* NAV (Net Asset Value): precio de una participación del fondo. Se calcula dividiendo el valor total de los activos del fondo, una vez descontados sus gastos y obligaciones, entre el número de participaciones en circulación. El patrimonio corresponde a la suma de todas las clases. Datos a 30/06/2026

Fondo destacado del trimestre

SWM España Gestión Activa, FI

La renta variable española continúa su travesía sobre uno de los momentos más atractivos de los últimos años. Mientras parte del mercado concentra su atención en las grandes compañías tecnológicas estadounidenses, muchas empresas españolas combinan valoraciones contenidas, crecimiento de beneficios y una elevada generación de caja.

SWM España Gestión Activa invierte desde hace más de veinte años aplicando una filosofía basada en el análisis fundamental y la selección activa de compañías, sin restricciones sectoriales y con una elevada independencia respecto al índice de referencia. El objetivo es construir una cartera de negocios infravalorados capaces de generar valor de forma sostenida en el largo plazo dentro de la renta variable española, pudiendo incorporar hasta un 10% de compañías portuguesas.

PERSPECTIVAS

Las expectativas de la bolsa española siguen siendo positivas al contar con un descuento respecto a la media de la eurozona, teniendo en cuenta los resultados previstos en 12 meses. El IBEX cotiza, en el momento actual, en torno a un PER 2027 de 14,5x mientras en SWM España Gestión Activa el múltiplo PER es de 16X para un crecimiento de beneficios del aproximadamente el 15%

Por otro lado España sigue liderando las previsiones de crecimiento; según datos de la OCDE de junio, se espera que España crezca este año un 2,2%, muy por encima del 0,8% estimado para la Eurozona.

“

A las puertas de los 20.000 puntos, seguimos siendo positivos con la bolsa española por sus atractivas valoraciones y el sólido crecimiento esperado de los beneficios, especialmente apoyada en la fortaleza del sector bancario.

Luciano Diez Canedo
Gestor del fondo

Acero – Verano 2026



Independencia respecto al índice
Aproximadamente un 15% de la cartera no pertenece al IBEX 35 y mantenemos una infra ponderación en los principales valores del índice



Análisis fundamental
Poniendo especial atención en ventajas competitivas, barreras de entrada y calidad del equipo directivo



Gestión activa
Enfoque en la búsqueda de empresas infravaloradas, sin restricciones sectoriales y con selección botón up



Rotación media-alta
Una gestión dinámica que se refleja en una rotación de la cartera por encima de la media del mercado

FONDOS DE ENFOQUE ESPECÍFICO

Convicciones profundas Horizonte a largo plazo

Las mejores inversiones nacen de
comprender negocios que crean valor
durante décadas

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 dígito en el largo plazo.

Gamma Global, FI. Fondo de inversión global, con objetivo de rentabilidad entre 3% y 6%. Control de volatilidad e inversión en activos tradicionales renta variable y renta fija corporativa High Yield o sin rating. Actualmente tiene una limitación a un peso máximo de renta variable del 20%



José Ramón Boluda y Gabriel Castro Lafuente
Gestores fondos de enfoque específico

CATÁLOGO ENFOQUE ESPECÍFICO

Renta Variable	NAV*	2º Trim	2026	2025	2024	2023	2022	2021	Volatilidad	Inicio	Patrimonio*
Sigma Internacional, FI - Clase A	19,85	4,44%	10,48%	23,12%	11,53%	3,05%	15,53%	9,90%	14,40%	23-04-21	160.036.229
Mixtos	NAV*	2º Trim	2026	2025	2024	2023	2022	2021	Volatilidad	Inicio	Patrimonio*
Gamma Global, FI -Clase A	13,91	2,55%	5,22%	8,60%	8,11%	4,44%	2,85%	4,79%	3,82%	23-04-21	488.388.624
Kappa,FI	12,41	3,78%	5,54%	9,42%	8,07%	6,42%	-8,97%	2,67%	7,51%	23-04-21	44.862.120
Lambda Universal, FI	15,04	20,44%	15,80%	7,64%	25,33%	17,95%	-22,11%	4,78%	11,57%	23-04-21	21.125.722
RHO Selección, FI - Clase A	14,77	9,43%	9,21%	18,47%	12,83%	6,37%	-4,64%	-	11,20%	14-03-22	70.305.526

“ Nuestra hoja de ruta: adquirir negocios excelentes, liderados por grandes equipos gestores y con vías de crecimiento sostenibles.

Jose Ramón Boluda



Calidad que perdura
Invertimos en negocios sólidos
Con ventajas competitivas sostenibles
Y buena generación de caja



Análisis riguroso
Un proceso disciplinado que combina análisis fundamental, visión a largo plazo y gestión del riesgo



Paciencia y convicción
Mantenemos nuestras convicciones
A lo largo del ciclo para capturar el verdadero valor

* NAV (Net Asset Value): precio de una participación del fondo. Se calcula dividiendo el valor total de los activos del fondo, una vez descontados sus gastos y obligaciones, entre el número de participaciones en circulación. El patrimonio corresponde a la suma de todas las clases. Datos a 30/06/2026

Fondo destacado del trimestre

Sigma Internacional, FI

2026 marca un hito muy especial para nosotros: la estrategia cumple sus primeros cinco años de vida. Alcanzar este lustro nos proporciona un horizonte temporal lo suficientemente robusto para validar nuestra filosofía de inversión. Nos demuestra que una metodología basada en el rigor del análisis fundamental y la selección minuciosa de compañías (stock-picking) es plenamente efectiva. Nos confirma también que, a pesar de la volatilidad y las inevitables curvas del mercado, mantener la convicción y la disciplina es el camino correcto.

La rentabilidad de Sigma Internacional A en el segundo trimestre de 2026 es +4,44%. Desde su constitución (abril de 2021) la estrategia ha generado un retorno anualizado neto del 14,13%.

Este desempeño supera nuestro objetivo estratégico a largo plazo, cuyo propósito sigue firmemente enfocado en componer capital a lo largo de un ciclo económico completo con rentabilidades anualizadas superiores al 10%.

De cara al futuro, mantenemos una confianza absoluta en el valor latente de nuestra cartera. Contamos con tesis de inversión en distintas fases de maduración que nos otorgan unas perspectivas excepcionales para los próximos trimestres. Nuestra hoja de ruta permanece intacta: adquirir negocios excelentes, liderados por grandes equipos gestores y con vías de crecimiento sostenibles, como base innegociable para seguir protegiendo y haciendo crecer su patrimonio a largo plazo

Dentro de la cartera

KINEPOLIS



Un modelo de negocio difícil de replicar con una clara ventaja competitiva

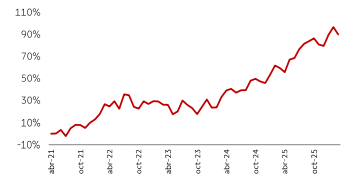
El control de la familia fundadora, una elevada proporción de activos inmobiliarios en propiedad, una gestión altamente eficiente y un estricto control de costes le permiten generar márgenes superiores a los de sus competidores.

En los últimos años, el mercado ha penalizado la compañía al asumir un declive estructural del cine provocado por el auge del streaming. Sin embargo, nuestra visión es distinta: el problema ha sido de oferta, no de demanda. La recuperación de los grandes estrenos y el cambio de estrategia de plataformas como Apple, Amazon o Netflix, que vuelven a apostar por las salas, apoyan esta tesis.

Creemos que el mercado sigue infravalorando este potencial. La compañía cotiza a una valoración muy atractiva y los primeros datos de 2026, con un fuerte repunte de la asistencia a los cines, refuerzan nuestra convicción en la inversión.

Resultados de Sigma Internacional, FI

EVOLUCIÓN DESDE INICIO



 Rentabilidad desde inicio	 Rentabilidad últimos 12 meses
98,43%	17,63%
 Rentabilidad media mensual	 Rentabilidad 2026
1,18%	10,48%
% de meses positivos	% de meses negativos
58%	42%

FONDOS BELGRAVIA

Estrategias que se adaptan. Valor que perdura

Dos estrategias de renta variable europea para distintas formas de invertir con convicción y flexibilidad

Los fondos Belgravia invierten en renta variable europea materializándose en dos estrategias distintas: 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, FI

La estrategia tiene un objetivo de rentabilidad positiva con un ratio de Sharpe superior al del Bloomberg Europe 600 Price Return, manteniendo la volatilidad por debajo de la de dicho índice.



LA CARTERA HOY

41 compañías con una exposición relevante a industria, materiales, energía, infraestructuras y servicios esenciales



QUÉ BUSCAMOS

Líderes en sus mercados, negocios difíciles de replicar, balances sólidos y alta capacidad de reinversión



QUÉ EVITAMOS

Negocios independientes del entusiasmo de mercado, valoraciones excesivas y narrativas sin fundamentales

17%

Crecimiento esperado de beneficios 2026

17,5%

ROCE

1,6x

Apalancamiento neto (Deuda neta/ EBITDA)

5,7%

FCF Yield

Dentro de la cartera

R&S GROUP

No invertimos en compañías porque la inteligencia artificial vaya a impulsarlas. Invertimos porque sus negocios ya son buenos, porque sus activos son difíciles de replicar y porque cotizan a precios que nos parecen atractivos.

Un ejemplo de esta forma de pensar es R&S Group, compañía suiza especializada en transformadores de potencia y distribución.



PRODUCTO CRÍTICO

Para la red eléctrica y los centros de datos



BENEFICIARIO

directo de la electrificación y expansión de la IA



FONDOS BELGRAVIA

Lo que sostiene el mundo

La energía, la industria y la tecnología están configurando un nuevo ciclo de inversión

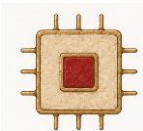
AUTONOMIA ESTRATÉGICA

La energía ha dejado de ser únicamente una cuestión económica para convertirse en un elemento esencial de seguridad nacional. Europa necesita invertir en capacidad productiva, redes eléctricas e infraestructuras críticas para reducir su dependencia del exterior



INTELIGENCIA ARTIFICIAL

Cada nuevo centro de datos necesita acero, cobre, transformadores, energía y redes. La inteligencia artificial no solo impulsa el software, también multiplica la demanda de activos físicos imprescindibles para sostener esta revolución tecnológica



DONDE ENCONTRAMOS VALOR

Mientras gran parte del mercado centra su atención en compañías mas visibles, nosotros buscamos empresas industriales que suministrarán la infraestructura que hace posible esas tendencias
Y que, en muchos casos, siguen cotizando a precios razonables



CATÁLOGO FONDOS BELGRAVIA

Retorno Absoluto	NAV*	2º Trim	2026	2025	2024	2023	2022	2021	Volatilidad	Inicio	Patrimonio*
Belgravia Épsilon, FI - Clase A	2.494,46	3,28%	-0,40%	6,76%	-3,02%	-6,34%	-7,82%	12,91%	9,29%	30-07-99	31.388.205
Plan de Pensiones	NAV*	2º Trim	2026	2025	2024	2023	2022	2021	Volatilidad	Inicio	Patrimonio*
Belgravia Épsilon, PP	11,59	3,11%	-0,73%	6,76%	-0,51%	-4,20%	-7,51%	9,47%	7,67%	23-04-20	5.951.008
Renta Variable	NAV*	2º Trim	2026	2025	2024	2023	2022	2021	Volatilidad	Inicio	Patrimonio*
Belgravia Value Strategy, FI -Clase A	14,08	7,55%	0,96%	14,98%	-2,28%	-3,35%	-11,30%	23,79%	16,18%	01-10-19	14.767.537

* NAV (Net Asset Value): precio de una participación del fondo. Se calcula dividiendo el valor total de los activos del fondo, una vez descontados sus gastos y obligaciones, entre el número de participaciones en circulación. El patrimonio corresponde a la suma de todas las clases. Datos a 30/06/2026

FONDOS MULTIACTIVOS
Y MEGATENDENCIAS

Invertimos hoy en
las oportunidades
de mañana

Singular Megatendencias, FI



EN QUÉ INVERTIMOS

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



QUÉ HA OCURRIDO ESTE TRIMESTRE

El segundo trimestre del año ha estado marcado por los avances en las negociaciones en torno al conflicto de Irán, con subidas generalizadas de la renta variable y la inversión temática. Destacan positivamente Semiconductores (con un retorno superior al 90% en el trimestre), Ciberseguridad, Blockchain o Cambio Climático. Además, hemos mantenido y posteriormente vendido una compañía en directo (Crowdstrike) con una revalorización superior al 80%.



POSICIONAMIENTO

El posicionamiento del fondo en cuanto a megatendencias (las 5D's) sigue protagonizado por el peso en Digitalización (31,25%). Como novedad, en segundo lugar, se encontraría Desglobalización (21,30%). 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%).

ESTADÍSTICAS DE RENTABILIDAD Y RIESGO

Rentabilidad desde inicio 11/2021	22,81%
Rentabilidad media mensual	0,47%
Rentabilidad YTD	15,66%
Volatilidad anualizada	14,15%



“

Invertimos hoy en las tendencias que marcarán el mañana

Marta Raga

Gestora Megatendencias
y Multiactivos

Singular Multiactivos, FI

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



Una gestión activa y flexible para aprovechar las oportunidades globales

Eduardo Arias
Gestor Megatendencias y Multiactivos

RENTA FIJA

El posicionamiento de la cartera de Renta Fija se caracteriza por las posiciones en crédito grado de inversión europeo y high yield de corta duración. La duración de la cartera se sitúa por debajo de los 3 años con una tir superior al 3,5%.

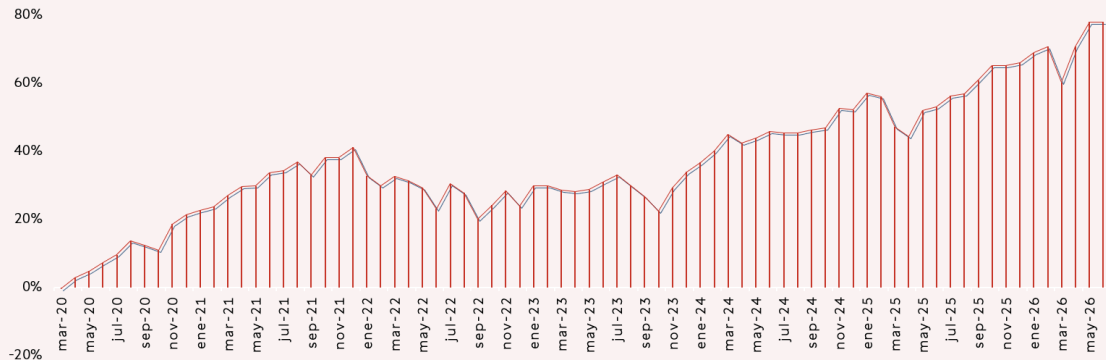
RENTA VARIABLE

En la renta variable, predominan la exposición a Estados Unidos (55%) seguida de Europa (esta última representa un 24% del peso en bolsa) y compañías de gran capitalización (76% vs 24% en compañías pequeñas y medianas).

SINGULAR MULTIACTIVOS 100

RENTABILIDAD DESDE EL INICIO

77,85%



RENT, 2026
7,77%

VOLA. 1 AÑO
10,28%

CATÁLOGO FONDOS MULTIACTIVOS Y MEGATENDENCIAS

Mixtos	NAV*	2ª Trim	2026	2025	2024	2023	2022	2021	Volatilidad	Inicio	Patrimonio*
Singular Multiactivos 20, FI - Clase A	10,87	1,3%	1,0%	1,3%	4,1%	3,7%	-6,9%	-0,37	2,24%	20-03-20	10.682.461
Singular Multiactivos 40, FI - Clase A	11,88	3,7%	1,9%	3,7%	6,1%	4,9%	-8,3%	2,74%	3,85%	20-03-20	30.841.902
Singular Multiactivos 60, FI - Clase A	13,60	6,6%	3,6%	6,6%	8,9%	6,3%	-10,0%	7,62%	6,16%	20-03-20	50.142.888
Singular Multiactivos 80, FI - Clase A	15,65	9,5%	5,1%	9,5%	11,6%	7,7%	-11,5%	11,53%	8,51%	20-03-20	17.837.395
Renta Variable	NAV*	2ª Trim	2026	2025	2024	2023	2022	2021	Volatilidad	Inicio	Patrimonio*
Singular Multiactivos 100, FI - Clase A	17,78	11,7%	7,8%	11,7%	13,5%	7,5%	-12,2%	16,27%	10,28%	20-03-20	9.882.149
Singular Megatendencias, FI - Clase A	119,44	19,5%	15,7%	19,5%	12,8%	12,4%	-23,4%	0,13%	14,15%	26-11-21	25.712.730

* NAV (Net Asset Value): precio de una participación del fondo. Se calcula dividiendo el valor total de los activos del fondo, una vez descontados sus gastos y obligaciones, entre el número de participaciones en circulación. El patrimonio corresponde a la suma de todas las clases. Datos a 30/06/2026

FONDOS ALMA V

Donde la
prudencia
encuentra
oportunidades

Dos formas de invertir en crédito europeo
combinando estabilidad, selección y gestión
activa.

FONDOS ALMA V

Alma Bonos Flotantes, FIL

El objetivo del fondo es obtener una rentabilidad acorde con el riesgo asumido a medio plazo, invirtiendo en bonos CLO* a tipo flotante, en euros. Estarán respaldados por carteras diversificadas de préstamos corporativos sindicados de países OCDE. No seguirá índice de referencia, al ser un FIL de gestión activa. Los bonos CLO podrán adquirirse en mercado primario, directamente de bancos estructuradores, o en mercado secundario, mediante contrapartes creadoras de mercado, incluidas entidades que negocien por cuenta propia o de terceros. Como no cotizan en mercados regulados ni sistemas multilaterales, se negociarán de forma extrabursátil u OTC. Asimismo, el fondo podrá invertir hasta el 15% de la exposición total en renta fija pública o privada cotizada, incluidos depósitos, en euros y a tipo fijo o variable, de emisores o mercados OCDE, con calidad crediticia mínima BBB- o equivalente, vencimiento máximo de 7 años y duración media inferior a 3 años para esta parte de cartera.

- El mercado europeo de CLO cerró el primer semestre de 2026 en línea con los niveles récord observados en 2025, ejercicio en el que el volumen emitido se situó en torno a 60.000 millones de euros. En junio, las nuevas emisiones alcanzaron los 5.740 millones de euros, elevando el volumen acumulado del año a 31.240 millones.
- En términos de diferenciales sobre euríbor, los tramos AAA se ampliaron ligeramente en el segundo trimestre, hasta 128 puntos básicos frente a los 125 puntos básicos registrados en el primer trimestre. Por su parte, los tramos BB y single-B se mantuvieron prácticamente estables, en torno a 548 y 842 puntos básicos, respectivamente. Como resultado, el coste medio de financiación de las nuevas operaciones se situó entre 181 y 189 puntos básicos sobre euríbor.
- La actividad primaria continuó respaldada por una elevada demanda de este tipo de instrumentos. Aproximadamente el 75% de los emisores del mercado europeo ha colocado ya algún vehículo en lo que va de año.
- A pesar del sólido volumen de emisiones, las condiciones de mercado se han vuelto más exigentes para los gestores, debido a la compresión de los diferenciales de los activos y al elevado porcentaje de préstamos que cotizan por encima de par.



RENT, DESDE
INICIO 06/2026

0,50%



VOLUMEN SUSCRITO
1ER MES

7,8€ MILL



RATING DEL 79%
DE LOS BONOS

Aaa

*CLO: bono respaldado por una cartera diversificada de préstamos corporativos y estructurada en distintos niveles de riesgo. Su objetivo es ofrecer rentabilidades atractivas mediante ingresos procedentes del pago de intereses de esos préstamos.



Omar García Peral
Gestor Alma V

“

Invertir en instrumentos de renta fija a tipo flotante es una estrategia para capturar la subida de tipos de interés y estar protegido contra la inflación.

FONDOS ALMAV

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 como 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 sólido. El fondo también puede invertir hasta un 15% en bonos de renta fija y en notas a tipo de interés variable siempre y cuando sean instrumentos de deuda.

EL FONDO EN DATOS



RENT, DESDE INIIO 04/2023

25,6%

RENT, MEDIA MENSUAL

0,17%

RENT, 2026

1,84%

VOLA. ULTIMO MES ANUALIZADA

0,29%

- El mercado europeo de préstamos sindicados cerró el 2T, elevando la rentabilidad acumulada del primer semestre de 2026 hasta el +1,82%. Esta evolución confirma una recuperación significativa tras la corrección registrada en el primer trimestre, cuando el índice retrocedió un -1,05% por las ventas en mercado secundario asociadas a la preocupación por la disrupción derivada de la inteligencia artificial y al conflicto en Oriente Medio.
- Los diferenciales medios de los préstamos europeos se comprimieron hasta los 330 p.b., mientras que la escasez técnica de oferta se intensificó, impulsada por una demanda de CLOs e inversores institucionales que continúa avanzando a ritmo récord. En este contexto, las emisiones en el mercado primario repuntaron hasta los 14.200 millones de euros en junio, el mayor volumen mensual de los últimos cinco años.
- Asimismo, la actividad de repricings y reducción de márgenes ha marcado la tónica del 2T, reflejando la capacidad de los emisores para reducir sus costes de financiación en un entorno caracterizado por una fuerte demanda, diferenciales comprimidos y una limitada oferta neta de nuevos préstamos.
- Nuestra cartera continúa evolucionando favorablemente, poniendo de manifiesto su solidez y la importancia de mantener una gestión activa, selectiva y disciplinada. Este enfoque resulta especialmente relevante en un entorno en el que la compresión de diferenciales reduce el margen de error en la selección de inversiones.
- El retorno acumulado de la cartera en el primer semestre se sitúa en un 1,84% que junto con una volatilidad del 0,29%, marca un Sharpe Ratio de la cartera de 3,9 situando nuestro fondo en uno de los mejores fondos de préstamos de Europa con un 90% de los meses con retornos positivos desde su lanzamiento

PRINCIPIUM, FI

Inversión con propósito





“
Mensuram Bonam*
proporciona un marco práctico para integrar los principios de la fe católica en la gestión de inversiones.

Luciano Díez Canedo
Gestor de Principium, FI

Principium, FI

Fondo mixto defensivo que invierte en compañías y emisores alineados con los principios de la Doctrina Social de la Iglesia Católica.

(*) Documento “Mensuram Bonam: Medidas basadas en la Fe para inversores católicos: un punto de partida y una llamada para la acción” publicado en Nov 2022 por la Academia Pontificia de Ciencias Sociales de Roma.

I. RESPONSABLE

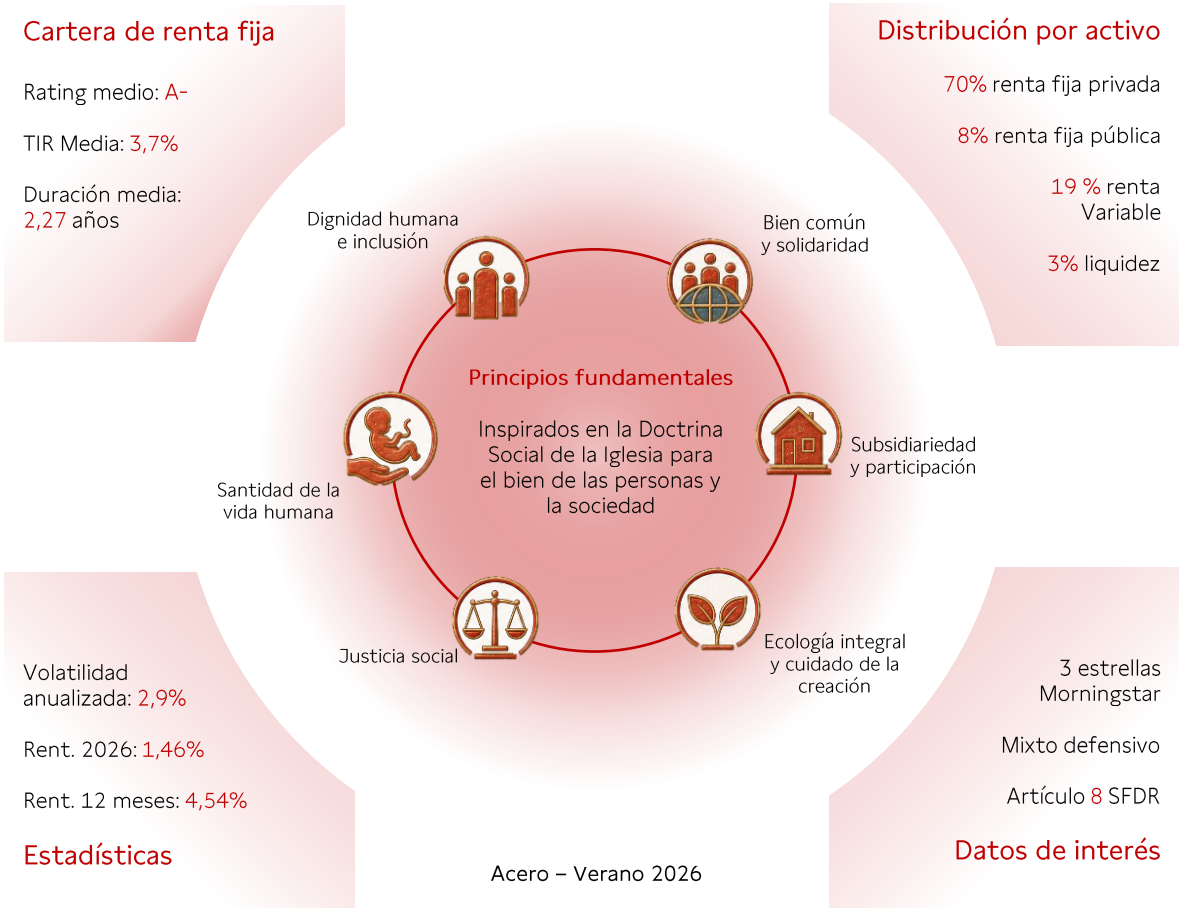
Acorde con los principios de la Doctrina Social de la Iglesia (DSI)2. Aplicando los filtros ESG

II. PRUDENTE

Perfil mixto defensivo (RV 30%; RF: 70%)
Selección de compañías rentables y generadoras de caja
Cartera de renta fija con grado de inversión

III. RENTABLE

Criterios financieros en la selección de activos maximizando el binomio rentabilidad-riesgo



FUNDAMENTOS

Las mejores inversiones
empiezan eligiendo al gestor
adecuado



Goya, 11
28001 Madrid
España

www.singularam.es
info@singularam.es

Advertencia legal

Esto es una comunicación comercial. Para poder adoptar una decisión de inversión fundada, antes de la contratación resulta esencial consultar el DFI y el folleto de cada fondo, donde podrá obtener más información sobre el nivel de riesgo, la gestora o el depositario del fondo, entre otras. Dicha información legal estará a su disposición en la sede de la gestora y/o en su página web: <https://www.singularam.es/>, así como en la página web de la CNMV. También podrá acceder a estos documentos pulsando en el apartado que ponemos a su disposición en la ficha de cada fondo, en la web de SelfBank by Singular Bank, y en la boleta anterior a la suscripción de estos. La información legal prevalece en caso de cualquier discrepancia. Tanto Singular Asset Management SGIIC como Singular Bank no le están recomendando la compra de estos fondos en concreto. Estos datos solo tienen una finalidad informativa, y no deben interpretarse como una recomendación de compra ni de venta (pudiendo estos ser no adecuados para sus conocimientos, objetivos de inversión o circunstancias). El Cliente es responsable de las decisiones de inversión que adopte. En todo caso, ni Singular Asset Management SGIIC ni Singular Bank asumen responsabilidad alguna por el 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. Rentabilidades pasadas no constituyen un indicador fiable de rentabilidades futuras. La inversión está sujeta a posibles fluctuaciones en el precio de mercado, por lo que no hay garantía de devolución del capital invertido. El valor de las inversiones y de sus rendimientos pueden variar y el inversor puede no recuperar su inversión inicial.

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.

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.

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.

Singular Asset Management SGIIC S.A.U. (calle Goya 11, 28001 Madrid), sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva sujeta a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), en cuyo Registro de Sociedades Gestoras de IICs se encuentra inscrita con el número 185.

Singular Bank, S.A.U. (Calle de Goya, 11. 28001 Madrid), entidad de crédito sujeta a la supervisión del Banco de España e inscrita en el Registro de Entidades de Crédito Nacionales del Banco de España con el número 1490