

KAPPA, FI

Nº Registro CNMV: 5524

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.belgraviacapital.es.

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

Dirección

CL. Goya, 11
28001 - Madrid
915158590

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: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte del 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), 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 de capitalización o sectores económicos.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,44	0,00	0,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	-0,44	-0,29	-0,50

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	4.041.876,97	2.423.751,29
Nº de Partícipes	112	108
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	37.776	9,3460
2021	23.492	10,2674
2020		
2019		

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	0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			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 2022	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	-8,97	-0,31	-1,53	-5,72	-1,65				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,72	26-10-2022	-1,55	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,50	10-11-2022	1,50	10-11-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	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	6,95	6,41	6,79	8,17	6,33				
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95				
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,26	4,26	4,47	3,38					

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,29	0,29	0,33	0,33	0,33	1,00			

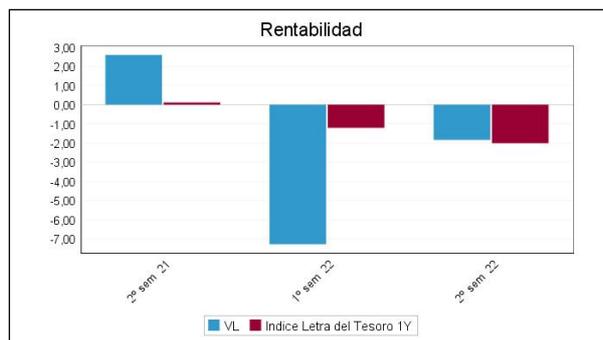
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	4.856	54	-1,65
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	65.132	585	-1,19
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	98.043	2.581	2,14
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	129.343	1.377	-2,23
Global	68.278	595	-1,87
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	365.653	5.192	-0,80

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	32.731	86,64	19.827	85,92
* Cartera interior	17.855	47,27	4.576	19,83

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	14.714	38,95	15.189	65,82
* Intereses de la cartera de inversión	162	0,43	63	0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.998	15,88	3.198	13,86
(+/-) RESTO	-953	-2,52	51	0,22
TOTAL PATRIMONIO	37.776	100,00 %	23.076	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	23.076	23.492	23.492	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	63,57	5,66	68,61	999,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,98	-7,37	-9,40	-73,74
(+) Rendimientos de gestión	-1,50	-6,85	-8,41	-78,63
+ Intereses	0,75	0,25	1,00	195,50
+ Dividendos	0,20	0,07	0,27	189,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,17	-0,40	-1,56	183,47
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,99	-2,88	-7,85	69,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,78	0,26	1,04	195,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,88	-4,13	-1,32	-168,38
± Otros resultados	0,04	-0,02	0,02	-276,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,51	-0,99	-7,75
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,80	-0,72
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-0,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,08	-0,13	-43,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-36,56
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-24,69
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2.488,78
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	2.488,78
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37.776	23.076	37.776	

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

3. Inversiones financieras

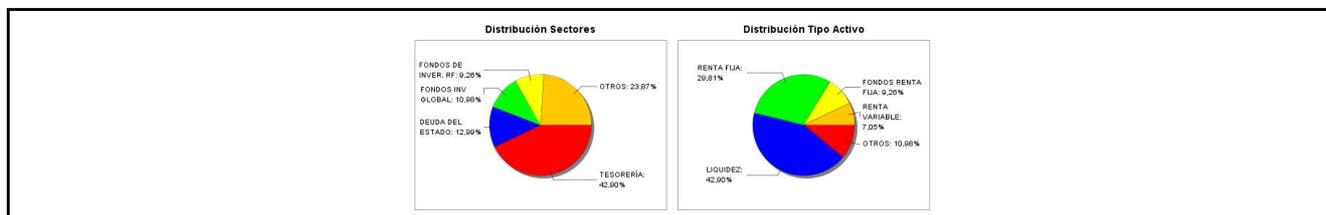
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.983	7,90	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	11.000	29,11	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	13.983	37,01	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	178	0,47	995	4,31
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	178	0,47	995	4,31
TOTAL IIC	3.695	9,78	3.581	15,52
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.855	47,26	4.576	19,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.279	21,91	2.398	10,39
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	8.279	21,91	2.398	10,39
TOTAL RV COTIZADA	2.486	6,57	3.999	17,33
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.486	6,57	3.999	17,33
TOTAL IIC	3.951	10,46	8.801	38,13
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.716	38,94	15.198	65,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.571	86,20	19.773	85,68

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
Obgs. BAT NETHERLANDS FINANCE 2.375%	C/ Compromiso	294	Inversión
Total subyacente renta fija		294	
TOTAL OBLIGACIONES		294	

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

	SI	NO
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

c). Durante el mes de diciembre se han producido reembolsos sucesivos de participaciones del fondo KAPPA por un mismo partícipe que representaron una disminución superior al 20% de su patrimonio.

j). SINGULAR WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. (Singular WM) con fecha 22 de diciembre ha obtenido las autorizaciones pertinentes para ejecutar una operación consistente en la fusión por absorción de SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. (SAM) por parte de Singular WM, con extinción, mediante disolución sin liquidación, de la sociedad absorbida y transmisión en bloque de su patrimonio a Singular WM, que adquiere, por sucesión universal, todos los derechos y obligaciones de SAM (la Operación de Fusión). La Operación de Fusión se ha ejecutado con fecha 23 de diciembre y, como consecuencia de dicha operación, Singular WM adoptará la denominación de la sociedad absorbida (SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.)

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

f). Durante el tercer trimestre de 2022 KAPPA, FI ha adquirido 910.354 EUR de nominal que ha vendido Bora Capital, SICAV de XS2356570239 OHL 6,6%. Esta operación se realiza porque se ha propuesto la disolución/liquidación de BORA CAPITAL, SICAV, por lo que se debe liquidar la posición. Por otro lado, en KAPPA, FI ya existía posición en XS2356570239 OHL 6,6% (600.000 EUR de nominal) y se quiere ampliar la exposición a este valor, por lo que se realiza en interés de todas las IIC.

h). Durante el periodo se han efectuado 7 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 871 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,002% sobre el patrimonio medio de la IIC.

Durante el periodo se han efectuado 25 operaciones de compraventa de divisas cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 11.426 miles de euros, 1 operación de renta variable por un total de 193 miles de euro y 5 operaciones de

repo por un total de 27.300 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,001% sobre el patrimonio de medio de la IIC.

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

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Cerramos el segundo semestre del año con caídas generalizadas en los mercados, tanto en los índices de renta variable como en los de renta fija. El mercado empieza a descontar con toda probabilidad una recesión que se materializará con mayor o menor dureza en el año 2023, recesión que viene marcada por el endurecimiento de la política monetaria de los bancos centrales a ambos lados del Atlántico para luchar contra la inflación.

Los bancos centrales continúan su cruzada contra la inflación. La reunión de Jackson Hole en los últimos días del mes de agosto supuso un jarro de agua fría para las expectativas de un próximo giro en la política monetaria de la Fed dejando de subir tipos a principios del año 2023 e incluso bajándolos en la próxima reunión de marzo. En su discurso, Powell dejó claro que los tipos seguirán subiendo este año, endureciendo aún más el discurso en la reunión de septiembre, apuntando a tipos de 4,25%-4,5% para finales año para mantenerse elevados durante 2023.

Respecto a Europa, junto a las subidas de tipos por parte del BCE, destacamos las medidas de política fiscal expansiva para combatir el impacto negativo en los contribuyentes de los elevados costes energéticos. En Reino Unido, el efímero gobierno de Liz Truss anunció un "mini-presupuesto" extraordinario a finales de septiembre. El programa, de fuerte carácter expansivo, tenía un coste total estimado de 150.000 millones de libras (6% GDP aprox.) en los próximos cinco años e incluía, entre otras, medidas para reducir la factura energética del sector privado, sin explicar las fuentes de financiación. Paralelamente, el gobierno alemán anunció un programa de subvención de la factura energética del sector privado por importe de 200.000 millones de euros, si bien en este caso el precio de la deuda pública alemana no reaccionó de manera alarmante.

Este tipo de programas podría ser la antesala de lo que veamos en los próximos trimestres en Europa en materia de política fiscal: los gobiernos aplicando medidas fiscales expansivas para mitigar los efectos adversos de la inflación y de la debilidad económica sobre el bienestar de hogares, dificultando así el trabajo de los bancos centrales para combatir la inflación y con el consecuente deterioro de las cuantías públicas.

En cuanto a China, durante el mes de diciembre comenzó a mostrar una cierta relajación en las medidas de confinamiento de su población.

Por el lado micro, durante el semestre tuvo lugar la publicación de resultados del segundo y tercer trimestre del año. En Europa en torno al 70% de las compañías batieron estimaciones de ventas de los analistas y el 60% batieron en beneficio neto tanto en el segundo como en el tercer trimestre. En EE.UU., las cifras son ligeramente inferiores siendo mejores en el Q2 que en el Q3. Destacamos especialmente el comportamiento positivo de los beneficios de las compañías del sector energético.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre hemos reducido nuestra exposición a activos de riesgo, finalizando el año en niveles cercanos al 15%.

Seguimos construyendo posiciones en renta fija tanto en euro como en dólares, incorporando fondos de inversión de esta categoría a la cartera del fondo.

El fondo está en niveles de activos de riesgo en la parte baja de su rango.

c) Índice de referencia

El Fondo no tiene ningún índice de referencia. Obtuvo en el año una rentabilidad de -8,97%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -2,01%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

A 31 de diciembre de 2022 el patrimonio del fondo ascendía a 37,78 millones de euros con un total de 112 partícipes.

La rentabilidad del fondo en el año ha sido de -8,97%. En los cuadros del presente informe se puede ver la rentabilidad de los periodos.

El impacto de los gastos soportados por el Fondo se mide con la ratio de gastos que ha sido de un 1,29% en el año sobre el patrimonio medio. Esta ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores.

La ratio de los gastos directos soportados por el fondo ha sido de un 0,92% y de los gastos indirectos ha sido de un 0,37%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

El Fondo ha registrado en segundo semestre una rentabilidad del -1,84%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -1,19%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -0,80%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo analizado hemos tenido variaciones significativas de patrimonio, intentando optimizar esta situación a dada la oportunidad surgida en los mercados de renta fija, se han incorporado referencia de deus a corto plazo de gobiernos como España y Francia y emisiones corporativas con vencimientos medios de menos de 2 años, parte de la curva en la que encontramos valor.(BNP 2023,McDonalds 2026..etc)

En renta variable nuestra exposición directa sigue en grandes corporaciones tecnológicas americanas.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Existen al cierre del periodo posiciones de futuros comprados S&P Emini 500.

El resultado obtenido con la operativa con instrumentos derivados supone un 0,78% sobre el patrimonio medio del semestre.

No se han realizado en el periodo operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

La IIC no posee ni estructurados, ni activos en litigio, ni activos que se engloben dentro del artículo 48.1.j del RD 83/2015.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el tercer trimestre supuso un 30,67% sobre el patrimonio medio del periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el año, ha sido de 6,95%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido de 0,83% y la del Ibex 35 de 19,45%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el año Singular Asset Management, SGIIC, SAU no ha asistido ni delegado su voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades españolas o extranjeras incluidas en la cartera del Fondo.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel gestora aprobado para el año 2022 fue de 180.500 euros. Se distribuye el gasto entre las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajusta trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por KAPPA, FI en el año 2022 ha sido de 8.380 euros.

Los principales proveedores de análisis durante el año 2022 han sido: BNP Exane, UBS, Kepler Cheuvreux, Deutsche Bank y Berenberg Bank.

El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel gestora aprobado para el año 2023 es de 292.000 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC. El aumento del presupuesto respecto al año anterior es debido al incremento en el número de IIC bajo gestión respecto al año anterior.

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 DE LA IIC.

Seguiremos adoptando una política de inversión cauta, dado el momento de incertidumbre global, nuestra idea es aprovechar la volatilidad del mercado para reforzar/construir posiciones para la cartera en activos de calidad y sobre todo aprovechar las oportunidades del merca

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02303102 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,45 2023-03-10	EUR	997	2,64	0	0,00
ES0000012F84 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2,14 2023-04-30	EUR	1.986	5,26	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.983	7,90	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.983	7,90	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-06	EUR	2.000	5,29	0	0,00
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-05	EUR	2.000	5,29	0	0,00
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-04	EUR	7.000	18,53	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		11.000	29,11	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		13.983	37,01	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	497	2,15
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	0	0,00	322	1,40
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	65	0,17	176	0,76
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	113	0,30	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		178	0,47	995	4,31
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		178	0,47	995	4,31
ES0180942007 - PARTICIPACIONES UBS Valor FI	EUR	1.500	3,97	0	0,00
ES0165142011 - PARTICIPACIONES Mutuaufondo FIM	EUR	0	0,00	1.177	5,10
ES0165237019 - PARTICIPACIONES Mutuaufondo FIM	EUR	1.000	2,65	1.516	6,57
ES0175902008 - PARTICIPACIONES SIGMA INTER.FI	EUR	1.196	3,16	0	0,00
ES0112221009 - PARTICIPACIONES AVANCE MULTIACTIVOS	EUR	0	0,00	888	3,85
TOTAL IIC		3.695	9,78	3.581	15,52
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.855	47,26	4.576	19,83
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010466938 - BONO FRANCE (GOVT OF) 4,25 2023-10-25	EUR	1.010	2,67	0	0,00
US91282CCD11 - BONO US TREASURY N/B 0,13 2023-05-31	USD	458	1,21	0	0,00
US912828U576 - BONO US TREASURY N/B 2,13 2023-11-30	USD	456	1,21	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.925	5,09	0	0,00
XS2199265617 - BONO BAYER AG 0,38 2024-07-06	EUR	286	0,76	0	0,00
XS1963744260 - BONO MCDONALD'S CORP 0,90 2026-06-15	EUR	274	0,73	0	0,00
XS1808338542 - BONO BNP PARIBAS 1,00 2024-04-17	EUR	388	1,03	0	0,00
NO0012423476 - BONO INTERNATIONAL PETROL 7,25 2027-02-01	USD	345	0,91	183	0,79
NO0011123432 - BONO GOLAR LNG LTD 7,00 2025-10-20	USD	832	2,20	177	0,77
XS2356570239 - RENTA FIJA Obrascon Huarte Lain 5,10 2026-03-31	EUR	1.182	3,13	471	2,04
XS2197693265 - RENTA FIJA Kent Global 7,95 2024-07-06	USD	239	0,63	252	1,09
XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	EUR	0	0,00	175	0,76
XS1551347393 - RENTA FIJA Jaguar Land Rover 2,20 2024-01-15	EUR	741	1,96	358	1,55
XS1551678409 - RENTA FIJA Telecom Italia 2,50 2023-07-19	EUR	0	0,00	395	1,71
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.288	11,35	2.010	8,71
FR0011625433 - BONO SANOFI 2,50 2023-11-14	EUR	500	1,32	0	0,00
XS1734548487 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 0,75 2023-06-15	EUR	495	1,31	0	0,00
PTTAPBOM007 - RENTA FIJA TAP SA 4,38 2023-06-23	EUR	386	1,02	388	1,68
XS1551678409 - RENTA FIJA Telecom Italia 2,50 2023-07-19	EUR	686	1,82	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.066	5,47	388	1,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.279	21,91	2.398	10,39
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		8.279	21,91	2.398	10,39
SE0016828511 - ACCIONES Embracer Group AB	SEK	424	1,12	364	1,58
GG000BMGYLN96 - ACCIONES Burford Capital	GBP	0	0,00	374	1,62
JE00B8DFY052 - ACCIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	0	0,00	854	3,70
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	412	1,09	312	1,35
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	387	1,02	477	2,07
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	309	0,82	269	1,17
US00507V1098 - ACCIONES Activision Blizzard	USD	0	0,00	297	1,29
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	269	0,71	233	1,01
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	0	0,00	208	0,90
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	267	0,71	287	1,24
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	251	0,66	324	1,40
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	167	0,44	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.486	6,57	3.999	17,33
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.486	6,57	3.999	17,33
LU0984217934 - PARTICIPACIONES GAM Luxury Brands	EUR	0	0,00	433	1,87
LU0690374029 - PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	EUR	774	2,05	763	3,31
LU0638557669 - PARTICIPACIONES Ruffer Total Return	EUR	1.468	3,89	1.422	6,16
FR0012088771 - PARTICIPACIONES CAN INDEX	EUR	0	0,00	792	3,43
FI400233242 - PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	EUR	0	0,00	462	2,00
LU0871827464 - PARTICIPACIONES Robeco Rob Gl Con Tr	EUR	0	0,00	562	2,43
LU0687944396 - PARTICIPACIONES GAMCO-Merger	EUR	709	1,88	1.180	5,11
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	0	0,00	1.292	5,60
LU0211118483 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-US Sh Du	EUR	500	1,32	0	0,00
IE00B520F527 - PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC EUR	EUR	0	0,00	933	4,04
LU0113258742 - PARTICIPACIONES Schroder Intl Corp	EUR	500	1,32	964	4,18
TOTAL IIC		3.951	10,46	8.801	38,13
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.716	38,94	15.198	65,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.571	86,20	19.773	85,68

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. dispone de una política remunerativa de su personal compatible con una gestión adecuada, eficaz y prudente de los riesgos y con la estrategia empresarial, objetivos, valores e intereses de la SGIIC y de las IIC que gestiona. Esta Política puede consultarse en la página web de la SGIIC. A los efectos de cumplir con la normativa aplicable, y en particular con la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, artículo 46.bis.1, en relación con la información que debe remitirse en materia de políticas de remuneración de la SGIIC en su informe anual, se detallan los siguientes extremos:

Datos cuantitativos:

En el año 2022 la remuneración total destinada por la SGIIC a retribuir a su personal asciende a 2.074.035 euros, desglosada en: (i) remuneración fija de 1.494.035 euros; y (ii) remuneración variable de 580.000 euros. Esta cantidad corresponde a un total de 21 empleados, de los cuales todos han recibido remuneración variable.

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 1.529.835 euros, desglosados como sigue: (i) una remuneración total a 5 directivos por 339.500 euros, desglosado en 258.500 euros de retribución fija y 81.000 euros de retribución variable; y (ii) una remuneración total de 1.190.335 euros para 11 empleados con incidencia en el perfil de riesgos, desglosado en 840.835 euros de retribución fija y 349.500 euros de retribución variable.

Contenido cualitativo:

La política remunerativa de la SGIIC define la atribución de una cuantía fija anual en función del nivel de responsabilidad asumido por el personal de referencia, y emplea el siguiente método de cálculo para la retribución variable: (i) equipo de gestión: la retribución variable se determina en base al resultado de explotación de la SGIIC, teniendo en cuenta la contribución de cada miembro del equipo a los resultados de las IIC gestionadas, atendiendo a criterios de proporcionalidad para su reparto, y al correcto cumplimiento de sus funciones; (ii) personal con relación con inversores/clientes: la retribución variable se determina en función del patrimonio captado y mantenido bajo gestión en la SGIIC, y otros factores como la calidad del servicio prestado a clientes; y (iii) resto de áreas: la retribución variable se determina en función del resultado de la SGIIC y del desempeño particular de cada empleado.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total