

## SIGMA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5523

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

**Gestora:** 1) SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANCO INVERDIS, 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](http://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@belgraviacapital.es](mailto:info@belgraviacapital.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/04/2021

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: Más del 75% de la exposición total se invertirá en renta variable de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores/mercados de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 40% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. Podrá existir concentración geográfica y/o sectorial. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La exposición al riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. La parte no invertida en renta variable se invertirá en renta fija pública y/o privada de emisores/mercados OCDE (fundamentalmente zona euro), en emisiones con calidad crediticia al menos media (rating mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. En caso de que las emisiones no estén calificadas, se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 18 meses.

#### 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	2021	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15		-0,15	

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	565.126,27	
Nº de Partícipes	108	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	10,34	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.841	10,3365
2020		
2019		
2018		

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	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

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

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
MSCI World Euro Total Return									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,42							

(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	5.346	81	-0,57
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	24.084	279	3,35
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	86.032	891	16,93
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	107.873	881	9,85
Global	0	0	0,00
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
<b>Total fondos</b>	<b>223.334</b>	<b>2.132</b>	<b>11,63</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.749	81,30		
* Cartera interior	518	8,87		
* Cartera exterior	4.231	72,44		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.088	18,63		
(+/-) RESTO	5	0,09		
TOTAL PATRIMONIO	5.841	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	245,32		245,32	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	7,58		7,58	
(+) Rendimientos de gestión	8,11		8,11	
+ Intereses	0,01		0,01	
+ Dividendos	0,47		0,47	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,32		6,32	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,99		0,99	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	
± Otros resultados	0,33		0,33	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,53		-0,53	
- Comisión de gestión	-0,31		-0,31	
- Comisión de depositario	-0,01		-0,01	
- Gastos por servicios exteriores	-0,10		-0,10	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	
- Otros gastos repercutidos	-0,09		-0,09	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.841		5.841	

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

### 3. Inversiones financieras

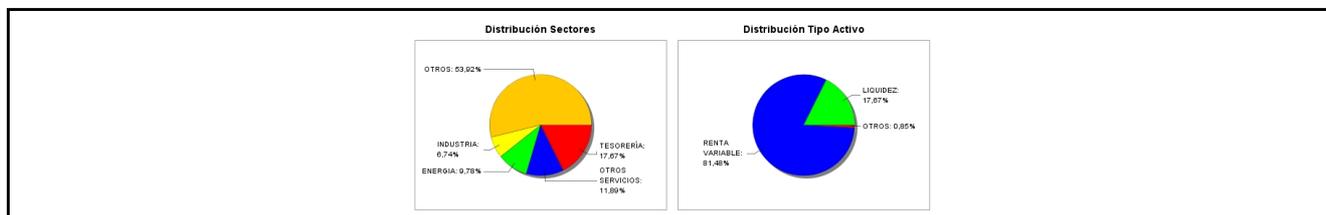
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	518	8,86		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	518	8,86		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	518	8,86		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	4.242	72,61		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	4.242	72,61		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.242	72,61		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.760	81,47		

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
Accs. Navios Maritime Partners LP	V/ Opc. CALL Opción Call s/Navios Maritime 40 09/21	101	Inversión
Accs. Teekay Lng Partners	V/ Opc. PUT Opción Put s/Teekay LNG 15 08/21	126	Inversión
Accs.Golar LNG LT	V/ Opc. CALL Opción Call s/Golar 15 16/07/2021	63	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs.Golar LNG LT	V/ Opc. PUT Opción Put s/Golar 12,5 16/07/21	124	Inversión
Accs. Navios Maritime Partners LP	V/ Opc. PUT Opción Put s/Navios Maritime 22,5 07/21	64	Inversión
Total subyacente renta variable		478	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		478	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 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

a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 20,37% del patrimonio de la IIC

f) Durante el periodo se han efectuado 172 operaciones entre renta variable y divisas con el depositario por un total de 9.793 miles de euros.

Durante el periodo se han efectuado 6 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 469 miles de euros.

## 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.

Durante el primer semestre del año 2021 hemos visto cómo los procesos de vacunación han ido cogiendo ritmo, acelerándose en los últimos meses en la UE, región que al principio se había quedado rezagada frente a países como EEUU, UK, Israel o Emiratos Árabes. Hemos acudido a la progresiva retirada de restricciones a la movilidad en Europa y EEUU, lo cual ha facilitado la reapertura gradual de las economías. Sin embargo, la coyuntura económica continúa marcada por la evolución de la pandemia, con la aparición de nuevas variantes como la delta, que amenaza con nuevas restricciones, como está sucediendo en el caso de Asia, que pueden frenar la recuperación económica de cara al segundo semestre del año. Un escenario adverso podría dar lugar a que los Gobiernos amplíen el tono expansivo de la política fiscal y a que los bancos centrales mantengan el ritmo de sus programas de compra para reducir el impacto económico y los daños estructurales ante este nuevo deterioro de la situación epidemiológica.

Por el lado económico, esta diferencia en el ritmo de vacunación y, por lo tanto, en la reapertura económica, se tradujo en un crecimiento muy superior en Estados Unidos respecto a Europa en el primer trimestre del año. El crecimiento intertrimestral del PIB se situó en un 6.4% en Estados Unidos frente a una caída del -0.3% en la Eurozona. Para el segundo trimestre se espera una aceleración aún mayor del crecimiento estadounidense, mientras que en Europa se espera la vuelta al crecimiento.

En esta línea, los indicadores de actividad norteamericanos se sitúan en máximos históricos, tanto el indicador de actividad manufacturera como el de servicios. En Europa, en cambio, es el sector manufacturero el que tira de la actividad económica, mientras que el sector servicios sigue lastrado por el retraso en la reapertura o desconfinamiento.

Los principales organismos internacionales han revisado al alza las perspectivas económicas globales hasta 2022, basándose principalmente en el avance en los planes de vacunación y la progresiva reapertura de las economías avanzadas, junto con el tono expansivo de la política fiscal de sus gobiernos. Esto contrasta con las economías emergentes y en desarrollo, donde existen menores estímulos fiscales y un retraso en la inmunización de la población, que contribuye al deterioro de la situación epidemiológica.

Otro de los focos de este primer semestre está siendo la evolución al alza de la inflación, explicada en parte por el efecto base, pero también por las tensiones inflacionistas por los cuellos de botella en la oferta, asociadas a la escasez de componentes como los semiconductores, o al aumento del coste de las materias primas básicas y del transporte de mercancías. Esto podría incluso acentuarse más ante el impacto del deterioro de la situación epidemiológica en Asia y su efecto en la normalización de las cadenas de valor globales. Esta evolución de la inflación sigue mostrando un patrón heterogéneo, ampliándose la diferencia entre EEUU (+5.4% anual en junio) y la Eurozona (+1.9% anual en junio).

Destacamos el sustancial incremento en las rentabilidades de los bonos soberanos tanto americanos como alemanes en el primer trimestre, especialmente en la parte larga de la curva (bonos a 10 años) con el consiguiente empinamiento de la curva de tipos de interés, motivado por las fuertes expectativas de crecimiento e inflación para los próximos años.

Sin embargo, a partir de marzo la curva de tipos comenzó a aplanarse de nuevo ante la posibilidad de que la Fed comenzara a plantearse el tapering, la retirada progresiva de estímulos monetarios, para contrarrestar las elevadas expectativas de inflación, que se sitúan ya en un +3.5% para el 2021. Esto tuvo lugar en la reunión del FOMC de junio, en

la que se consideró anunciar un plan para el tapering en las próximas reuniones y dos subidas de tipos ya en 2023. No obstante, siguen considerando el repunte de la inflación como superior al esperado pero transitorio.

En cuanto al mercado de renta fija privada, los diferenciales de crédito se han estrechado en Europa y EEUU salvo en el caso de la renta fija grado de inversión en euro, donde se han mantenido estables.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre de 2021 se ha constituido el fondo de inversión y hemos terminado el semestre con una exposición a activos de renta variable del 79%. Sigma Internacional invertirá en acciones seleccionadas desde un punto de vista fundamental.

En estos primeros meses hemos encontrado valor en empresas más ligadas al ciclo económico que a pesar de la reciente revalorización, consideramos infravaloradas.

c) Índice de referencia

El fondo obtuvo una rentabilidad desde inicio el 23 de abril hasta el 30 de junio de 3,37%

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

A 30 de junio de 2021 el patrimonio del fondo ascendía a 5,84 millones de euros con un total de 108 participes.

La rentabilidad del fondo desde inicio el 23 de abril hasta el 30 de junio ha sido de 3,37%.

El impacto de los gastos soportados por el Fondo se mide con la ratio de gastos que ha sido de un 0,42% sobre el patrimonio medio del periodo. Esta ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Fondo de reciente creación.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El primer semestre de 2021 Sigma Internacional tuvo un comportamiento positivo, alcanzando una rentabilidad en el período del +3,4%.

El contexto de los mercados ha estado absolutamente condicionado por la evolución de los datos relacionados con la pandemia, en este sentido noticias alentadoras sobre la apertura de las economías han tenido un efecto positivo en la evolución de los mercados, mientras que cualquier noticia negativa ha tenido impacto a corto plazo.

El peso de activos en renta variable como hemos comentado se ha situado en los entornos del 79%. A finales de mayo empezamos a construir la cartera con un mayor peso en empresas más dependientes del ciclo económico como International Petroleum Corp, Fairfax India, Golar LNG, NagaCorp o Navios Maritime Partners entre otras.

Entendemos que estas empresas están infravaloradas desde un punto de vista fundamental por las disrupciones de la pandemia, pero consideramos que estas valoraciones son de corto plazo y no reconocen la calidad de sus activos y su excelente posicionamiento estratégico.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El resultado obtenido con la operativa con instrumentos derivados ha supuesto un 0,99% sobre el patrimonio medio del semestre.

El apalancamiento medio ha sido de un 1,54% en el primer semestre.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

## 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 primer semestre supuso a un 1,54 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que

establece dicha Circular.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

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.

En el primer semestre el fondo no ha soportado costes del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

Entendemos que la evolución de los mercados seguirá muy condicionada por la evolución de la pandemia. Los datos macro seguirán confirmando la reapertura de las economías y en términos de valoración los mercados siguen cerca de sus niveles máximos, aunque consideramos que Sigma Internacional tiene una cartera muy atractiva para los próximos años. Mantendremos un proceso de gestión activa y flexible con una mayor ponderación en activos que se beneficien de la reapertura y recuperación de las economías mundiales.

## 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		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00		
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	158	2,71		
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	95	1,63		
ES0118594417 - ACCIONES Iindra Sistemas SA	EUR	146	2,50		
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	118	2,02		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		518	8,86		
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		518	8,86		
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00		
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00		
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		518	8,86		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00		
MHY110822068 - ACCIONES Capital Product Part	USD	103	1,76		
BMG9156K1018 - ACCIONES 2020 Bulkera Ltd	NOK	129	2,21		
KYG1355U1132 - ACCIONES Bridgetown Hold Ltd	USD	55	0,95		
US53013F1003 - ACCIONES Liberated Syndicato	USD	51	0,87		
GG00BMGYLN96 - PARTICIPACIONES Burford Capital	GBP	128	2,20		
KYG522441032 - ACCIONES Kaisa Prosperity Hol	HKD	137	2,34		
US92840M1027 - ACCIONES Vistra Corp	USD	219	3,75		
US3534691098 - ACCIONES Franklin Covey Co	USD	265	4,53		
CA91822J1030 - ACCIONES VBI Vaccines Inc	USD	28	0,48		
US92556V1061 - ACCIONES Viatris Inc	USD	102	1,75		
CA46016U1084 - ACCIONES Int Petroleum Co	SEK	196	3,35		
MHY622674098 - ACCIONES Navios Maritime Part	USD	394	6,74		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar	USD	345	5,90		
BMG6955J1036 - ACCIONES Keck Seng Investment	HKD	242	4,14		
KYG6382M1096 - ACCIONES Nagacorp LTD	HKD	234	4,00		
CA3038971022 - ACCIONES Farifax India Holdin	USD	216	3,70		
CA80013R2063 - ACCIONES Sandstorm Gold Ltd	USD	113	1,94		
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	180	3,08		
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	201	3,44		
PTGALOAM0009 - ACCIONES Galp Energia, SGPS,	EUR	103	1,75		
DE000ENAG999 - ACCIONES E.on	EUR	156	2,67		
US8816242098 - ACCIONES Accs. Teva Pharmaceu	USD	203	3,47		
GB00B03MLX29 - ACCIONES Royal Dutch Shell PL	EUR	112	1,92		
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae	EUR	122	2,08		
US25179M1036 - ACCIONES Devon Energy Corpora	USD	94	1,60		
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	116	1,99		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>4.242</b>	<b>72,61</b>		
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.242</b>	<b>72,61</b>		
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>4.242</b>	<b>72,61</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.760</b>	<b>81,47</b>		

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

## 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