

SINGULAR MULTIACTIVOS, FI

Nº Registro CNMV: 5447

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

Grupo Gestora: SINGULAR BANK **Grupo Depositario:** SINGULAR BANK **Rating Depositario:** n.d.

Fondo por compartimentos: SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.singularam.es>.

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

Dirección

c/ Goya, 11. Madrid 28001

Correo Electrónico

info@singularam.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

SINGULAR MULTIACTIVOS/20

Fecha de registro: 20/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: Medio

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 50-100% del patrimonio en IIC financieras, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de la IIC, hasta un 20% de la exposición total en renta variable, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores (públicos/privados), sectores económicos, divisas o duración media de la cartera de renta fija. Tampoco existe predeterminación por calidad crediticia de emisiones/emisores (incluyendo no calificados), por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, ni por capitalización bursátil, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. Los emisores/mercados serán principalmente de países OCDE, pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,74	0,00	0,74	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,33	0,94	2,33	0,47

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
A	225.000,93	326.412,24	53,00	60,00	EUR	0,00	0,00		NO
Z	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	2.260	3.226	5.631	2.705
Z	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	10,0457	9,8844	9,5296	10,2337
Z	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,30	0,09	0,39	0,30	0,09	0,39	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
Z	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	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	1,63	0,40	1,23						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	15-04-2024	-0,33	13-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,31	15-05-2024	0,31	15-05-2024		

(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 2024	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	2,11	2,04	2,18						
Ibex-35	13,19	14,40	11,83						
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,43	0,59						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,93	1,93	1,98						

(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.

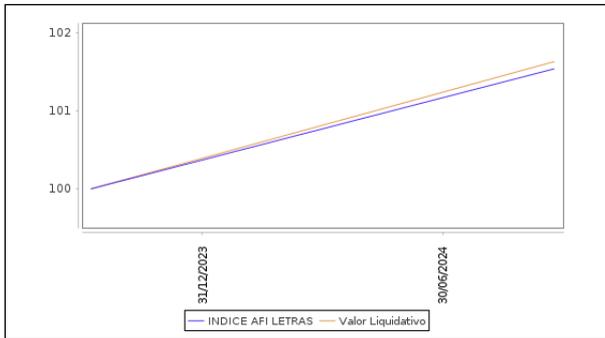
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,28	0,25	1,18	0,00	1,18	0,00		

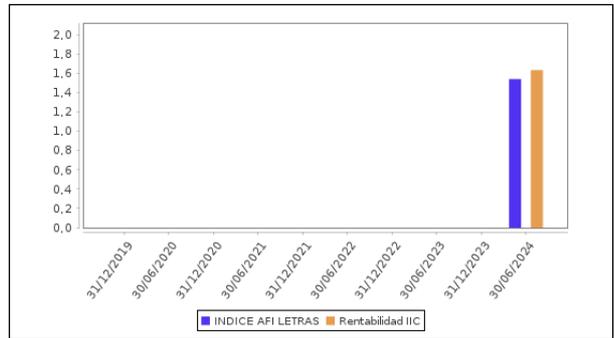
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 30 de Noviembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual Z .Divisa EUR

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

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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
Ratio total de gastos (iv)									

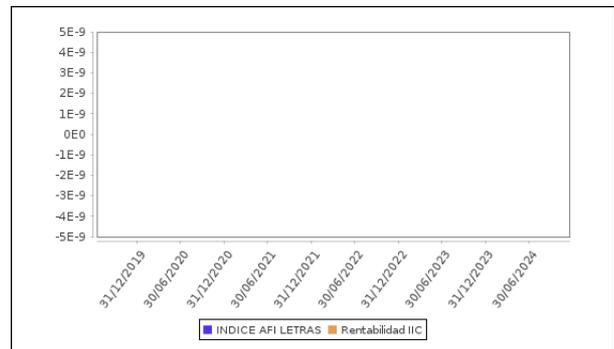
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 30 de Noviembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	236.031	2.535	1
Renta Fija Internacional	50.482	467	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	2.618	57	2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	92.015	624	4
Renta Variable Euro	14.551	698	10
Renta Variable Internacional	103.318	2.990	5
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	57.332	491	-2
Global	229.083	1.614	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	785.430	9.476	3,06

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.165	95,80	2.835	87,88
* Cartera interior	296	13,10	307	9,52
* Cartera exterior	1.869	82,70	2.529	78,39
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	100	4,42	402	12,46
(+/-) RESTO	-4	-0,18	-10	-0,31
TOTAL PATRIMONIO	2.260	100,00 %	3.226	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.226	5.902	3.226	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-38,39	-50,35	-38,39	-60,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,50	2,64	1,50	-1.319,17
(+) Rendimientos de gestión	1,98	3,54	1,98	-1.003,33
+ Intereses	0,08	0,06	0,08	-38,09
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-79,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,55	0,55	0,55	-48,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,04	-0,01	0,04	-280,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,27	2,94	1,27	-77,57
± Otros resultados	0,04	0,00	0,04	-479,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,92	-0,53	-327,58
- Comisión de gestión	-0,39	-0,69	-0,39	-70,88
- Comisión de depositario	-0,04	-0,07	-0,04	-71,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,09	-0,04	-75,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,04	-38,94
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	-70,89
(+) Ingresos	0,05	0,02	0,05	11,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,05	0,02	0,05	11,74
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.260	3.226	2.260	

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

3. Inversiones financieras

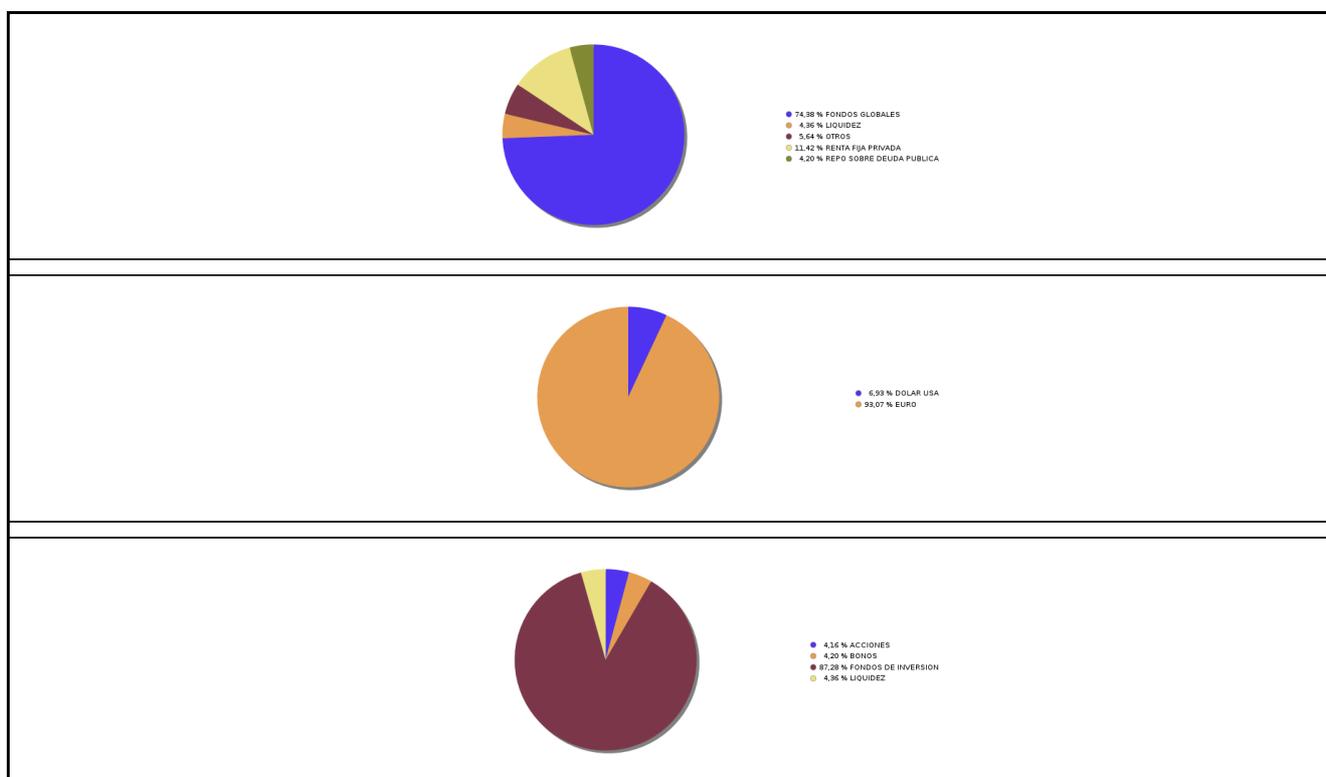
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	95	4,20	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	95	4,20	0	0,00
TOTAL IIC	201	8,88	307	9,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	296	13,09	307	9,50
TOTAL RV COTIZADA	94	4,16	209	6,48
TOTAL RENTA VARIABLE	94	4,16	209	6,48
TOTAL IIC	1.775	78,52	2.319	71,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.869	82,68	2.528	78,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.165	95,76	2.835	87,87

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

	SI	NO
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 aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas la medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 12.999,37 euros suponiendo un 0,26% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a estas operaciones han sido de 0 euros.

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 238,19 euros durante el periodo de referencia, un 0,01 % sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 163 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 3.237 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,003% sobre el patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO MUY ELEVADO.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS. Los principales índices

estadounidenses lograron terminar la primera mitad de 2024 en un territorio récord impulsados al alza por un puñado de acciones de mega capitalización tecnológica y relacionadas con la inteligencia artificial. El Nasdaq Composite subió casi un 20%, mientras que el S&P500 avanzó cerca del 14,50%. No a todos los índices de referencia de acciones les fue tan bien. DJ Industrial y Russell 2000 ganaron modestamente y el S&P500 equiponderado apenas superó el 3%. En otros lugares, Europa mostró un desempeño decente con un avance cercano al 10% y Japón mostró un comportamiento brillante por encima del 18%. Los mercados emergentes de Asia lucharon por avanzar agobiados por los problemas crónicos de China.

El momento de los recortes de tasas de la FED fue el tema principal una vez más, con una inflación persistentemente alta que retrasó indefinidamente el suavizamiento de la política monetaria estadounidense. Mientras que otros bancos centrales, incluido el BCE, se sienten relativamente tranquilos al iniciar su política de ajuste, el presidente Powell busca pruebas más convincentes para iniciar la suya. En el contexto de alto crecimiento y bajo desempleo, parece como si la FED no tuviera prisa por actuar. Los rendimientos de los bonos del Tesoro se negociaron en el cómodo rango del 4,20%/4,70%, sin amenazar el entorno general de riesgo. Mientras tanto, el USD ganó marginalmente cotizando principalmente por encima de 1,05 frente al euro. El JPY se debilitó más allá de 160 unidades frente a niveles del USD no vistos desde principios de los años 1990.

En el frente geopolítico, la atención principal se centró en las elecciones en países europeos clave como Francia, donde, en el momento de escribir este artículo, todavía no estaba claro si los ultraderechistas llegarían al poder, y cuya perspectiva creó un pequeño tsunami en los mercados de deuda soberana europeos a finales de junio. El Reino Unido también celebra elecciones en las que es probable que los laboristas obtengan una victoria histórica. Finalmente, continúan los debates sobre si Joe Biden debería postularse para la reelección y sus posibilidades de vencer a un Donald Trump revitalizado. Las condiciones de los mercados parecen difíciles en los próximos meses dados todos los factores mencionados. Queda por ver si la confianza de los inversores se mantendrá al ritmo actual y, de ser así, durante cuánto tiempo

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS. Comenzamos el semestre con una estrategia de prudencia al mantener la infraponderación en renta variable y la duración reducida, si bien en marzo se incrementó la exposición a bolsa hasta un nivel neutral, manteniendo la duración de la renta fija en torno a los 3 años.

Por el lado de la renta variable, se eleva hasta un nivel neutral, elevando la exposición hasta el 10%. Sectorialmente, se ha mantenido una exposición más decidida hacia los sectores de salud, financiero y tecnológico, con el objetivo de tener una distribución sectorial más balanceada y con sesgos menos marcados. Asimismo, tras un ejercicio en 2023 donde el sector tecnológico se mantuvo infraponderado durante gran parte del mismo, se ha mantenido una exposición neutral que se inició en el segundo semestre de 2023. En línea con el incremento de exposición al sector tecnología, la exposición a compañías con sesgo growth ha crecido en detrimento de aquellas denominadas value, incrementando también la exposición geográfica a Estados Unidos (la cual estaba infraponderada desde el año pasado).

Por el lado de la renta fija, se ha mantenido la duración de la cartera, aprovechando la elevada volatilidad y repuntes en los tipos a lo largo de la curva, en niveles entre 3 y 3.5 años. Continuamos con la convicción de bonos ligados a la inflación de corta duración. Continuamos viendo valor en los bonos de alto rendimiento referenciados a la curva dólar y de corta duración. Por último pero no menos importante, la posición predominante dentro de la cartera de renta fija continúa siendo la deuda pública tanto europea como americana. En cuanto al dólar, la exposición se ha mantenido en un 9%.

Asimismo, en materias primas y gestión alternativa, se eliminó la posición en materias primas genéricas y globales para mantener una posición estructural en oro y otra más táctica en Index Arbitrage, que aportan descorrelación a la cartera.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA. El índice de referencia indicado en el folleto se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC. El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 2,260,286 EUR, correspondiendo 2,260,286 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y EUR a la clase Z. Suponiendo una disminución de 966,098 EUR en la clase A y un incremento de EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 53 en la clase A y de 0 en la clase Z. Disminuyendo en 7 partícipes en la clase A y no habiendo variación con respecto al periodo anterior en la clase Z.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 1.63% en el caso de la clase A y de un % en el caso de la clase Z. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 4.64%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.28% en la clase A y de % en la clase Z. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.05%.

Desde el 1 de mayo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0.60%.

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA. N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO. Durante el semestre, se han vendido posiciones de Guinness Global Equity Income, WisdomTree Physical Gold, BGF Euro Short Duration, Vanguard US Govt Bd y SPDR MSCI Europe Value ETF, pasando a incrementar en fondos como WisdomTree Global Quality Dividend Growth, Nordea 1 - Low Dur Eurp Cov Bd, Pictet-USD Short Mid-Term Bonds, Eurizon Bond USD Short Term, Schroder ISF Emerging Asia y DPAM INVEST B Eqs NewGems.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS.Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de 1,001 EUR.

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

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

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 1.80% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.51%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 15.39% en renta variable, lo que implica una disminución del 0.32% con respecto al periodo anterior. La cartera se mantiene prácticamente en los mismos niveles de riesgo que el semestre anterior. Alrededor de un 71.91% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.Respecto a las Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) de las cuales Singular Wealth Management S.G.I.I.C, S.A. (Singular Wealth) es su entidad gestora, distinguimos entre:

Fondos de Inversión: Singular Wealth puede ejercer el derecho de asistencia y voto en representación de los fondos de inversión, en las Juntas Generales de Accionistas de las sociedades domiciliadas en Europa (salvo que existan motivos que justifiquen el no ejercicio de tales derechos), tomando en consideración, además, si está previsto el pago de una prima por asistencia.

Sociedades de Inversión SICAV: expresamente en los correspondientes contratos de gestión se ha establecido que éstas se reservan el ejercicio de los derechos de voto, por lo tanto, Singular Wealth no ejercerá dichos derechos.

Adicionalmente, Singular Wealth ejercerá el derecho de asistencia y voto cuando la posición global en la sociedad objeto de inversión (de los fondos de inversión y de las SICAV que, en su caso, hayan delegado el ejercicio de los derechos de voto en Singular Wealth) sea mayor o igual al 1% del capital de dicha sociedad, siempre que la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses.

En el último periodo no se ha ejercido el derecho de voto teniendo en cuenta los criterios arriba mencionados.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO ALAS MISMAS.N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel Gestora aprobado para el año 2024 es de 349.500 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por SINGULAR MULTIACTIVOS/20, FI en el primer semestre de 2024 ha sido de 586,40 euros.

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

Se realiza una evaluación periódica de la calidad del servicio de análisis y su contribución a la adopción de mejores decisiones de inversión mediante las calificaciones del equipo de gestión que son recopiladas y analizadas por la Unidad de Gestión de Riesgos y Cumplimiento Normativo.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.Varios indicadores que apuntan a una moderación de las tasas interanuales de inflación y un cierto enfriamiento del crecimiento del empleo y del consumo han reavivado la expectativa de que los principales bancos centrales de Europa y Norteamérica recorten sus tipos en los próximos meses. Esto ha propiciado una relajación de las rentabilidades de la deuda soberana en EEUU y el norte de Europa, mientras la inestabilidad política ha provocado un aumento de las primas de riesgo de Francia y de los países del sur de la Eurozona y, de forma más moderada, de los diferenciales crediticios. Como consecuencia, los índices de bonos gubernamentales avanzaron más que los de bonos corporativos en junio, si bien los primeros siguen en negativo en el año, y solo el crédito de peor calidad acumula retornos superiores a los activos monetarios.

Los índices mundiales de acciones han mantenido el tono positivo en el último mes, con avances de más del 2% hasta nuevos máximos históricos, pero con un comportamiento geográfico y sectorial muy desigual. El Nasdaq ha vuelto a liderar las ganancias con una revalorización del 6,7%, similar al mes anterior, con los 7 Magníficos disparándose otro 10% en promedio. En el resto de los sectores han predominado los descensos, con cierta rotación desde los cíclicos a los defensivos, lo que explica que el S&P 500 sume un 3,9% y su índice equiponderado retroceda casi un punto. En Europa, la convocatoria de elecciones legislativas en Francia ha provocado una corrección, con el Stoxx 600 cediendo algo

más de un 1% en junio pero el CAC francés casi un 6%, lo que arrastró a los índices de España e Italia, que se dejaron cerca de un 4%. El conjunto de Asia-Pacífico repuntó casi un 2% gracias a la evolución positiva de Japón y de las grandes compañías tecnológicas de la región, mientras China ha seguido corrigiendo el fuerte rebote de meses anteriores.

Esas dinámicas tuvieron su reflejo en los mercados de divisas, con el cruce EUR/USD cayendo más de un 1% hasta 1,07 Eur/\$. Desde comienzo de año el dólar se aprecia más de un 3% frente al euro, aunque se mantiene fluctuando en un rango lateral entre 1,05 y 1,10 desde hace más de un año. Frente a los retrocesos generalizados de los precios de los metales y los productos agrícolas, el petróleo ha registrado un repunte cercano al 6% volviendo al entorno de los 85\$ y el oro logra consolidar los 2.300 \$/oz. Con la perspectiva de una rebaja progresiva de los tipos de interés y de crecimiento de la economía y de los resultados empresariales, esperamos que los mercados mantengan el apetito por el riesgo mientras que no se vislumbre el final del ciclo. En este escenario, todos los segmentos de renta fija deberían de proporcionar en los próximos 6-12 meses retornos positivos (mayores ya en los bonos a medio-largo plazo que en los activos monetarios) y los índices bursátiles evolucionar en línea con los beneficios con unos múltiplos relativamente estables.

Sin embargo, consideramos que los mercados están minusvalorando los riesgos geopolíticos y las consecuencias de la desconfiguración del orden mundial. Por esto, en tanto que no se produzca una corrección bursátil significativa o una caída más rápida de lo esperado de los tipos, mantenemos una estrategia próxima a la neutralidad en el peso de la renta variable, reduciendo al mínimo los activos monetarios para tener ya construida una cartera de renta fija para el medio plazo pero con un riesgo crediticio limitado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012A89 - REPO B MARCH 3,400 2024-07-01	EUR	95	4,20	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		95	4,20	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		95	4,20	0	0,00
ES0180942007 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	201	8,88	307	9,50
TOTAL IIC		201	8,88	307	9,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		296	13,09	307	9,50
JE00B8DFY052 - Acciones ETN WISDOMTREE PHYSICAL GOLD -	EUR	94	4,16	209	6,48
TOTAL RV COTIZADA		94	4,16	209	6,48
TOTAL RENTA VARIABLE		94	4,16	209	6,48
LU1548496709 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	15	0,67	22	0,69
LU0996181599 - Participaciones AMUNDI SGIIC.S.A	EUR	42	1,88	60	1,87
LU1681048630 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	7	0,33	7	0,23
LU1681037609 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	8	0,34	7	0,22
LU0389811539 - Participaciones AMUNDI SGIIC.S.A	EUR	4	0,20	7	0,23
LU1353952267 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	224	9,89	309	9,57
LU0211118483 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	112	4,95	171	5,30
LU0839964631 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	111	4,90	173	5,35
LU0329592371 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	114	3,52
LU0827889485 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	4	0,17	6	0,17
LU0094219127 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	63	2,78	28	0,86
IE00BZ3T6S88 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	0	0,00	29	0,88
FR0012088771 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	34	1,48	49	1,52
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	7	0,30	11	0,34
BE0948502365 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	15	0,68	22	0,69
LU2546259578 - Participaciones EURIZON CAPITAL SA	EUR	130	5,76	0	0,00
LU2386637925 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	167	7,40	256	7,94
IE00BVYPNZ31 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	6	0,17
IE00BQN1K901 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	21	0,92	30	0,92
IE00B67T5G21 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	89	3,95	137	4,24
DE000A0H08H3 - Participaciones FOOD&BEVERGAGE	EUR	9	0,39	9	0,28
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	33	1,44	38	1,19
IE00B53SZB19 - Participaciones SHARES PLC	EUR	8	0,37	16	0,49
IE00B4Y6FV77 - Participaciones LEGG MASON	EUR	201	8,88	0	0,00
LU2570114020 - Participaciones PICTET FIF	EUR	89	3,94	0	0,00
LU1829219390 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	13	0,58	11	0,34
IE00B90PV268 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	52	2,30	0	0,00
IE00BPZ58P52 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	EUR	0	0,00	0	0,00
LU1694214120 - Participaciones NORDEA	EUR	211	9,32	0	0,00
LU0841556672 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	6	0,28	9	0,29
LU1549401112 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	4	0,20	7	0,23
IE00BF5H5052 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	0	0,00	0	0,00
IE0007471927 - Participaciones VANGUARD	USD	91	4,03	444	13,76
IE0007471471 - Participaciones VANGUARD	EUR	0	0,00	342	10,60
IE00BZ56SW52 - Participaciones WISDOMTREE ASSET MANAGEMENT	EUR	4	0,18	0	0,00
TOTAL IIC		1.775	78,52	2.319	71,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.869	82,68	2.528	78,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.165	95,76	2.835	87,87

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 aplicable

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

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 95.026,55 eur, lo que supone un 3,63 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Banca March. Como garantía la IIC ha obtenido 99.000 eur nominales de ES0000012A89 REPO BONO ESTADO ESPANA 1.45% 31/10/2027 con vencimiento de tres días. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartito entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 56,25 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

SINGULAR MULTIACTIVOS/40

Fecha de registro: 20/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: Medio

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 50-100% del patrimonio en IIC financieras, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 20-40% de la exposición total en renta variable, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre el 0-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores (públicos/privados), sectores económicos, divisas o duración media de la cartera de renta fija. Tampoco existe predeterminación por calidad crediticia de emisiones/emisores (incluyendo no calificados), por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, ni por capitalización bursátil, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. Los emisores/mercados serán principalmente de países OCDE, pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. Asimismo, podrá existir concentración geográfica sectorial.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,49	0,04	0,49	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,21	0,59	3,21	0,30

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
A	1.573.555,04	1.641.374,53	217,00	211,00	EUR	0,00	0,00		NO
Z	20.532,01	19.320,72	3,00	2,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	16.932	17.097	16.144	17.340
Z	EUR	223	202	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	10,7604	10,4164	9,9286	10,8327
Z	EUR	10,8368	10,4734	0,0000	0,0000

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,40	0,19	0,59	0,40	0,19	0,59	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
Z	al fondo	0,22	0,20	0,42	0,22	0,20	0,42	mixta	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	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	3,30	0,60	2,69						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	15-04-2024	-0,44	13-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,40	26-04-2024	0,40	26-04-2024		

(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 2024	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	2,69	2,68	2,69						
Ibex-35	13,19	14,40	11,83						
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,43	0,59						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,68	2,68	2,73						

(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.

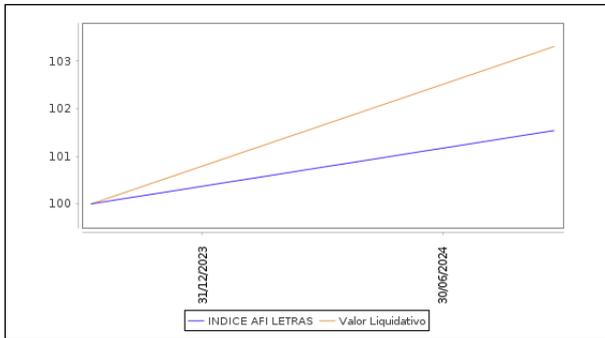
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,31	0,29	0,92	0,00	0,92	0,00	0,00	

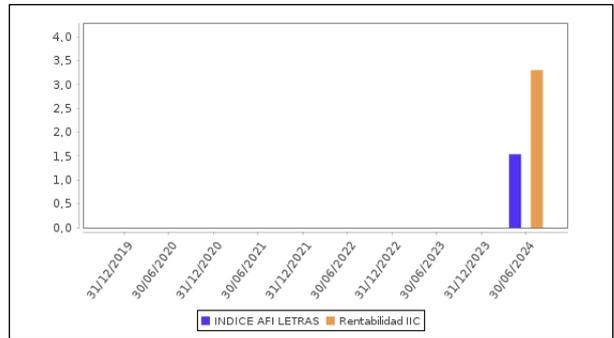
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 30 de Noviembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual Z .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	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	3,47	0,81	2,63						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,36	15-04-2024	-0,42	13-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,40	26-04-2024	0,40	26-04-2024		

(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 2024	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	2,61	2,61	2,60						
Ibex-35	13,19	14,40	11,83						
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,43	0,59						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,08	2,08	2,17						

(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.

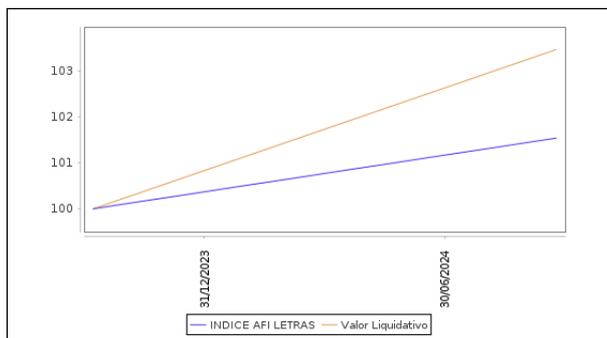
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,22	0,20	0,84	0,00	0,83			

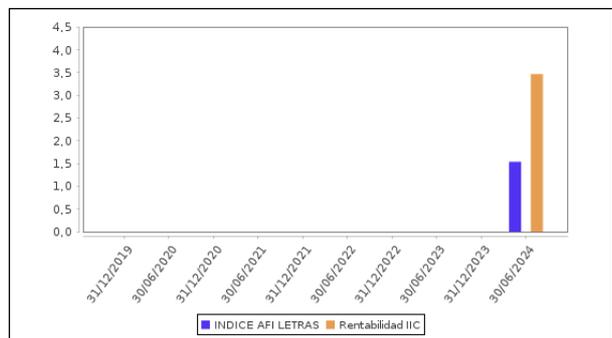
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 30 de Noviembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	236.031	2.535	1
Renta Fija Internacional	50.482	467	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	2.618	57	2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	92.015	624	4
Renta Variable Euro	14.551	698	10
Renta Variable Internacional	103.318	2.990	5
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	57.332	491	-2
Global	229.083	1.614	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	785.430	9.476	3,06

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.997	99,08	15.496	89,57
* Cartera interior	155	0,90	0	0,00
* Cartera exterior	16.842	98,18	15.496	89,57
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	233	1,36	1.866	10,79
(+/-) RESTO	-75	-0,44	-63	-0,36
TOTAL PATRIMONIO	17.155	100,00 %	17.300	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	17.300	21.176	17.300	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,05	1,88	-4,05	-293,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,21	4,13	3,21	307,84
(+) Rendimientos de gestión	3,89	5,11	3,89	597,85
+ Intereses	0,05	0,04	0,05	15,72
+ Dividendos	0,00	0,01	0,00	-71,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,59	0,86	0,59	-39,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,10	-0,01	-0,10	1.247,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,34	4,21	3,34	-28,79
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-525,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-1,01	-0,69	-217,28
- Comisión de gestión	-0,59	-0,85	-0,59	-38,18
- Comisión de depositario	-0,04	-0,06	-0,04	-42,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,05	-0,02	-55,18
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-51,20
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,03	-30,36
(+) Ingresos	0,01	0,03	0,01	-72,73
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,01	0,03	0,01	-72,73
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.155	17.300	17.155	

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

3. Inversiones financieras

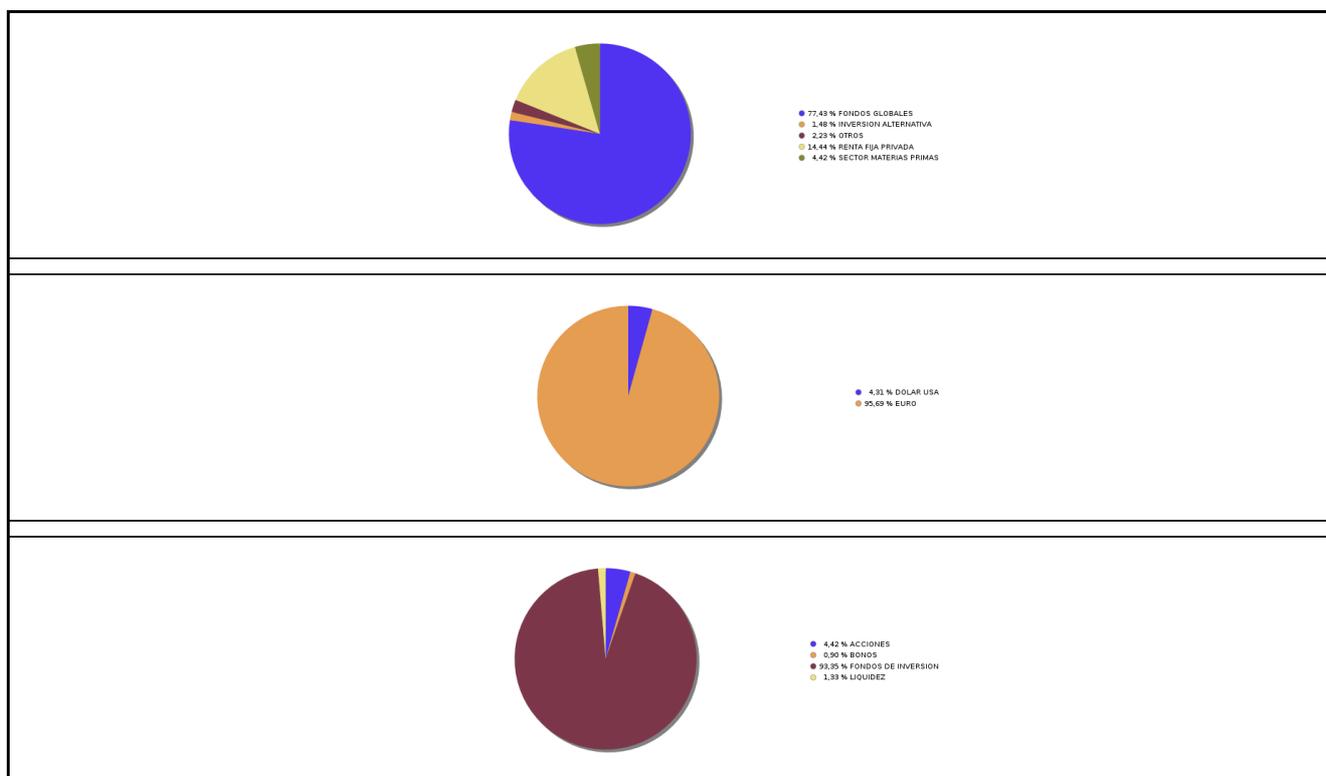
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	155	0,90	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	155	0,90	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	155	0,90	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	761	4,43	1.070	6,18
TOTAL RENTA VARIABLE	761	4,43	1.070	6,18
TOTAL IIC	16.067	93,66	13.370	77,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.828	98,10	14.440	83,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.983	99,00	14.440	83,47

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
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	855	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 50	1.174	Cobertura
Total subyacente renta variable		2029	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		2029	
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	850	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	1.268	Inversión
Total subyacente renta variable		2118	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 12500	450	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		450	
TOTAL OBLIGACIONES		2569	

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 aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

--

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas las medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 743,20 euros durante el periodo de referencia, un 0,00 % sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 137 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 13.193 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,002% sobre el patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 80% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO MUY ELEVADO.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISION DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS. Los principales índices estadounidenses lograron terminar la primera mitad de 2024 en un territorio récord impulsados al alza por un puñado de acciones de mega capitalización tecnológica y relacionadas con la inteligencia artificial. El Nasdaq Composite subió casi un 20%, mientras que el S&P500 avanzó cerca del 14,50%. No a todos los índices de referencia de acciones les fue tan bien. DJ Industrials y Russell 2000 ganaron modestamente y el S&P500 equiponderado apenas superó el 3%. En otros lugares, Europa mostró un desempeño decente con un avance cercano al 10% y Japón mostró un comportamiento brillante por encima del 18%. Los mercados emergentes de Asia lucharon por avanzar agobiados por los problemas crónicos de China.

El momento de los recortes de tasas de la FED fue el tema principal una vez más, con una inflación persistentemente alta que retrasó indefinidamente el suavizamiento de la política monetaria estadounidense. Mientras que otros bancos centrales, incluido el BCE, se sienten relativamente tranquilos al iniciar su política de ajuste, el presidente Powell busca pruebas más convincentes para iniciar la suya. En el contexto de alto crecimiento y bajo desempleo, parece como si la FED no tuviera prisa por actuar. Los rendimientos de los bonos del Tesoro se negociaron en el cómodo rango del 4,20%/4,70%, sin amenazar el entorno general de riesgo. Mientras tanto, el USD ganó marginalmente cotizando principalmente por encima de 1,05 frente al euro. El JPY se debilitó más allá de 160 unidades frente a niveles del USD no vistos desde principios de los años 1990.

En el frente geopolítico, la atención principal se centró en las elecciones en países europeos clave como Francia, donde, en el momento de escribir este artículo, todavía no estaba claro si los ultraderechistas llegarían al poder, y cuya perspectiva creó un pequeño tsunami en los mercados de deuda soberana europeos a finales de junio. El Reino Unido también celebra elecciones en las que es probable que los laboristas obtengan una victoria histórica. Finalmente, continúan los debates sobre si Joe Biden debería postularse para la reelección y sus posibilidades de vencer a un Donald Trump revitalizado. Las condiciones de los mercados parecen difíciles en los próximos meses dados todos los factores mencionados. Queda por ver si la confianza de los inversores se mantendrá al ritmo actual y, de ser así, durante cuánto tiempo

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS. Comenzamos el semestre con una estrategia de prudencia al mantener la infraponderación en renta variable y la duración reducida, si bien en marzo se incrementó la exposición a bolsa hasta un nivel neutral, manteniendo la duración de la renta fija en torno a los 3 años.

Por el lado de la renta variable, se eleva hasta un nivel neutral, elevando la exposición hasta el 30%. Sectorialmente, se ha mantenido una exposición más decidida hacia los sectores de salud, financiero y tecnológico, con el objetivo de tener una distribución sectorial más balanceada y con sesgos menos marcados. Asimismo, tras un ejercicio en 2023 donde el sector tecnológico se mantuvo infraponderado durante gran parte del mismo, se ha mantenido una exposición neutral que se inició en el segundo semestre de 2023. En línea con el incremento de exposición al sector tecnología, la exposición a compañías con sesgo growth ha crecido en detrimento de aquellas denominadas value, incrementando también la exposición geográfica a Estados Unidos (la cual estaba infraponderada desde el año pasado).

Por el lado de la renta fija, se ha mantenido la duración de la cartera, aprovechando la elevada volatilidad y repuntes en los tipos a lo largo de la curva, en niveles entre 3 y 3.5 años. Continuamos con la convicción de bonos ligados a la inflación de corta duración. Continuamos viendo valor en los bonos de alto rendimiento referenciados a la curva dólar y de corta duración. Por último pero no menos importante, la posición predominante dentro de la cartera de renta fija continúa siendo

la deuda pública tanto europea como americana. En cuanto al dólar, la exposición se ha mantenido en un 15%.

Asimismo, en materias primas y gestión alternativa, se eliminó la posición en materias primas genéricas y globales para mantener una posición estructural en oro y otra más táctica en Index Arbitrage, que aportan descorrelación a la cartera.

C) **ÍNDICE DE REFERENCIA.** El índice de referencia indicado en el folleto se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.

D) **EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.** El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 17,154,575 EUR, correspondiendo 16,932,074 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 222,501 EUR a la clase Z. Suponiendo una disminución de 165,108 EUR en la clase A y un incremento de 20,147 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de participes es de 217 en la clase A y de 3 en la clase Z. Aumentando en 6 participes en la clase A y aumentando en 1 partícipe en la clase Z.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 3.3% en el caso de la clase A y de un 3.47% en el caso de la clase Z. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 4.64%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.31% en la clase A y de 0.22% en la clase Z. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.07%.

Desde el 1 de mayo de la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0.60%.

E) **RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.** N/A

2. **INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.** A) **INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.** Durante el semestre, se han vendido posiciones de Guinness Global Equity Income, WisdomTree Physical Gold, BGF Euro Short Duration, Vanguard US Govt Bd y SPDR MSCI Europe Value ETF, pasando a incrementar en fondos como WisdomTree Global Quality Dividend Growth, Nordea 1 - Low Dur Eurp Cov Bd, Pictet-USD Short Mid-Term Bonds, Eurizon Bond USD Short Term, Schroder ISF Emerging Asia y DPAM INVEST B Eqs NewGems.

B) **OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.** N/A

C) **OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS.** Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de -18,041 EUR.

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

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

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

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

3. **EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.** La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 2.28% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.51%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. **RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.** Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 36.33% en renta variable, lo que implica un incremento del 4.39% con respecto al periodo anterior. Se trata de un aumento moderado del riesgo de la cartera con respecto al cierre del semestre anterior. Alrededor de un 49.73% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

5. **EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.** Respecto a las Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) de las cuales Singular Wealth Management S.G.I.I.C, S.A. (Singular Wealth) es su entidad gestora, distinguimos entre:

Fondos de Inversión: Singular Wealth puede ejercer el derecho de asistencia y voto en representación de los fondos de inversión, en las Juntas Generales de Accionistas de las sociedades domiciliadas en Europa (salvo que existan motivos que justifiquen el no ejercicio de tales derechos), tomando en consideración, además, si está previsto el pago de una prima por asistencia.

Sociedades de Inversión SICAV: expresamente en los correspondientes contratos de gestión se ha establecido que éstas se reservan el ejercicio de los derechos de voto, por lo tanto, Singular Wealth no ejercerá dichos derechos.

Adicionalmente, Singular Wealth ejercerá el derecho de asistencia y voto cuando la posición global en la sociedad objeto de inversión (de los fondos de inversión y de las SICAV que, en su caso, hayan delegado el ejercicio de los derechos de voto en Singular Wealth) sea mayor o igual al 1% del capital de dicha sociedad, siempre que la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses.

En el último periodo no se ha ejercido el derecho de voto teniendo en cuenta los criterios arriba mencionados.

6. **INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.** N/A

7. **ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO ALAS MISMAS.** N/A

8. **COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.** El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel Gestora aprobado para el año 2024 es de 349.500 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por SINGULAR MULTIACTIVOS/40, FI en el primer semestre de 2024 ha sido de 3.524,48 euros.

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

Se realiza una evaluación periódica de la calidad del servicio de análisis y su contribución a la adopción de mejores decisiones de inversión mediante las calificaciones del equipo de gestión que son recopiladas y analizadas por la Unidad de Gestión de Riesgos y Cumplimiento Normativo.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. Varios indicadores que apuntan a una moderación de las tasas interanuales de inflación y un cierto enfriamiento del crecimiento del empleo y del consumo han reavivado la expectativa de que los principales bancos centrales de Europa y Norteamérica recorten sus tipos en los próximos meses. Esto ha propiciado una relajación de las rentabilidades de la deuda soberana en EEUU y el norte de Europa, mientras la inestabilidad política ha provocado un aumento de las primas de riesgo de Francia y de los países del sur de la Eurozona y, de forma más moderada, de los diferenciales crediticios. Como consecuencia, los índices de bonos gubernamentales avanzaron más que los de bonos corporativos en junio, si bien los primeros siguen en negativo en el año, y solo el crédito de peor calidad acumula retornos superiores a los activos monetarios.

Los índices mundiales de acciones han mantenido el tono positivo en el último mes, con avances de más del 2% hasta nuevos máximos históricos, pero con un comportamiento geográfico y sectorial muy desigual. El Nasdaq ha vuelto a liderar las ganancias con una revalorización del 6,7%, similar al mes anterior, con los 7 Magníficos disparándose otro 10% en promedio. En el resto de los sectores han predominado los descensos, con cierta rotación desde los cíclicos a los defensivos, lo que explica que el S&P 500 sume un 3,9% y su índice equiponderado retroceda casi un punto. En Europa, la convocatoria de elecciones legislativas en Francia ha provocado una corrección, con el Stoxx 600 cediendo algo más de un 1% en junio pero el CAC francés casi un 6%, lo que arrastró a los índices de España e Italia, que se dejaron cerca de un 4%. El conjunto de Asia-Pacífico repuntó casi un 2% gracias a la evolución positiva de Japón y de las grandes compañías tecnológicas de la región, mientras China ha seguido corrigiendo el fuerte rebote de meses anteriores.

Esas dinámicas tuvieron su reflejo en los mercados de divisas, con el cruce EUR/USD cayendo más de un 1% hasta 1,07 ?/\$. Desde comienzo de año el dólar se aprecia más de un 3% frente al euro, aunque se mantiene fluctuando en un rango lateral entre 1,05 y 1,10 desde hace más de un año. Frente a los retrocesos generalizados de los precios de los metales y los productos agrícolas, el petróleo ha registrado un repunte cercano al 6% volviendo al entorno de los 85\$ y el oro logra consolidar los 2.300 \$/oz. Con la perspectiva de una rebaja progresiva de los tipos de interés y de crecimiento de la economía y de los resultados empresariales, esperamos que los mercados mantengan el apetito por el riesgo mientras que no se vislumbre el final del ciclo. En este escenario, todos los segmentos de renta fija deberían de proporcionar en los próximos 6-12 meses retornos positivos (mayores ya en los bonos a medio-largo plazo que en los activos monetarios) y los índices bursátiles evolucionar en línea con los beneficios con unos múltiplos relativamente estables.

Sin embargo, consideramos que los mercados están minusvalorando los riesgos geopolíticos y las consecuencias de la desconfiguración del orden mundial. Por esto, en tanto que no se produzca una corrección bursátil significativa o una caída más rápida de lo esperado de los tipos, mantenemos una estrategia próxima a la neutralidad en el peso de la renta variable, reduciendo al mínimo los activos monetarios para tener ya construida una cartera de renta fija para el medio plazo pero con un riesgo crediticio limitado.#8195;

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A89 - REPO[B MARCH 3,400 2024-07-01	EUR	155	0,90	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		155	0,90	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		155	0,90	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		155	0,90	0	0,00
JE00B8DFY052 - Acciones ETN WISDOMTREE PHYSICAL GOLD -	EUR	761	4,43	1.070	6,18
TOTAL RV COTIZADA		761	4,43	1.070	6,18
TOTAL RENTA VARIABLE		761	4,43	1.070	6,18
LU1548496709 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	364	2,12	355	2,05
LU0996181599 - Participaciones AMUNDI SGIIC.S.A	EUR	653	3,81	650	3,76
LU1681048630 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	116	0,68	136	0,79
LU1681037609 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	110	0,64	111	0,64
LU0389811539 - Participaciones AMUNDI SGIIC.S.A	EUR	150	0,87	152	0,88
LU1353952267 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	1.535	8,95	1.420	8,21
LU0211118483 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	855	4,99	881	5,09
LU0839964631 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	0	0,00
LU0329592371 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	800	4,62
LU0827889485 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	52	0,31	54	0,31
LU0094219127 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	1.533	8,93	1.328	7,68
IE00BZ3T6S88 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	0	0,00	442	2,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0012088771 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	255	1,49	263	1,52
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	176	1,03	178	1,03
BE0948502365 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	433	2,52	421	2,44
LU2546259578 - Participaciones EURIZON CAPITAL SA	EUR	935	5,45	0	0,00
LU2386637925 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	1.279	7,45	1.319	7,63
IE00BVYPN231 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	77	0,45
IE00BQN1K901 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	407	2,37	442	2,55
IE00B67T5G21 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	683	3,98	705	4,08
DE00A0H08H3 - Participaciones FOOD&BEVERGAGE	EUR	129	0,75	146	0,84
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	546	3,18	574	3,32
IE00B53SZB19 - Participaciones ISHARES PLC	EUR	290	1,69	272	1,57
LU0408877925 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	511	2,98	0	0,00
IE00B4Y6FV77 - Participaciones LEGG MASON	EUR	1.023	5,96	0	0,00
LU2570114020 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	511	2,98	0	0,00
LU1829219390 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	158	0,92	176	1,02
IE00B90PV268 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	1.314	7,66	0	0,00
LU1694214120 - Participaciones NORDEA	EUR	1.015	5,92	0	0,00
LU0841556672 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	136	0,79	144	0,83
IE00B5BJ5943 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	1	0,01
LU0233138477 - Participaciones ROBECO ASSET MANAGEMENT	EUR	123	0,72	125	0,72
IE0007471927 - Participaciones VANGUARD	USD	695	4,05	701	4,05
IE0007471471 - Participaciones VANGUARD	EUR	0	0,00	1.497	8,65
IE00BZ56SW52 - Participaciones WISDOMTREE ASSET MANAGEMENT	EUR	80	0,47	0	0,00
TOTAL IIC		16.067	93,66	13.370	77,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.828	98,10	14.440	83,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.983	99,00	14.440	83,47

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 155.043,32 eur, lo que supone un 0,90 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Banca March. Como garantía la IIC ha obtenido 162.000 eur nominales de ES0000012A89 REPO BONO ESTADO ESPANA 1.45% 31/10/2027 con vencimiento de tres días. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartito entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 233,22 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

SINGULAR MULTIACTIVOS/60

Fecha de registro: 20/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: medio

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 50-100 del patrimonio en IIC financieras, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 40-60% de la exposición total en renta variable, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre el 0-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores (públicos/privados), sectores económicos, divisas o duración media de la cartera de renta fija. Tampoco existe predeterminación por calidad crediticia de emisiones/emisores (incluyendo no calificados), por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, ni por capitalización bursátil, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. Los emisores/mercados serán principalmente de países OCDE, pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. Asimismo, podrá existir concentración geográfica sectorial.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,59	0,09	0,59	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,42	0,60	3,42	0,30

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
A	2.895.281,95	2.698.218,04	277,00	272,00	EUR	0,00	0,00		NO
Z	1.126,92	30.905,24	1,00	2,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	34.515	30.566	25.916	27.799
Z	EUR	14	352	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	11,9212	11,3280	10,6617	11,8412
Z	EUR	12,0237	11,4056	0,0000	0,0000

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,50	0,46	0,96	0,50	0,46	0,96	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
Z	al fondo	0,32	0,43	0,75	0,32	0,43	0,75	mixta	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	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	5,24	0,64	4,56						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	02-04-2024	-0,65	02-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,58	26-04-2024	0,58	26-04-2024		

(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 2024	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	3,77	3,72	3,79						
Ibex-35	13,19	14,40	11,83						
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,43	0,59						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,72	3,72	3,79						

(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.

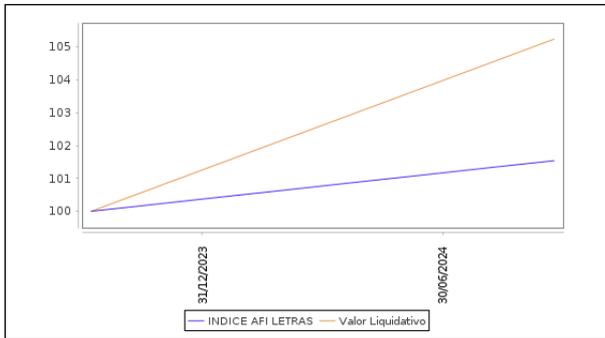
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,36	0,35	1,15	0,00	1,15	0,00	0,00	

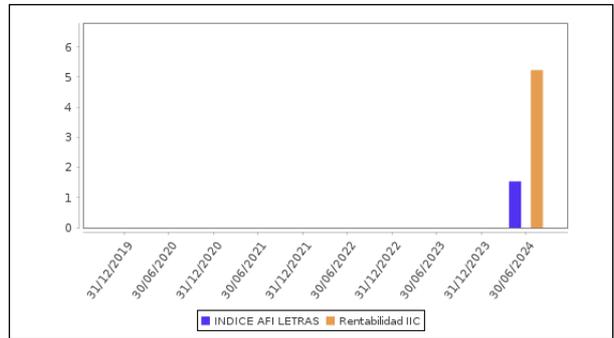
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 30 de Noviembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual Z .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	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	5,42	1,09	4,28						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	16-04-2024	-0,52	13-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,58	26-04-2024	0,58	26-04-2024		

(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 2024	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	3,56	3,52	3,57						
Ibex-35	13,19	14,40	11,83						
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,43	0,59						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,79	2,79	2,94						

(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.

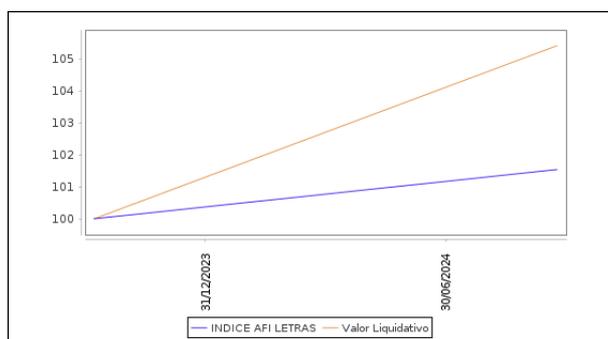
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,26	0,26	0,27	0,00	0,27			

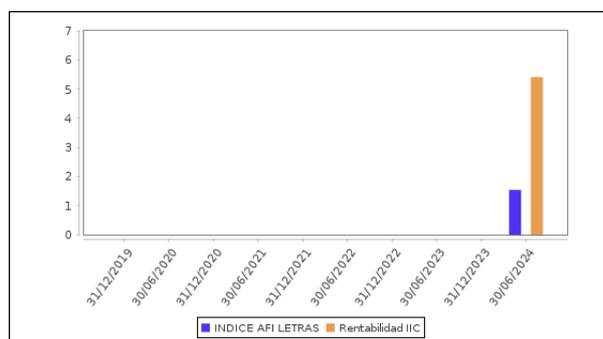
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 30 de Noviembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	236.031	2.535	1
Renta Fija Internacional	50.482	467	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	2.618	57	2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	92.015	624	4
Renta Variable Euro	14.551	698	10
Renta Variable Internacional	103.318	2.990	5
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	57.332	491	-2
Global	229.083	1.614	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	785.430	9.476	3,06

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	34.380	99,57	28.730	92,92
* Cartera interior	287	0,83	0	0,00
* Cartera exterior	34.092	98,73	28.730	92,92
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	407	1,18	2.437	7,88
(+/-) RESTO	-258	-0,75	-248	-0,80
TOTAL PATRIMONIO	34.529	100,00 %	30.918	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	30.918	37.592	30.918	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,99	9,58	5,99	-40,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,09	5,15	5,09	-520,49
(+) Rendimientos de gestión	6,15	6,43	6,15	-258,43
+ Intereses	0,05	0,04	0,05	17,78
+ Dividendos	0,01	0,02	0,01	-69,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,58	1,07	0,58	-47,65
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,02	-0,03	4,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,54	5,32	5,54	-0,31
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-162,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-1,31	-1,06	-173,90
- Comisión de gestión	-0,95	-1,15	-0,95	-20,69
- Comisión de depositario	-0,04	-0,06	-0,04	-38,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,02	-48,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-60,68
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,05	-0,05	-5,21
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,00	-88,16
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,03	0,00	-88,16
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.529	30.918	34.529	

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

3. Inversiones financieras

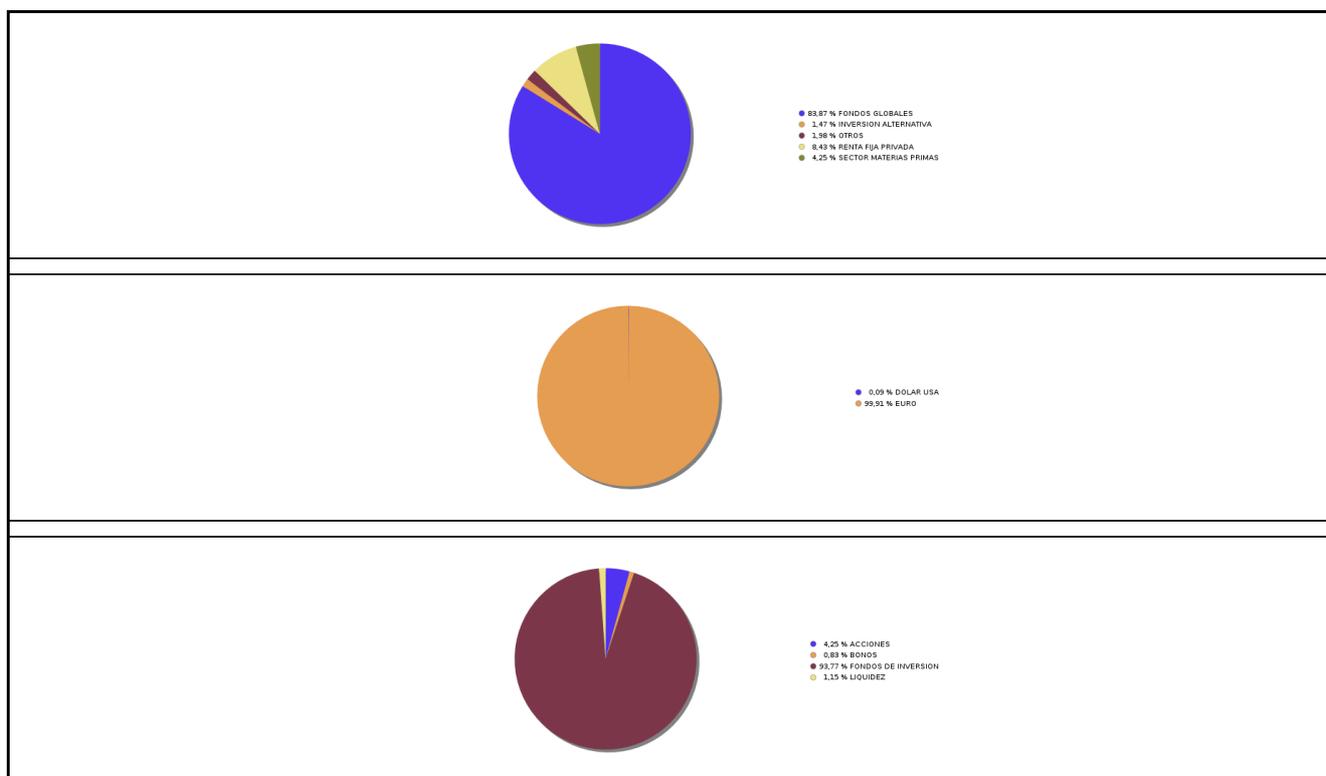
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	287	0,83	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	287	0,83	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	287	0,83	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.478	4,28	1.899	6,14
TOTAL RENTA VARIABLE	1.478	4,28	1.899	6,14
TOTAL IIC	32.585	94,37	26.828	86,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	34.063	98,65	28.727	92,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	34.350	99,48	28.727	92,91

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
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	1.805	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 50	2.819	Cobertura
Total subyacente renta variable		4624	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		4624	
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	1.828	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	2.748	Inversión
Total subyacente renta variable		4576	
TOTAL OBLIGACIONES		4576	

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 aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas la medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna

empresa del grupo de la gestora asciende a 2.258,78 euros durante el periodo de referencia, un 0,01 % sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 208 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 27.629 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,004% sobre el patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 60% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO MUY ELEVADO.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS. Los principales índices estadounidenses lograron terminar la primera mitad de 2024 en un territorio récord impulsados al alza por un puñado de acciones de mega capitalización tecnológica y relacionadas con la inteligencia artificial. El Nasdaq Composite subió casi un 20%, mientras que el S&P500 avanzó cerca del 14,50%. No a todos los índices de referencia de acciones les fue tan bien. DJ Industrials y Russell 2000 ganaron modestamente y el S&P500 equiponderado apenas superó el 3%. En otros lugares, Europa mostró un desempeño decente con un avance cercano al 10% y Japón mostró un comportamiento brillante por encima del 18%. Los mercados emergentes de Asia lucharon por avanzar agobiados por los problemas crónicos de China.

El momento de los recortes de tasas de la FED fue el tema principal una vez más, con una inflación persistentemente alta que retrasó indefinidamente el suavizamiento de la política monetaria estadounidense. Mientras que otros bancos centrales, incluido el BCE, se sienten relativamente tranquilos al iniciar su política de ajuste, el presidente Powell busca pruebas más convincentes para iniciar la suya. En el contexto de alto crecimiento y bajo desempleo, parece como si la FED no tuviera prisa por actuar. Los rendimientos de los bonos del Tesoro se negociaron en el cómodo rango del 4,20%/4,70%, sin amenazar el entorno general de riesgo. Mientras tanto, el USD ganó marginalmente cotizando principalmente por encima de 1,05 frente al euro. El JPY se debilitó más allá de 160 unidades frente a niveles del USD no vistos desde principios de los años 1990.

En el frente geopolítico, la atención principal se centró en las elecciones en países europeos clave como Francia, donde, en el momento de escribir este artículo, todavía no estaba claro si los ultraderechistas llegarían al poder, y cuya perspectiva creó un pequeño tsunami en los mercados de deuda soberana europeos a finales de junio. El Reino Unido también celebra elecciones en las que es probable que los laboristas obtengan una victoria histórica. Finalmente, continúan los debates sobre si Joe Biden debería postularse para la reelección y sus posibilidades de vencer a un Donald Trump revitalizado. Las condiciones de los mercados parecen difíciles en los próximos meses dados todos los factores mencionados. Queda por ver si la confianza de los inversores se mantendrá al ritmo actual y, de ser así, durante cuánto tiempo

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS. Comenzamos el semestre con una estrategia de prudencia al mantener la infraponderación en renta variable y la duración reducida, si bien en marzo se incrementó la exposición a bolsa hasta un nivel neutral, manteniendo la duración de la renta fija en torno a los 3 años.

Por el lado de la renta variable, se eleva hasta un nivel neutral, elevando la exposición hasta el 50%. Sectorialmente, se ha mantenido una exposición más decidida hacia los sectores de salud, financiero y tecnológico, con el objetivo de tener una distribución sectorial más balanceada y con sesgos menos marcados. Asimismo, tras un ejercicio en 2023 donde el sector tecnológico se mantuvo infraponderado durante gran parte del mismo, se ha mantenido una exposición neutral que se inició en el segundo semestre de 2023. En línea con el incremento de exposición al sector tecnología, la exposición a compañías con sesgo growth ha crecido en detrimento de aquellas denominadas value, incrementando también la exposición geográfica a Estados Unidos (la cual estaba infraponderada desde el año pasado).

Por el lado de la renta fija, se ha mantenido la duración de la cartera, aprovechando la elevada volatilidad y repuntes en los tipos a lo largo de la curva, en niveles entre 3 y 3.5 años. Continuamos con la convicción de bonos ligados a la inflación de corta duración. Continuamos viendo valor en los bonos de alto rendimiento referenciados a la curva dólar y de corta duración. Por último pero no menos importante, la posición predominante dentro de la cartera de renta fija continúa siendo la deuda pública tanto europea como americana. En cuanto al dólar, la exposición se ha mantenido en un 25%.

Asimismo, en materias primas y gestión alternativa, se eliminó la posición en materias primas genéricas y globales para mantener una posición estructural en oro y otra más táctica en Index Arbitrage, que aportan descorrelación a la cartera.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA. El índice de referencia indicado en el folleto se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC. El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 34,528,768 EUR, correspondiendo 34,515,218 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 13,550 EUR a la clase Z. Suponiendo un incremento de 3,949,710 EUR en la clase A y una disminución de 338,944 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 277 en la clase A y de 1 en la clase Z. Aumentando en 5 partícipes en la clase A y disminuyendo en 1 partícipe en la clase Z.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 5.24% en el caso de la clase A y de un 5.42% en el caso de la clase Z. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 4.64%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.36% en la clase A y de 0.26% en la clase Z. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.08%.

Desde el 1 de mayo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0.60%.

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA. N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO. Durante el semestre, se han vendido posiciones de Guinness Global Equity Income, WisdomTree Physical Gold, BGF Euro Short Duration, Vanguard US Govt Bd y SPDR MSCI Europe Value ETF, pasando a incrementar en fondos como WisdomTree Global Quality Dividend Growth, Nordea 1 - Low Dur Eurp Cov Bd, Pictet-USD Short Mid-Term Bonds, Eurizon Bond USD Short Term, Schroder ISF Emerging Asia y DPAM INVEST B Eqs NewGems.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES. N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS. Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de -8,395 EUR.

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

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

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 3.19% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.51%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 52.98% en renta variable, lo que implica un incremento del 1.16% con respecto al periodo anterior. La cartera se mantiene prácticamente en los mismos niveles de riesgo que el semestre anterior. Alrededor de un 37.46% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. Respecto a las Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) de las cuales Singular Wealth Management S.G.I.I.C, S.A. (Singular Wealth) es su entidad gestora, distinguimos entre:

Fondos de Inversión: Singular Wealth puede ejercer el derecho de asistencia y voto en representación de los fondos de inversión, en las Juntas Generales de Accionistas de las sociedades domiciliadas en Europa (salvo que existan motivos que justifiquen el no ejercicio de tales derechos), tomando en consideración, además, si está previsto el pago de una prima por asistencia.

Sociedades de Inversión SICAV: expresamente en los correspondientes contratos de gestión se ha establecido que éstas se reservan el ejercicio de los derechos de voto, por lo tanto, Singular Wealth no ejercerá dichos derechos.

Adicionalmente, Singular Wealth ejercerá el derecho de asistencia y voto cuando la posición global en la sociedad objeto de inversión (de los fondos de inversión y de las SICAV que, en su caso, hayan delegado el ejercicio de los derechos de voto en Singular Wealth) sea mayor o igual al 1% del capital de dicha sociedad, siempre que la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses.

En el último periodo no se ha ejercido el derecho de voto teniendo en cuenta los criterios arriba mencionados.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO ALAS MISMAS. N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel Gestora aprobado para el año 2024 es de 349.500 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por SINGULAR MULTIACTIVOS/60, FI en el primer semestre de 2024 ha sido de 6.425,59 euros.

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

Se realiza una evaluación periódica de la calidad del servicio de análisis y su contribución a la adopción de mejores decisiones de inversión mediante las calificaciones del equipo de gestión que son recopiladas y analizadas por la Unidad

de Gestión de Riesgos y Cumplimiento Normativo.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. Varios indicadores que apuntan a una moderación de las tasas interanuales de inflación y un cierto enfriamiento del crecimiento del empleo y del consumo han reavivado la expectativa de que los principales bancos centrales de Europa y Norteamérica recorten sus tipos en los próximos meses. Esto ha propiciado una relajación de las rentabilidades de la deuda soberana en EEUU y el norte de Europa, mientras la inestabilidad política ha provocado un aumento de las primas de riesgo de Francia y de los países del sur de la Eurozona y, de forma más moderada, de los diferenciales crediticios. Como consecuencia, los índices de bonos gubernamentales avanzaron más que los de bonos corporativos en junio, si bien los primeros siguen en negativo en el año, y solo el crédito de peor calidad acumula retornos superiores a los activos monetarios.

Los índices mundiales de acciones han mantenido el tono positivo en el último mes, con avances de más del 2% hasta nuevos máximos históricos, pero con un comportamiento geográfico y sectorial muy desigual. El Nasdaq ha vuelto a liderar las ganancias con una revalorización del 6,7%, similar al mes anterior, con los 7 Magníficos disparándose otro 10% en promedio. En el resto de los sectores han predominado los descensos, con cierta rotación desde los cíclicos a los defensivos, lo que explica que el S&P 500 sume un 3,9% y su índice equiponderado retroceda casi un punto. En Europa, la convocatoria de elecciones legislativas en Francia ha provocado una corrección, con el Stoxx 600 cediendo algo más de un 1% en junio pero el CAC francés casi un 6%, lo que arrastró a los índices de España e Italia, que se dejaron cerca de un 4%. El conjunto de Asia-Pacífico repuntó casi un 2% gracias a la evolución positiva de Japón y de las grandes compañías tecnológicas de la región, mientras China ha seguido corrigiendo el fuerte rebote de meses anteriores.

Esas dinámicas tuvieron su reflejo en los mercados de divisas, con el cruce EUR/USD cayendo más de un 1% hasta 1,07 ?/\$. Desde comienzo de año el dólar se aprecia más de un 3% frente al euro, aunque se mantiene fluctuando en un rango lateral entre 1,05 y 1,10 desde hace más de un año. Frente a los retrocesos generalizados de los precios de los metales y los productos agrícolas, el petróleo ha registrado un repunte cercano al 6% volviendo al entorno de los 85\$ y el oro logra consolidar los 2.300 \$/oz. Con la perspectiva de una rebaja progresiva de los tipos de interés y de crecimiento de la economía y de los resultados empresariales, esperamos que los mercados mantengan el apetito por el riesgo mientras que no se vislumbre el final del ciclo. En este escenario, todos los segmentos de renta fija deberían proporcionar en los próximos 6-12 meses retornos positivos (mayores ya en los bonos a medio-largo plazo que en los activos monetarios) y los índices bursátiles evolucionar en línea con los beneficios con unos múltiplos relativamente estables.

Sin embargo, consideramos que los mercados están minusvalorando los riesgos geopolíticos y las consecuencias de la desconfiguración del orden mundial. Por esto, en tanto que no se produzca una corrección bursátil significativa o una caída más rápida de lo esperado de los tipos, mantenemos una estrategia próxima a la neutralidad en el peso de la renta variable, reduciendo al mínimo los activos monetarios para tener ya construida una cartera de renta fija para el medio plazo pero con un riesgo crediticio limitado.#8195;

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A89 - REPO[B MARCH]3,400 2024-07-01	EUR	287	0,83	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		287	0,83	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		287	0,83	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		287	0,83	0	0,00
JE00B8DFY052 - Acciones ETN WISDOMTREE PHYSICAL GOLD -	EUR	1.478	4,28	1.899	6,14
TOTAL RV COTIZADA		1.478	4,28	1.899	6,14
TOTAL RENTA VARIABLE		1.478	4,28	1.899	6,14
LU1548496709 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	1.406	4,07	1.256	4,06
LU0996181599 - Participaciones AMUNDI SGIIC.S.A	EUR	2.207	6,39	1.947	6,30
LU1681048630 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	578	1,67	537	1,74
LU1681037609 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	381	1,10	346	1,12
LU0389811539 - Participaciones AMUNDI SGIIC.S.A	EUR	513	1,49	468	1,52
LU1353952267 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	2.521	7,30	1.856	6,00
LU0211118483 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	1.726	5,00	1.561	5,05
LU0839964631 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	4	0,01
LU0329592371 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	1.261	4,08
LU0827889485 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	199	0,58	174	0,56
LU0094219127 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	1.708	4,95	1.255	4,06
IE00BZ3T6S88 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	0	0,00	1.403	4,54
FR0012088771 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	512	1,48	465	1,50
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	706	2,04	623	2,01
BE0948502365 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	1.582	4,58	1.369	4,43
LU2386637925 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	2.921	8,46	1.091	3,53
IE00BVYPNZ31 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	390	1,26
IE00BQN1K901 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.495	4,33	1.436	4,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B67T5G21 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	1.378	3,99	1.250	4,04
DE000A0H08H3 - Participaciones FOOD&BEVERGAGE	EUR	432	1,25	405	1,31
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.274	3,69	1.177	3,81
IE00B53SZB19 - Participaciones SHARES PLC	EUR	1.030	2,98	855	2,76
LU0408877925 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	10	0,03	0	0,00
IE00B4Y6FV77 - Participaciones LEGG MASON	EUR	1.895	5,49	0	0,00
IE00B4Y6FV77 - Participaciones VANGUARD	EUR	0	0,00	1.717	5,55
LU1829219390 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	875	2,53	844	2,73
IE00B90PV268 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	3.312	9,59	0	0,00
IE00BPZ58P52 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	EUR	0	0,00	0	0,00
LU1694214120 - Participaciones NORDEA	EUR	20	0,06	0	0,00
LU0841537888 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	444	1,29	407	1,32
IE00B5BJ5943 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	2	0,01
LU0233138477 - Participaciones ROBECO ASSET MANAGEMENT	EUR	535	1,55	483	1,56
IE00BF5H5052 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	0	0,00	0	0,00
IE0007471471 - Participaciones VANGUARD	EUR	2.473	7,16	2.247	7,27
IE00BZ56SW52 - Participaciones WISDOMTREE ASSET MANAGEMENT	EUR	451	1,30	0	0,00
TOTAL IIC		32.585	94,37	26.828	86,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		34.063	98,65	28.727	92,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.350	99,48	28.727	92,91

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 aplicable

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

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 287.080,20 eur, lo que supone un 0,88 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Banca March. Como garantía la IIC ha obtenido 299.000 eur nominales de de ES0000012A89 REPO BONO ESTADO ESPANA 1.45% 31/10/2027 con vencimiento de tres días. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartido entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 488 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO SINGULAR MULTIACTIVOS/80

Fecha de registro: 20/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: alto

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 50-100% del patrimonio en IIC financieras, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de la IIC, un 60%-80% de la exposición total en renta variable, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores (públicos/privados), sectores económicos, divisas o duración media de la cartera de renta fija. Tampoco existe predeterminación por calidad crediticia de emisiones/emisores (incluyendo no calificados), por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, ni por capitalización bursátil, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. Los emisores/mercados serán principalmente de países OCDE, pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,42	0,13	0,42	0,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,17	0,61	3,17	0,30

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
A	716.631,80	906.871,15	134,00	141,00	EUR	0,00	0,00		NO
Z	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	9.512	11.206	12.169	11.142
Z	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	13,2733	12,3564	11,4683	12,9516
Z	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,55	0,62	1,17	0,55	0,62	1,17	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
Z	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	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	7,42	0,95	6,41						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,79	02-04-2024	-0,79	02-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,76	26-04-2024	0,77	22-02-2024		

(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 2024	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	4,84	4,63	4,98						
Ibex-35	13,19	14,40	11,83						
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,43	0,59						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,91	4,91	5,01						

(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.

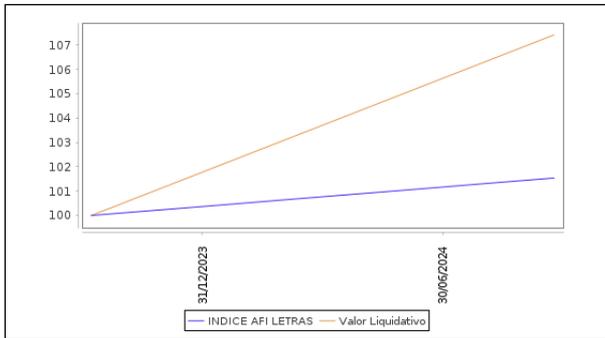
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,41	0,38	1,30	0,00	1,29	0,00	0,00	

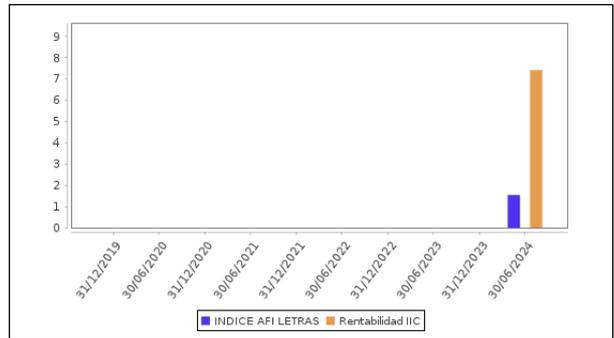
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 30 de Noviembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual Z .Divisa EUR

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

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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
Ratio total de gastos (iv)									

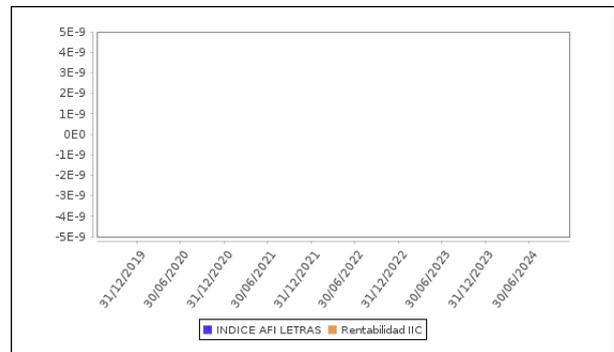
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 30 de Noviembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	236.031	2.535	1
Renta Fija Internacional	50.482	467	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	2.618	57	2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	92.015	624	4
Renta Variable Euro	14.551	698	10
Renta Variable Internacional	103.318	2.990	5
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	57.332	491	-2
Global	229.083	1.614	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	785.430	9.476	3,06

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.442	99,26	10.582	94,43
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	9.442	99,26	10.582	94,43
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	163	1,71	695	6,20
(+/-) RESTO	-93	-0,98	-71	-0,63
TOTAL PATRIMONIO	9.512	100,00 %	11.206	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.206	12.974	11.206	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-23,26	-15,32	-23,26	32,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,92	7,23	6,92	-877,09
(+) Rendimientos de gestión	8,22	8,72	8,22	-607,26
+ Intereses	0,05	0,04	0,05	15,04
+ Dividendos	0,01	0,03	0,01	-68,97
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,65	1,58	0,65	-64,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,07	-0,03	0,07	-316,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,44	7,11	7,44	-8,84
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-164,04
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,32	-1,53	-1,32	-205,88
- Comisión de gestión	-1,17	-1,32	-1,17	-22,59
- Comisión de depositario	-0,04	-0,06	-0,04	-45,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,06	-0,03	-60,37
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-60,48
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,07	-0,07	-16,77
(+) Ingresos	0,02	0,04	0,02	-63,95
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,02	0,04	0,02	-63,95
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.512	11.206	9.512	

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

3. Inversiones financieras

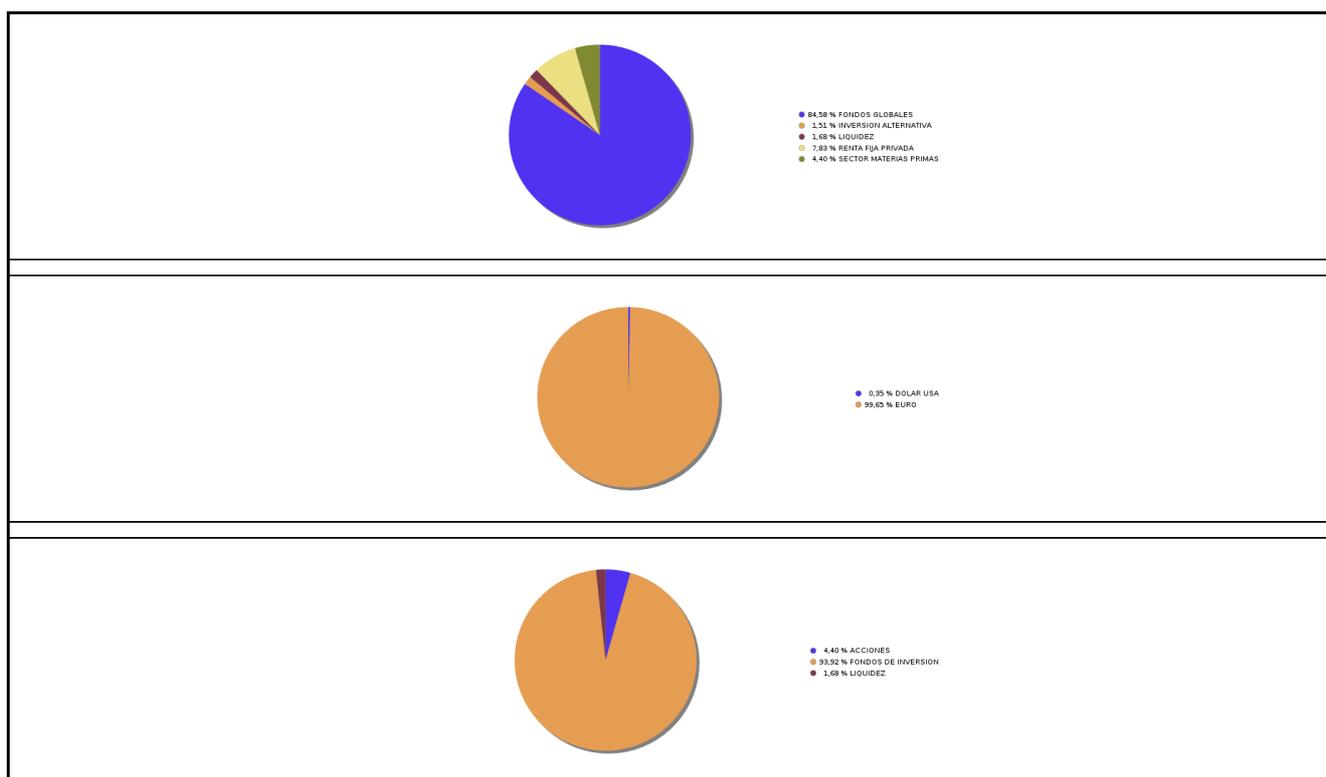
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	422	4,43	667	5,95
TOTAL RENTA VARIABLE	422	4,43	667	5,95
TOTAL IIC	9.008	94,70	9.914	88,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.430	99,13	10.581	94,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.430	99,13	10.581	94,43

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
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	808	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 50	1.174	Cobertura
Total subyacente renta variable		1982	
TOTAL DERECHOS		1982	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	808	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	1.268	Inversión
Total subyacente renta variable		2076	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 12500	638	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		638	
TOTAL OBLIGACIONES		2714	

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 aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas la medidas oportunas para la

separación según la legislación vigente.

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 1.334,38 euros durante el periodo de referencia, un 0,01 % sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 160 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 8.095 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,007% sobre el patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 40% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO MUY ELEVADO

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS. Los principales índices estadounidenses lograron terminar la primera mitad de 2024 en un territorio récord impulsados al alza por un puñado de acciones de mega capitalización tecnológica y relacionadas con la inteligencia artificial. El Nasdaq Composite subió casi un 20%, mientras que el S&P500 avanzó cerca del 14,50%. No a todos los índices de referencia de acciones les fue tan bien. DJ Industrials y Russell 2000 ganaron modestamente y el S&P500 equiponderado apenas superó el 3%. En otros lugares, Europa mostró un desempeño decente con un avance cercano al 10% y Japón mostró un comportamiento brillante por encima del 18%. Los mercados emergentes de Asia lucharon por avanzar agobiados por los problemas crónicos de China.

El momento de los recortes de tasas de la FED fue el tema principal una vez más, con una inflación persistentemente alta que retrasó indefinidamente el suavizamiento de la política monetaria estadounidense. Mientras que otros bancos centrales, incluido el BCE, se sienten relativamente tranquilos al iniciar su política de ajuste, el presidente Powell busca pruebas más convincentes para iniciar la suya. En el contexto de alto crecimiento y bajo desempleo, parece como si la FED no tuviera prisa por actuar. Los rendimientos de los bonos del Tesoro se negociaron en el cómodo rango del 4,20%/4,70%, sin amenazar el entorno general de riesgo. Mientras tanto, el USD ganó marginalmente cotizando principalmente por encima de 1,05 frente al euro. El JPY se debilitó más allá de 160 unidades frente a niveles del USD no vistos desde principios de los años 1990.

En el frente geopolítico, la atención principal se centró en las elecciones en países europeos clave como Francia, donde, en el momento de escribir este artículo, todavía no estaba claro si los ultraderechistas llegarían al poder, y cuya perspectiva creó un pequeño tsunami en los mercados de deuda soberana europeos a finales de junio. El Reino Unido también celebra elecciones en las que es probable que los laboristas obtengan una victoria histórica. Finalmente, continúan los debates sobre si Joe Biden debería postularse para la reelección y sus posibilidades de vencer a un Donald Trump revitalizado. Las condiciones de los mercados parecen difíciles en los próximos meses dados todos los factores mencionados. Queda por ver si la confianza de los inversores se mantendrá al ritmo actual y, de ser así, durante cuánto tiempo

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS. Comenzamos el semestre con una estrategia de prudencia al mantener la infraponderación en renta variable y la duración reducida, si bien en marzo se incrementó la exposición a bolsa hasta un nivel neutral, manteniendo la duración de la renta fija en torno a los 3 años.

Por el lado de la renta variable, se eleva hasta un nivel neutral, elevando la exposición hasta el 70%. Sectorialmente, se ha mantenido una exposición más decidida hacia los sectores de salud, financiero y tecnológico, con el objetivo de tener una distribución sectorial más balanceada y con sesgos menos marcados. Asimismo, tras un ejercicio en 2023 donde el sector tecnológico se mantuvo infraponderado durante gran parte del mismo, se ha mantenido una exposición neutral que se inició en el segundo semestre de 2023. En línea con el incremento de exposición al sector tecnología, la exposición a compañías con sesgo growth ha crecido en detrimento de aquellas denominadas value, incrementando también la exposición geográfica a Estados Unidos (la cual estaba infraponderada desde el año pasado).

Por el lado de la renta fija, se ha mantenido la duración de la cartera, aprovechando la elevada volatilidad y repuntes en los tipos a lo largo de la curva, en niveles entre 3 y 3.5 años. Continuamos con la convicción de bonos ligados a la inflación de corta duración. Continuamos viendo valor en los bonos de alto rendimiento referenciados a la curva dólar y de corta duración. Por último pero no menos importante, la posición predominante dentro de la cartera de renta fija continúa siendo la deuda pública tanto europea como americana. En cuanto al dólar, la exposición se ha mantenido en un 35%.

Asimismo, en materias primas y gestión alternativa, se eliminó la posición en materias primas genéricas y globales para mantener una posición estructural en oro y otra más táctica en Index Arbitrage, que aportan descorrelación a la cartera.

C) **ÍNDICE DE REFERENCIA.** El índice de referencia indicado en el folleto se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.

D) **EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.** El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 9,512,093 EUR, correspondiendo 9,512,093 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y EUR a la clase Z. Suponiendo una disminución de 1,693,583 EUR en la clase A y un incremento de EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de participes es de 134 en la clase A y de 0 en la clase Z. Disminuyendo en 7 participes en la clase A y no habiendo variación con respecto al periodo anterior en la clase Z.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 7.42% en el caso de la clase A y de un % en el caso de la clase Z. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 4.64%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.41% en la clase A y de % en la clase Z. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.09%.

Desde el 1 de mayo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0.60%.

E) **RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.** N/A

2. **INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.** A) **INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.** Durante el semestre, se han vendido posiciones de Guinness Global Equity Income, WisdomTree Physical Gold, BGF Euro Short Duration, Vanguard US Govt Bd y SPDR MSCI Europe Value ETF, pasando a incrementar en fondos como WisdomTree Global Quality Dividend Growth, Nordea 1 - Low Dur Eurp Cov Bd, Pictet-USD Short Mid-Term Bonds, Eurizon Bond USD Short Term, Schroder ISF Emerging Asia y DPAM INVEST B Eqs NewGems.

B) **OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.** N/A

C) **OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS.** Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de 7,427 EUR.

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

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

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

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

3. **EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.** La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 4.13% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.51%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. **RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.** Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 75.87% en renta variable, lo que implica un incremento del 2.96% con respecto al periodo anterior. La cartera se mantiene prácticamente en los mismos niveles de riesgo que el semestre anterior. Alrededor de un 15.61% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

5. **EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.** Respecto a las Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) de las cuales Singular Wealth Management S.G.I.I.C, S.A. (Singular Wealth) es su entidad gestora, distinguimos entre:

Fondos de Inversión: Singular Wealth puede ejercer el derecho de asistencia y voto en representación de los fondos de inversión, en las Juntas Generales de Accionistas de las sociedades domiciliadas en Europa (salvo que existan motivos que justifiquen el no ejercicio de tales derechos), tomando en consideración, además, si está previsto el pago de una prima por asistencia.

Sociedades de Inversión SICAV: expresamente en los correspondientes contratos de gestión se ha establecido que éstas se reservan el ejercicio de los derechos de voto, por lo tanto, Singular Wealth no ejercerá dichos derechos.

Adicionalmente, Singular Wealth ejercerá el derecho de asistencia y voto cuando la posición global en la sociedad objeto de inversión (de los fondos de inversión y de las SICAV que, en su caso, hayan delegado el ejercicio de los derechos de voto en Singular Wealth) sea mayor o igual al 1% del capital de dicha sociedad, siempre que la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses.

En el último periodo no se ha ejercido el derecho de voto teniendo en cuenta los criterios arriba mencionados.

6. **INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.** N/A

7. **ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO ALAS MISMAS.** N/A

8. **COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.** El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel Gestora aprobado para el año 2024 es de 349.500 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por SINGULAR MULTIACTIVOS/80, FI en el primer semestre de 2024 ha sido de 2.267,88 euros.

El servicio de análisis proporcionado mejora la gestión de las inversiones mediante la recepción de informes sobre las

compañías, el acceso a sus páginas web con contenido de análisis, los informes recibidos de los proveedores y las llamadas o visitas recibidas o realizadas.

Se realiza una evaluación periódica de la calidad del servicio de análisis y su contribución a la adopción de mejores decisiones de inversión mediante las calificaciones del equipo de gestión que son recopiladas y analizadas por la Unidad de Gestión de Riesgos y Cumplimiento Normativo.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. Varios indicadores que apuntan a una moderación de las tasas interanuales de inflación y un cierto enfriamiento del crecimiento del empleo y del consumo han reavivado la expectativa de que los principales bancos centrales de Europa y Norteamérica recorten sus tipos en los próximos meses. Esto ha propiciado una relajación de las rentabilidades de la deuda soberana en EEUU y el norte de Europa, mientras la inestabilidad política ha provocado un aumento de las primas de riesgo de Francia y de los países del sur de la Eurozona y, de forma más moderada, de los diferenciales crediticios. Como consecuencia, los índices de bonos gubernamentales avanzaron más que los de bonos corporativos en junio, si bien los primeros siguen en negativo en el año, y solo el crédito de peor calidad acumula retornos superiores a los activos monetarios.

Los índices mundiales de acciones han mantenido el tono positivo en el último mes, con avances de más del 2% hasta nuevos máximos históricos, pero con un comportamiento geográfico y sectorial muy desigual. El Nasdaq ha vuelto a liderar las ganancias con una revalorización del 6,7%, similar al mes anterior, con los 7 Magníficos disparándose otro 10% en promedio. En el resto de los sectores han predominado los descensos, con cierta rotación desde los cíclicos a los defensivos, lo que explica que el S&P 500 sume un 3,9% y su índice equiponderado retroceda casi un punto. En Europa, la convocatoria de elecciones legislativas en Francia ha provocado una corrección, con el Stoxx 600 cediendo algo más de un 1% en junio pero el CAC francés casi un 6%, lo que arrastró a los índices de España e Italia, que se dejaron cerca de un 4%. El conjunto de Asia-Pacífico repuntó casi un 2% gracias a la evolución positiva de Japón y de las grandes compañías tecnológicas de la región, mientras China ha seguido corrigiendo el fuerte rebote de meses anteriores.

Esas dinámicas tuvieron su reflejo en los mercados de divisas, con el cruce EUR/USD cayendo más de un 1% hasta 1,07 EUR/\$. Desde comienzo de año el dólar se aprecia más de un 3% frente al euro, aunque se mantiene fluctuando en un rango lateral entre 1,05 y 1,10 desde hace más de un año. Frente a los retrocesos generalizados de los precios de los metales y los productos agrícolas, el petróleo ha registrado un repunte cercano al 6% volviendo al entorno de los 85\$ y el oro logra consolidar los 2.300 \$/oz. Con la perspectiva de una rebaja progresiva de los tipos de interés y de crecimiento de la economía y de los resultados empresariales, esperamos que los mercados mantengan el apetito por el riesgo mientras que no se vislumbre el final del ciclo. En este escenario, todos los segmentos de renta fija deberían de proporcionar en los próximos 6-12 meses retornos positivos (mayores ya en los bonos a medio-largo plazo que en los activos monetarios) y los índices bursátiles evolucionar en línea con los beneficios con unos múltiplos relativamente estables.

Sin embargo, consideramos que los mercados están minusvalorando los riesgos geopolíticos y las consecuencias de la desconfiguración del orden mundial. Por esto, en tanto que no se produzca una corrección bursátil significativa o una caída más rápida de lo esperado de los tipos, mantenemos una estrategia próxima a la neutralidad en el peso de la renta variable, reduciendo al mínimo los activos monetarios para tener ya construida una cartera de renta fija para el medio plazo pero con un riesgo crediticio limitado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JE00B8DFY052 - Acciones ETN WISDOMTREE PHYSICAL GOLD -	EUR	422	4,43	667	5,95
TOTAL RV COTIZADA		422	4,43	667	5,95
TOTAL RENTA VARIABLE		422	4,43	667	5,95
LU1548496709 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	624	6,56	735	6,56
LU0996181599 - Participaciones AMUNDI SGIIC.S.A	EUR	743	7,81	871	7,77
LU1681048630 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	286	3,01	332	2,96
LU1681037609 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	165	1,74	201	1,80
LU0389811539 - Participaciones AMUNDI SGIIC.S.A	EUR	433	4,55	526	4,70
LU1353952267 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	473	4,97	479	4,27
LU0211118483 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	271	2,85	313	2,80
LU0827889485 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	131	1,38	147	1,32
LU0094219127 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	319	3,35	190	1,70
IE00BZ3T6S88 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	0	0,00	532	4,75
FR0012088771 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	144	1,52	168	1,50
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	439	4,62	514	4,59
BE0948502365 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	578	6,07	674	6,01
LU2386637925 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	385	4,05	279	2,49
IE00BVYPNZ31 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	229	2,05
IE00BQN1K901 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	447	4,70	554	4,94
IE00B67T5G21 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	57	0,60	71	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A0H08H3 - Participaciones FOOD&BEVERGAGE	EUR	180	1,89	226	2,02
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	415	4,36	494	4,40
IE00B53SZB19 - Participaciones ISHARES PLC	EUR	388	4,07	456	4,07
LU00408877925 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	366	3,85	114	1,02
IE00B4Y6FV77 - Participaciones VANGUARD	EUR	0	0,00	424	3,79
LU1829219390 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	355	3,73	437	3,90
IE00B90PV268 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	930	9,77	0	0,00
IE00BPZ58P52 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	EUR	0	0,00	0	0,00
LU0841537888 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	191	2,00	229	2,04
IE00B5BJ5943 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	1	0,00
LU0233138477 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	191	2,00	231	2,06
IE00BF5H5052 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	0	0,00	0	0,00
IE0007471471 - Participaciones VANGUARD	EUR	299	3,14	486	4,34
IE00BZ56SW52 - Participaciones WISDOMTREE ASSET MANAGEMENT	EUR	199	2,09	0	0,00
TOTAL IIC		9.008	94,70	9.914	88,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.430	99,13	10.581	94,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.430	99,13	10.581	94,43

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 aplicable

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

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 0 eur, lo que supone un 0 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Banca March. Como garantía la IIC ha obtenido 0 eur nominales de vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartido entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 138 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

SINGULAR MULTIACTIVOS/100

Fecha de registro: 20/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: alto

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 50-100% del patrimonio en IIC financieras, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de la IIC, un 80%-100% de la exposición total en renta variable, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores (públicos/privados), sectores económicos, divisas o duración media de la cartera de renta fija. Tampoco existe predeterminación por calidad crediticia de emisiones/emisores (incluyendo no calificados), por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, ni por capitalización bursátil, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. Los emisores/mercados serán principalmente de países OCDE, pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,46	0,09	0,46	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,15	0,58	3,15	0,29

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
A	409.323,33	467.599,38	164,00	154,00	EUR	0,00	0,00		NO
Z	5.921,68	0,00	1,00	0,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	5.930	6.224	8.129	7.806
Z	EUR	86	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	14,4875	13,3097	12,3853	14,0999
Z	EUR	14,5314	0,0000	0,0000	0,0000

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,65	0,76	1,41	0,65	0,76	1,41	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
Z	al fondo		0,14	0,14		0,14	0,14	resultados	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	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	8,85	0,62	8,18						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,96	02-04-2024	-0,96	02-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,92	26-04-2024	0,95	22-02-2024		

(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 2024	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	5,90	5,73	5,96						
Ibex-35	13,19	14,40	11,83						
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,43	0,59						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,92	5,92	6,04						

(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.

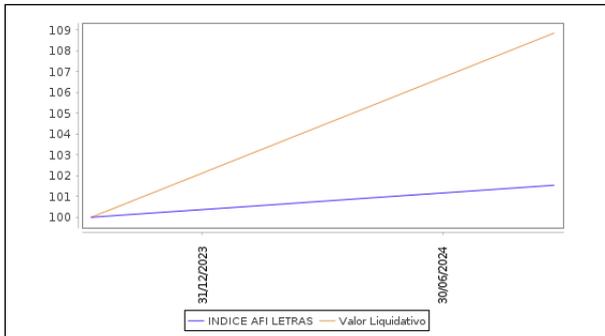
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,97	0,49	0,45	1,59	0,00	1,59	0,00	0,00	

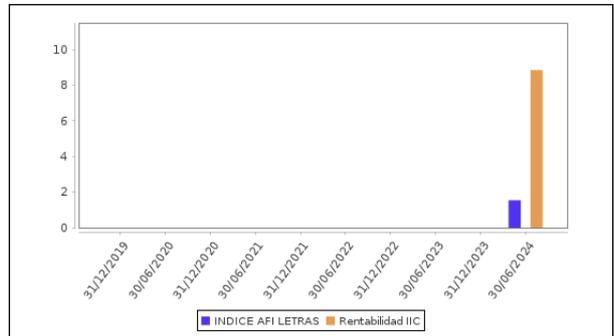
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 30 de Noviembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual Z .Divisa EUR

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

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

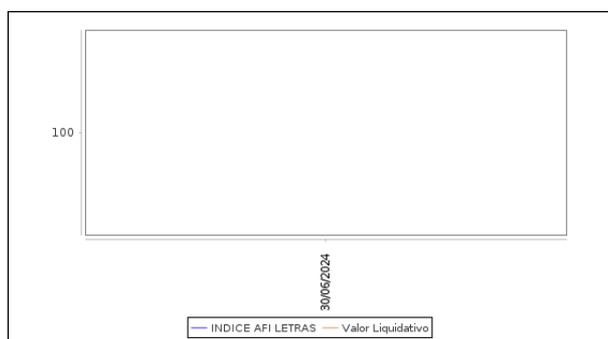
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	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)	0,28	0,15							

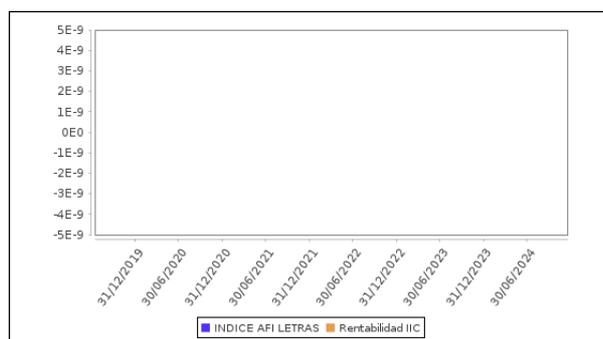
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 30 de Noviembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	236.031	2.535	1
Renta Fija Internacional	50.482	467	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	2.618	57	2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	92.015	624	4
Renta Variable Euro	14.551	698	10
Renta Variable Internacional	103.318	2.990	5
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	57.332	491	-2
Global	229.083	1.614	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	785.430	9.476	3,06

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.982	99,43	6.032	96,92
* Cartera interior	636	10,57	768	12,34
* Cartera exterior	5.346	88,86	5.264	84,58
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	92	1,53	232	3,73
(+/-) RESTO	-58	-0,96	-41	-0,66
TOTAL PATRIMONIO	6.016	100,00 %	6.224	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.224	7.742	6.224	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,02	-33,90	-12,02	-71,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,38	7,23	8,38	-1.105,99
(+) Rendimientos de gestión	9,93	8,90	9,93	-837,27
+ Intereses	0,05	0,05	0,05	-16,24
+ Dividendos	0,01	0,04	0,01	-74,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,53	2,56	0,53	-83,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,12	-0,02	0,12	-483,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	9,22	6,27	9,22	17,84
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-197,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,57	-1,75	-1,57	-196,04
- Comisión de gestión	-1,40	-1,50	-1,40	-25,38
- Comisión de depositario	-0,04	-0,07	-0,04	-52,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,08	-0,03	-71,28
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-40,08
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,07	-0,08	-7,00
(+) Ingresos	0,02	0,08	0,02	-72,68
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,02	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,02	0,06	0,02	-72,68
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.016	6.224	6.016	

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

3. Inversiones financieras

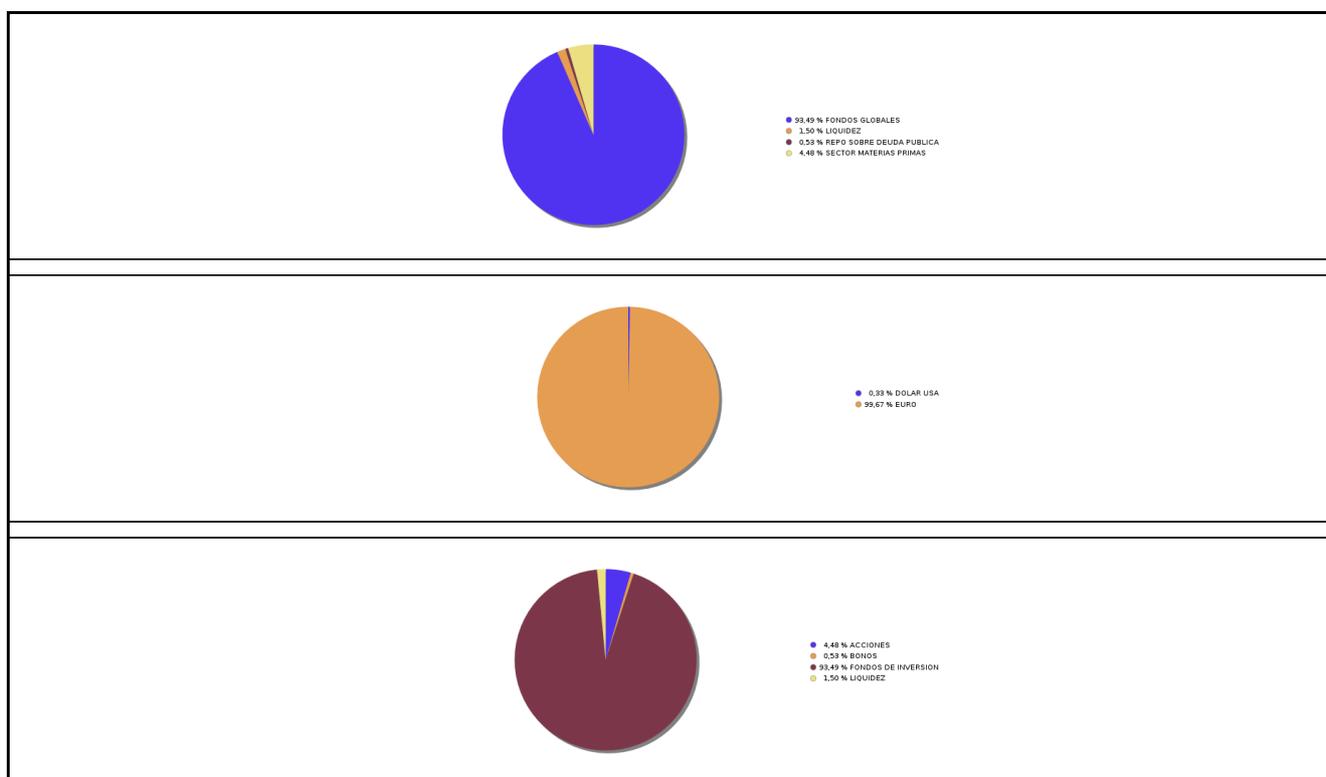
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	32	0,53	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	32	0,53	0	0,00
TOTAL IIC	604	10,04	768	12,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	636	10,57	768	12,34
TOTAL RV COTIZADA	272	4,52	353	5,67
TOTAL RENTA VARIABLE	272	4,52	353	5,67
TOTAL IIC	5.067	84,23	4.911	78,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.339	88,75	5.264	84,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.975	99,32	6.032	96,91

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
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	428	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 50	705	Cobertura
Total subyacente renta variable		1132	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		1132	
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	468	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	634	Inversión
Total subyacente renta variable		1102	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 12500	626	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		626	
TOTAL OBLIGACIONES		1727	

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 aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

--

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas las medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 27.978,82 euros suponiendo un 0,39% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a estas operaciones han sido de 0 euros.

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 1.143,25 euros durante el periodo de referencia, un 0,02% sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 170 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 5.188 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,008% sobre el patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 20% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS. Los principales índices estadounidenses lograron terminar la primera mitad de 2024 en un territorio récord impulsados al alza por un puñado de acciones de mega capitalización tecnológica y relacionadas con la inteligencia artificial. El Nasdaq Composite subió casi un 20%, mientras que el S&P500 avanzó cerca del 14,50%. No a todos los índices de referencia de acciones les fue tan bien. DJ Industrials y Russell 2000 ganaron modestamente y el S&P500 equiponderado apenas superó el 3%. En otros lugares, Europa mostró un desempeño decente con un avance cercano al 10% y Japón mostró un comportamiento brillante por encima del 18%. Los mercados emergentes de Asia lucharon por avanzar agobiados por los problemas crónicos de China.

El momento de los recortes de tasas de la FED fue el tema principal una vez más, con una inflación persistentemente alta que retrasó indefinidamente el suavizamiento de la política monetaria estadounidense. Mientras que otros bancos centrales, incluido el BCE, se sienten relativamente tranquilos al iniciar su política de ajuste, el presidente Powell busca pruebas más convincentes para iniciar la suya. En el contexto de alto crecimiento y bajo desempleo, parece como si la FED no tuviera prisa por actuar. Los rendimientos de los bonos del Tesoro se negociaron en el cómodo rango del 4,20%/4,70%, sin amenazar el entorno general de riesgo. Mientras tanto, el USD ganó marginalmente cotizando principalmente por encima de 1,05 frente al euro. El JPY se debilitó más allá de 160 unidades frente a niveles del USD no vistos desde principios de los años 1990.

En el frente geopolítico, la atención principal se centró en las elecciones en países europeos clave como Francia, donde, en el momento de escribir este artículo, todavía no estaba claro si los ultraderechistas llegarían al poder, y cuya perspectiva creó un pequeño tsunami en los mercados de deuda soberana europeos a finales de junio. El Reino Unido también celebra elecciones en las que es probable que los laboristas obtengan una victoria histórica. Finalmente, continúan los debates sobre si Joe Biden debería postularse para la reelección y sus posibilidades de vencer a un Donald Trump revitalizado. Las condiciones de los mercados parecen difíciles en los próximos meses dados todos los factores mencionados. Queda por ver si la confianza de los inversores se mantendrá al ritmo actual y, de ser así, durante cuánto tiempo.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS. Comenzamos el semestre con una estrategia de prudencia al mantener la infraponderación en renta variable y la duración reducida, si bien en marzo se incrementó la exposición a bolsa hasta un nivel neutral, manteniendo la duración de la renta fija en torno a los 3 años.

Por el lado de la renta variable, se eleva hasta un nivel neutral, elevando la exposición hasta el 90%. Sectorialmente, se ha mantenido una exposición más decidida hacia los sectores de salud, financiero y tecnológico, con el objetivo de tener una distribución sectorial más balanceada y con sesgos menos marcados. Asimismo, tras un ejercicio en 2023 donde el sector tecnológico se mantuvo infraponderado durante gran parte del mismo, se ha mantenido una exposición neutral que se inició en el segundo semestre de 2023. En línea con el incremento de exposición al sector tecnología, la exposición a compañías con sesgo growth ha crecido en detrimento de aquellas denominadas value, incrementando también la exposición

geográfica a Estados Unidos (la cual estaba infraponderada desde el año pasado).

Por el lado de la renta fija, se ha mantenido la duración de la cartera, aprovechando la elevada volatilidad y repuntes en los tipos a lo largo de la curva, en niveles entre 3 y 3.5 años. Continuamos con la convicción de bonos ligados a la inflación de corta duración. Continuamos viendo valor en los bonos de alto rendimiento referenciados a la curva dólar y de corta duración. Por último pero no menos importante, la posición predominante dentro de la cartera de renta fija continúa siendo la deuda pública tanto europea como americana. En cuanto al dólar, la exposición se ha mantenido en un 45%.

Asimismo, en materias primas y gestión alternativa, se eliminó la posición en materias primas genéricas y globales para mantener una posición estructural en oro y otra más táctica en ?Index Arbitrage?, que aportan descorrelación a la cartera.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA. El índice de referencia indicado en el folleto se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC. El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 6,016,137 EUR, correspondiendo 5,930,087 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 86,050 EUR a la clase Z. Suponiendo una disminución de 293,524 EUR en la clase A y un incremento de 86,050 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 164 en la clase A y de 1 en la clase Z. Aumentando en 10 partícipes en la clase A y aumentando en 1 partícipe en la clase Z.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 8.85% en el caso de la clase A y de un % en el caso de la clase Z. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 4.64%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.49% en la clase A y de 0.15% en la clase Z. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.12%.

Desde el 1 de mayo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0.60%.

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA. N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO. Durante el semestre, se han vendido posiciones de Guinness Global Equity Income, WisdomTree Physical Gold, BGF Euro Short Duration, Vanguard US Govt Bd y SPDR MSCI Europe Value ETF, pasando a incrementar en fondos como WisdomTree Global Quality Dividend Growth, Nordea 1 - Low Dur Eurp Cov Bd, Pictet-USD Short Mid-Term Bonds, Eurizon Bond USD Short Term, Schroder ISF Emerging Asia y DPAM INVEST B Eqs NewGems.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES. N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS. Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de 6,740 EUR.

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

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

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 5.04% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.51%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 92.33% en renta variable, lo que implica un incremento del 0.55% con respecto al periodo anterior. La cartera se mantiene prácticamente en los mismos niveles de riesgo que el semestre anterior. Alrededor de un 0.00% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. Respecto a las Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) de las cuales Singular Wealth Management S.G.I.I.C, S.A. (Singular Wealth) es su entidad gestora, distinguimos entre:

Fondos de Inversión: Singular Wealth puede ejercer el derecho de asistencia y voto en representación de los fondos de inversión, en las Juntas Generales de Accionistas de las sociedades domiciliadas en Europa (salvo que existan motivos que justifiquen el no ejercicio de tales derechos), tomando en consideración, además, si está previsto el pago de una prima por asistencia.

Sociedades de Inversión SICAV: expresamente en los correspondientes contratos de gestión se ha establecido que éstas se reservan el ejercicio de los derechos de voto, por lo tanto, Singular Wealth no ejercerá dichos derechos.

Adicionalmente, Singular Wealth ejercerá el derecho de asistencia y voto cuando la posición global en la sociedad objeto de inversión (de los fondos de inversión y de las SICAV que, en su caso, hayan delegado el ejercicio de los derechos de voto en Singular Wealth) sea mayor o igual al 1% del capital de dicha sociedad, siempre que la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses.

En el último periodo no se ha ejercido el derecho de voto teniendo en cuenta los criterios arriba mencionados.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO ALAS MISMAS. N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel Gestora aprobado para el año 2024 es de 349.500 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por SINGULAR MULTIACTIVOS/100, FI en el primer semestre de 2024 ha sido de 1.186,65 euros.

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

Se realiza una evaluación periódica de la calidad del servicio de análisis y su contribución a la adopción de mejores decisiones de inversión mediante las calificaciones del equipo de gestión que son recopiladas y analizadas por la Unidad de Gestión de Riesgos y Cumplimiento Normativo.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.Varios indicadores que apuntan a una moderación de las tasas interanuales de inflación y un cierto enfriamiento del crecimiento del empleo y del consumo han reavivado la expectativa de que los principales bancos centrales de Europa y Norteamérica recorten sus tipos en los próximos meses. Esto ha propiciado una relajación de las rentabilidades de la deuda soberana en EEUU y el norte de Europa, mientras la inestabilidad política ha provocado un aumento de las primas de riesgo de Francia y de los países del sur de la Eurozona y, de forma más moderada, de los diferenciales crediticios. Como consecuencia, los índices de bonos gubernamentales avanzaron más que los de bonos corporativos en junio, si bien los primeros siguen en negativo en el año, y solo el crédito de peor calidad acumula retornos superiores a los activos monetarios.

Los índices mundiales de acciones han mantenido el tono positivo en el último mes, con avances de más del 2% hasta nuevos máximos históricos, pero con un comportamiento geográfico y sectorial muy desigual. El Nasdaq ha vuelto a liderar las ganancias con una revalorización del 6,7%, similar al mes anterior, con los 7 Magníficos disparándose otro 10% en promedio. En el resto de los sectores han predominado los descensos, con cierta rotación desde los cíclicos a los defensivos, lo que explica que el S&P 500 sume un 3,9% y su índice equiponderado retroceda casi un punto. En Europa, la convocatoria de elecciones legislativas en Francia ha provocado una corrección, con el Stoxx 600 cediendo algo más de un 1% en junio pero el CAC francés casi un 6%, lo que arrastró a los índices de España e Italia, que se dejaron cerca de un 4%. El conjunto de Asia-Pacífico repuntó casi un 2% gracias a la evolución positiva de Japón y de las grandes compañías tecnológicas de la región, mientras China ha seguido corrigiendo el fuerte rebote de meses anteriores.

Esas dinámicas tuvieron su reflejo en los mercados de divisas, con el cruce EUR/USD cayendo más de un 1% hasta 1,07 ?/\$. Desde comienzo de año el dólar se aprecia más de un 3% frente al euro, aunque se mantiene fluctuando en un rango lateral entre 1,05 y 1,10 desde hace más de un año. Frente a los retrocesos generalizados de los precios de los metales y los productos agrícolas, el petróleo ha registrado un repunte cercano al 6% volviendo al entorno de los 85\$ y el oro logra consolidar los 2.300 \$/oz. Con la perspectiva de una rebaja progresiva de los tipos de interés y de crecimiento de la economía y de los resultados empresariales, esperamos que los mercados mantengan el apetito por el riesgo mientras que no se vislumbre el final del ciclo. En este escenario, todos los segmentos de renta fija deberían de proporcionar en los próximos 6-12 meses retornos positivos (mayores ya en los bonos a medio-largo plazo que en los activos monetarios) y los índices bursátiles evolucionar en línea con los beneficios con unos múltiplos relativamente estables.

Sin embargo, consideramos que los mercados están minusvalorando los riesgos geopolíticos y las consecuencias de la desconfiguración del orden mundial. Por esto, en tanto que no se produzca una corrección bursátil significativa o una caída más rápida de lo esperado de los tipos, mantenemos una estrategia próxima a la neutralidad en el peso de la renta variable, reduciendo al mínimo los activos monetarios para tener ya construida una cartera de renta fija para el medio plazo pero con un riesgo crediticio limitado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A89 - REPO B MARCH 3,400 2024-07-01	EUR	32	0,53	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		32	0,53	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		32	0,53	0	0,00
ES0182838013 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	412	6,85	569	9,14
ES0180943005 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	192	3,19	199	3,20
TOTAL IIC		604	10,04	768	12,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		636	10,57	768	12,34
JE00B8DFY052 - Acciones ETN WISDOMTREE PHYSICAL GOLD -	EUR	272	4,52	353	5,67
TOTAL RV COTIZADA		272	4,52	353	5,67
TOTAL RENTA VARIABLE		272	4,52	353	5,67
LU1548496709 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	481	8,00	505	8,12
LU0996181599 - Participaciones AMUNDI SGIIC.S.A	EUR	547	9,09	576	9,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1681048630 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	241	4,01	247	3,97
LU1681037609 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	135	2,24	144	2,32
LU0389811539 - Participaciones AMUNDI SGIC.S.A	EUR	180	2,98	188	3,03
LU0827889485 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	152	2,52	157	2,53
LU0094219127 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	242	4,01	137	2,19
IE00BZ3T6S88 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	0	0,00	151	2,42
FR0012088771 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	183	2,94
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	303	5,03	313	5,02
BE0948502365 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	489	8,12	500	8,04
IE00BVYPN231 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	157	2,52
IE00BQN1K901 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	146	2,42	155	2,49
DE000A0H08H3 - Participaciones FOOD&BEVERGAGE	EUR	176	2,93	188	3,02
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	291	4,83	305	4,91
IE00B53SZB19 - Participaciones SHARES PLC	EUR	302	5,02	313	5,03
LU1829219390 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	309	5,13	314	5,05
IE00B90PV268 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	567	9,42	0	0,00
LU0841537888 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	182	3,03	189	3,03
IE00B5BJ5943 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	1	0,01
LU0233138477 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	181	3,00	188	3,02
IE00BZ56SW52 - Participaciones WISDOMTREE ASSET MANAGEMENT	EUR	146	2,43	0	0,00
TOTAL IIC		5.067	84,23	4.911	78,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.339	88,75	5.264	84,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.975	99,32	6.032	96,91

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 aplicable

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

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 32.008,94 eur, lo que supone un 0,56 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Banca March. Como garantía la IIC ha obtenido 34.000eur nominales de de ES0000012A89 REPO BONO ESTADO ESPANA 1.45% 31/10/2027 con vencimiento de tres días. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartito entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 135,84 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.