

SIGMA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5523

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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

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

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

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

Dirección

CL. Goya, 11
28001 - Madrid
915158590

Correo Electrónico

info@singularam.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/04/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,75	0,80	0,75	0,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,25	-0,36	-0,25	-0,31

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.616.572,12	803.668,80
Nº de Partícipes	855	281
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	19.813	12,2560
2021	8.833	10,9903
2020		
2019		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,52	-3,31	15,33	1,74	4,50				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,79	13-06-2022	-3,79	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,84	13-05-2022	3,83	16-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,54	20,17	18,81	18,25	19,62				
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21				
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75				
MSCI World Euro Total Return	19,58	21,83	17,14	13,24	9,59				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,14	8,14							

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,37	0,37	0,40	0,41	1,22			

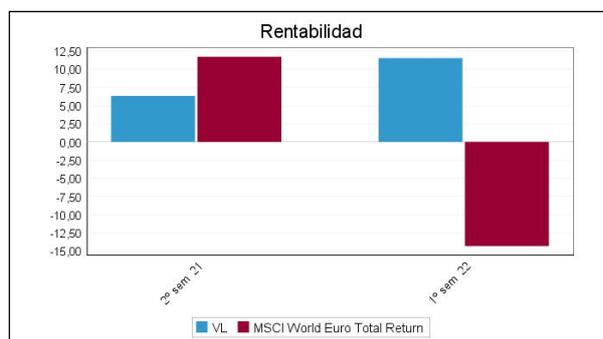
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.216	54	-5,32
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	68.157	553	-8,12
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	109.586	1.974	-10,33
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	123.034	1.369	-5,28
Global	23.323	243	-10,76
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	327.316	4.193	-7,95

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.090	91,30	8.183	92,64
* Cartera interior	1.689	8,52	868	9,83
* Cartera exterior	16.401	82,78	7.315	82,81
* 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)	1.350	6,81	539	6,10
(+/-) RESTO	373	1,88	110	1,25
TOTAL PATRIMONIO	19.813	100,00 %	8.833	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.833	5.841	8.833	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	74,13	34,84	74,13	298,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,61	6,35	6,61	94,92
(+) Rendimientos de gestión	7,57	7,40	7,57	91,73
+ Intereses	0,00	0,02	0,00	-79,14
+ Dividendos	0,88	1,07	0,88	53,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,30	3,47	4,30	132,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,97	2,72	1,97	35,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,42	0,11	0,42	585,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-1,04	-0,96	72,29
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	84,21
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	87,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,16	-0,08	-12,93
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	63,03
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,16	-0,18	104,79
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.813	8.833	19.813	

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

3. Inversiones financieras

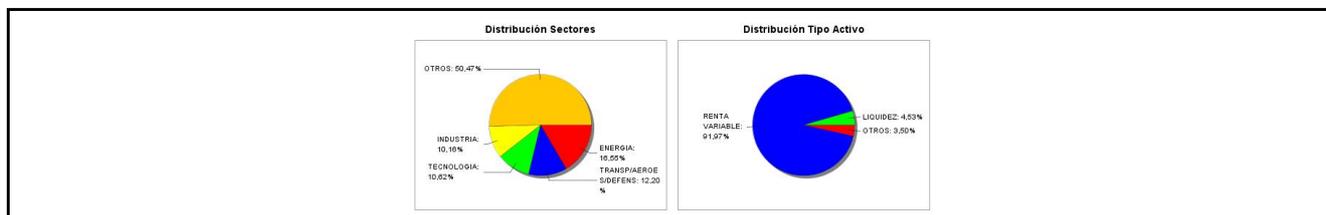
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.690	8,53	868	9,83
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.690	8,53	868	9,83
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.690	8,53	868	9,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	16.533	83,43	7.322	82,88
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	16.533	83,43	7.322	82,88
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.533	83,43	7.322	82,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.223	91,96	8.190	92,71

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Danaos Corp	V/ Opc. PUT Opción Put s/Danaos 55 07/22	262	Inversión
Accs. Global Ship Lease Inc-CI A	V/ Opc. PUT Opción Put s/Global Ship 15 07/22	215	Inversión
Accs. JD.com Inc-ADR	V/ Opc. PUT Opción Put s/JD.com 60 07/22	287	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Navios Maritime Partners LP	V/ Opc. CALL Opción Call s/Navios Maritime 25 07/22	94	Inversión
Accs. Textainer Group Holdings LTD	V/ Opc. CALL Opción Call s/Textainer Holdg 30 07/22	142	Inversión
Accs. Airbus Group NV (FR)	V/ Opc. PUT Opción Put s/Airbus FP 90 07/22	90	Inversión
Accs. Embracer Group	V/ Opc. PUT Opción Put s/Embracer 75 07/22	35	Inversión
Accs. Universal Music Group	V/ Opc. PUT Opción Put s/Universal Music 18 07/22	90	Inversión
Accs. Evolution Gaming Group	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Evolution Gaming 900 07/22	253	Inversión
Accs. Alibaba Group Hldng - ADR	V/ Opc. PUT Opción Put s/Alibaba 100 07/22	95	Inversión
Accs. Airbus Group NV (FR)	V/ Opc. PUT Opción Put s/Airbus FP 94 07/22	94	Inversión
Accs. Embracer Group	V/ Opc. PUT Opción Put s/Embracer 80 07/22	226	Inversión
Accs. Navios Maritime Partners LP	V/ Opc. PUT Opción Put s/Navios Maritime 25 07/22	240	Inversión
Accs. Textainer Group Holdings LTD	V/ Opc. PUT Opción Put s/Textainer Group 30 07/22	288	Inversión
Accs. Star Bulk Carriers Corp usd	V/ Opc. PUT Opción Put s/Star Bulk 25 07/22	240	Inversión
Accs. Teva Pharmaceutical Industries Ltd	V/ Opc. PUT Opción Put s/Teva 8 07/22	77	Inversión
Accs. Airbus Group NV (FR)	V/ Opc. PUT Opción Put s/Airbus FP 96 07/22	96	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs.Golar LNG LT	V/ Opc. PUT Opción Put s/Golar 20 07/22	192	Inversión
Accs. Global Ship Lease Inc-CI A	V/ Opc. PUT Opción Put s/Global Ship 20 07/22	2	Inversión
Accs.Golar LNG LT	V/ Opc. PUT Opción Put s/Golar 22,5 07/22	707	Inversión
Accs. Navios Maritime Partners LP	V/ Opc. CALL Opción Call s/Navios Maritime 35 07/22	326	Inversión
Accs. Danaos Corp	V/ Opc. CALL Opción Call s/Danaos 90 07/22	84	Inversión
Accs. Global Ship Lease Inc-CI A	V/ Opc. CALL Opción Call s/Global Ship 25 07/22	163	Inversión
Accs. ENETI INC	V/ Opc. PUT Opción Put s/Eneti 5 08/22	208	Inversión
Total subyacente renta variable		4507	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/22	5.375	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5375	
TOTAL OBLIGACIONES		9881	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

	SI	NO
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

Durante el periodo se han efectuado 76 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 4.874 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,018% sobre el patrimonio medio de la IIC.

Durante el periodo se han efectuado 3 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 43 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,0002% sobre el patrimonio medio de la IIC. Se han efectuado 41 operaciones de compraventa de divisas por un total de 5.797 miles de euros.

Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado que realiza el Fondo con el Depositario relativas a compraventa de divisas relacionadas con la compraventa de valores en divisa no euro.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Cerramos la primera mitad del año 2022 con un comportamiento muy negativo para los mercados financieros, tanto de renta fija como de renta variable. De hecho, se trata del peor primer semestre del año para la renta fija desde 1788 y para la renta variable americana desde 1970.

La elevada inflación, la política monetaria de los bancos centrales y el estallido de la guerra entre Rusia y Ucrania han marcado el rumbo de los mercados durante la primera mitad de 2022.

La publicación en enero de las actas correspondientes a la reunión de diciembre de la Fed marcó el inicio de un mercado bursátil bajista. En este documento la Fed llevó a cabo un giro en su política monetaria reconociendo que la inflación ya no era transitoria, aceleró el tapering o la retirada de estímulos y anunció la posibilidad de tres subidas de tipos de interés a lo largo de 2022.

Apenas seis meses después, la Reserva Federal ha subido los tipos de referencia desde el 0,25% hasta el 1,75% con tres subidas de tipos consecutivas (0,25%, 0,50% y 0,75% sucesivamente) y se espera que terminen el año cerca del 3,50%.

Los datos de inflación han seguido arrojando cifras por encima de lo que esperaba el consenso de los analistas, sin ir más lejos el dato de IPC norteamericano de mayo (publicado en junio) se situó en un 8,6%, máximo desde los años 80. Y ahora ya se espera que siga haciendo máximos hasta bien entrado el tercer trimestre. La inflación subyacente (sin tener

en cuenta el coste de los alimentos y la energía) sigue la misma senda y se encuentra por encima del 6%. Por el lado económico, las expectativas de crecimiento se han revisado a la baja y los datos adelantados tanto de producción industrial como de confianza del consumidor se vienen deteriorando de forma alarmante. Los fabricantes están viendo un rápido crecimiento en el nivel de sus inventarios conforme la demanda del consumidor se debilita, incrementando las posibilidades de que tengan que ajustar producción o introducir descuentos.

Ahora parece que el mercado ya no duda de que nos acercamos a una recesión, la cuestión parece haberse trasladado al cuándo, si el último trimestre de 2022 o ya en la primera mitad de 2023. El banco de la reserva federal de Atlanta apunta a que Estados Unidos podría entrar en recesión este mismo trimestre.

El giro en la política monetaria ha dejado el exceso de liquidez en la economía, o k marshaliana en valores negativos, concretamente en -5% tras incorporar el último dato de crecimiento de masa monetaria. Pronosticamos que este indicador siga empeorando ligeramente hasta finales de año y esto seguirá suponiendo un viento en contra durante los próximos meses.

En este lado del charco, el panorama de fondo es similar: inflación al alza, empeoramiento de los datos económicos y el BCE obligado a actuar para contener la inflación, con el riesgo añadido del impacto en los spreads de crédito y la posible fragmentación financiera. Todo esto agudizado por la guerra de Ucrania y los cortes de suministro de gas ruso a Alemania, con riesgo de provocar un racionamiento energético y adelantar la recesión. Se espera que el próximo mes de julio tenga lugar la primera subida de tipos en los últimos 11 años y que se anuncie un mecanismo para contrarrestar la fragmentación de los países periféricos.

La subida de tasas libres de riesgo, primas de riesgo y el deterioro de las expectativas de crecimiento se ha traducido en una caída generalizada de las bolsas tanto americanas como europeas, con una mayor caída en las compañías de múltiplo alto (tecnología) por derating y solo un sector en positivo a nivel europeo en lo que llevamos de año (oil&gas). Por último, los conflictos bélicos siguen sin resolución visible a corto plazo, los olvidados promotores chinos siguen suponiendo un riesgo crediticio para los mercados y la política sanitaria china de cero-covid sigue suponiendo un riesgo latente en las cadenas de suministro.

Esperamos un verano en el que los mencionados riesgos de mercado junto con una escasez de liquidez puedan provocar volatilidad y ofrecer oportunidades.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre hemos aprovechado las fuertes caídas en valores de gran calidad para iniciar o incrementar nuestra posición. De esta manera, hemos incrementado nuestra exposición hasta niveles medios del 90% durante el periodo.

Durante el periodo analizado, el comportamiento ha sido extraordinario tanto en términos relativos como absolutos, así la rentabilidad del primer semestre del año ha sido positiva que contrasta con las abultadas caídas de todos los índices bursátiles, que en media han tenido una caída en el semestre cercana al 20%.

La debilidad del euro frente a otras divisas y el buen comportamiento del segmento industrial de la cartera explican este excelente comportamiento relativo frente a los principales índices bursátiles.

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return EUR, tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de +11,52%, muy superior a su índice de referencia que obtuvo un -13,53%

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

A 30 de junio de 2022 el patrimonio del fondo ascendía a 19,81 millones de euros con un total de 855 partícipes.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de 11,52%. En los cuadros del presente informe se puede ver la rentabilidad de los periodos.

El impacto de los gastos soportados por el Fondo se mide con la ratio de gastos que ha sido de un 0,74% sobre el patrimonio medio del periodo. Esta ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

El fondo ha registrado en el primer semestre una rentabilidad del 11,52%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -10,33%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -7,95%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los mercados de renta variable han tenido una tónica muy bajista derivada principalmente por la persistencia de la inflación y la previsión de que los bancos centrales provocarán una recesión con el fin de frenar la inflación.

Destacamos la evolución de nombres como Cie Automotive, Semapa, Navigator o Burford, empresas con carácter industrial que se han comportado muy bien aportando rentabilidades positivas a la cartera en un periodo muy complicado. En los primeros 6 meses hemos ido rotando la cartera, desinvirtiendo de compañías que han alcanzado su nivel de valoración objetivo e incorporando nuevas referencias de calidad como Gestamp, Linamar, Aercap o Airbus entre otras. Nuestra estrategia de venta de opciones ha añadido rentabilidad a la cartera, aprovechando la elevada volatilidad hemos incrementado notablemente las primas ingresadas en la venta de opciones.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Existen al cierre del periodo posiciones de venta de opciones put sobre Eneti, Golar, Global Ship, Airbus, Teva, Star Bulk, Textainer Group, Navios Maritime, Embracer, Alibaba, Evolution Gaming, Universal Music, JD.com, Danaos y posiciones de venta de opciones call sobre Global Ship, Danaos, Navios Maritime, Textainer Group. Además, existen posiciones sobre futuros comprados Dolar Euro FX.

El resultado obtenido con la operativa con instrumentos derivados supone un 1,97% sobre el patrimonio medio del semestre.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el primer semestre supuso un 6,03% sobre el patrimonio medio del periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el semestre, ha sido de 19,54%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido de 0,58%, la del Ibex 35 de 22,45% y la del índice MSCI World de 19,58%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel gestora aprobado para el año 2022 es de 180.500 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 SIGMA INTERNACIONAL, FI en el primer semestre de 2022 ha sido de 1.806 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 DE LA IIC.

El mercado en el corto plazo evolucionará en función de los datos de inflación, intentando calcular como de profunda será la recesión que ya se descuenta para finales de este año o principios del que viene con altas probabilidades, tal y como reflejan las cotizaciones de muchas empresas. La guerra de Ucrania y el COVID han dejado de estar en el foco principal durante este periodo, pero siguen siendo dos temáticas que afectan negativamente al mercado ya que no terminan de resolverse completamente.

Seguiremos con nuestro proceso de rotación de la cartera aplicando la filosofía de inversión en valor, incorporando nuevas inversiones que desde un punto de vista de valoración presenten buenas oportunidades e iremos deshaciendo las posiciones en activos que lleguen a sus niveles de valoración.

Consideramos que en el actual mercado existen en el mercado buenas oportunidades desde un punto de vista individual, más allá de las temáticas generales del mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	281	1,42	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	378	1,91	198	2,24
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	256	1,29	217	2,46
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	309	1,56	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	284	1,43	0	0,00
ES0118594417 - ACCIONES Iindra Sistemas SA	EUR	0	0,00	228	2,59
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	182	0,92	224	2,54
TOTAL RV COTIZADA		1.690	8,53	868	9,83
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.690	8,53	868	9,83
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.690	8,53	868	9,83
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
GB00BZ3CNK81 - ACCIONES TORM PLC	USD	129	0,65	0	0,00
BMG2415A1137 - ACCIONES Cool Co Ltd	NOK	442	2,23	0	0,00
AU0000004772 - ACCIONES Adriatic Metals PLC	AUD	185	0,93	0	0,00
US60039Q1013 - ACCIONES Millennium Investmen	USD	34	0,17	0	0,00
MHY737601945 - ACCIONES Seanergy Maritime Ho	USD	311	1,57	0	0,00
MHY2294C1075 - ACCIONES Eneti Inc	USD	615	3,10	82	0,92
SE0016828511 - ACCIONES Embracer Group AB	SEK	845	4,26	356	4,04
US69036R8631 - ACCIONES Overseas Shipholding	USD	0	0,00	91	1,03
US6443931000 - ACCIONES New Fortress Energy	USD	0	0,00	223	2,52
MHY1968P1218 - ACCIONES Danaos Corp	USD	512	2,58	0	0,00
IL0065100930 - ACCIONES ZIM Integrated Shipp	USD	0	0,00	393	4,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
MHY2187A1507 - ACCIONES Eagle Bulk Shipping	USD	0	0,00	240	2,72
MHY110822068 - ACCIONES Capital Product Part	USD	318	1,60	71	0,80
US53013F1003 - ACCIONES Liberated Syndicatio	USD	91	0,46	80	0,90
GG00BMGYLN96 - ACCIONES Burford Capital	GBP	378	1,91	224	2,53
KYG522441032 - ACCIONES Kaisa Prosperity Hol	HKD	116	0,58	77	0,87
US92840M1027 - ACCIONES Viatris Corp	USD	458	2,31	280	3,17
US3534691098 - ACCIONES Franklin Covey Co	USD	674	3,40	298	3,37
CA91822J1030 - ACCIONES VBI Vaccines Inc	USD	0	0,00	21	0,23
GB00BLF7NX68 - ACCIONES Kistos Plc	GBP	1.310	6,61	0	0,00
US92566V1061 - ACCIONES Viatris Inc	USD	135	0,68	161	1,82
MHY271836006 - ACCIONES Global Ship Lease	USD	331	1,67	0	0,00
CA46016U1084 - ACCIONES Int Petroleum Co	SEK	513	2,59	304	3,44
MHY622674098 - ACCIONES Navios Maritime Part	USD	978	4,94	554	6,27
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar	USD	897	4,53	783	8,86
BMG6955J1036 - ACCIONES Pax Global Technolog	HKD	1.341	6,77	547	6,19
NL000687663 - ACCIONES Aercap	USD	156	0,79	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	318	1,61	165	1,87
KYG6382M1096 - ACCIONES Nagacorp LTD	HKD	928	4,68	411	4,66
CA3038971022 - ACCIONES Farifax India Holdin	USD	593	2,99	277	3,14
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	427	2,16	203	2,29
CA53278L1076 - ACCIONES Linamar Corp	CAD	283	1,43	0	0,00
PTSNCOAM0006 - ACCIONES Sonaecom SGPS SA	EUR	0	0,00	165	1,87
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	385	1,94	0	0,00
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	564	2,85	186	2,10
US00507V1098 - ACCIONES Activision Blizzard	USD	668	3,37	0	0,00
BMG8766E1093 - ACCIONES Textainer Group Hold	USD	261	1,32	0	0,00
GB0006731235 - ACCIONES Associated British F	GBP	522	2,64	322	3,65
PTGALOAM0009 - ACCIONES Galp Energia, SGPS,	EUR	0	0,00	151	1,71
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	277	1,40	0	0,00
US8816242098 - ACCIONES Accs. Teva Pharmaceu	USD	361	1,82	249	2,82
GB00B03MLX29 - ACCIONES Royal Dutch Shell PL	EUR	0	0,00	127	1,44
US25179M1036 - ACCIONES Devon Energy Corpora	USD	0	0,00	89	1,01
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	177	0,89	193	2,19
TOTAL RV COTIZADA		16.533	83,43	7.322	82,88
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		16.533	83,43	7.322	82,88
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.533	83,43	7.322	82,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.223	91,96	8.190	92,71

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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