

SWM ESTRATEGIA RENTA VARIABLE,FI

Nº Registro CNMV: 4095

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L

Depositario: SINGULAR BANK, S.A.

Auditor:

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

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 FONDO

Fecha de registro: 19/12/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: El fondo podrá invertir entre 0% y 100% de su patrimonio en IICs financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El Fondo tendrá una exposición directa o indirecta entre el 50% y 100% en Renta Variable de alta/media capitalización y el resto en activos de Renta Fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). No

existe predeterminación ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), divisa o sector económico. Al menos el 85% de la exposición total se invertirá en emisores/mercado de la OCDE, pudiendo invertir el resto en emisores/mercados emergentes. Las emisiones/emisores de renta fija tendrá calificación crediticia media o alta (mínimo BBB-), otorgada por alguna de las principales agencias de calificación crediticia del mercado y la duración media de la cartera no excederá de 5 años.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,00	0,16	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,43	-0,01	1,43	-0,15

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

2.1.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		
CLASE P	1.841.586,25	2.771.807,37	110,00	134,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE Q	1.809.412,78	1.743.275,86	10,00	8,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE P	EUR	9.580	13.726	3.437	4.491
CLASE Q	EUR	9.593	8.780	5.545	4.388

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE P	EUR	5,2021	4,9522	5,6125	5,6844
CLASE Q	EUR	5,3015	5,0364	5,6875	5,7460

(*)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				
CLASE P	al fondo	0,41		0,41	0,41		0,41	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE Q	al fondo	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	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	5,05	1,51	3,49	2,32	-4,01				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,54	02-05-2023	-1,80	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,87	02-06-2023	1,87	02-06-2023		

(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 2023	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	9,12	8,36	9,95	9,55	11,89				
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,12	16,32				
Letra Tesoro 1 año	1,38	0,59	1,86	2,99	1,78				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,73	4,73	4,66	4,50	3,96				

(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.

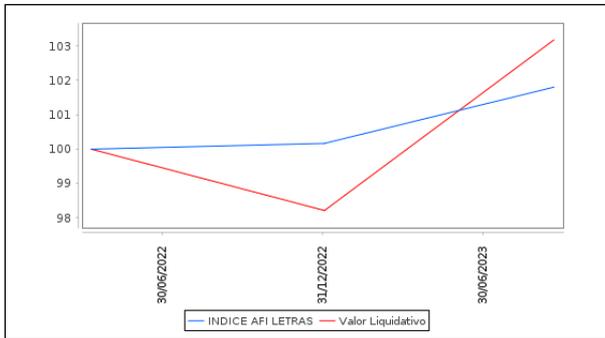
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,24	0,23	0,25	0,24	0,96	0,66	0,67	0,72

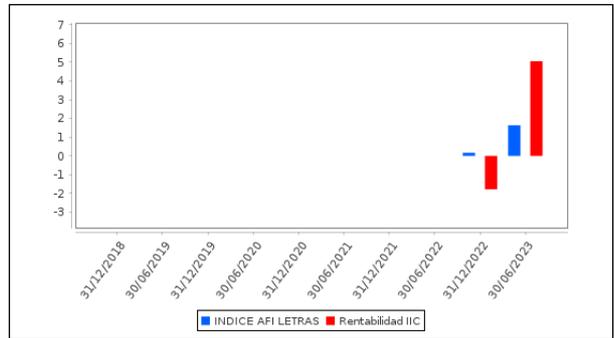
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 13 de Mayo de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE Q .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	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	5,26	1,61	3,60	2,43	-3,90				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,53	02-05-2023	-1,80	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,87	02-06-2023	1,87	02-06-2023		

(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 2023	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	9,13	8,36	9,96	9,55	11,88				
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,12	16,32				
Letra Tesoro 1 año	1,38	0,59	1,86	2,99	1,78				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,12	5,12	5,20	5,19	4,74				

(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.

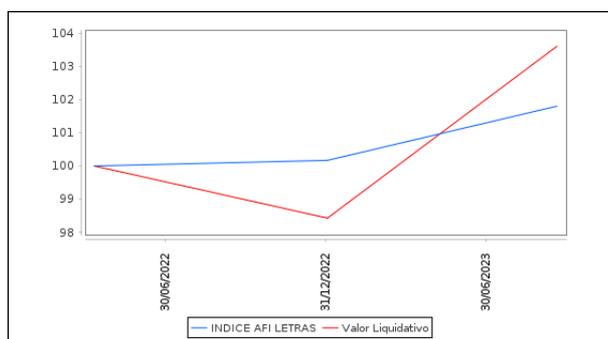
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,26	0,13	0,13	0,14	0,14	0,48	0,41	0,42	

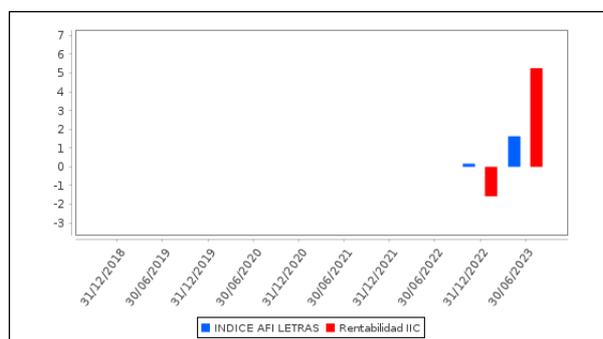
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 13 de Mayo de 2022 "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	186.025	1.324	1
Renta Fija Internacional	33.241	314	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	164	25	0
Renta Variable Euro	8.687	146	15
Renta Variable Internacional	22.880	236	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	65.754	100	2
Global	126.293	316	2
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	443.043	2.461	1,91

*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	17.813	92,91	19.747	87,74
* Cartera interior	1.987	10,36	1.468	6,52
* Cartera exterior	15.826	82,54	18.279	81,22
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.260	6,57	2.757	12,25
(+/-) RESTO	100	0,52	2	0,01
TOTAL PATRIMONIO	19.173	100,00 %	22.506	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)	22.506	19.176	22.506	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-22,23	15,04	-22,23	-224,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,53	-0,94	5,53	-1.338,60
(+) Rendimientos de gestión	6,02	-0,46	6,02	-1.696,76
+ Intereses	0,07	-0,01	0,07	-1.256,05
+ Dividendos	0,96	0,37	0,96	117,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,13	0,12	0,13	-3,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,26	0,15	1,26	623,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,47	0,19	-0,47	-307,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,06	-0,51	4,06	-770,68
± Otros resultados	0,01	-0,77	0,01	-101,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,48	-0,49	358,16
- Comisión de gestión	-0,32	-0,40	-0,32	-31,46
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-16,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-19,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-55,00
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,02	-0,11	480,76
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.173	22.506	19.173	

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

3. Inversiones financieras

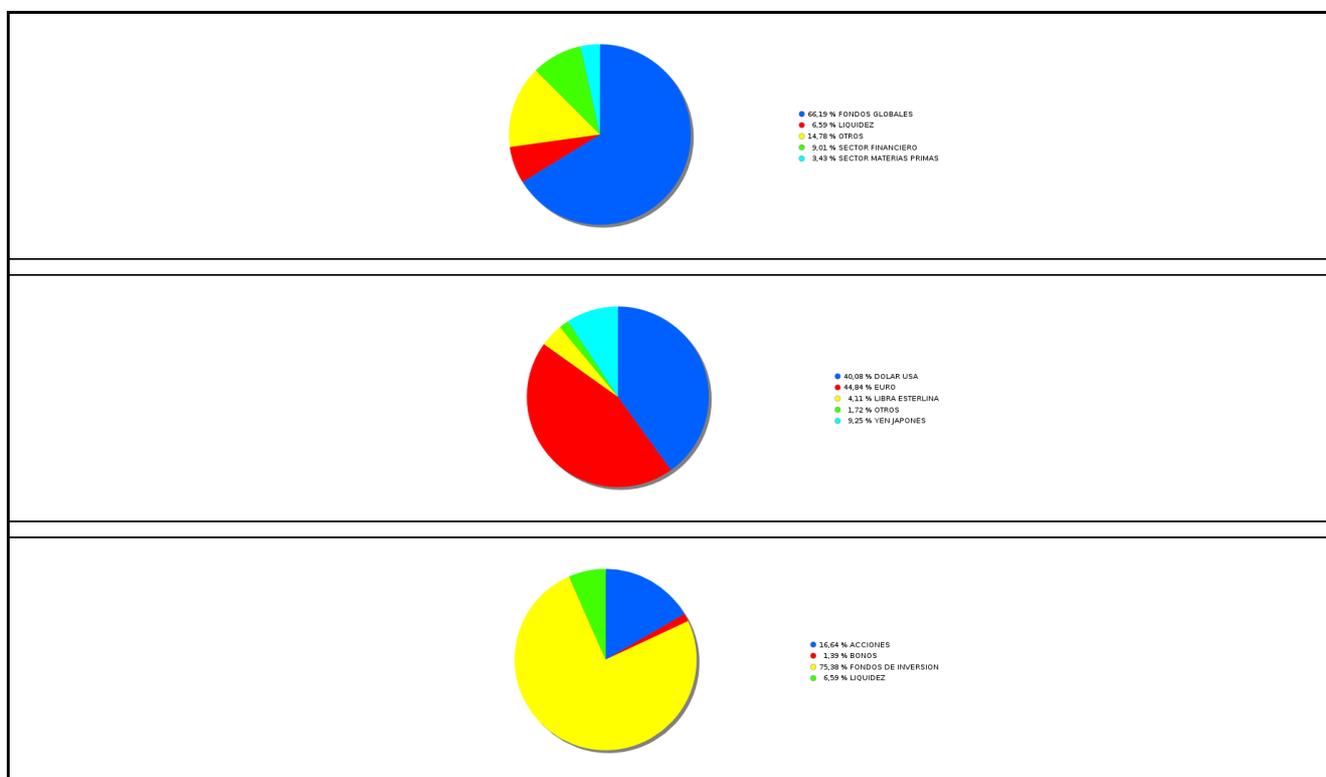
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	200	1,04	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	200	1,04	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	104	0,46
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	104	0,46
TOTAL IIC	1.787	9,32	1.363	6,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.987	10,37	1.468	6,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	65	0,34	38	0,17
TOTAL RENTA FIJA	65	0,34	38	0,17
TOTAL RV COTIZADA	3.175	16,56	2.738	12,16
TOTAL RENTA VARIABLE	3.175	16,56	2.738	12,16
TOTAL IIC	12.596	65,70	15.503	68,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.835	82,59	18.279	81,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.823	92,96	19.746	87,74

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
SP 500 INDICE	Venta Futuro SP 500 INDICE 50	805	Cobertura
Total subyacente renta variable		805	
TOTAL OBLIGACIONES		805	

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 5.067.848,93 euros que supone el 26,43% sobre el patrimonio de la IIC.

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 396.693,55 euros suponiendo un 1,99% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Estas operaciones han soportado 0 eur de gastos de liquidación y brokerage.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 104.003.205,29 euros, suponiendo un 4,69% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 0 eur."

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 9.231,4 euros durante el periodo de referencia, un 0,05 % sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

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. El primer semestre del año la renta variable europea se ha revalorizado un 11,48% medida con el índice Stoxx600 incluyendo dividendos. En EE.UU., el índice S&P500 subió un 16,88% con dividendos, mientras que el índice tecnológico Nasdaq subió un 32,32%.

Los bonos de gobierno americano a diez años terminan el trimestre ofreciendo una rentabilidad del 3,83%, ligeramente inferior al 3,87% de cierre de 2022. En Europa, el comportamiento del bono alemán ha sido similar, con una caída en la rentabilidad del 2,56% a cierre de 2022 frente 2,39% actual.

La publicación de los datos de PIB del cuarto trimestre de 2022 confirmó que la Eurozona esquivó la recesión (crecimiento +0,0% intertrimestral) y que EE.UU. también sigue creciendo (+0,6% intertrimestral). Este escenario económico menos negativo de lo esperado apoyó la subida de los mercados en los primeros meses del año al relajarse las primas de riesgo tanto de la renta fija como de la renta variable. En el caso de Europa ha contribuido especialmente el desarrollo de la crisis energética. La acumulación de inventarios de gas previa al invierno unido a un clima favorable ha permitido que hayamos superado el invierno sin tener que realizar cortes en la producción industrial o en otros sectores, como se llegó a temer, y que se reduzca la incertidumbre respecto al invierno próximo.

En el plano económico destacamos la reactivación económica de China, menos dinámica de lo proyectado a comienzos de año. A pesar del significativo repunte de las ventas minoristas y de la producción industrial hasta el pasado mes de abril, desde entonces ambos indicadores se han situado por debajo de las expectativas del mercado. De esta forma, tras conocerse también la negativa tendencia de su sector exterior y de la inflación, se consolida la percepción de que la senda de crecimiento de la potencia asiática sigue marcada por sus problemas estructurales y los desequilibrios generados tras tres años de política zero-covid.

En Occidente, el debate sigue girando en torno a la entrada en recesión o no de EE.UU. donde los indicadores de actividad económica siguen mostrando una fuerte disparidad entre el dinamismo del sector servicios y la desaceleración cada vez más acusada de la actividad manufacturera. Los últimos datos de ISM manufacturero norteamericano se sitúan en 46 en junio, cifras que en el pasado solo se han visto en tres periodos recesivos (1973, 2008 y 2020); mientras que la referencia de servicios sigue en terreno de expansión con 53,9.

En Europa, la disparidad entre la actividad manufacturera y de servicios es similar a la norteamericana, con datos de PMI manufacturero y de servicios de 43,4 y 52, respectivamente, para el mes de junio.

En materia de política monetaria, la reunión de la Fed del mes de mayo se saldó con una subida de tipos de 25pb (tras otras dos subidas de 25pb en febrero y marzo) que situó el tipo de referencia en el 5-5.25%. En la reunión de junio, sin embargo, mantuvo la referencia de la reunión anterior confirmando la esperada pausa en cuanto a subidas de tipos, aunque no descartó la posibilidad de futuras subidas a lo largo del año. Por su parte, el BCE subió 25pb en cada una de las reuniones de mayo y junio (tras otras dos subidas de 50pb en febrero y marzo), fijando el tipo de referencia en el 4%.

En la medida en que los datos de inflación general siguen relajándose progresivamente tanto en Europa como en EE.UU., aunque no tanto en los datos core o subyacente, es probable que los bancos centrales sean más cautos a la hora de tomar decisiones más agresivas en materia de política monetaria. Más aún cuando todavía tienen que empezar a notarse de forma más clara en la economía las subidas de tipos llevadas a cabo hasta el momento. Baste recordar que hace exactamente 12 meses los tipos de referencia en EE.UU. se encontraban apenas en el 1%.

El mes de marzo fue especialmente volátil por lo acontecido en el sistema bancario, tanto el estadounidense como el europeo. Por un lado, la Fed se vio obligada a intervenir tres bancos regionales, el más notable Silicon Valley Bank, debido a la fuga de depósitos que estaban sufriendo, la cual se vio alimentada por las pérdidas sufridas en sus carteras de bonos. En Europa se gestaba otra crisis bancaria de distinta naturaleza, la pérdida de confianza en Credit Suisse como consecuencia de los problemas y pérdidas resultantes de una inadecuada gestión. La crisis se resolvió favorablemente con la compra de Credit Suisse por UBS, auspiciada por el Banco Central Suizo, si bien a un precio que supuso elevadas pérdidas para los accionistas y pérdidas de todo el capital en los bonos AT1.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS. Después de un 2022 convulso para los mercados financieros, el primer semestre del 23 ha destacado por la reducción de los niveles de volatilidad en renta variable. Las presiones inflacionistas se han moderado y en frente geopolítico ha estado más calmado. Desde el punto de vista de

gestión el fondo ha tratado de mantener una cartera muy diversificada desde el punto de vista geográfico, aunque con algo más de apuesta en Europa y en otros mercados desarrollados como Japón, a costa de tener menos presencia relativa en EEUU. Desde un punto de vista de sesgo de estilo, hemos seguido apostando por un sesgo value. En un entorno de inflación y de subidas de tipos, optamos por sectores y compañías con poder de precio y que no tengan excesivo apalancamiento financiero.

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 19,172,791 EUR, correspondiendo 9,580,197 EUR al patrimonio contenido en la clase P del fondo y 9,592,594 EUR a la clase Q. Suponiendo una disminución de 4,146,276 EUR en la clase P respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 110 en la clase P y de 10 en la clase Q. Disminuyendo en 24 partícipes en la clase P y aumentando en 2 partícipes en la clase Q.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 5.05% en el caso de la clase P y de un 5.26% en el caso de la clase Q. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 0.96%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.24% en la clase P y de 0.13% en la clase Q.

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.** El fondo ha reducido el nivel de inversión en renta variable hasta niveles del 85%. Entre las compras del semestre destacan: Infineon, Icade, Bic, Nestlé, Nos, Glencore, Ralph Lauren, AIG, Alphabet, Archer Daniels, CK Hutchinson y Alibaba. También se ha cambiado el posicionamiento en EEUU desde índices más concentrados a índices equiponderados y se ha incrementado el peso en Asia con la compra del ETF MSCI China. Entre las ventas destacan: L?Oreal, Veolia, Roche, Vinci, Amazon, Take Two, Michelin, Volkswagen, Porsche, Salesforce y Richemont. La inversión en Instituciones de Inversión Colectiva es de un 75.02%.

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 -93,413 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.

El fondo mantiene un porcentaje de un 0.34% en el valor XS1843437036 RUSSIAN RAILWAYS VIA RZD CAPIT 23/05/27 que ha experimentado una bajada sobrevenida en el rating, quedando por debajo del rating mínimo establecido en el folleto. Adicionalmente hay que destacar que este activo por sus características podría presentar problemas de liquidez.

3. **EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.** La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 7.61% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 1.38%, 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 84.98% en renta variable, lo que implica una disminución del 2.59% con respecto al periodo anterior. La cartera se mantiene prácticamente en los mismos niveles de riesgo que el semestre anterior. Alrededor de un 2.68% 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 Asset Management S.G.I.I.C, S.A. es su entidad gestora, distinguimos entre:

Fondos de Inversión: Singular Asset Management S.G.I.I.C, S.A. 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 Asset Management S.G.I.I.C, S.A. no ejercerá dichos derechos.

Adicionalmente, Singular Asset Management S.G.I.I.C, S.A. 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 la sociedad Gestora) 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 2023 es de 292.000 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC. Este gasto se imputará desde el momento en que la modificación en el folleto esté registrada en CNMV.

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.Es probable que, en los próximos meses, la desaceleración económica provocada por las subidas de tipos de interés tenga un impacto negativo sobre los beneficios empresariales. De cara la segunda mitad del año, creemos apropiado mantener cierta cautela y no incrementar excesivamente el sesgo cíclico de la cartera. Sigue siendo un entorno favorable para compañías con moderado apalancamiento financiero y con valoraciones atractivas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B62 - REPO SINGULAR_B 3.150 2023-07-03	EUR	200	1,04	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		200	1,04	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		200	1,04	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	0	0,00	104	0,46
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	104	0,46
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	104	0,46
ES0180943005 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	1.787	9,32	1.363	6,06
TOTAL IIC		1.787	9,32	1.363	6,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.987	10,37	1.468	6,52
XS1843437036 - Bonos RUSSIAN RAILWAYS VIA 2.200 2027-05-23	EUR	65	0,34	38	0,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		65	0,34	38	0,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		65	0,34	38	0,17
TOTAL RENTA FIJA		65	0,34	38	0,17
US00287Y1091 - Acciones ABBOT LABORATORIES	USD	72	0,37	67	0,30
US0268747849 - Acciones AIG PRIVATE EQUITY	EUR	84	0,44	0	0,00
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	107	0,56	84	0,37
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	89	0,46	48	0,21
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	0	0,00	44	0,20
US0394831020 - Acciones ARCHER DANIELS MIDLAND COMPANY	USD	69	0,36	0	0,00
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO	EUR	74	0,39	91	0,41
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	70	0,36	67	0,30
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	80	0,42	74	0,33
FR0000120966 - Acciones SOCIETE BIC SA	EUR	71	0,37	0	0,00
KYG217651051 - Acciones CHEUNG KONG INFRAESTRUC HLDING	HKD	76	0,39	0	0,00
US12572Q1058 - Acciones CME GROUP	USD	83	0,43	76	0,34
US1266501006 - Acciones CVS CORP	USD	58	0,30	0	0,00
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	100	0,52	78	0,35
PTEDP0AM0009 - Acciones ELECTRICIDADE DE PORTUGAL SA	EUR	0	0,00	81	0,36
IT0003128367 - Acciones ENEL	EUR	98	0,51	80	0,35
IT0003132476 - Acciones ENI_ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	111	0,58	112	0,50
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL CORP.	USD	110	0,58	116	0,51
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC	USD	100	0,52	55	0,24
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE FINANCE EUROPE	GBP	99	0,52	0	0,00
FR0000035081 - Acciones ATOS	EUR	78	0,41	0	0,00
DE0006231004 - Acciones INFINEON	EUR	94	0,49	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	88	0,46	82	0,36
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	83	0,43	90	0,40
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	85	0,44	80	0,35
IE000S9YS762 - Acciones LINDE	USD	86	0,45	0	0,00
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	0	0,00	100	0,44
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	0	0,00	67	0,30
US5951121038 - Acciones MICRON	USD	0	0,00	55	0,24
DK0010244508 - Acciones MOELLER-LAERSK	DKK	80	0,42	71	0,32
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	84	0,44	0	0,00
US7185461040 - Acciones CONOCOPHILLIPS	USD	77	0,40	85	0,38
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE	EUR	0	0,00	77	0,34
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE CO	USD	100	0,52	102	0,45
PTZON0AM0006 - Acciones REDES ENERGETICAS NACIONALES	EUR	65	0,34	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0210483332 - Acciones RICHMONT	CHF	0	0,00	71	0,32
US7512121010 - Acciones RALPH LAUREN	USD	102	0,53	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	0	0,00	95	0,42
DE0007037129 - Acciones RWEE	EUR	74	0,39	77	0,34
US79466L3024 - Acciones SALES FORCE	USD	0	0,00	43	0,19
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	78	0,40	0	0,00
US8740541094 - Acciones TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE	USD	0	0,00	46	0,20
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	0	0,00	73	0,32
FR0000121329 - Acciones THALES	EUR	96	0,50	0	0,00
FR0000124141 - Acciones VEOLIA	EUR	87	0,45	108	0,48
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	74	0,39	102	0,45
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	101	0,53	90	0,40
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	0	0,00	65	0,29
DE000WCH8881 - Acciones WACKER CHEMIE	EUR	92	0,48	87	0,39
TOTAL RV COTIZADA		3.175	16,56	2.738	12,16
TOTAL RENTA VARIABLE		3.175	16,56	2.738	12,16
IE000PMX0MW6 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	594	3,10	0	0,00
IE000ZLJ5B20 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	581	3,03	0	0,00
IE00B6YX5D40 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	USD	959	5,00	1.868	8,30
IE0032077012 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	496	2,21
IE00BKM4GZ66 - Participaciones BLACKROCK STRATEGIC FUND	USD	612	3,19	881	3,91
IE00B652H904 - Participaciones BLACKROCK STRATEGIC FUND	USD	586	3,06	598	2,66
IE00BKWQ0N82 - Participaciones XTRACKERS	EUR	0	0,00	424	1,89
IE00BNGJJT35 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	USD	1.796	9,37	0	0,00
IE00B6R52143 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	555	2,89	988	4,39
IE00BQT3WG13 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	450	2,35	563	2,50
IE00B1YZSC51 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	436	2,27	1.080	4,80
IE00B0M63060 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	GBP	578	3,02	694	3,09
LU0533032859 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	1.058	4,70
IE00BM67HM91 - Participaciones XTRACKERS	EUR	602	3,14	1.031	4,58
US78462F1030 - Participaciones STANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	1.422	7,42	1.647	7,32
IE00B5M1WJ87 - Participaciones SPDR FUND	EUR	1.098	5,73	1.232	5,48
LU0950671825 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	JPY	1.692	8,83	1.515	6,73
IE00BX7RR706 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	782	3,47
IE00BM67HK77 - Participaciones XTRACKERS	EUR	634	3,31	645	2,87
TOTAL IIC		12.596	65,70	15.503	68,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.835	82,59	18.279	81,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.823	92,96	19.746	87,74

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 200.051,78 eur, lo que supone un 1,04 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido SINGULAR BANK. Como garantía la IIC ha obtenido 200.000,00 eur nominales de ES0000012B62 REPO BONO ESTADO ESPAÑA 0.35% 30/07/2023 con vencimiento de un día. 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 10.985,53 eur, 0,06 % del patrimonio al cierre del semestre.