

SINGULAR MULTIACTIVOS, FI

Nº Registro CNMV: 5447

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

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

Fondo por compartimentos: SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.inversis.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 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: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, hasta 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, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como en la indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores (públicos o 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.

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 | 2022 | 2021 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,23 | 0,62 | 1,32 | 1,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,42 | -0,58 | -0,31 | -0,60 |

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 | 470.758,83 | 430.286,15 |
| Nº de Partícipes | 50 | 54 |
| 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 | 4.461 | 9,4753 |
| 2021 | 2.705 | 10,2337 |
| 2020 | 5.137 | 10,2713 |
| 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 | 0,13 | 0,00 | 0,13 | 0,37 | 0,00 | 0,37 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,02 | | | 0,04 | 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 | 2021 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -7,41 | -2,21 | -3,18 | -2,21 | 0,45 | -0,37 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,39 | 01-09-2022 | -0,72 | 13-06-2022 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,45 | 28-07-2022 | 0,45 | 28-07-2022 | | |

(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 | 2021 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 2,63 | 2,91 | 2,54 | 2,43 | 2,03 | 2,14 | | | |
| Ibex-35 | 20,56 | 16,45 | 19,79 | 24,95 | 18,15 | 16,22 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,82 | 1,15 | 0,71 | 0,38 | 0,20 | 0,39 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,04 | 2,04 | 1,63 | 1,32 | 1,06 | 1,06 | | | |

(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.

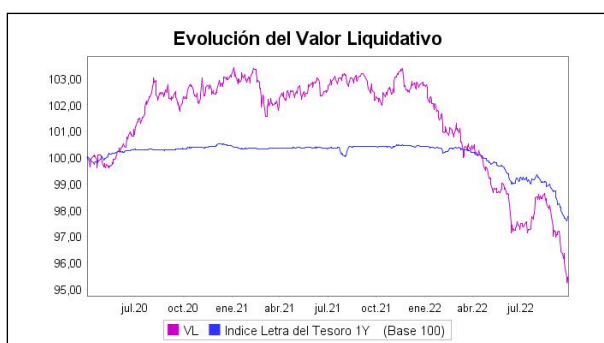
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,78 | 0,25 | 0,25 | 0,30 | 0,27 | 1,01 | 0,93 | | |

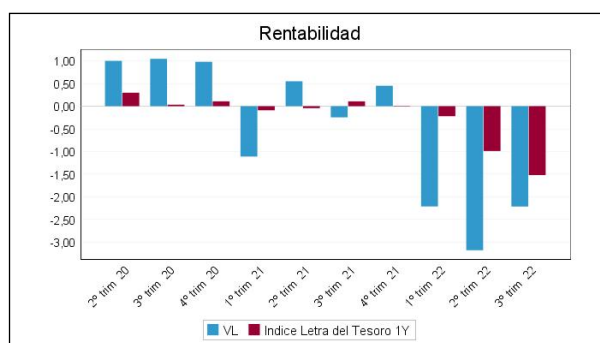
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media** |
|--|---|-------------------|---------------------------------|
| Renta Fija Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 4.620 | 54 | -2,21 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 64.804 | 583 | -2,10 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Internacional | 100.607 | 2.471 | -3,45 |
| 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 | 122.598 | 1.380 | -3,90 |
| Global | 31.134 | 512 | -1,01 |
| 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 | 323.763 | 5.000 | -3,10 |

*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 4.361 | 97,76 | 4.058 | 97,34 |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior | 4.361 | 97,76 | 4.058 | 97,34 |
| * 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) | 55 | 1,23 | 179 | 4,29 |
| (+/-) RESTO | 44 | 0,99 | -67 | -1,61 |
| TOTAL PATRIMONIO | 4.461 | 100,00 % | 4.169 | 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) | 4.169 | 3.464 | 2.705 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 8,55 | 21,74 | 55,51 | -52,56 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -2,25 | -3,32 | -7,85 | -18,36 |
| (+) Rendimientos de gestión | -2,07 | -3,15 | -7,30 | -20,54 |
| + Intereses | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,97 | -1,55 | -3,28 | -24,13 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,04 | 0,03 | 0,03 | 46,71 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -1,15 | -1,64 | -4,06 | -15,65 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 316,42 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,17 | -0,17 | -0,55 | 21,60 |
| - Comisión de gestión | -0,13 | -0,12 | -0,37 | 22,19 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,01 | -0,04 | 22,20 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,03 | -0,03 | -0,13 | 13,46 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -264,68 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) 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) | 4.461 | 4.169 | 4.461 | |

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

3. Inversiones financieras

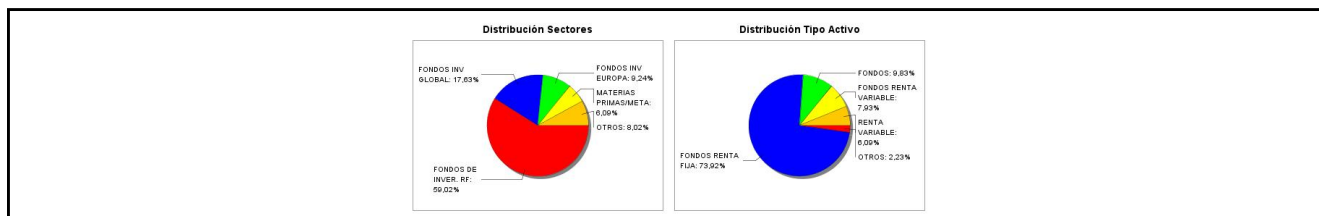
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | 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 |
| TOTAL RV COTIZADA | 272 | 6,09 | 374 | 8,97 |
| 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 | 272 | 6,09 | 374 | 8,97 |
| TOTAL IIC | 4.089 | 91,64 | 3.684 | 88,39 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 4.361 | 97,73 | 4.058 | 97,36 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 4.361 | 97,73 | 4.058 | 97,36 |

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 |
|---------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| Euro | C/ Futuro MicroDolar EUR CME 12/22 | 103 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 103 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 103 | |

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 26,76% del patrimonio de la IIC.

Durante el periodo se han efectuado 6 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 232 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,003% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Cerramos el tercer trimestre del año con caídas generalizadas en los mercados, tanto en los índices de renta variable

como en los de renta fija. El mercado empieza a descontar con toda probabilidad una recesión que se materializará en la primera mitad del año 2023, recesión que viene marcada por el endurecimiento de la política monetaria de los bancos centrales a ambos lados del Atlántico para luchar contra la inflación.

Venimos manteniendo desde hace varios trimestres que nos encontramos en los últimos coletazos de un ciclo económico expansivo que se inició en el año 2010, que se alargó con la política fiscal expansiva emprendida por presidente Trump en 2018 y que recibió un último impulso con las medidas ultra-expansivas, tanto fiscales como monetarias, para mitigar el impacto económico del confinamiento a raíz de la pandemia.

Tras la publicación del último dato de crecimiento de PIB, EE.UU. se encuentra en recesión técnica (dos trimestres consecutivos de crecimiento negativo – 1T -1,6%, 2T -0,6%). Sin embargo, no se dan las condiciones para considerar que se encuentra en una recesión propiamente dicha en la medida que el consumo privado sigue creciendo, el desempleo se sitúa en niveles muy bajos, y no se observa deterioro sustancial en la morosidad crediticia. Nosotros esperamos que la recesión se materialice de forma más clara en 2023 con un aumento del paro.

Los bancos centrales continúan su cruzada contra la inflación. La reunión de Jackson Hole en los últimos días del mes de agosto supuso un jarro de agua fría para las expectativas de un próximo giro en la política monetaria de la Fed dejando de subir tipos a principios del año 2023 e incluso bajándolos en la próxima reunión de marzo. En su discurso, Powell dejó claro que los tipos seguirán subiendo este año, endureciendo aún más el discurso en la reunión de septiembre, apuntando a tipos de 4,25%-4,5% para finales año para mantenerse elevados durante 2023. Asimismo, Powell comentó en la reunión de septiembre la conveniencia de alcanzar tipos reales positivos a lo largo de la curva, lo cual supondría un incremento adicional de más de 150 pipos en el tipo de interés a corto plazo, teniendo en cuenta el nivel actual de inflación subyacente.

Respecto a Europa, junto a la subida de tipos por parte del BCE, el hito más relevante para los mercados durante el trimestre fue el anuncio del “mini-presupuesto” extraordinario por parte del nuevo gobierno británico a finales de septiembre. El programa, de fuerte carácter expansivo, con un coste total estimado de 150.000 millones de libras (6% GDP aprox.) en los próximos cinco años incluía, entre otras, medidas para reducir la factura energética del sector privado, sin explicar las fuentes de financiación. La reacción de los mercados ante el polémico plan no fue nada favorable provocando fuertes caídas en la libra esterlina, que estuvo cerca de cotizar en paridad con el dólar, y ventas masivas de bonos soberanos británicos, cuya rentabilidad repuntó más de 150pb en apenas una semana, situándose en máximos de 15 años. Estos movimientos provocaron una intervención de urgencia del Banco de Inglaterra para sostener la deuda pública al tiempo que retrasaba sus planes de reducción de balance.

Paralelamente, el gobierno alemán anunció un programa de subvención de la factura energética del sector privado por importe de 200.000 millones de euros, si bien en este caso el precio de la deuda pública alemana no reaccionó de manera alarmante.

Lo acontecido en las últimas semanas en Reino Unido y, en menor medida, en la Eurozona podría ser la antesala de lo que veamos en los próximos trimestres en Europa en materia de política fiscal: los gobiernos aplicando medidas fiscales expansivas para mitigar los efectos adversos de la inflación y de la debilidad económica sobre el bienestar de hogares, dificultando así el trabajo de los bancos centrales para combatir la inflación y con el consecuente deterioro de las cuentas públicas. A pesar del programa anunciado el 16 de junio por el BCE para controlar la dispersión del coste de deuda soberana en la Eurozona, las primas de riesgo de Italia y Grecia marcaron nuevos máximos en septiembre.

A diferencia del fenómeno inflacionista de EE.UU., en la inflación europea sí parecen tener más peso los factores de oferta que de demanda agregada, por la mayor repercusión que soporta de la guerra de Ucrania. Si a ello añadimos que ya, antes de entrar en recesión, los gobiernos europeos anuncian medidas fiscales de carácter expansivo que dificultan la lucha contra la inflación de la política monetaria, el escenario europeo se torna más pesimista que el estadounidense. Más aún si consideramos que la curva de tipos reales europea es aún negativa en todos sus tramos, lo cual supone que todavía debe elevarse considerablemente para reconducir la inflación a la senda del objetivo del 2% anual, salvo que una acusada recesión evite el trabajo al BCE.

En consecuencia, la economía europea se enfrenta a un escenario central de estanflación, combinación de bajo crecimiento económico con elevada inflación, con una probabilidad notablemente mayor que la estadounidense y, por tanto, con una recuperación económica sostenida más distante tras la inminente recesión.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el tercer trimestre del año hemos realizado cambios tanto en renta variable como en renta fija, pero siempre con

una estrategia de cautela en ambas clases de activo.

Por el lado de la renta variable, hemos mantenido nuestro nivel de infraponderación máxima, con una exposición del 6%. Sectorialmente, hemos continuado favoreciendo sectores defensivos como Salud o Utilities y nuestra posición en activos reales a través de infraestructuras. Además, hemos aumentado hasta neutral nuestro posicionamiento en el sector financiero, donde hemos estado infraponderando los últimos trimestres, especialmente en bancos europeos, donde creemos que hay mayores oportunidades dados los niveles de valoración actuales y las perspectivas de beneficios como consecuencia de las subidas de tipos. A nivel de sesgos, continuamos con un equilibrio entre value y growth ante el entorno actual de incertidumbre, si bien durante el mes de julio aprovechamos las correcciones en growth para incrementar ligeramente de manera táctica nuestro posicionamiento en este estilo de inversión. Mantenemos también nuestra inversión en megatendencias, que representan alrededor de un 50% sobre la renta variable, como pilar fundamental de nuestra inversión en renta variable, ponderando más aquellas relacionadas con la geopolítica o el cambio climático. A nivel geográfico, durante este trimestre hemos ido reduciendo nuestra exposición a China en favor de otros países de la región Asia Pacífico como Japón o Australia. Hemos realizado este movimiento por las peores expectativas de crecimiento de China, la crisis de su sector inmobiliario y la incertidumbre causada por su política zero Covid, lo cual nos hace posicionarnos de manera más cauta en el país.

Por el lado de la renta fija, hemos mantenido con nuestra estrategia de cautela, pero hemos comenzado a incrementar ligeramente la duración a través de deuda americana, situándola en 2,5 años durante el mes de agosto. Dentro de nuestras convicciones, durante el mes de julio incrementamos el posicionamiento en bonos ligados a la inflación de corta duración cuando los breakeven retrocedieron significativamente, con las curvas swap invertidas y el 5Y5Y en torno a 2% en euros y dólares. Continuamos viendo valor en los bonos de alto rendimiento referenciados a la curva dólar y de corta duración, pero siempre de manera selectiva, ya que preferimos favorecer los bonos de elevada calidad crediticia. Mantenemos nuestra posición táctica en deuda emergente corporativa de corta duración y divisa fuerte.

En cuanto al dólar, estamos neutrales y mantenemos nuestra exposición en 10% por tratarse de un activo refugio que nos protege ante el entorno actual de incertidumbre.

Asimismo, en materias primas, reducimos nuestro posicionamiento en oro para diversificarlo en una cesta de materias primas diversificadas.

c) Índice de referencia

El fondo obtuvo una rentabilidad en el tercer trimestre de -2,21%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -1,52%. El fondo no tiene un índice de referencia.

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

A 30 de septiembre de 2022 el patrimonio del fondo ascendía a 4,46 millones de euros con un total de 50 participes.

La rentabilidad del fondo en el tercer trimestre ha sido de -2,21%. 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 0,25% en el trimestre sobre el patrimonio medio. Esta ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores.

La ratio de los gastos directos soportados por el fondo ha sido de un 0,17% y de los gastos indirectos ha sido de un 0,08%.

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

El fondo ha registrado en el primer trimestre una rentabilidad del -2,21%, siendo el único fondo gestionado de su misma categoría.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -3,10%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de julio incrementamos la exposición a bonos ligados a la inflación aumentando nuestra posición en el fondo Axa Global Inflation Short Duration Bonds. Por el lado de la renta variable, rotamos ligeramente la cartera hacia el sesgo growth aprovechando las fuertes correcciones que había sufrido. Para ello vendimos parcialmente el fondo Robeco Global Premium y aumentamos la posición en el fondo DPAM New Gems. También incrementamos el peso en Asia Pacífico como región menos expuesta a la inestabilidad geopolítica, con políticas monetarias generalmente menos expansivas y una menor incertidumbre energética. Compramos el fondo JPM Pacific Equity para tener una exposición a Asia Pacífico específica y no típica en esta región: tiene un mayor peso en Japón con un peso relevante en tecnología

consolidada y un menor peso en financieros, una exposición mínima a China y con una exposición a sectores defensivos en Australia como el sector salud.

En agosto incrementamos la duración hasta 2,5 años a través de los fondos indexados Vanguard US Government Bond y Ishares Euro Government Bond. Hacemos el movimiento reduciendo la posición en el fondo de gobierno euro de corto plazo JPM Euro Government Short Duration Bond.

Finalmente, durante el mes de septiembre rotamos desde China hacia Asia Pacífico saliendo del fondo Schroder Emerging Asia y llevando la posición hacia el fondo ya en cartera JPM Pacific Equity. Además, para reflejar nuestro posicionamiento en el sector financiero y en particular en bancos europeos compramos la ETF Lyxor EuroStoxx Banks reduciendo ligeramente la posición en DWS Top Dividend, un fondo de renta variable global con enfoque dividendo. Por el lado de las materias primas, diversificamos nuestra posición reduciéndola del 9% al 6% y destinando este porcentaje a una cesta de materias primas diversificadas a través del fondo PIMCO Global Commodity Real Return.

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.

Durante el tercer trimestre hemos realizado operaciones en futuros micro euro/dólar para ajustar la exposición a dólar a los niveles marcados por nuestra estrategia teniendo en cuenta la variación del patrimonio y los cambios en los fondos realizados durante el trimestre. En este sentido, hemos pasado de tener 6 futuros micro eur/usd vendidos en julio a tener 7 comprados.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el tercer trimestre supuso un 57,09% sobre el patrimonio medio del periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre, ha sido de 2,91%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el trimestre ha sido de 1,15%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el tercer trimestre 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 SINGULAR MULTIACTIVOS/20, FI en el tercer trimestre de 2022 ha sido de 384 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.

La incertidumbre se mantiene alta con unos niveles de inflación altos en EEUU y que siguen marcando nuevos máximos en Europa y que requieren de la actuación de los bancos centrales con nuevas subidas de tipos. Además, la prolongación del conflicto bélico de Ucrania y otros factores como la política zero Covid de China serán factores clave en la evolución de las tensiones inflacionistas y las perspectivas de crecimiento global. El temor a una recesión global se incrementa ante este escenario. En resumen, los mercados carecen de visibilidad sobre las estimaciones de crecimiento, tipos y beneficios por dos motivos que coinciden en el tiempo y se realimentan: 1) Se elevan las expectativas de inflación y de subida de los tipos de interés; 2) Aumenta el riesgo de recesión y, por lo tanto, de deterioro de la solvencia y resultados empresariales. Estos factores seguirán probablemente deprimiendo las valoraciones de las acciones y de los bonos. Creemos por lo tanto que es prematuro aprovechar las últimas caídas para incrementar la exposición a las acciones globales hasta que se constate una inflexión consistente de la inflación subyacente que permita un cambio sustancial en la retórica de los bancos centrales, y que las cotizaciones vuelvan a estar movidas por la economía y los beneficios.

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 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 |
| JE00B8DFY052 - ACCIONES WisdomTree Phy. Gold | EUR | 272 | 6,09 | 374 | 8,97 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 272 | 6,09 | 374 | 8,97 |
| 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 | | 272 | 6,09 | 374 | 8,97 |
| LU1829219390 - PARTICIPACIONES Lyxor EURO STOXX Ban | EUR | 11 | 0,25 | 0 | 0,00 |
| LU0248057431 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Pac | USD | 26 | 0,57 | 0 | 0,00 |
| IE00BJ5JS448 - PARTICIPACIONES KBI Fund ICAV-KBI GI | EUR | 17 | 0,37 | 16 | 0,39 |
| LU0408877925 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Eur | EUR | 90 | 2,02 | 384 | 9,20 |
| LU2386637925 - PARTICIPACIONES FTIF - Franklin Euro | EUR | 401 | 8,98 | 379 | 9,08 |
| IE00B5BJ5943 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS Commodity | EUR | 135 | 3,02 | 0 | 0,00 |
| LU1663951603 - PARTICIPACIONES DWS Invest Top Divid | EUR | 13 | 0,29 | 18 | 0,44 |
| LU0329430473 - PARTICIPACIONES Gam Luxury Brands C | EUR | 9 | 0,20 | 9 | 0,21 |
| LU1353952267 - PARTICIPACIONES Axa World Funds GI I | EUR | 398 | 8,91 | 339 | 8,13 |
| IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI EV | EUR | 56 | 1,27 | 49 | 1,17 |
| LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr | EUR | 25 | 0,55 | 25 | 0,61 |
| IE00B4Y6FV77 - PARTICIPACIONES IIM-WA Sht Dur Blu Ch | EUR | 355 | 7,96 | 336 | 8,07 |
| IE0007471927 - PARTICIPACIONES Vanguard US GOV BND | USD | 391 | 8,77 | 214 | 5,14 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Emerg. Asia | EUR | 0 | 0,00 | 9 | 0,22 |
| FR0013289386 - PARTICIPACIONES Amundi 3M-RC | EUR | 0 | 0,00 | 43 | 1,02 |
| LU0839964631 - PARTICIPACIONES BlackRock G.Eu Gob 2 | EUR | 263 | 5,90 | 127 | 3,05 |
| LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World | EUR | 0 | 0,00 | 21 | 0,50 |
| LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artíf Int | EUR | 9 | 0,21 | 9 | 0,21 |
| LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-World Healths ED2 | EUR | 25 | 0,55 | 24 | 0,57 |
| BE0948502365 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM | EUR | 22 | 0,50 | 17 | 0,41 |
| FR0011510056 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred | EUR | 400 | 8,96 | 378 | 9,08 |
| LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur | EUR | 399 | 8,95 | 379 | 9,09 |
| IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Muzinich E | EUR | 221 | 4,94 | 207 | 4,97 |
| LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z | EUR | 13 | 0,29 | 13 | 0,30 |
| LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate | EUR | 13 | 0,28 | 12 | 0,29 |
| LU0094219127 - PARTICIPACIONES BNP PA L1 Bond | EUR | 424 | 9,50 | 322 | 7,72 |
| LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr | EUR | 22 | 0,48 | 21 | 0,50 |
| LU0211118483 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-US Sh Du | EUR | 353 | 7,92 | 334 | 8,02 |
| TOTAL IIC | | 4.089 | 91,64 | 3.684 | 88,39 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 4.361 | 97,73 | 4.058 | 97,36 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 4.361 | 97,73 | 4.058 | 97,36 |

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 aplica.

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: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: 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, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como en la indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores (públicos o 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.

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 | 2022 | 2021 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,41 | 0,62 | 2,05 | 0,85 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,33 | -0,40 | -0,40 | -0,41 |

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 | 1.459.438,04 | 1.588.834,01 |
| Nº de Partícipes | 192 | 194 |
| 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 | 14.322 | 9,8132 |
| 2021 | 17.340 | 10,8327 |
| 2020 | 6.707 | 10,5436 |
| 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 | 0,18 | 0,00 | 0,18 | 0,52 | 0,00 | 0,52 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,02 | | | 0,04 | 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 | 2021 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -9,41 | -2,36 | -4,39 | -2,97 | 1,60 | 2,74 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,52 | 29-09-2022 | -1,04 | 13-06-2022 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,57 | 28-07-2022 | 0,60 | 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 | 2021 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 4,26 | 4,13 | 4,34 | 4,35 | 3,07 | 3,16 | | | |
| Ibex-35 | 20,56 | 16,45 | 19,79 | 24,95 | 18,15 | 16,22 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,82 | 1,15 | 0,71 | 0,38 | 0,20 | 0,39 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,95 | 2,95 | 2,38 | 1,87 | 1,31 | 1,31 | | | |

(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.

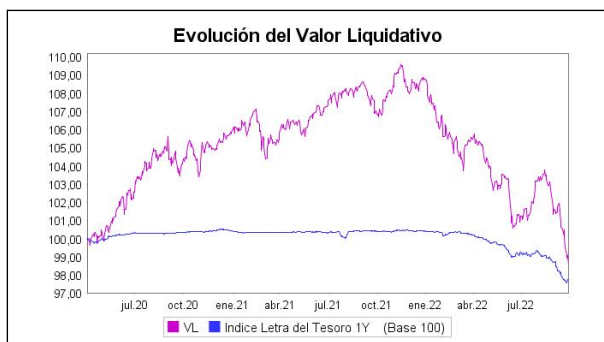
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,92 | 0,30 | 0,30 | 0,32 | 0,31 | 1,23 | 1,05 | | |

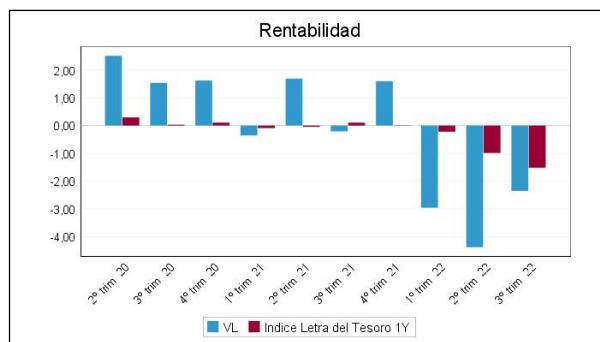
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media** |
|--|---|-------------------|---------------------------------|
| Renta Fija Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 4.620 | 54 | -2,21 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 64.804 | 583 | -2,10 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Internacional | 100.607 | 2.471 | -3,45 |
| 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 | 122.598 | 1.380 | -3,90 |
| Global | 31.134 | 512 | -1,01 |
| 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 | 323.763 | 5.000 | -3,10 |

*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 14.073 | 98,26 | 15.407 | 96,49 |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior | 14.073 | 98,26 | 15.407 | 96,49 |
| * 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) | 90 | 0,63 | 222 | 1,39 |
| (+/-) RESTO | 158 | 1,10 | 339 | 2,12 |
| TOTAL PATRIMONIO | 14.322 | 100,00 % | 15.968 | 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) | 15.968 | 16.580 | 17.340 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -8,40 | 0,84 | -8,57 | -1.029,69 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -2,23 | -4,50 | -9,91 | -54,05 |
| (+) Rendimientos de gestión | -2,02 | -4,29 | -9,28 | -56,38 |
| + Intereses | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -1,57 | -1,95 | -4,91 | -25,78 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,03 | 0,08 | 0,11 | -65,35 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -0,49 | -2,41 | -4,48 | -81,21 |
| ± Otros resultados | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 1.568,88 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,21 | -0,21 | -0,63 | -5,76 |
| - Comisión de gestión | -0,18 | -0,17 | -0,52 | -6,41 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,01 | -0,04 | -6,41 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,01 | -0,06 | 11,01 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -63,43 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) 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) | 14.322 | 15.968 | 14.322 | |

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

3. Inversiones financieras

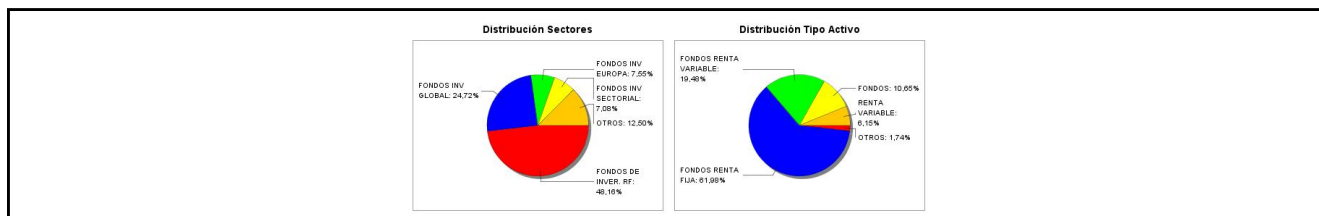
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | 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 |
| TOTAL RV COTIZADA | 881 | 6,15 | 1.417 | 8,88 |
| 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 | 881 | 6,15 | 1.417 | 8,88 |
| TOTAL IIC | 13.191 | 92,11 | 13.991 | 87,63 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 14.073 | 98,26 | 15.408 | 96,51 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 14.073 | 98,26 | 15.408 | 96,51 |

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 |
|---------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| Euro | C/ Futuro MicroDolar EUR CME 12/22 | 423 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 423 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 423 | |

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado 13 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 894 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,003% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Cerramos el tercer trimestre del año con caídas generalizadas en los mercados, tanto en los índices de renta variable como en los de renta fija. El mercado empieza a descontar con toda probabilidad una recesión que se materializará en la primera mitad del año 2023, recesión que viene marcada por el endurecimiento de la política monetaria de los bancos

centrales a ambos lados del Atlántico para luchar contra la inflación.

Venimos manteniendo desde hace varios trimestres que nos encontramos en los últimos coletazos de un ciclo económico expansivo que se inició en el año 2010, que se alargó con la política fiscal expansiva emprendida por presidente Trump en 2018 y que recibió un último impulso con las medidas ultra-expansivas, tanto fiscales como monetarias, para mitigar el impacto económico del confinamiento a raíz de la pandemia.

Tras la publicación del último dato de crecimiento de PIB, EE.UU. se encuentra en recesión técnica (dos trimestres consecutivos de crecimiento negativo – 1T -1,6%, 2T -0,6%). Sin embargo, no se dan las condiciones para considerar que se encuentra en una recesión propiamente dicha en la medida que el consumo privado sigue creciendo, el desempleo se sitúa en niveles muy bajos, y no se observa deterioro sustancial en la morosidad crediticia. Nosotros esperamos que la recesión se materialice de forma más clara en 2023 con un aumento del paro.

Los bancos centrales continúan su cruzada contra la inflación. La reunión de Jackson Hole en los últimos días del mes de agosto supuso un jarro de agua fría para las expectativas de un próximo giro en la política monetaria de la Fed dejando de subir tipos a principios del año 2023 e incluso bajándolos en la próxima reunión de marzo. En su discurso, Powell dejó claro que los tipos seguirán subiendo este año, endureciendo aún más el discurso en la reunión de septiembre, apuntando a tipos de 4,25%-4,5% para finales año para mantenerse elevados durante 2023. Asimismo, Powell comentó en la reunión de septiembre la conveniencia de alcanzar tipos reales positivos a lo largo de la curva, lo cual supondría un incremento adicional de más de 150 pipos en el tipo de interés a corto plazo, teniendo en cuenta el nivel actual de inflación subyacente.

Respecto a Europa, junto a la subida de tipos por parte del BCE, el hito más relevante para los mercados durante el trimestre fue el anuncio del “mini-presupuesto” extraordinario por parte del nuevo gobierno británico a finales de septiembre. El programa, de fuerte carácter expansivo, con un coste total estimado de 150.000 millones de libras (6% GDP aprox.) en los próximos cinco años incluía, entre otras, medidas para reducir la factura energética del sector privado, sin explicar las fuentes de financiación. La reacción de los mercados ante el polémico plan no fue nada favorable provocando fuertes caídas en la libra esterlina, que estuvo cerca de cotizar en paridad con el dólar, y ventas masivas de bonos soberanos británicos, cuya rentabilidad repuntó más de 150pb en apenas una semana, situándose en máximos de 15 años. Estos movimientos provocaron una intervención de urgencia del Banco de Inglaterra para sostener la deuda pública al tiempo que retrasaba sus planes de reducción de balance.

Paralelamente, el gobierno alemán anunció un programa de subvención de la factura energética del sector privado por importe de 200.000 millones de euros, si bien en este caso el precio de la deuda pública alemana no reaccionó de manera alarmante.

Lo acontecido en las últimas semanas en Reino Unido y, en menor medida, en la Eurozona podría ser la antesala de lo que veamos en los próximos trimestres en Europa en materia de política fiscal: los gobiernos aplicando medidas fiscales expansivas para mitigar los efectos adversos de la inflación y de la debilidad económica sobre el bienestar de hogares, dificultando así el trabajo de los bancos centrales para combatir la inflación y con el consecuente deterioro de las cuentas públicas. A pesar del programa anunciado el 16 de junio por el BCE para controlar la dispersión del coste de deuda soberana en la Eurozona, las primas de riesgo de Italia y Grecia marcaron nuevos máximos en septiembre.

A diferencia del fenómeno inflacionista de EE.UU., en la inflación europea sí parecen tener más peso los factores de oferta que de demanda agregada, por la mayor repercusión que soporta de la guerra de Ucrania. Si a ello añadimos que ya, antes de entrar en recesión, los gobiernos europeos anuncian medidas fiscales de carácter expansivo que dificultan la lucha contra la inflación de la política monetaria, el escenario europeo se torna más pesimista que el estadounidense. Más aún si consideramos que la curva de tipos reales europea es aún negativa en todos sus tramos, lo cual supone que todavía debe elevarse considerablemente para reconducir la inflación a la senda del objetivo del 2% anual, salvo que una acusada recesión evite el trabajo al BCE.

En consecuencia, la economía europea se enfrenta a un escenario central de estanflación, combinación de bajo crecimiento económico con elevada inflación, con una probabilidad notablemente mayor que la estadounidense y, por tanto, con una recuperación económica sostenida más distante tras la inminente recesión.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el tercer trimestre del año hemos realizado cambios tanto en renta variable como en renta fija, pero siempre con una estrategia de cautela en ambas clases de activo.

Por el lado de la renta variable, hemos mantenido nuestro nivel de infraponderación máxima, con una exposición del 20%.

Sectorialmente, hemos continuado favoreciendo sectores defensivos como Salud o Utilities y nuestra posición en activos reales a través de infraestructuras. Además, hemos aumentado hasta neutral nuestro posicionamiento en el sector financiero, donde hemos estado infraponderados los últimos trimestres, especialmente en bancos europeos, donde creemos que hay mayores oportunidades dados los niveles de valoración actuales y las perspectivas de beneficios como consecuencia de las subidas de tipos. A nivel de sesgos, continuamos con un equilibrio entre value y growth ante el entorno actual de incertidumbre, si bien durante el mes de julio aprovechamos las correcciones en growth para incrementar ligeramente de manera táctica nuestro posicionamiento en este estilo de inversión. Mantenemos también nuestra inversión en megatendencias, que representan alrededor de un 50% sobre la renta variable, como pilar fundamental de nuestra inversión en renta variable, ponderando más aquellas relacionadas con la geopolítica o el cambio climático. A nivel geográfico, durante este trimestre hemos ido reduciendo nuestra exposición a China en favor de otros países de la región Asia Pacífico como Japón o Australia. Hemos realizado este movimiento por las peores expectativas de crecimiento de China, la crisis de su sector inmobiliario y la incertidumbre causada por su política zero Covid, lo cual nos hace posicionarnos de manera más cauta en el país.

Por el lado de la renta fija, hemos mantenido con nuestra estrategia de cautela, pero hemos comenzado a incrementar ligeramente la duración a través de deuda americana, situándola en 2,5 años durante el mes de agosto. Dentro de nuestras convicciones, durante el mes de julio incrementamos el posicionamiento en bonos ligados a la inflación de corta duración cuando los breakeven retrocedieron significativamente, con las curvas swap invertidas y el 5Y5Y en torno a 2% en euros y dólares. Continuamos viendo valor en los bonos de alto rendimiento referenciados a la curva dólar y de corta duración, pero siempre de manera selectiva, ya que preferimos favorecer los bonos de elevada calidad crediticia. Mantenemos nuestra posición táctica en deuda emergente corporativa de corta duración y divisa fuerte.

En cuanto al dólar, estamos neutrales y mantenemos nuestra exposición en 15% por tratarse de un activo refugio que nos protege ante el entorno actual de incertidumbre.

Asimismo, en materias primas, reducimos nuestro posicionamiento en oro para diversificarlo en una cesta de materias primas diversificadas.

c) Índice de referencia

El fondo obtuvo una rentabilidad en el tercer trimestre de -2,36%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -1,52%.

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

A 30 de septiembre de 2022 el patrimonio del fondo ascendía a 14,32 millones de euros con un total de 192 partícipes.

La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido de -2,36%. 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 0,30% sobre el patrimonio medio del tercer trimestre. Esta ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores. La ratio de los gastos directos soportados por el fondo ha sido de un 0,21% y de los gastos indirectos ha sido de un 0,09%.

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

El fondo ha registrado en el tercer trimestre una rentabilidad del -2,36%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -2,10%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -3,10%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de julio incrementamos la exposición a bonos ligados a la inflación aumentando nuestra posición en el fondo Axa Global Inflation Short Duration Bonds. Por el lado de la renta variable, rotamos ligeramente la cartera hacia el sesgo growth aprovechando las fuertes correcciones que había sufrido. Para ello vendimos parcialmente el fondo Robeco Global Premium y aumentamos la posición en el fondo DPAM New Gems. También incrementamos el peso en Asia Pacífico como región menos expuesta a la inestabilidad geopolítica, con políticas monetarias generalmente menos expansivas y una menor incertidumbre energética. Compramos el fondo JPM Pacific Equity para tener una exposición a Asia Pacífico específica y no típica en esta región: tiene un mayor peso en Japón con un peso relevante en tecnología consolidada y un menor peso en financieros, una exposición mínima a China y con una exposición a sectores defensivos en Australia como el sector salud.

En agosto incrementamos la duración hasta 2,5 años a través de los fondos indexados Vanguard US Government Bond y Ishares Euro Government Bond. Hacemos el movimiento reduciendo la posición en el fondo de gobierno euro de corto plazo JPM Euro Government Short Duration Bond, Nordea Low Duration European Covered Bonds y Legg Mason Short Duration Blue Chip.

Finalmente, durante el mes de septiembre rotamos desde China hacia Asia Pacífico saliendo del fondo Schroder Emerging Asia y llevando la posición hacia el fondo ya en cartera JPM Pacific Equity. Además, para reflejar nuestro posicionamiento en el sector financiero y en particular en bancos europeos compramos la ETF Lyxor EuroStoxx Banks reduciendo ligeramente la posición en DWS Top Dividend, un fondo de renta variable global con enfoque dividendo. Por el lado de las materias primas, diversificamos nuestra posición reduciéndola del 9% al 6% y destinando este porcentaje a una cesta de materias primas diversificadas a través del fondo PIMCO Global Commodity Real Return.

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.

Durante el tercer trimestre hemos realizado operaciones en futuros micro euro/dólar para ajustar la exposición a dólar a los niveles marcados por nuestra estrategia teniendo en cuenta la variación del patrimonio y los cambios en los fondos realizados durante el trimestre. En este sentido, hemos pasado de tener 5 futuros micro eur/usd vendidos en julio a tener 27 comprados.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el tercer trimestre supuso un 54,74% sobre el patrimonio medio del periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el tercer trimestre, ha sido de 4,13%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el tercer trimestre ha sido de 1,15%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el tercer trimestre de 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 SINGULAR MULTIACTIVOS/40, FI en el tercer trimestre de 2022 ha sido de 1.472 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.

La incertidumbre se mantiene alta con unos niveles de inflación altos en EEUU y que siguen marcando nuevos máximos en Europa y que requieren de la actuación de los bancos centrales con nuevas subidas de tipos. Además, la prolongación del conflicto bélico de Ucrania y otros factores como la política zero Covid de China serán factores clave en la evolución de las tensiones inflacionistas y las perspectivas de crecimiento global. El temor a una recesión global se incrementa ante este escenario. En resumen, los mercados carecen de visibilidad sobre las estimaciones de crecimiento, tipos y beneficios por dos motivos que coinciden en el tiempo y se realimentan: 1) Se elevan las expectativas de inflación y de subida de los tipos de interés; 2) Aumenta el riesgo de recesión y, por lo tanto, de deterioro de la solvencia y resultados empresariales. Estos factores seguirán probablemente deprimiendo las valoraciones de las acciones y de los bonos. Creemos por lo tanto que es prematuro aprovechar las últimas caídas para incrementar la exposición a las acciones globales hasta que se constate una inflexión consistente de la inflación subyacente que permita un cambio sustancial en la retórica de los bancos centrales, y que las cotizaciones vuelvan a estar movidas por la economía y los beneficios.

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 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 |
| JE00B8DFY052 - ACCIONES WisdomTree Phy.Gold | EUR | 881 | 6,15 | 1.417 | 8,88 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 881 | 6,15 | 1.417 | 8,88 |
| 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 | | 881 | 6,15 | 1.417 | 8,88 |
| LU1829219390 - PARTICIPACIONES Lyxor EURO STOXX Ban | EUR | 104 | 0,72 | 0 | 0,00 |
| LU0248057431 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Pac | USD | 292 | 2,04 | 0 | 0,00 |
| IE00BJ5JS448 - PARTICIPACIONES KBI Fund ICAV-KBI GI | EUR | 168 | 1,17 | 199 | 1,25 |
| LU0408877925 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Eur | EUR | 128 | 0,89 | 1.364 | 8,54 |
| LU2386637925 - PARTICIPACIONES FTIF - Franklin Euro | EUR | 1.163 | 8,12 | 1.278 | 8,01 |
| IE00B5BJ5943 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS Commodity | EUR | 426 | 2,97 | 0 | 0,00 |
| LU1663951603 - PARTICIPACIONES DWS Invest Top Divid | EUR | 106 | 0,74 | 234 | 1,47 |
| LU0329430473 - PARTICIPACIONES Gam Luxury Brands C | EUR | 104 | 0,72 | 118 | 0,74 |
| LU1353952267 - PARTICIPACIONES Axa World Funds GI I | EUR | 1.147 | 8,01 | 957 | 6,00 |
| IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI EV | EUR | 556 | 3,88 | 669 | 4,19 |
| LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr | EUR | 270 | 1,89 | 316 | 1,98 |
| IE00B4Y6FV77 - PARTICIPACIONES ILM-WA Sht Dur Blu Ch | EUR | 575 | 4,01 | 962 | 6,02 |
| IE0007471927 - PARTICIPACIONES Vanguard US GOV BND | USD | 996 | 6,95 | 651 | 4,07 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Emerg. Asia | EUR | 0 | 0,00 | 159 | 1,00 |
| LU0839964631 - PARTICIPACIONES BlackRock G.Eu Gob 2 | EUR | 877 | 6,13 | 644 | 4,03 |
| LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World | EUR | 0 | 0,00 | 279 | 1,75 |
| LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int | EUR | 109 | 0,76 | 129 | 0,81 |
| LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-Word Healths ED2 | EUR | 257 | 1,80 | 289 | 1,81 |
| BE0948502365 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM | EUR | 278 | 1,94 | 196 | 1,23 |
| FR0011510056 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred | EUR | 1.305 | 9,12 | 803 | 5,03 |
| LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur | EUR | 943 | 6,59 | 1.123 | 7,03 |
| IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Muznich E | EUR | 653 | 4,56 | 718 | 4,49 |
| LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z | EUR | 138 | 0,96 | 153 | 0,96 |
| LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate | EUR | 140 | 0,98 | 159 | 1,00 |
| LU0094219127 - PARTICIPACIONES BNP PA L1 Bond | EUR | 1.087 | 7,59 | 1.046 | 6,55 |
| LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr | EUR | 223 | 1,55 | 275 | 1,72 |
| LU0211118483 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-US Sh Du | EUR | 1.148 | 8,02 | 1.270 | 7,95 |
| TOTAL IIC | | 13.191 | 92,11 | 13.991 | 87,63 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 14.073 | 98,26 | 15.408 | 96,51 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 14.073 | 98,26 | 15.408 | 96,51 |

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 aplica.

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: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: 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, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como en la indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores (públicos o 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.

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 | 2022 | 2021 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,30 | 0,78 | 2,05 | 0,73 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,21 | -0,33 | -0,18 | -0,38 |

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 | 2.368.177,00 | 2.399.582,93 |
| Nº de Partícipes | 284 | 275 |
| 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 | 24.768 | 10,4587 |
| 2021 | 27.799 | 11,8412 |
| 2020 | 9.569 | 11,0032 |
| 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 | 0,23 | 0,00 | 0,23 | 0,67 | 0,00 | 0,67 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,02 | | | 0,04 | 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 | 2021 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -11,68 | -2,47 | -5,58 | -4,09 | 3,13 | 7,62 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,84 | 29-09-2022 | -1,34 | 13-06-2022 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,72 | 28-07-2022 | 1,17 | 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 | 2021 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 6,84 | 6,10 | 7,03 | 7,39 | 5,18 | 4,95 | | | |
| Ibex-35 | 20,56 | 16,45 | 19,79 | 24,95 | 18,15 | 16,22 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,82 | 1,15 | 0,71 | 0,38 | 0,20 | 0,39 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 4,18 | 4,18 | 3,43 | 2,74 | 1,68 | 1,68 | | | |

(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.

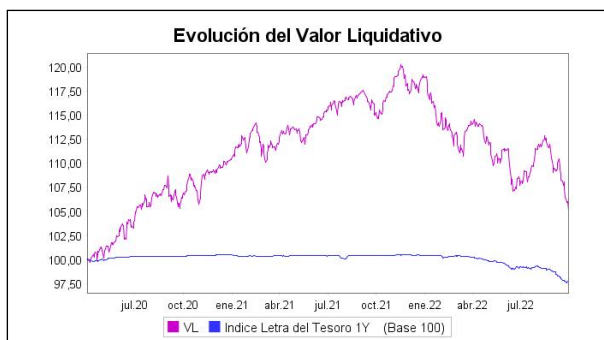
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,10 | 0,37 | 0,36 | 0,37 | 0,37 | 1,49 | 1,28 | | |

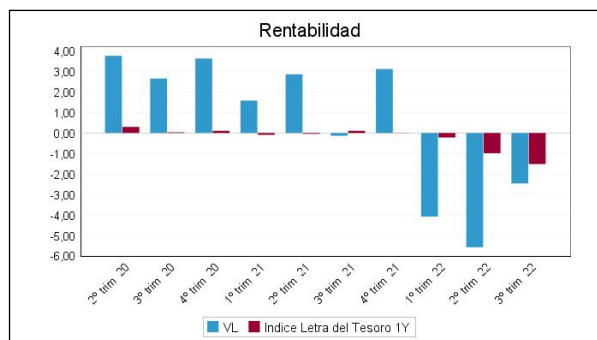
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media** |
|--|---|-------------------|---------------------------------|
| Renta Fija Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 4.620 | 54 | -2,21 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 64.804 | 583 | -2,10 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Internacional | 100.607 | 2.471 | -3,45 |
| 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 | 122.598 | 1.380 | -3,90 |
| Global | 31.134 | 512 | -1,01 |
| 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 | 323.763 | 5.000 | -3,10 |

*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 24.412 | 98,56 | 25.295 | 98,31 |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior | 24.412 | 98,56 | 25.295 | 98,31 |
| * 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) | 181 | 0,73 | 1.431 | 5,56 |
| (+/-) RESTO | 175 | 0,71 | -995 | -3,87 |
| TOTAL PATRIMONIO | 24.768 | 100,00 % | 25.731 | 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) | 25.731 | 26.972 | 27.799 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -1,16 | 1,08 | 1,24 | -205,01 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -2,56 | -5,74 | -12,63 | -56,62 |
| (+) Rendimientos de gestión | -2,31 | -5,49 | -11,87 | -59,16 |
| + Intereses | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -1,65 | -2,55 | -6,10 | -37,00 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,09 | 0,09 | 0,18 | -4,99 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -0,75 | -3,03 | -5,95 | -76,06 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.536,21 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,26 | -0,26 | -0,76 | -2,01 |
| - Comisión de gestión | -0,23 | -0,22 | -0,67 | -1,70 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,01 | -0,04 | -1,70 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,04 | 7,38 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -70,19 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) 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) | 24.768 | 25.731 | 24.768 | |

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

3. Inversiones financieras

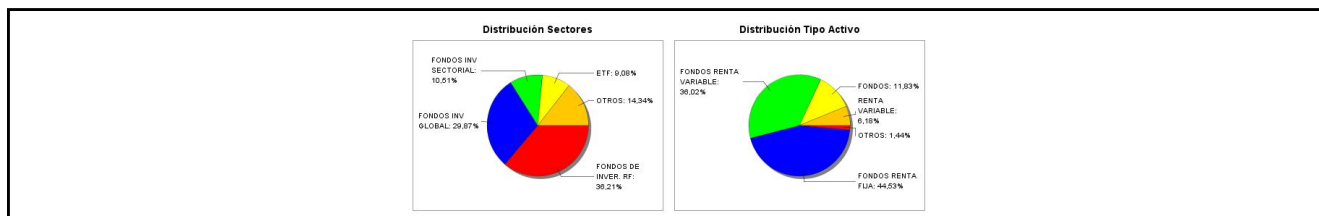
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | 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 |
| TOTAL RV COTIZADA | 1.530 | 6,18 | 2.317 | 9,01 |
| 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 | 1.530 | 6,18 | 2.317 | 9,01 |
| TOTAL IIC | 22.882 | 92,40 | 22.980 | 89,31 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 24.412 | 98,58 | 25.297 | 98,32 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 24.412 | 98,58 | 25.297 | 98,32 |

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 |
|---------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| Euro | C/ Futuro MicroDolar EUR CME 12/22 | 64 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 64 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 64 | |

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado 22 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 2.670 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,005% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Cerramos el tercer trimestre del año con caídas generalizadas en los mercados, tanto en los índices de renta variable como en los de renta fija. El mercado empieza a descontar con toda probabilidad una recesión que se materializará en la primera mitad del año 2023, recesión que viene marcada por el endurecimiento de la política monetaria de los bancos

centrales a ambos lados del Atlántico para luchar contra la inflación.

Venimos manteniendo desde hace varios trimestres que nos encontramos en los últimos coletazos de un ciclo económico expansivo que se inició en el año 2010, que se alargó con la política fiscal expansiva emprendida por presidente Trump en 2018 y que recibió un último impulso con las medidas ultra-expansivas, tanto fiscales como monetarias, para mitigar el impacto económico del confinamiento a raíz de la pandemia.

Tras la publicación del último dato de crecimiento de PIB, EE.UU. se encuentra en recesión técnica (dos trimestres consecutivos de crecimiento negativo – 1T -1,6%, 2T -0,6%). Sin embargo, no se dan las condiciones para considerar que se encuentra en una recesión propiamente dicha en la medida que el consumo privado sigue creciendo, el desempleo se sitúa en niveles muy bajos, y no se observa deterioro sustancial en la morosidad crediticia. Nosotros esperamos que la recesión se materialice de forma más clara en 2023 con un aumento del paro.

Los bancos centrales continúan su cruzada contra la inflación. La reunión de Jackson Hole en los últimos días del mes de agosto supuso un jarro de agua fría para las expectativas de un próximo giro en la política monetaria de la Fed dejando de subir tipos a principios del año 2023 e incluso bajándolos en la próxima reunión de marzo. En su discurso, Powell dejó claro que los tipos seguirán subiendo este año, endureciendo aún más el discurso en la reunión de septiembre, apuntando a tipos de 4,25%-4,5% para finales año para mantenerse elevados durante 2023. Asimismo, Powell comentó en la reunión de septiembre la conveniencia de alcanzar tipos reales positivos a lo largo de la curva, lo cual supondría un incremento adicional de más de 150 pipos en el tipo de interés a corto plazo, teniendo en cuenta el nivel actual de inflación subyacente.

Respecto a Europa, junto a la subida de tipos por parte del BCE, el hito más relevante para los mercados durante el trimestre fue el anuncio del “mini-presupuesto” extraordinario por parte del nuevo gobierno británico a finales de septiembre. El programa, de fuerte carácter expansivo, con un coste total estimado de 150.000 millones de libras (6% GDP aprox.) en los próximos cinco años incluía, entre otras, medidas para reducir la factura energética del sector privado, sin explicar las fuentes de financiación. La reacción de los mercados ante el polémico plan no fue nada favorable provocando fuertes caídas en la libra esterlina, que estuvo cerca de cotizar en paridad con el dólar, y ventas masivas de bonos soberanos británicos, cuya rentabilidad repuntó más de 150pb en apenas una semana, situándose en máximos de 15 años. Estos movimientos provocaron una intervención de urgencia del Banco de Inglaterra para sostener la deuda pública al tiempo que retrasaba sus planes de reducción de balance.

Paralelamente, el gobierno alemán anunció un programa de subvención de la factura energética del sector privado por importe de 200.000 millones de euros, si bien en este caso el precio de la deuda pública alemana no reaccionó de manera alarmante.

Lo acontecido en las últimas semanas en Reino Unido y, en menor medida, en la Eurozona podría ser la antesala de lo que veamos en los próximos trimestres en Europa en materia de política fiscal: los gobiernos aplicando medidas fiscales expansivas para mitigar los efectos adversos de la inflación y de la debilidad económica sobre el bienestar de hogares, dificultando así el trabajo de los bancos centrales para combatir la inflación y con el consecuente deterioro de las cuentas públicas. A pesar del programa anunciado el 16 de junio por el BCE para controlar la dispersión del coste de deuda soberana en la Eurozona, las primas de riesgo de Italia y Grecia marcaron nuevos máximos en septiembre.

A diferencia del fenómeno inflacionista de EE.UU., en la inflación europea sí parecen tener más peso los factores de oferta que de demanda agregada, por la mayor repercusión que soporta de la guerra de Ucrania. Si a ello añadimos que ya, antes de entrar en recesión, los gobiernos europeos anuncian medidas fiscales de carácter expansivo que dificultan la lucha contra la inflación de la política monetaria, el escenario europeo se torna más pesimista que el estadounidense. Más aún si consideramos que la curva de tipos reales europea es aún negativa en todos sus tramos, lo cual supone que todavía debe elevarse considerablemente para reconducir la inflación a la senda del objetivo del 2% anual, salvo que una acusada recesión evite el trabajo al BCE.

En consecuencia, la economía europea se enfrenta a un escenario central de estanflación, combinación de bajo crecimiento económico con elevada inflación, con una probabilidad notablemente mayor que la estadounidense y, por tanto, con una recuperación económica sostenida más distante tras la inminente recesión.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el tercer trimestre del año hemos realizado cambios tanto en renta variable como en renta fija, pero siempre con una estrategia de cautela en ambas clases de activo.

Por el lado de la renta variable, hemos mantenido nuestro nivel de infraponderación máxima, con una exposición del 40%.

Sectorialmente, hemos continuado favoreciendo sectores defensivos como Salud o Utilities y nuestra posición en activos reales a través de infraestructuras. Además, hemos aumentado hasta neutral nuestro posicionamiento en el sector financiero, donde hemos estado infraponderados los últimos trimestres, especialmente en bancos europeos, donde creemos que hay mayores oportunidades dados los niveles de valoración actuales y las perspectivas de beneficios como consecuencia de las subidas de tipos. A nivel de sesgos, continuamos con un equilibrio entre value y growth ante el entorno actual de incertidumbre, si bien durante el mes de julio aprovechamos las correcciones en growth para incrementar ligeramente de manera táctica nuestro posicionamiento en este estilo de inversión. Mantenemos también nuestra inversión en megatendencias, que representan alrededor de un 50% sobre la renta variable, como pilar fundamental de nuestra inversión en renta variable, ponderando más aquellas relacionadas con la geopolítica o el cambio climático. A nivel geográfico, durante este trimestre hemos ido reduciendo nuestra exposición a China en favor de otros países de la región Asia Pacífico como Japón o Australia. Hemos realizado este movimiento por las peores expectativas de crecimiento de China, la crisis de su sector inmobiliario y la incertidumbre causada por su política zero Covid, lo cual nos hace posicionarnos de manera más cauta en el país.

Por el lado de la renta fija, hemos mantenido con nuestra estrategia de cautela, pero hemos comenzado a incrementar ligeramente la duración a través de deuda americana, situándola en 2,5 años durante el mes de agosto. Dentro de nuestras convicciones, durante el mes de julio incrementamos el posicionamiento en bonos ligados a la inflación de corta duración cuando los breakeven retrocedieron significativamente, con las curvas swap invertidas y el 5Y5Y en torno a 2% en euros y dólares. Continuamos viendo valor en los bonos de alto rendimiento referenciados a la curva dólar y de corta duración, pero siempre de manera selectiva, ya que preferimos favorecer los bonos de elevada calidad crediticia. Mantenemos nuestra posición táctica en deuda emergente corporativa de corta duración y divisa fuerte.

En cuanto al dólar, estamos neutrales y mantenemos nuestra exposición en 25% por tratarse de un activo refugio que nos protege ante el entorno actual de incertidumbre.

Asimismo, en materias primas, reducimos nuestro posicionamiento en oro para diversificarlo en una cesta de materias primas diversificadas.

c) Índice de referencia

El fondo obtuvo una rentabilidad en el tercer trimestre de -2,47%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -1,52%.

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

A 30 de septiembre de 2022 el patrimonio del fondo ascendía a 24.77 millones de euros con un total de 284 partícipes.

La rentabilidad del fondo en el tercer trimestre ha sido de -2,47%. 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 0,37% sobre el patrimonio medio del tercer trimestre. Esta ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores. La ratio de los gastos directos soportados por el fondo ha sido de un 0,26% y de los gastos indirectos ha sido de un 0,11%.

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

El fondo ha registrado en el tercer trimestre una rentabilidad del -2,47%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -2,10%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -3,10%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de julio incrementamos la exposición a bonos ligados a la inflación aumentando nuestra posición en el fondo Axa Global Inflation Short Duration Bonds. Por el lado de la renta variable, rotamos ligeramente la cartera hacia el sesgo growth aprovechando las fuertes correcciones que había sufrido. Para ello vendimos parcialmente el fondo Robeco Global Premium y aumentamos la posición en el fondo DPAM New Gems. También incrementamos el peso en Asia Pacífico como región menos expuesta a la inestabilidad geopolítica, con políticas monetarias generalmente menos expansivas y una menor incertidumbre energética. Compramos el fondo JPM Pacific Equity para tener una exposición a Asia Pacífico específica y no típica en esta región: tiene un mayor peso en Japón con un peso relevante en tecnología consolidada y un menor peso en financieros, una exposición mínima a China y con una exposición a sectores defensivos en Australia como el sector salud.

En agosto incrementamos la duración hasta 2,5 años a través de los fondos indexados Vanguard US Government Bond y Ishares Euro Government Bond. Hacemos el movimiento reduciendo la posición en el fondo de gobierno euro de corto plazo JPM Euro Government Short Duration Bond y Legg Mason Short Duration Blue Chip.

Finalmente, durante el mes de septiembre rotamos desde China hacia Asia Pacífico saliendo del fondo Schroder Emerging Asia y llevando la posición hacia el fondo ya en cartera JPM Pacific Equity. Además, para reflejar nuestro posicionamiento en el sector financiero y en particular en bancos europeos compramos la ETF Lyxor EuroStoxx Banks reduciendo ligeramente la posición en DWS Top Dividend, un fondo de renta variable global con enfoque dividendo, y la ETF SPDR MSCI Europe Value. Por el lado de las materias primas, diversificamos nuestra posición reduciéndola del 9% al 6% y destinando este porcentaje a una cesta de materias primas diversificadas a través del fondo PIMCO Global Commodity Real Return.

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.

Durante el tercer trimestre hemos realizado operaciones en futuros micro euro/dólar para ajustar la exposición a dólar a los niveles marcados por nuestra estrategia teniendo en cuenta la variación del patrimonio y los cambios en los fondos realizados durante el trimestre. En este sentido, hemos pasado de tener 19 futuros micro eur/usd vendidos en julio a tener 12 vendidos en septiembre.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el tercer trimestre supuso un 51,56% sobre el patrimonio medio del periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el tercer trimestre, ha sido de 6,10%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el tercer trimestre ha sido de 1,15%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el tercer trimestre 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 SINGULAR MULTIACTIVOS/60, FI en el tercer trimestre de 2022 ha sido de 2.372euros.

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.

La incertidumbre se mantiene alta con unos niveles de inflación altos en EEUU y que siguen marcando nuevos máximos en Europa y que requieren de la actuación de los bancos centrales con nuevas subidas de tipos. Además, la prolongación del conflicto bélico de Ucrania y otros factores como la política zero Covid de China serán factores clave en la evolución de las tensiones inflacionistas y las perspectivas de crecimiento global. El temor a una recesión global se incrementa ante este escenario. En resumen, los mercados carecen de visibilidad sobre las estimaciones de crecimiento, tipos y beneficios por dos motivos que coinciden en el tiempo y se realimentan: 1) Se elevan las expectativas de inflación y de subida de los tipos de interés; 2) Aumenta el riesgo de recesión y, por lo tanto, de deterioro de la solvencia y resultados empresariales. Estos factores seguirán probablemente deprimiendo las valoraciones de las acciones y de los bonos. Creemos por lo tanto que es prematuro aprovechar las últimas caídas para incrementar la exposición a las acciones globales hasta que se constate una inflexión consistente de la inflación subyacente que permita un cambio sustancial en la retórica de los bancos centrales, y que las cotizaciones vuelvan a estar movidas por la economía y los beneficios.

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 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 |
| JE00B8DFY052 - ACCIONES WisdomTree Phy.Gold | EUR | 1.530 | 6,18 | 2.317 | 9,01 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.530 | 6,18 | 2.317 | 9,01 |
| 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 | | 1.530 | 6,18 | 2.317 | 9,01 |
| LU1829219390 - PARTICIPACIONES Lyxor EURO STOXX Ban | EUR | 416 | 1,68 | 0 | 0,00 |
| LU0248057431 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Pac | USD | 958 | 3,87 | 0 | 0,00 |
| IE00BJ5JS448 - PARTICIPACIONES KBI Fund ICAV-KBI GI | EUR | 594 | 2,40 | 640 | 2,49 |
| LU0408877925 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Eur | EUR | 629 | 2,54 | 1.298 | 5,05 |
| LU2386637925 - PARTICIPACIONES FTIF - Franklin Euro | EUR | 1.218 | 4,92 | 1.244 | 4,84 |
| IE00B5BJ5943 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS Commodity | EUR | 738 | 2,98 | 0 | 0,00 |
| LU1663951603 - PARTICIPACIONES DWS Invest Top Divid | EUR | 453 | 1,83 | 762 | 2,96 |
| LU0329430473 - PARTICIPACIONES Gam Luxury Brands C | EUR | 356 | 1,44 | 380 | 1,48 |
| LU1353952267 - PARTICIPACIONES Axa World Funds GI I | EUR | 1.468 | 5,93 | 1.003 | 3,90 |
| IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI EV | EUR | 1.833 | 7,40 | 2.165 | 8,41 |
| LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr | EUR | 974 | 3,93 | 1.029 | 4,00 |
| IE00B4Y6FV77 - PARTICIPACIONES ILM-WA Sht Dur Blu Ch | EUR | 1.000 | 4,04 | 1.241 | 4,82 |
| IE0007471927 - PARTICIPACIONES Vanguard US GOV BND | USD | 1.001 | 4,04 | 785 | 3,05 |
| IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Emerg. Asia | EUR | 0 | 0,00 | 515 | 2,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| LU0839964631 - PARTICIPACIONES BlackRock G.Eu Gob 2 | EUR | 888 | 3,59 | 526 | 2,04 |
| LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World | EUR | 391 | 1,58 | 894 | 3,48 |
| LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int | EUR | 358 | 1,44 | 370 | 1,44 |
| LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-World Healths ED2 | EUR | 871 | 3,52 | 925 | 3,60 |
| BE0948502365 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM | EUR | 838 | 3,38 | 626 | 2,43 |
| FR0011510056 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred | EUR | 1.466 | 5,92 | 1.238 | 4,81 |
| LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur | EUR | 1.177 | 4,75 | 1.215 | 4,72 |
| IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Muzinich E | EUR | 867 | 3,50 | 874 | 3,40 |
| LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z | EUR | 488 | 1,97 | 513 | 1,99 |
| LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate | EUR | 481 | 1,94 | 503 | 1,95 |
| LU0094219127 - PARTICIPACIONES BNP PA L1 Bond | EUR | 753 | 3,04 | 1.287 | 5,00 |
| LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr | EUR | 636 | 2,57 | 891 | 3,46 |
| LU0211118483 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-US Sh Du | EUR | 2.032 | 8,20 | 2.055 | 7,99 |
| TOTAL IIC | | 22.882 | 92,40 | 22.980 | 89,31 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 24.412 | 98,58 | 25.297 | 98,32 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 24.412 | 98,58 | 25.297 | 98,32 |

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 aplica.

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: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de 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, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como en la indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores (públicos o 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.

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 | 2022 | 2021 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,31 | 0,44 | 1,79 | 0,76 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,27 | -0,65 | -0,39 | -0,41 |

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 | 826.118,31 | 763.129,70 |
| Nº de Partícipes | 148 | 136 |
| 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 | 9.250 | 11,1974 |
| 2021 | 11.142 | 12,9516 |
| 2020 | 3.930 | 11,6123 |
| 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 | 0,25 | 0,00 | 0,25 | 0,75 | 0,00 | 0,75 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,02 | | | 0,04 | 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 | 2021 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -13,54 | -2,70 | -6,62 | -4,85 | 4,52 | 11,53 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,12 | 29-09-2022 | -1,72 | 13-06-2022 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,04 | 07-07-2022 | 1,68 | 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 | 2021 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 9,61 | 8,12 | 10,03 | 10,63 | 7,47 | 7,03 | | | |
| Ibex-35 | 20,56 | 16,45 | 19,79 | 24,95 | 18,15 | 16,22 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,82 | 1,15 | 0,71 | 0,38 | 0,20 | 0,39 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 5,60 | 5,60 | 4,68 | 3,89 | 2,51 | 2,51 | | | |

(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.

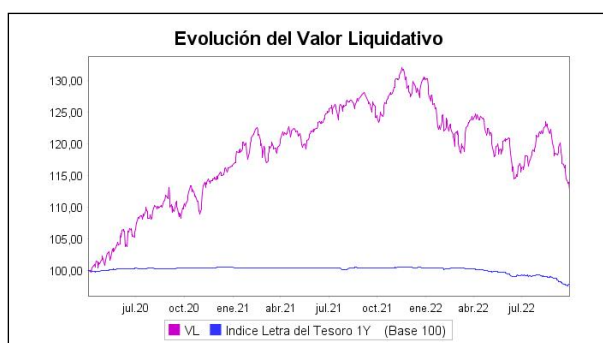
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,24 | 0,40 | 0,41 | 0,43 | 0,42 | 1,67 | 1,52 | | |

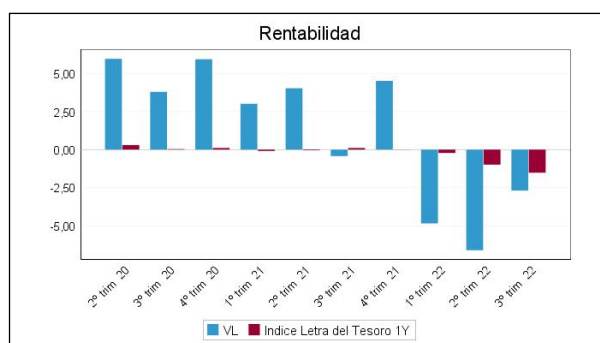
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media** |
|--|---|-------------------|---------------------------------|
| Renta Fija Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 4.620 | 54 | -2,21 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 64.804 | 583 | -2,10 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Internacional | 100.607 | 2.471 | -3,45 |
| 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 | 122.598 | 1.380 | -3,90 |
| Global | 31.134 | 512 | -1,01 |
| 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 | 323.763 | 5.000 | -3,10 |

*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 9.016 | 97,47 | 8.602 | 97,95 |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior | 9.016 | 97,47 | 8.602 | 97,95 |
| * 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) | 115 | 1,24 | 287 | 3,27 |
| (+/-) RESTO | 120 | 1,30 | -107 | -1,22 |
| TOTAL PATRIMONIO | 9.250 | 100,00 % | 8.782 | 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) | 8.782 | 9.528 | 11.142 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 7,88 | -1,01 | -4,22 | -888,31 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -2,91 | -7,02 | -15,48 | -57,85 |
| (+) Rendimientos de gestión | -2,63 | -6,73 | -14,62 | -60,38 |
| + Intereses | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -1,80 | -2,79 | -7,82 | -34,35 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,14 | 0,27 | 0,40 | -47,11 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -0,97 | -4,21 | -7,20 | -76,63 |
| ± Otros resultados | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 213,35 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,29 | -0,29 | -0,87 | 1,30 |
| - Comisión de gestión | -0,25 | -0,25 | -0,75 | 2,53 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,01 | -0,04 | 2,53 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,02 | -0,07 | -7,26 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -60,25 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) 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) | 9.250 | 8.782 | 9.250 | |

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

3. Inversiones financieras

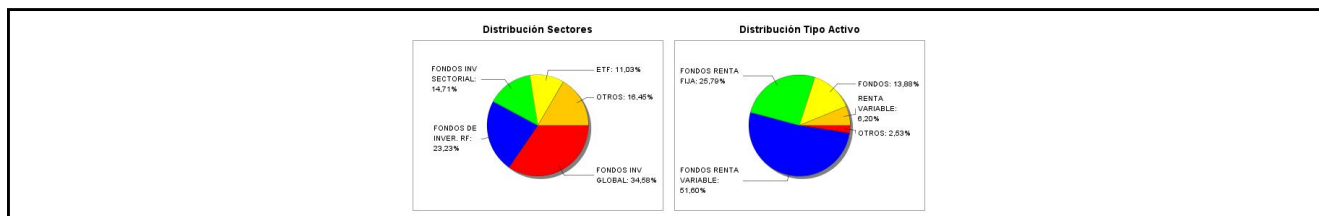
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | 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 |
| TOTAL RV COTIZADA | 573 | 6,20 | 770 | 8,77 |
| 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 | 573 | 6,20 | 770 | 8,77 |
| TOTAL IIC | 8.443 | 91,27 | 7.833 | 89,20 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 9.016 | 97,47 | 8.603 | 97,97 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 9.016 | 97,47 | 8.603 | 97,97 |

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 |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | | X |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado 23 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 1.273 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,007% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

Venimos manteniendo desde hace varios trimestres que nos encontramos en los últimos coletazos de un ciclo económico expansivo que se inició en el año 2010, que se alargó con la política fiscal expansiva emprendida por presidente Trump en 2018 y que recibió un último impulso con las medidas ultra-expansivas, tanto fiscales como monetarias, para mitigar el impacto económico del confinamiento a raíz de la pandemia.

Tras la publicación del último dato de crecimiento de PIB, EE.UU. se encuentra en recesión técnica (dos trimestres consecutivos de crecimiento negativo – 1T -1,6%, 2T -0,6%). Sin embargo, no se dan las condiciones para considerar que se encuentra en una recesión propiamente dicha en la medida que el consumo privado sigue creciendo, el desempleo se

sitúa en niveles muy bajos, y no se observa deterioro sustancial en la morosidad crediticia. Nosotros esperamos que la recesión se materialice de forma más clara en 2023 con un aumento del paro.

Los bancos centrales continúan su cruzada contra la inflación. La reunión de Jackson Hole en los últimos días del mes de agosto supuso un jarro de agua fría para las expectativas de un próximo giro en la política monetaria de la Fed dejando de subir tipos a principios del año 2023 e incluso bajándolos en la próxima reunión de marzo. En su discurso, Powell dejó claro que los tipos seguirán subiendo este año, endureciendo aún más el discurso en la reunión de septiembre, apuntando a tipos de 4,25%-4,5% para finales año para mantenerse elevados durante 2023. Asimismo, Powell comentó en la reunión de septiembre la conveniencia de alcanzar tipos reales positivos a lo largo de la curva, lo cual supondría un incremento adicional de más de 150 pipos en el tipo de interés a corto plazo, teniendo en cuenta el nivel actual de inflación subyacente.

Respecto a Europa, junto a la subida de tipos por parte del BCE, el hito más relevante para los mercados durante el trimestre fue el anuncio del “mini-presupuesto” extraordinario por parte del nuevo gobierno británico a finales de septiembre. El programa, de fuerte carácter expansivo, con un coste total estimado de 150.000 millones de libras (6% GDP aprox.) en los próximos cinco años incluía, entre otras, medidas para reducir la factura energética del sector privado, sin explicar las fuentes de financiación. La reacción de los mercados ante el polémico plan no fue nada favorable provocando fuertes caídas en la libra esterlina, que estuvo cerca de cotizar en paridad con el dólar, y ventas masivas de bonos soberanos británicos, cuya rentabilidad repuntó más de 150pb en apenas una semana, situándose en máximos de 15 años. Estos movimientos provocaron una intervención de urgencia del Banco de Inglaterra para sostener la deuda pública al tiempo que retrasaba sus planes de reducción de balance.

Paralelamente, el gobierno alemán anunció un programa de subvención de la factura energética del sector privado por importe de 200.000 millones de euros, si bien en este caso el precio de la deuda pública alemana no reaccionó de manera alarmante.

Lo acontecido en las últimas semanas en Reino Unido y, en menor medida, en la Eurozona podría ser la antesala de lo que veamos en los próximos trimestres en Europa en materia de política fiscal: los gobiernos aplicando medidas fiscales expansivas para mitigar los efectos adversos de la inflación y de la debilidad económica sobre el bienestar de hogares, dificultando así el trabajo de los bancos centrales para combatir la inflación y con el consecuente deterioro de las cuentas públicas. A pesar del programa anunciado el 16 de junio por el BCE para controlar la dispersión del coste de deuda soberana en la Eurozona, las primas de riesgo de Italia y Grecia marcaron nuevos máximos en septiembre.

A diferencia del fenómeno inflacionista de EE.UU., en la inflación europea sí parecen tener más peso los factores de oferta que de demanda agregada, por la mayor repercusión que soporta de la guerra de Ucrania. Si a ello añadimos que ya, antes de entrar en recesión, los gobiernos europeos anuncian medidas fiscales de carácter expansivo que dificultan la lucha contra la inflación de la política monetaria, el escenario europeo se torna más pesimista que el estadounidense. Más aún si consideramos que la curva de tipos reales europea es aún negativa en todos sus tramos, lo cual supone que todavía debe elevarse considerablemente para reconducir la inflación a la senda del objetivo del 2% anual, salvo que una acusada recesión evite el trabajo al BCE.

En consecuencia, la economía europea se enfrenta a un escenario central de estanflación, combinación de bajo crecimiento económico con elevada inflación, con una probabilidad notablemente mayor que la estadounidense y, por tanto, con una recuperación económica sostenida más distante tras la inminente recesión.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el tercer trimestre del año hemos realizado cambios tanto en renta variable como en renta fija, pero siempre con una estrategia de cautela en ambas clases de activo.

Por el lado de la renta variable, hemos mantenido nuestro nivel de infraponderación máxima, con una exposición del 60%. Sectorialmente, hemos continuado favoreciendo sectores defensivos como Salud o Utilities y nuestra posición en activos reales a través de infraestructuras. Además, hemos aumentado hasta neutral nuestro posicionamiento en el sector financiero, donde hemos estado infraponderados los últimos trimestres, especialmente en bancos europeos, donde creemos que hay mayores oportunidades dados los niveles de valoración actuales y las perspectivas de beneficios como consecuencia de las subidas de tipos. A nivel de sesgos, continuamos con un equilibrio entre value y growth ante el entorno actual de incertidumbre, si bien durante el mes de julio aprovechamos las correcciones en growth para incrementar ligeramente de manera táctica nuestro posicionamiento en este estilo de inversión. Mantenemos también nuestra inversión en megatendencias, que representan alrededor de un 50% sobre la renta variable, como pilar

fundamental de nuestra inversión en renta variable, ponderando más aquellas relacionadas con la geopolítica o el cambio climático. A nivel geográfico, durante este trimestre hemos ido reduciendo nuestra exposición a China en favor de otros países de la región Asia Pacífico como Japón o Australia. Hemos realizado este movimiento por las peores expectativas de crecimiento de China, la crisis de su sector inmobiliario y la incertidumbre causada por su política zero Covid, lo cual nos hace posicionarnos de manera más cauta en el país.

Por el lado de la renta fija, hemos mantenido con nuestra estrategia de cautela, pero hemos comenzado a incrementar ligeramente la duración a través de deuda americana, situándola en 2,5 años durante el mes de agosto. Dentro de nuestras convicciones, durante el mes de julio incrementamos el posicionamiento en bonos ligados a la inflación de corta duración cuando los breakeven retrocedieron significativamente, con las curvas swap invertidas y el 5Y5Y en torno a 2% en euros y dólares. Continuamos viendo valor en los bonos de alto rendimiento referenciados a la curva dólar y de corta duración, pero siempre de manera selectiva, ya que preferimos favorecer los bonos de elevada calidad crediticia. Mantenemos nuestra posición táctica en deuda emergente corporativa de corta duración y divisa fuerte.

En cuanto al dólar, estamos neutrales y mantenemos nuestra exposición en 34% por tratarse de un activo refugio que nos protege ante el entorno actual de incertidumbre.

Asimismo, en materias primas, reducimos nuestro posicionamiento en oro para diversificarlo en una cesta de materias primas diversificadas.

c) Índice de referencia

El fondo obtuvo una rentabilidad en el tercer trimestre de -2,70%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -1,52%.

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

A 30 de septiembre de 2022 el patrimonio del fondo ascendía a 9.25 millones de euros con un total de 148 participes.

La rentabilidad del fondo en el tercer trimestre ha sido de -2,70%. 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 0,40% sobre el patrimonio medio del tercer trimestre. Esta ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores. La ratio de los gastos directos soportados por el fondo ha sido de un 0,28% y de los gastos indirectos ha sido de un 0,12%.

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

El fondo ha registrado en el tercer trimestre una rentabilidad del -2,70%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -3,45%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -3,10%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de julio incrementamos la exposición a bonos ligados a la inflación aumentando nuestra posición en el fondo Axa Global Inflation Short Duration Bonds. Por el lado de la renta variable, rotamos ligeramente la cartera hacia el sesgo growth aprovechando las fuertes correcciones que había sufrido. Para ello vendimos parcialmente el fondo Robeco Global Premium y DWS Top Dividend, y aumentamos la posición en el fondo DPAM New Gems. También incrementamos el peso en Asia Pacífico como región menos expuesta a la inestabilidad geopolítica, con políticas monetarias generalmente menos expansivas y una menor incertidumbre energética. Compramos el fondo JPM Pacific Equity para tener una exposición a Asia Pacífico específica y no típica en esta región: tiene un mayor peso en Japón con un peso relevante en tecnología consolidada y un menor peso en financieros, una exposición mínima a China y con una exposición a sectores defensivos en Australia como el sector salud.

Finalmente, durante el mes de septiembre rotamos desde China hacia Asia Pacífico saliendo del fondo Schroder Emerging Asia y llevando la posición hacia el fondo ya en cartera JPM Pacific Equity. Además, para reflejar nuestro posicionamiento en el sector financiero y en particular en bancos europeos compramos la ETF Lyxor EuroStoxx Banks reduciendo ligeramente la posición en DWS Top Dividend, un fondo de renta variable global con enfoque dividendo, y el fondo indexado Amundi MSCI Europe. Por el lado de las materias primas, diversificamos nuestra posición reduciéndola del 9% al 6% y destinando este porcentaje a una cesta de materias primas diversificadas a través del fondo PIMCO Global Commodity Real Return.

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.

Durante el tercer trimestre hemos realizado operaciones en futuros micro euro/dólar para ajustar la exposición a dólar a los niveles marcados por nuestra estrategia teniendo en cuenta la variación del patrimonio y los cambios en los fondos realizados durante el trimestre. En este sentido, hemos pasado de tener 2 futuros micro eur/usd vendidos en julio a tener 6 vendidos en septiembre.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el tercer trimestre supuso un 42,08% sobre el patrimonio medio del periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el tercer trimestre, ha sido de 8,12%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el tercer trimestre ha sido de 1,15%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el tercer trimestre 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 SINGULAR MULTIACTIVOS/80, FI en el tercer trimestre de 2022 ha sido de 809 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.

La incertidumbre se mantiene alta con unos niveles de inflación altos en EEUU y que siguen marcando nuevos máximos en Europa y que requieren de la actuación de los bancos centrales con nuevas subidas de tipos. Además, la prolongación del conflicto bélico de Ucrania y otros factores como la política zero Covid de China serán factores clave en la evolución de las tensiones inflacionistas y las perspectivas de crecimiento global. El temor a una recesión global se incrementa ante este escenario. En resumen, los mercados carecen de visibilidad sobre las estimaciones de crecimiento, tipos y beneficios por dos motivos que coinciden en el tiempo y se realimentan: 1) Se elevan las expectativas de inflación y de subida de los tipos de interés; 2) Aumenta el riesgo de recesión y, por lo tanto, de deterioro de la solvencia y resultados empresariales.

Estos factores seguirán probablemente deprimiendo las valoraciones de las acciones y de los bonos. Creemos por lo tanto que es prematuro aprovechar las últimas caídas para incrementar la exposición a las acciones globales hasta que se constate una inflexión consistente de la inflación subyacente que permita un cambio sustancial en la retórica de los bancos centrales, y que las cotizaciones vuelvan a estar movidas por la economía y los beneficios.

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 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 |
| JE00B8DFY052 - ACCIONES WisdomTree Phy.Gold | EUR | 573 | 6,20 | 770 | 8,77 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 573 | 6,20 | 770 | 8,77 |
| 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 | | 573 | 6,20 | 770 | 8,77 |
| LU1829219390 - PARTICIPACIONES Lyxor EURO STOXX Ban | EUR | 260 | 2,81 | 0 | 0,00 |
| LU0248057431 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Pac | USD | 549 | 5,93 | 0 | 0,00 |
| IE00BJS448 - PARTICIPACIONES KBI Fund ICAV-KBI GI | EUR | 319 | 3,45 | 335 | 3,82 |
| LU0408877925 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Eur | EUR | 190 | 2,06 | 177 | 2,02 |
| LU2386637925 - PARTICIPACIONES FTIF - Franklin Euro | EUR | 267 | 2,89 | 244 | 2,78 |
| IE00B5BJ5943 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS Commodity | EUR | 276 | 2,99 | 0 | 0,00 |
| LU1663951603 - PARTICIPACIONES DWS Invest Top Divid | EUR | 305 | 3,29 | 389 | 4,43 |
| LU0329430473 - PARTICIPACIONES Gam Luxury Brands C | EUR | 203 | 2,19 | 201 | 2,28 |
| LU1353952267 - PARTICIPACIONES Axa World Funds GI I | EUR | 401 | 4,33 | 200 | 2,28 |
| LU0713323227 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux-UK | EUR | 0 | 0,00 | 6 | 0,07 |
| IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI EV | EUR | 760 | 8,22 | 782 | 8,91 |
| LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr | EUR | 519 | 5,61 | 523 | 5,96 |
| IE00B4Y6FV77 - PARTICIPACIONES LM-WA Sht Dur Blu Ch | EUR | 262 | 2,84 | 245 | 2,79 |
| IE0007471927 - PARTICIPACIONES Vanguard US GOV BND | USD | 190 | 2,06 | 178 | 2,03 |
| IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Emerg. Asia | EUR | 0 | 0,00 | 267 | 3,04 |
| LU0839964631 - PARTICIPACIONES BlackRock G.Eu Gob 2 | EUR | 186 | 2,01 | 178 | 2,03 |
| LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World | EUR | 160 | 1,73 | 462 | 5,26 |
| LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int | EUR | 221 | 2,39 | 193 | 2,19 |
| LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-Word Healths ED2 | EUR | 502 | 5,43 | 460 | 5,23 |
| LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro | EUR | 177 | 1,91 | 331 | 3,77 |
| BE0948502365 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM | EUR | 507 | 5,48 | 315 | 3,59 |
| FR0011510056 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred | EUR | 182 | 1,97 | 164 | 1,87 |
| LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur | EUR | 269 | 2,90 | 244 | 2,78 |
| IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Muzinich E | EUR | 131 | 1,42 | 120 | 1,36 |
| LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z | EUR | 268 | 2,90 | 267 | 3,04 |
| LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate | EUR | 270 | 2,92 | 257 | 2,92 |
| LU0094219127 - PARTICIPACIONES BNP PA L1 Bond | EUR | 240 | 2,60 | 398 | 4,53 |
| LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr | EUR | 361 | 3,90 | 460 | 5,24 |
| LU0211118483 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-US Sh Du | EUR | 466 | 5,04 | 438 | 4,98 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL IIC | | 8.443 | 91,27 | 7.833 | 89,20 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 9.016 | 97,47 | 8.603 | 97,97 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 9.016 | 97,47 | 8.603 | 97,97 |

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 aplica.

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: 7 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 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, que sean líquidos),. La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como en la indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores (públicos o 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.

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 | 2022 | 2021 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,36 | 0,53 | 1,44 | 0,54 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,32 | -0,54 | -0,32 | -0,40 |

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 | 687.683,24 | 759.430,01 |
| Nº de Partícipes | 205 | 207 |
| 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 | 8.250 | 11,9966 |
| 2021 | 7.806 | 14,0999 |
| 2020 | 3.388 | 12,1268 |
| 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 | 0,28 | 0,00 | 0,28 | 0,82 | 0,00 | 0,82 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,02 | | | 0,04 | 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 | 2021 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -14,92 | -2,39 | -7,25 | -6,01 | 6,13 | 16,27 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,41 | 29-09-2022 | -2,21 | 16-06-2022 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,34 | 07-07-2022 | 2,14 | 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 | 2021 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 12,12 | 9,83 | 12,68 | 13,67 | 9,68 | 8,92 | | | |
| Ibex-35 | 20,56 | 16,45 | 19,79 | 24,95 | 18,15 | 16,22 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,82 | 1,15 | 0,71 | 0,38 | 0,20 | 0,39 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 6,63 | 6,63 | 5,68 | 4,85 | 3,15 | 3,15 | | | |

(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.

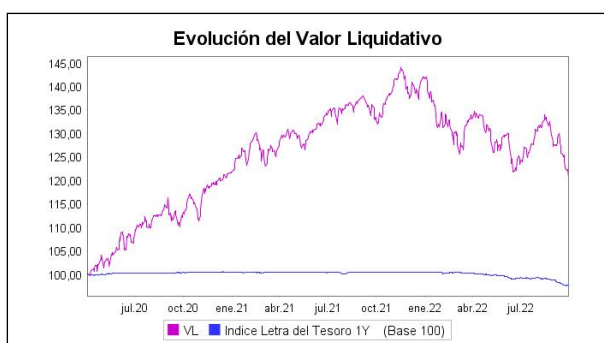
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,40 | 0,46 | 0,47 | 0,48 | 0,47 | 1,90 | 1,80 | | |

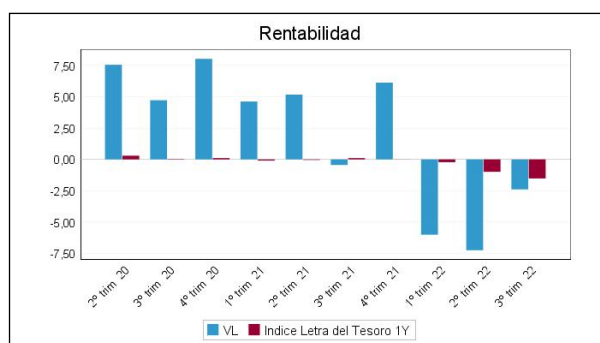
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media** |
|--|---|-------------------|---------------------------------|
| Renta Fija Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 4.620 | 54 | -2,21 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 64.804 | 583 | -2,10 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Internacional | 100.607 | 2.471 | -3,45 |
| 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 | 122.598 | 1.380 | -3,90 |
| Global | 31.134 | 512 | -1,01 |
| 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 | 323.763 | 5.000 | -3,10 |

*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 8.100 | 98,18 | 9.141 | 97,93 |
| * Cartera interior | 748 | 9,07 | 841 | 9,01 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior | 7.351 | 89,10 | 8.300 | 88,92 |
| * 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) | 485 | 5,88 | 509 | 5,45 |
| (+/-) RESTO | -334 | -4,05 | -316 | -3,39 |
| TOTAL PATRIMONIO | 8.250 | 100,00 % | 9.334 | 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) | 9.334 | 10.019 | 7.806 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -10,08 | 0,33 | 19,44 | -2.976,57 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -1,94 | -7,42 | -14,52 | -75,58 |
| (+) Rendimientos de gestión | -1,64 | -7,12 | -13,60 | -78,52 |
| + Intereses | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -2,30 | -2,49 | -6,78 | -13,94 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,23 | 0,44 | 0,66 | -50,49 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,34 | -5,06 | -7,58 | -106,24 |
| ± Otros resultados | 0,09 | 0,01 | 0,10 | 1.562,16 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,31 | -0,31 | -0,94 | -4,85 |
| - Comisión de gestión | -0,28 | -0,27 | -0,82 | -5,12 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,01 | -0,04 | -5,35 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,02 | -0,08 | -0,10 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -23,15 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,01 | 0,01 | 0,03 | 31,15 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,01 | 0,01 | 0,03 | 31,15 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 8.250 | 9.334 | 8.250 | |

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

3. Inversiones financieras

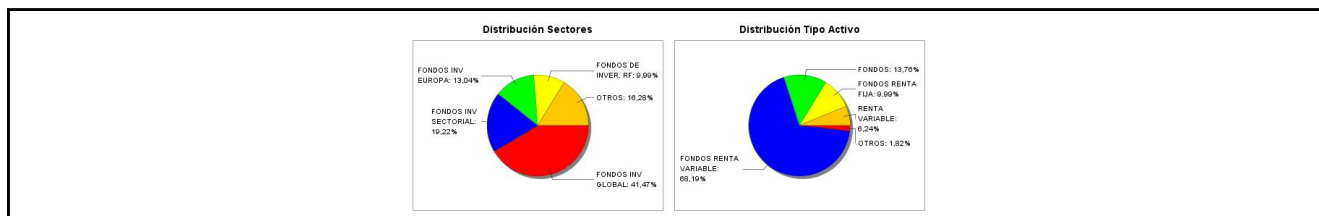
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | 748 | 9,07 | 841 | 9,01 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 748 | 9,07 | 841 | 9,01 |
| 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 | 515 | 6,24 | 824 | 8,83 |
| 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 | 515 | 6,24 | 824 | 8,83 |
| TOTAL IIC | 6.837 | 82,89 | 7.478 | 80,11 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 7.351 | 89,13 | 8.302 | 88,94 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 8.100 | 98,20 | 9.144 | 97,95 |

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 |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | | X |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado 23 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 1.591 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,008% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

Venimos manteniendo desde hace varios trimestres que nos encontramos en los últimos coletazos de un ciclo económico expansivo que se inició en el año 2010, que se alargó con la política fiscal expansiva emprendida por presidente Trump en 2018 y que recibió un último impulso con las medidas ultra-expansivas, tanto fiscales como monetarias, para mitigar el impacto económico del confinamiento a raíz de la pandemia.

Tras la publicación del último dato de crecimiento de PIB, EE.UU. se encuentra en recesión técnica (dos trimestres consecutivos de crecimiento negativo – 1T -1,6%, 2T -0,6%). Sin embargo, no se dan las condiciones para considerar que se encuentra en una recesión propiamente dicha en la medida que el consumo privado sigue creciendo, el desempleo se

sitúa en niveles muy bajos, y no se observa deterioro sustancial en la morosidad crediticia. Nosotros esperamos que la recesión se materialice de forma más clara en 2023 con un aumento del paro.

Los bancos centrales continúan su cruzada contra la inflación. La reunión de Jackson Hole en los últimos días del mes de agosto supuso un jarro de agua fría para las expectativas de un próximo giro en la política monetaria de la Fed dejando de subir tipos a principios del año 2023 e incluso bajándolos en la próxima reunión de marzo. En su discurso, Powell dejó claro que los tipos seguirán subiendo este año, endureciendo aún más el discurso en la reunión de septiembre, apuntando a tipos de 4,25%-4,5% para finales año para mantenerse elevados durante 2023. Asimismo, Powell comentó en la reunión de septiembre la conveniencia de alcanzar tipos reales positivos a lo largo de la curva, lo cual supondría un incremento adicional de más de 150 pipos en el tipo de interés a corto plazo, teniendo en cuenta el nivel actual de inflación subyacente.

Respecto a Europa, junto a la subida de tipos por parte del BCE, el hito más relevante para los mercados durante el trimestre fue el anuncio del “mini-presupuesto” extraordinario por parte del nuevo gobierno británico a finales de septiembre. El programa, de fuerte carácter expansivo, con un coste total estimado de 150.000 millones de libras (6% GDP aprox.) en los próximos cinco años incluía, entre otras, medidas para reducir la factura energética del sector privado, sin explicar las fuentes de financiación. La reacción de los mercados ante el polémico plan no fue nada favorable provocando fuertes caídas en la libra esterlina, que estuvo cerca de cotizar en paridad con el dólar, y ventas masivas de bonos soberanos británicos, cuya rentabilidad repuntó más de 150pb en apenas una semana, situándose en máximos de 15 años. Estos movimientos provocaron una intervención de urgencia del Banco de Inglaterra para sostener la deuda pública al tiempo que retrasaba sus planes de reducción de balance.

Paralelamente, el gobierno alemán anunció un programa de subvención de la factura energética del sector privado por importe de 200.000 millones de euros, si bien en este caso el precio de la deuda pública alemana no reaccionó de manera alarmante.

Lo acontecido en las últimas semanas en Reino Unido y, en menor medida, en la Eurozona podría ser la antesala de lo que veamos en los próximos trimestres en Europa en materia de política fiscal: los gobiernos aplicando medidas fiscales expansivas para mitigar los efectos adversos de la inflación y de la debilidad económica sobre el bienestar de hogares, dificultando así el trabajo de los bancos centrales para combatir la inflación y con el consecuente deterioro de las cuentas públicas. A pesar del programa anunciado el 16 de junio por el BCE para controlar la dispersión del coste de deuda soberana en la Eurozona, las primas de riesgo de Italia y Grecia marcaron nuevos máximos en septiembre.

A diferencia del fenómeno inflacionista de EE.UU., en la inflación europea sí parecen tener más peso los factores de oferta que de demanda agregada, por la mayor repercusión que soporta de la guerra de Ucrania. Si a ello añadimos que ya, antes de entrar en recesión, los gobiernos europeos anuncian medidas fiscales de carácter expansivo que dificultan la lucha contra la inflación de la política monetaria, el escenario europeo se torna más pesimista que el estadounidense. Más aún si consideramos que la curva de tipos reales europea es aún negativa en todos sus tramos, lo cual supone que todavía debe elevarse considerablemente para reconducir la inflación a la senda del objetivo del 2% anual, salvo que una acusada recesión evite el trabajo al BCE.

En consecuencia, la economía europea se enfrenta a un escenario central de estanflación, combinación de bajo crecimiento económico con elevada inflación, con una probabilidad notablemente mayor que la estadounidense y, por tanto, con una recuperación económica sostenida más distante tras la inminente recesión.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el tercer trimestre del año hemos realizado cambios tanto en renta variable como en renta fija, pero siempre con una estrategia de cautela en ambas clases de activo.

Por el lado de la renta variable, hemos mantenido nuestro nivel de infraponderación máxima, con una exposición del 80%. Sectorialmente, hemos continuado favoreciendo sectores defensivos como Salud o Utilities y nuestra posición en activos reales a través de infraestructuras. Además, hemos aumentado hasta neutral nuestro posicionamiento en el sector financiero, donde hemos estado infraponderando los últimos trimestres, especialmente en bancos europeos, donde creemos que hay mayores oportunidades dados los niveles de valoración actuales y las perspectivas de beneficios como consecuencia de las subidas de tipos. A nivel de sesgos, continuamos con un equilibrio entre value y growth ante el entorno actual de incertidumbre, si bien durante el mes de julio aprovechamos las correcciones en growth para incrementar ligeramente de manera táctica nuestro posicionamiento en este estilo de inversión. Mantenemos también nuestra inversión en megatendencias, que representan alrededor de un 50% sobre la renta variable, como pilar

fundamental de nuestra inversión en renta variable, ponderando más aquellas relacionadas con la geopolítica o el cambio climático. A nivel geográfico, durante este trimestre hemos ido reduciendo nuestra exposición a China en favor de otros países de la región Asia Pacífico como Japón o Australia. Hemos realizado este movimiento por las peores expectativas de crecimiento de China, la crisis de su sector inmobiliario y la incertidumbre causada por su política zero Covid, lo cual nos hace posicionarnos de manera más cauta en el país.

Por el lado de la renta fija, hemos mantenido con nuestra estrategia de cautela, pero hemos comenzado a incrementar ligeramente la duración a través de deuda americana, situándola en 2,5 años durante el mes de agosto. Dentro de nuestras convicciones, durante el mes de julio incrementamos el posicionamiento en bonos ligados a la inflación de corta duración cuando los breakeven retrocedieron significativamente, con las curvas swap invertidas y el 5Y5Y en torno a 2% en euros y dólares. Continuamos viendo valor en los bonos de alto rendimiento referenciados a la curva dólar y de corta duración, pero siempre de manera selectiva, ya que preferimos favorecer los bonos de elevada calidad crediticia. Mantenemos nuestra posición táctica en deuda emergente corporativa de corta duración y divisa fuerte.

En cuanto al dólar, estamos neutrales y mantenemos nuestra exposición en 42% por tratarse de un activo refugio que nos protege ante el entorno actual de incertidumbre.

Asimismo, en materias primas, reducimos nuestro posicionamiento en oro para diversificarlo en una cesta de materias primas diversificadas.

c) Índice de referencia

El fondo obtuvo una rentabilidad en el tercer trimestre de -2,39%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -1,52%.

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

A 30 de septiembre de 2022 el patrimonio del fondo ascendía a 8,25 millones de euros con un total de 205 participes.

La rentabilidad del fondo en el tercer trimestre ha sido de -2,39%. 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 0,46% sobre el patrimonio medio del tercer trimestre. Esta ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores. La ratio de los gastos directos soportados por el fondo ha sido de un 0,31% y de los gastos indirectos ha sido de un 0,15%.

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

El fondo ha registrado en el tercer trimestre una rentabilidad del -2,39%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -3,45%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -3,10%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por el lado de la renta variable, rotamos ligeramente la cartera hacia el sesgo growth aprovechando las fuertes correcciones que había sufrido. Para ello vendimos parcialmente el fondo Robeco Global Premium y aumentamos la posición en el fondo DPAM New Gems. También incrementamos el peso en Asia Pacífico como región menos expuesta a la inestabilidad geopolítica, con políticas monetarias generalmente menos expansivas y una menor incertidumbre energética. Compramos el fondo JPM Pacific Equity para tener una exposición a Asia Pacífico específica y no típica en esta región: tiene un mayor peso en Japón con un peso relevante en tecnología consolidada y un menor peso en financieros, una exposición mínima a China y con una exposición a sectores defensivos en Australia como el sector salud.

Finalmente, durante el mes de septiembre rotamos desde China hacia Asia Pacífico saliendo del fondo Schroder Emerging Asia y llevando la posición hacia el fondo ya en cartera JPM Pacific Equity. Además, para reflejar nuestro posicionamiento en el sector financiero y en particular en bancos europeos compramos la ETF Lyxor EuroStoxx Banks reduciendo ligeramente la posición en DWS Top Dividend, un fondo de renta variable global con enfoque dividendo, y SPDR MSCI Europe Value ETF. Por el lado de las materias primas, diversificamos nuestra posición reduciéndola del 9% al 6% y destinando este porcentaje a una cesta de materias primas diversificadas a través del fondo PIMCO Global Commodity Real Return.

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.

Durante el tercer trimestre hemos realizado operaciones en futuros micro euro/dólar para ajustar la exposición a dólar a los niveles marcados por nuestra estrategia teniendo en cuenta la variación del patrimonio y los cambios en los fondos realizados durante el trimestre. En este sentido, hemos pasado de tener 2 futuros micro eur/usd comprados en julio a tener 2 vendidos en septiembre.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el tercer trimestre supuso a un 26,67% sobre el patrimonio medio del periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre, ha sido de 9,83%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el tercer trimestre ha sido de 1,15%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el tercer trimestre 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 SINGULAR MULTIACTIVOS/100, FI en el tercer trimestre de 2022 ha sido de 861 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.

La incertidumbre se mantiene alta con unos niveles de inflación altos en EEUU y que siguen marcando nuevos máximos en Europa y que requieren de la actuación de los bancos centrales con nuevas subidas de tipos. Además, la prolongación del conflicto bélico de Ucrania y otros factores como la política zero Covid de China serán factores clave en la evolución de las tensiones inflacionistas y las perspectivas de crecimiento global. El temor a una recesión global se incrementa ante este escenario. En resumen, los mercados carecen de visibilidad sobre las estimaciones de crecimiento, tipos y beneficios por dos motivos que coinciden en el tiempo y se realimentan: 1) Se elevan las expectativas de inflación y de subida de los tipos de interés; 2) Aumenta el riesgo de recesión y, por lo tanto, de deterioro de la solvencia y resultados empresariales.

Estos factores seguirán probablemente deprimiendo las valoraciones de las acciones y de los bonos. Creemos por lo tanto

que es prematuro aprovechar las últimas caídas para incrementar la exposición a las acciones globales hasta que se constate una inflexión consistente de la inflación subyacente que permita un cambio sustancial en la retórica de los bancos centrales, y que las cotizaciones vuelvan a estar movidas por la economía y los beneficios

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 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0182838005 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA VALUE ST. | EUR | 748 | 9,07 | 841 | 9,01 |
| TOTAL IIC | | 748 | 9,07 | 841 | 9,01 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 748 | 9,07 | 841 | 9,01 |
| 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 |
| JE00B8DFY052 - ACCIONES WisdomTree Phy.Gold | EUR | 515 | 6,24 | 824 | 8,83 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 515 | 6,24 | 824 | 8,83 |
| 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 | | 515 | 6,24 | 824 | 8,83 |
| LU1829219390 - PARTICIPACIONES Lyxor EURO STOXX Ban | EUR | 322 | 3,91 | 0 | 0,00 |
| LU0248057431 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Pac | USD | 652 | 7,90 | 0 | 0,00 |
| IE00BJ5JS448 - PARTICIPACIONES KBI Fund ICAV-KBI GI | EUR | 398 | 4,83 | 461 | 4,94 |
| IE00B5BJ5943 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS Commodity | EUR | 255 | 3,10 | 0 | 0,00 |
| LU1663951603 - PARTICIPACIONES DWS Invest Top Divid | EUR | 415 | 5,03 | 558 | 5,97 |
| LU0329430473 - PARTICIPACIONES Gam Luxury Brands C | EUR | 240 | 2,91 | 280 | 3,00 |
| IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI EV | EUR | 355 | 4,31 | 732 | 7,84 |
| LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr | EUR | 637 | 7,72 | 758 | 8,13 |
| IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Emerg. Asia | EUR | 0 | 0,00 | 364 | 3,90 |
| LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World | EUR | 163 | 1,98 | 652 | 6,99 |
| LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int | EUR | 242 | 2,93 | 272 | 2,91 |
| LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-World Healths ED2 | EUR | 601 | 7,28 | 656 | 7,03 |
| BE0948502365 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM | EUR | 582 | 7,06 | 464 | 4,97 |
| LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z | EUR | 328 | 3,98 | 370 | 3,96 |
| LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate | EUR | 334 | 4,05 | 366 | 3,92 |
| LU0094219127 - PARTICIPACIONES BNP PA L1 Bond | EUR | 824 | 9,99 | 890 | 9,53 |
| LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr | EUR | 488 | 5,91 | 655 | 7,02 |
| TOTAL IIC | | 6.837 | 82,89 | 7.478 | 80,11 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 7.351 | 89,13 | 8.302 | 88,94 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 8.100 | 98,20 | 9.144 | 97,95 |

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 aplica.