

SWM ESPAÑA GESTION ACTIVA,FI

Nº Registro CNMV: 2956

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

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

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

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

Dirección

c/ Goya, 11. Madrid 28001

Correo Electrónico

info@singularam.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 31/05/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá entre un 75%-100% de la exposición total en valores de Renta Variable nacional de emisores /mercados españoles, pudiendo no obstante invertir hasta un máximo del 10% de la exposición total en valores de renta variable de emisores/mercados portugueses. No existe predeterminación en cuanto al nivel de capitalización bursátil de la inversiones o en cuanto a sectores. El porcentaje no expuesto en renta variable se invertirá indistintamente en valores de renta fija, públicos y/o privados, de emisores/mercados nacionales o internacionales, sin predeterminación en la distribución entre emisores públicos o privados, sectores o áreas geográficas (no se invertirá en países emergentes). No se exigirá un rating mínimo a la emisiones/emisores. La duración media de la cartera de renta fija no podrá superar los 18 meses. El fondo no tendrá exposición al riesgo en divisa. El fondo podrá invertir hasta un máximo del 10% del patrimonio, en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,40	1,02	1,26	0,97
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,82	2,01	1,91	-0,07

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	264.861,20	217.101,93	235,00	168,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE Z	525.021,15	410.954,02	453,00	23,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	4.273	1.726	3.565	3.544
CLASE Z	EUR	8.904	5.294	15.181	9.517

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	16,1323	13,5274	13,2080	11,8960
CLASE Z	EUR	16,9591	14,0994	13,6498	12,1899

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,81		0,81	1,60		1,60	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE Z	al fondo	0,37		0,37	0,74		0,74	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	19,26	2,00	1,95	4,97	9,24	2,42	11,03	-9,57	-14,19

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,09	03-10-2023	-4,18	15-03-2023	-12,61	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,79	02-11-2023	2,40	21-03-2023	6,70	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,81	9,33	9,10	9,69	17,27	19,11	16,94	30,89	12,79
Ibex-35	14,17	12,91	12,24	10,75	19,26	19,61	16,67	34,37	13,60
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,48	0,54	0,59	1,86	1,76	0,28	0,54	0,71
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,88	12,88	13,23	13,30	13,36	13,31	12,69	12,81	8,53

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

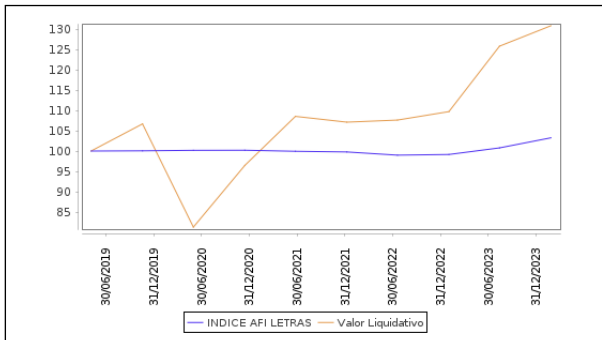
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,77	0,45	0,45	0,43	0,43	1,75	1,74	1,75	1,71

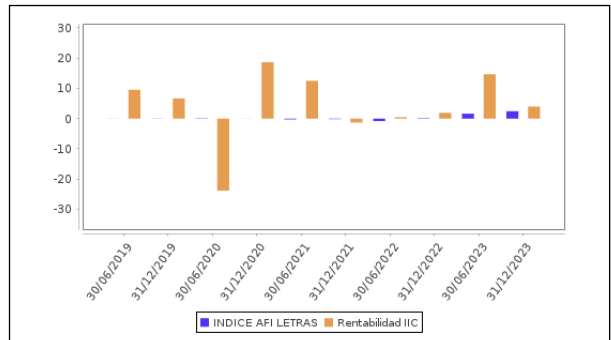
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE Z .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	20,28	2,23	2,17	5,20	9,47	3,29	11,98	-8,80	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,09	03-10-2023	-4,17	15-03-2023	-12,61	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,79	02-11-2023	2,40	21-03-2023	6,70	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,81	9,33	9,11	9,69	17,26	19,11	16,93	30,89	
Ibex-35	14,17	12,91	12,24	10,75	19,26	19,61	16,67	34,37	
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,48	0,54	0,59	1,86	1,76	0,28	0,54	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,82	12,82	13,17	13,23	13,30	13,31	14,13	15,46	

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

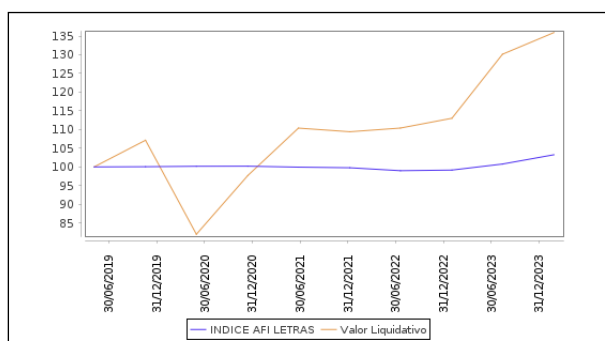
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,23	0,23	0,22	0,22	0,90	0,89	0,90	0,80

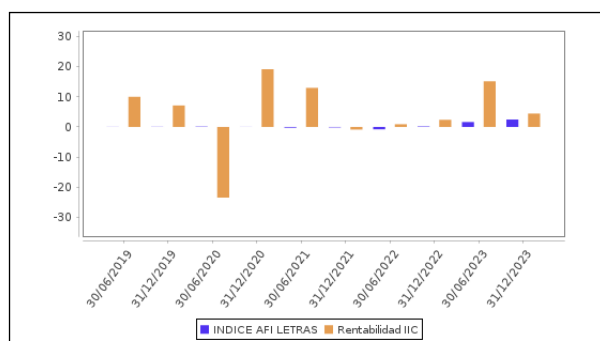
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	236.040	2.321	2
Renta Fija Internacional	40.008	358	4
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	90.885	631	4
Renta Variable Euro	14.451	671	4
Renta Variable Internacional	97.878	2.590	3
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	123.057	1.003	-2
Global	267.574	1.758	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	869.893	9.332	2,10

*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	12.353	93,75	9.473	94,35
* Cartera interior	10.906	82,77	8.238	82,05
* Cartera exterior	1.447	10,98	1.234	12,29
* 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)	714	5,42	316	3,15
(+/-) RESTO	110	0,83	252	2,51
TOTAL PATRIMONIO	13.177	100,00 %	10.040	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.040	7.020	7.020	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	18,00	21,65	38,75	38,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,70	13,11	14,46	689,82
(+) Rendimientos de gestión	4,32	13,73	15,70	-72,20
+ Intereses	0,10	0,07	0,18	155,96
+ Dividendos	1,17	2,26	3,16	-13,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,27	10,83	12,21	-49,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,22	0,57	0,15	-164,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,62	-1,24	762,02
- Comisión de gestión	-0,50	-0,49	-0,99	69,65
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	59,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	140,11
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	493,84
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-0,08	-1,41
(+) 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)	13.177	10.040	13.177	

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

3. Inversiones financieras

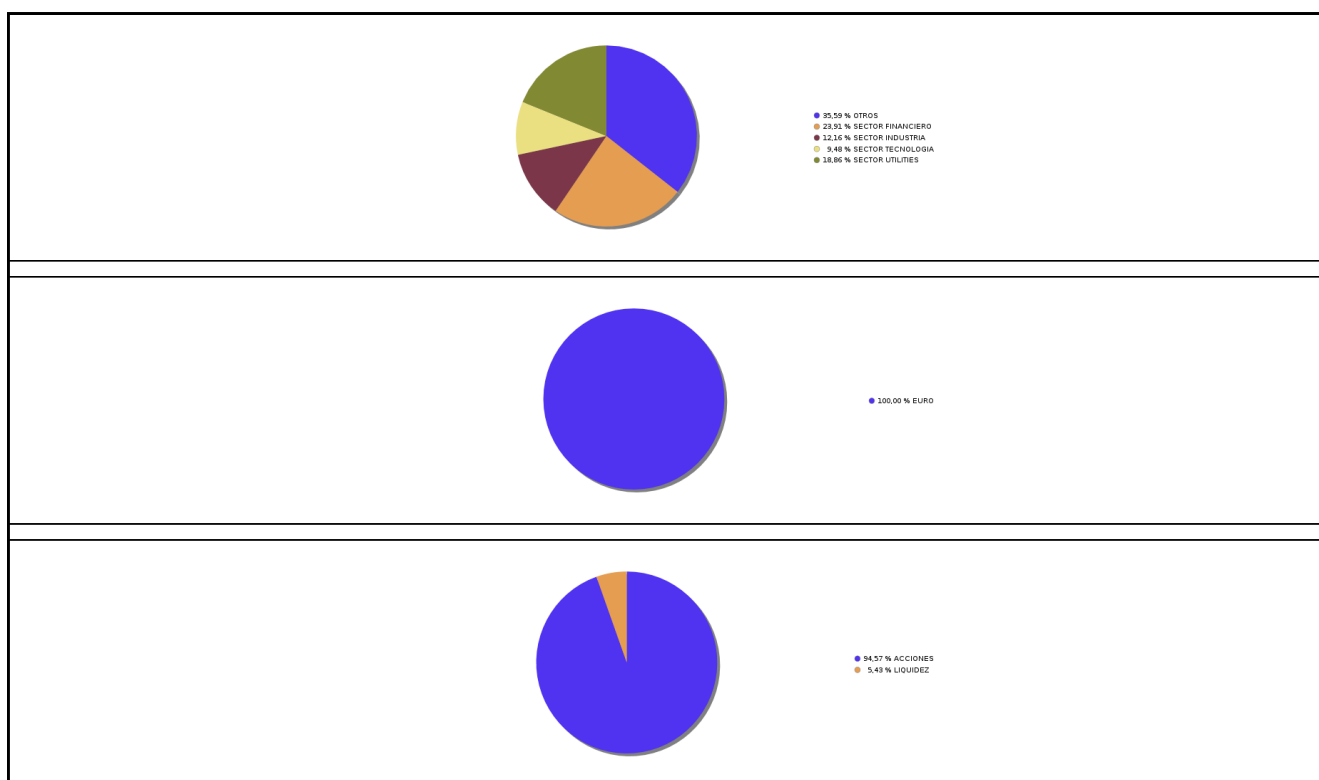
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	68	0,68
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	68	0,68
TOTAL RV COTIZADA	10.907	82,77	8.170	81,38
TOTAL RENTA VARIABLE	10.907	82,77	8.170	81,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.907	82,77	8.238	82,05
TOTAL RV COTIZADA	1.447	10,98	1.234	12,29
TOTAL RENTA VARIABLE	1.447	10,98	1.234	12,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.447	10,98	1.234	12,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.353	93,75	9.473	94,35

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
IBEX 35	Venta Futuro IBEX 35 10	710	Cobertura
Total subyacente renta variable		710	
TOTAL OBLIGACIONES		710	

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

<p>h) La CNMV ha resuelto verificar y registrar, con fecha 10 de noviembre de 2023, a solicitud de Singular Asset Management, SGIC, S.A., como entidad Gestora, y de Singular Bank, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de SWM ESPAÑA GESTION ACTIVA,FI (número 2956), al objeto de modificar la definición de día hábil, modificar el límite horario aplicable a suscripciones y reembolsos, incluir los gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones, así como los gastos por utilización de los índices de referencia, incluir la posibilidad de que determinadas entidades comercializadoras cobren comisiones por la custodia y administración de participaciones, recoger el cambio de denominación de las clases P y Q que pasan a denominarse A y Z, respectivamente.</p> <p>j) Con fecha 10 de noviembre de 2023 la Sociedad Depositaria del Fondo ha procedido a rebajar el porcentaje anual de la Comisión de Depositaria, pasando a ser del 0,08% anual (antes 0,10% anual) sobre patrimonio medio diario.</p>

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

<p>c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas la medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.</p> <p>g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 11.545,21 euros durante el periodo de referencia, un 0,08% sobre el patrimonio medio.</p> <p>h.) Durante el periodo se ha efectuado 1 operación de renta variable cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 53.000 euros. Esta operación ha supuesto una comisión del 0,00017% sobre el patrimonio de la IIC.</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

9. Anexo explicativo del informe periódico

128 SWM ESPAÑA GESTION ACTIVA FI

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS. En 2023 ha sorprendido la resiliencia de la economía global, especialmente en EEUU y de alguna forma en Europa al no materializarse el escenario más adverso de la crisis energética, y en el que se ha tomado conciencia de los nuevos paradigmas que dan forma a la nueva era que afronta el mundo.

Las políticas monetarias han sido más restrictivas de lo que se esperaba, lastrando los retornos de la deuda pública, a pesar de la recuperación de ésta en las últimas semanas del año. Pero esto no ha impedido que los índices bursátiles de las economías avanzadas subieran con fuerza, si bien con las ganancias muy concentradas en las grandes tecnológicas, algunas farmacéuticas y entidades financieras.

Las dos principales razones del desempeño de los mercados se fundamentan en un crecimiento del PIB mundial del 3% y los buenos resultados presentados por la mayoría de las compañías. Geográficamente EEUU, Japón y Latinoamérica han tenido un crecimiento más robusto mientras que Europa y China han presentado cifras de crecimiento mucho más modestas.

Centrándonos en el segundo semestre 2023, los mercados han pasado de cotizar un aterrizaje duro de las economías a mayoritariamente una desaceleración más suave, esto unido a una moderación de la inflación se ha traducido en un óptimo comportamiento tanto para los activos de renta fija tanto gobiernos como corporativos y para los activos de renta variable.

En este contexto los futuros datos de inflación y crecimiento determinaran la evolución de los activos invertibles para los próximos trimestres. No podemos olvidar los acontecimientos geopolíticos (Conflicto Israel, situación Mar Rojo) como mayor foco de preocupación durante 2023 y con una gran influencia en el año en el que entramos.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS. Durante el segundo semestre del año, hemos estado expuestos en el rango de inversión comprendido entre el 85% y el 100%. En un entorno de tipos de interés más relajados que lo visto en meses anteriores, seguimos manteniendo una ligera infra ponderación en bancos y utilities, en favor de apuestas concretas, que responden más a estrategias específicas sobre compañías que a sectores. Puntualmente, hemos estado invertidos en algún nombre con un sesgo más cíclico.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA. El índice de referencia se utiliza únicamente a efectos informativos, no estando gestionado el fondo en referencia a dicho índice (el fondo es activo).

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC. El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 13,176,685 EUR, correspondiendo 4,272,809 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 8,903,876 EUR a la clase Z. Suponiendo un incremento de 905,080 EUR en la clase A y un incremento de 2,231,479 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 235 en la clase A y de 453 en la clase Z. Aumentando en 67 partícipes en la clase A y aumentando en 430 partícipes en la clase Z.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.45% en la clase A y de 0.23% en la clase Z.

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA. El Fondo ha registrado en el año una rentabilidad del fondo del 21.29%, un 19.26% en el caso de la clase A y de un 20.28% en el caso de la clase Z. Mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos con su misma vocación inversora se sitúa en un 4.32%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 2,10%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO. Se ha incrementado el peso en Santander, Bbva y Caixa, sacando nombres como Sabadell y Corporación Financiera Alba. En el sector de las telecomunicaciones, salimos de Cellnex y Telefónica, volviendo a estar expuestos en esta segunda, para finalmente aumentar la posición en NOS. Por el lado del consumo discrecional, entramos en Gestamp. Por último, acudimos a la OPA de FCC a 12.30 euros por acción, sacando dicho nombre del fondo.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES. N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS. Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de -32,220 EUR.

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

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

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 9.86% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 1.05%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.AI final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 88.39% en renta variable, lo que implica una disminución del 5.28% con respecto al periodo anterior y sin inversión en renta fija al final del periodo.

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

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

Sociedades de Inversión SICAV: expresamente en los correspondientes contratos de gestión se ha establecido si éstas se reservan o no el ejercicio de los derechos de voto, por lo tanto, Singular Asset Management S.G.I.I.C, S.A. no ejercerá dichos derechos en aquellos casos en los que no se esté delegada esta actuación.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.N/A

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

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

Los principales proveedores de análisis durante el año 2023 han sido: BNP Exane, UBS, Kepler Cheuvreux, Deutsche Bank y Berenberg Bank.

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

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

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.De cara los próximos meses, seguiremos con la estrategia de sobreponderar aquellos sectores con unas mejores perspectivas en su volumen de negocio, que garanticen una atractiva política de dividendos para los accionistas.#8195;

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121G2 - REPO SINGULAR_B 3.150 2023-07-03	EUR	0	0,00	68	0,68
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	68	0,68
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	68	0,68
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	450	3,42	335	3,34
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	241	1,83	193	1,92
ES0117160111 - Acciones ALBA	EUR	0	0,00	292	2,91
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	519	3,94	307	3,05
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL	EUR	0	0,00	448	4,46
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER SA	EUR	348	2,64	507	5,05
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	576	4,37	0	0,00
ES011390J37 - Acciones BSCH	EUR	1.228	9,32	846	8,43
ES0116920333 - Acciones CATALANA OCCIDENTE	EUR	525	3,99	450	4,49
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SAU	EUR	0	0,00	111	1,11
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	386	2,93	336	3,35
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	447	3,39	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0617160918 - Derechos ALBA	EUR	0	0,00	6	0,06
ES0126775032 - Acciones DIA	EUR	110	0,83	79	0,78
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION	EUR	269	2,04	298	2,97
ES0130670112 - Acciones ENDESA SA	EUR	775	5,88	590	5,87
ES0122060314 - Acciones FCC	EUR	0	0,00	307	3,06
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	210	1,60	0	0,00
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	0	0,00	106	1,05
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	890	6,76	183	1,83
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	710	5,39	355	3,53
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	262	1,99	0	0,00
ES0105027009 - Acciones LOGISTA	EUR	367	2,79	277	2,76
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA	EUR	798	6,05	731	7,28
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	807	6,12	733	7,30
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	384	2,91	357	3,56
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	283	2,15	0	0,00
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	322	2,44	323	3,22
TOTAL RV COTIZADA		10.907	82,77	8.170	81,38
TOTAL RENTA VARIABLE		10.907	82,77	8.170	81,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.907	82,77	8.238	82,05
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	385	2,92	399	3,97
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA ENTERPRISES	EUR	421	3,20	266	2,64
PTZON0AM0006 - Acciones REDES ENERGETICAS NACIONALES	EUR	640	4,86	570	5,68
TOTAL RV COTIZADA		1.447	10,98	1.234	12,29
TOTAL RENTA VARIABLE		1.447	10,98	1.234	12,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.447	10,98	1.234	12,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.353	93,75	9.473	94,35
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBES0AM0007 - Acciones ESPIRITO SANTO	EUR	0	0,00	0	0,00

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

<p>Singular Asset Management SGIIC S.A.U. se encuentra adherida al modelo de retribución y compensación del Grupo Singular Bank, detallándose a continuación los siguientes extremos:</p> <p>Datos cuantitativos:</p> <p>La remuneración total abonada en el año 2023 al personal de la Gestora fue 3.244.874,00 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 2.734.874,00 euros y a remuneración variable 510.000,00 euros. El número total de beneficiarios en el año 2023 es 45 (a 31/12/2023 había 34). El número de beneficiarios de remuneración variable es 34. No se aplica remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.</p> <p>La remuneración total a los altos cargos fue de 525.536,14 euros (7 personas son altos cargos de las cuales 5 reciben remuneración de la Gestora), que se desglosa en una remuneración fija total de 454.312,00 euros y una remuneración variable total de 71.224,14 euros.</p> <p>Asimismo, el importe agregado de la remuneración de la SGIIC a sus altos cargos y empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo ha sido de 1.710.990,15 euros, desglosados como sigue: 1.403.671,18 euros de retribución fija y 307.318,97 euros de retribución variable.</p> <p>Contenido cualitativo:</p> <p>Singular Asset Management SGIIC S.A.U. se encuentra adherida al modelo de retribución y compensación del Grupo Singular Bank. Los principios del modelo retributivo se centran en recompensar el desempeño, la rentabilidad a largo plazo, el buen gobierno corporativo y el estricto control del riesgo, y son revisados con carácter periódico (como mínimo con carácter anual), para asegurar su adecuación al entorno de la entidad y los requerimientos legales.</p> <p>En concreto, dichos principios son: 1) Atraer y comprometer a un colectivo de empleados diverso y con talento; 2) Gestión eficaz del desempeño individual y de la comunicación, 3) Alinear la remuneración con la rentabilidad sostenible y 4) Apoyo adecuado y asunción de riesgos controlado.</p>

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

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 0 eur, lo que supone un 0,00 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Banca March. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartido entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 751,96 eur, 0,01 % del patrimonio al cierre del semestre.