

## SINGULAR MULTIACTIVOS, FI

Nº Registro CNMV: 5447

Informe Semestral del Primer Semestre 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](http://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](mailto: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](mailto: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	1,18	0,43	1,18	1,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,25	-0,70	-0,25	-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	430.286,15	264.314,49
Nº de Partícipes	54	61
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	4.169	9,6896
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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,32	-3,18	-2,21	0,45	-0,25	-0,37			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,72	13-06-2022	-0,72	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,31	15-06-2022	0,31	15-06-2022		

(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	2,48	2,54	2,43	2,03	1,74	2,14			
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22			
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,63	1,63	1,32	1,06	1,16	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.

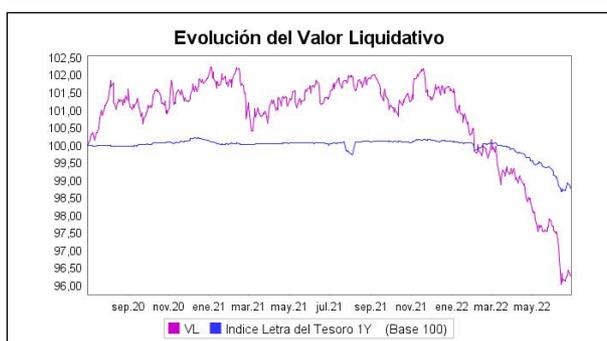
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,54	0,25	0,30	0,27	0,27	1,01	0,93		

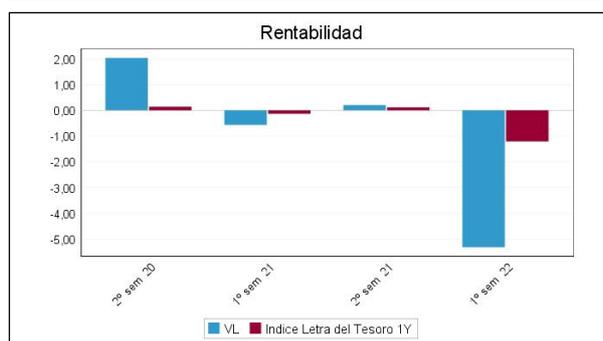
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



## B) Comparativa

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

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

\*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	4.058	97,34	2.641	97,63
* 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	4.058	97,34	2.641	97,63
* 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)	179	4,29	46	1,70
(+/-) RESTO	-67	-1,61	18	0,67
TOTAL PATRIMONIO	4.169	100,00 %	2.705	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)	2.705	4.973	2.705	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	51,30	-49,33	51,30	-172,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,77	0,06	-5,77	-6.648,67
(+) Rendimientos de gestión	-5,38	0,41	-5,38	-1.013,73
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,11	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,36	0,45	-2,36	-469,84
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,02	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,01	-0,14	-3,01	1.369,17
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-168.833,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,35	-0,39	-22,65
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-31,45
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-29,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,07	-0,11	16,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-75,13
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.169	2.705	4.169	

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

### 3. Inversiones financieras

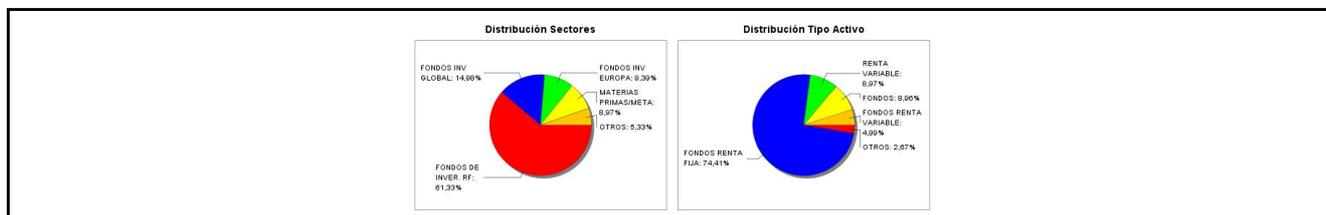
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	374	8,97	246	9,10
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	374	8,97	246	9,10
TOTAL IIC	3.684	88,39	2.395	88,55
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.058	97,36	2.641	97,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.058	97,36	2.641	97,65

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	V/ Futuro MicroDolar EUR CME 09/22	38	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		38	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>38</b>	

### 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 29,28% del patrimonio de la IIC.

Durante el periodo se han efectuado 26 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 572 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,009% 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 la primera mitad del año 2022 con un comportamiento muy negativo para los mercados financieros, tanto de

renta fija como de renta variable. De hecho, se trata del peor primer semestre del año para la renta fija desde 1788 y para la renta variable americana desde 1970.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer trimestre del año hemos mantenido una gestión muy activa en renta variable, tanto a nivel de posicionamiento táctico como a nivel de distribución sectorial y de megatendencias. Desde finales de enero comenzamos un movimiento de rotación de la cartera tratando de reequilibrar los sesgos *value* y *growth*, posicionándonos ante un entorno de incertidumbre creciente, y aumentamos ligeramente la renta variable del 6% al 8% sobre el total de la cartera, a través de renta variable Europa, que partía con unas valoraciones más ajustadas y unas mejores perspectivas de crecimiento en relativo, especialmente en aquellos sectores más tradicionales de sesgo más *value*. Además, durante estos meses hemos rotado sectorialmente nuestro mix de megatendencias, que se ha mantenido en torno al 55% sobre la renta variable, reduciendo las temáticas relacionadas con la tecnología y aumentando las relacionadas con el sector salud. Con el comienzo de la guerra entre Rusia y Ucrania, recompusimos nuestra estrategia en renta variable, volviendo a reducir nuestra exposición a Europa y en concreto a Alemania, por su mayor sensibilidad ante el conflicto bélico y aumentando la

defensividad de la cartera con estrategias globales y de enfoque dividendo, tratando de proteger la cartera ante repuntes de inflación. A principios de abril, con el rebote que había situado a los mercados en los niveles previos al conflicto bélico en Ucrania, aprovechamos para reducir nuestro posicionamiento de nuevo al nivel de infraponderación 2. En el contexto de incertidumbre causada por los niveles altos de inflación, los crecimientos a la baja, la crisis energética y la alta volatilidad, redujimos exposición a Europa y a la renta variable global. En megatendencias, hemos ido reduciendo nuestra exposición a disrupción tecnológica e incrementando en activos reales, a través de una posición en infraestructuras ligadas al cambio climático de enfoque global. Por tanto, seguimos sobreponderando las temáticas de geopolítica y cambio climático dentro de nuestra estrategia.

Por el lado de la renta fija, nuestra estrategia durante todo el primer semestre ha sido de cautela, con la cartera con una duración baja, inferior a dos años, y selectiva en crédito, favoreciendo los bonos de elevada calidad crediticia y evitando el tramo BBB por su mayor sensibilidad ante un potencial evento de crédito. Mantenemos nuestro posicionamiento en bonos de alto rendimiento referenciados a la curva dólar y de corta duración, donde hemos incrementado la posición recientemente, y hemos reducimos a la mitad nuestra posición táctica en deuda emergente corporativa de corta duración. Mantenemos también los bonos ligados a la inflación de vencimiento corto.

En cuanto al dólar, aumentamos nuestra exposición en marzo desde el 5% hasta el 8% y en abril volvimos a aumentar hasta el 10%, que representa el punto neutral dentro de nuestras bandas. Favorecemos el dólar como activo refugio que protege ante entornos de alta incertidumbre y volatilidad como el actual. El fondo ha mantenido durante todo el semestre un 9% en oro, como activo alternativo diversificador que, además de actuar como activo refugio, actúa como activo real ante un entorno de repuntes de inflación.

#### c) Índice de referencia

El fondo obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de -5,32%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -1,21%. El fondo no tiene un índice de referencia.

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

A 30 de junio de 2022 el patrimonio del fondo ascendía a 4,17 millones de euros con un total de 54 participes.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido de -5,32%. 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 0,54% en el año 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 0,37% y de los gastos indirectos ha sido de un 0,17%.

#### 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 -5,32%, 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 -7,95%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Al comenzar el año, durante el mes de enero, aumentamos la exposición en renta variable de un 6% a un 8% sobre el total de la cartera, dentro de una estrategia de ligera infraponderación. Aumentamos la exposición a través de la ETF SPDR MSCI Europe Value ETF y el fondo Belgravia Value Strategy. Además, rotamos la cartera hacia un mayor equilibrio de sesgos value y growth, vendiendo la ETF de renta variable EEUU iShares Core S&P 500 UCITS ETF y comprando el fondo de renta variable global Robeco Global Premium, reduciendo también así nuestra exposición a mega-caps.

En cuanto a las megatendencias, rotamos nuestro mix reduciendo tecnología a través del fondo Capital Group New Perspectives y aumentando salud con el fondo BGF World Healthscience.

En los meses siguientes continuamos con la misma estrategia de favorecer el value cíclico europeo y los sectores defensivos como salud en detrimento de la tecnología. Para ello, sustituimos el fondo Candriam Europe Innovation por la ETF SPDR MSCI Europe Value ETF y el fondo Robeco Global Consumer Trends por el fondo Fidelity Germany. Este último fondo se vendió a principios de marzo ante el estallido del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. En su lugar, llevamos la posición a un fondo global de enfoque dividendo para aumentar exposición a EEUU como región menos expuesta al conflicto ucraniano en relativo a Europa y aumentar también la exposición a dólar ante el movimiento alcista como activo refugio en el entorno actual.

A principios de abril, aprovechando las subidas de los mercados que recuperaron los niveles previos al inicio del conflicto bélico en Ucrania, redujimos de nuevo nuestro posicionamiento táctico a un nivel de mayor infraponderación, reduciendo la exposición a renta variable del 8% al 6%, mediante la venta de Amundi IS MSCI Europe IE-C y SPDR MSCI Europe Value ETF y la reducción en Amundi IS MSCI World IE-C. En mayo, seguimos reduciendo la exposición a tecnología, reduciendo en los fondos DPAM B Eqs NewGems Sust W Cap y Allianz Global Artfcl Intlgc RT EUR para incorporar un nuevo fondo de infraestructuras ligado a cambio climático llamado KBI Global Sustainable Infrastructure Fund, que nos permite incrementar en la temática de cambio climático y en activos reales. En junio hemos reducido la exposición a renta variable inglesa vendiendo el fondo Threadneedle UK Equities, aprovechando el buen comportamiento relativo desde su compra y ante los riesgos que presenta la economía inglesa.

En renta fija, durante el mes de marzo, redujimos riesgo vendiendo la ETF iShares Global High Yield Corp Bond UCITS ETF y la mitad del fondo de deuda corporativa emergente Muzinich Emerging Markets Short Duration, por tratarse de un activo que puede hacerlo peor con la volatilidad actual y lo llevamos al fondo de gobierno euro de corta duración JP Morgan Euro Government Short Duration Bond ante el anuncio del BCE de aceleración en el fin de su programa de recompras ante la alta inflación.

En mayo cambiamos el fondo Invesco euro short term bond por el fondo Franklin Euro Short Duration Bond Fund por su mejor calidad, evolución y composición del fondo, así como unos menores costes totales. También en mayo vendimos la posición en flotantes con el fondo DWS Floating Rate Notes para llevarlo a una estrategia de crédito long short con el fondo Candriam Long Short Credit. Por último, durante el mes de junio, hemos incrementado la posición en renta fija alto rendimiento curva dólar de corta duración ante la oportunidad que ha dado la ampliación de diferenciales. Hemos reducido la posición en renta fija gobierno para mantener la duración por debajo de 2 años, vendiendo Vanguard US Govt Bd Idx Ins USD Acc y iShares Euro Govt Bd Idx (LU) D2 EUR.

En cuanto al dólar, tenemos futuros vendidos micro euro/dólar para incrementar la exposición hasta el 10% actual.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Existen al cierre del periodo posiciones sobre futuros vendidos MicroDolar EUR

El resultado obtenido con la operativa con instrumentos derivados supone un -0,02% sobre el patrimonio medio del semestre.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el primer semestre supuso un 42,31% sobre el patrimonio medio del periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el semestre, ha sido de 2,48%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el trimestre ha sido de 0,58%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel gestora aprobado para el año 2022 es de 180.500 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por SINGULAR MULTIACTIVOS/20, FI en el primer semestre de 2022 ha sido de 498 euros.

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

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

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

El escenario de incertidumbre presenta unos riesgos significativos para la actual senda económica global: tensiones inflacionistas, guerra en Ucrania, desequilibrios en el suministro energético y de otras materias primas industriales y alimenticias, la pandemia, el retraso de la normalización de las cadenas de valor, un posible shock financiero ante unas condiciones monetarias y financieras más restrictivas, la crisis alimentaria y un posible aterrizaje más abrupto de lo esperado del crecimiento económico global, en parte agravado por la desaceleración de la economía china, todo ello acompañado de otros riesgos como son los geopolíticos, medioambientales y climáticos, sanitarios y de seguridad.

Si bien el mercado se encuentra en un momento de elevada volatilidad, consideramos que sigue habiendo oportunidades, a través de una cartera diversificada y con un equilibrio entre sectores defensivos como el de salud o consumo básico y sectores cíclicos como el industrial o materiales, entre otros, combinándolo con una posición en materias primas y una elevada exposición a dólar que nos ayuda a descorrelacionarnos de las caídas actuales de mercado.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
DE000A1RX996 - ACCIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	374	8,97	246	9,10
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		374	8,97	246	9,10
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		374	8,97	246	9,10
IE00BJ5JS448 - PARTICIPACIONES KBI Fund ICAV-KBI GI	EUR	16	0,39	0	0,00
LU0408877925 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Eur	EUR	384	9,20	0	0,00
LU2386637925 - PARTICIPACIONES FTIF - Franklin Euro	EUR	379	9,08	0	0,00
LU1663951603 - PARTICIPACIONES DWS Invest Top Divid	EUR	18	0,44	0	0,00
LU1293438005 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L Eur In	EUR	0	0,00	17	0,64
LU0329430473 - PARTICIPACIONES Gam Luxury Brands C	EUR	9	0,21	14	0,51
LU1353952267 - PARTICIPACIONES Axa World Funds GI I	EUR	339	8,13	162	6,01
LU0713323227 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux-UK	EUR	0	0,00	15	0,54
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI EV	EUR	49	1,17	0	0,00
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	25	0,61	20	0,75
IE00B4Y6FV77 - PARTICIPACIONES LM-WA Sht Dur Blu Ch	EUR	336	8,07	216	8,00
IE0007471927 - PARTICIPACIONES Vanguard US GOV BND	USD	214	5,14	134	4,94
IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Emerg. Asia	EUR	9	0,22	10	0,37
FR0013289386 - PARTICIPACIONES Amundi 3M-RC	EUR	43	1,02	0	0,00
FR0013289022 - PARTICIPACIONES La Francaise Tresore	EUR	0	0,00	186	6,89
LU0839964631 - PARTICIPACIONES BlackRock G.Eu Gob 2	EUR	127	3,05	213	7,86
IE00BY5X5D68 - PARTICIPACIONES Vanguard-SRI Eur IGB	EUR	0	0,00	147	5,44
LU1525412877 - PARTICIPACIONES Amundi Index B EU	EUR	0	0,00	186	6,89
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Global	EUR	0	0,00	125	4,61
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares	EUR	0	0,00	10	0,38
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	21	0,50	14	0,51
LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	EUR	9	0,21	10	0,36
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-World Healths ED2	EUR	24	0,57	14	0,53
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	0	0,00	17	0,63
LU1590491913 - PARTICIPACIONES Inv Eu St Bond-Z Eur	EUR	0	0,00	243	9,00
BE0948502365 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	17	0,41	14	0,53
LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con TR EQ	EUR	0	0,00	10	0,36
FR0011510056 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	378	9,08	0	0,00
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	379	9,09	270	10,00
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Muzinich E	EUR	207	4,97	238	8,80
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	13	0,30	0	0,00
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	12	0,29	0	0,00
LU0094219127 - PARTICIPACIONES BNP PA L1 Bond	EUR	322	7,72	0	0,00
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	21	0,50	0	0,00
LU0211118483 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-US Sh Du	EUR	334	8,02	108	4,00
<b>TOTAL IIC</b>		3.684	88,39	2.395	88,55
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		4.058	97,36	2.641	97,65
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		4.058	97,36	2.641	97,65

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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

## 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	1,62	0,36	1,62	0,85
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,38	-0,43	-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	1.588.834,01	1.600.678,35
Nº de Partícipes	194	201
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	15.968	10,0500
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	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-7,23	-4,39	-2,97	1,60	-0,21	2,74			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,04	13-06-2022	-1,04	13-06-2022		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,54	24-06-2022	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,34	4,34	4,35	3,07	2,90	3,16			
<b>Ibex-35</b>	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,38	2,38	1,87	1,31	1,44	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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,62	0,30	0,32	0,31	0,32	1,23	1,05		

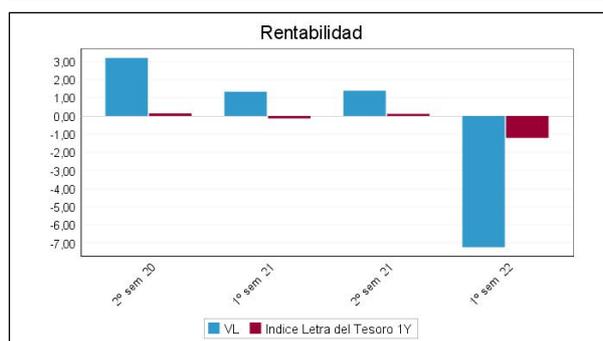
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



## B) Comparativa

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

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

\*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	15.407	96,49	17.028	98,20
* 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	15.407	96,49	17.028	98,20
* 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)	222	1,39	811	4,68
(+/-) RESTO	339	2,12	-499	-2,88
TOTAL PATRIMONIO	15.968	100,00 %	17.340	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)	17.340	10.711	17.340	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,59	45,35	-0,59	-101,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,59	1,29	-7,59	-794,93
(+) Rendimientos de gestión	-7,17	1,72	-7,17	-592,32
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,07	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,34	1,52	-3,34	-359,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,08	0,00	0,08	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,91	0,13	-3,91	-3.610,76
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-281.000,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,43	-0,42	14,75
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	16,37
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	19,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	31,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	311,82
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) 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)	15.968	17.340	15.968	

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

### 3. Inversiones financieras

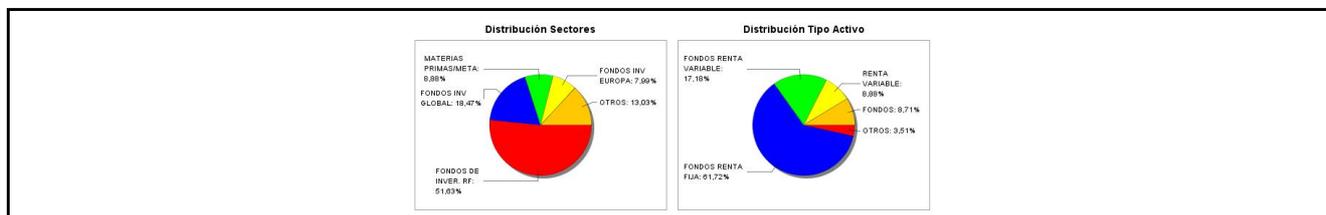
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.417	8,88	1.548	8,93
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	1.417	8,88	1.548	8,93
TOTAL IIC	13.991	87,63	15.479	89,26
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.408	96,51	17.028	98,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.408	96,51	17.028	98,19

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	V/ Futuro MicroDolar EUR CME 09/22	346	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		346	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>346</b>	

### 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 51 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 2.931 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,009% 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 la primera mitad del año 2022 con un comportamiento muy negativo para los mercados financieros, tanto de renta fija como de renta variable. De hecho, se trata del peor primer semestre del año para la renta fija desde 1788 y para la renta variable americana desde 1970.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer trimestre del año hemos mantenido una gestión muy activa en renta variable, tanto a nivel de posicionamiento táctico como a nivel de distribución sectorial y de megatendencias. Desde finales de enero comenzamos un movimiento de rotación de la cartera tratando de reequilibrar los sesgos *value* y *growth*, posicionándonos ante un entorno de incertidumbre creciente, y aumentamos ligeramente la renta variable del 20% al 25% sobre el total de la cartera, a través de renta variable Europa, que partía con unas valoraciones más ajustadas y unas mejores perspectivas de crecimiento en relativo, especialmente en aquellos sectores más tradicionales de sesgo más *value*. Además, durante estos meses hemos rotado sectorialmente nuestro mix de megatendencias, que se ha mantenido en torno al 55% sobre la renta variable, reduciendo las temáticas relacionadas con la tecnología y aumentando las relacionadas con el sector salud. Con el comienzo de la guerra entre Rusia y Ucrania, recompusimos nuestra estrategia en renta variable, volviendo a reducir nuestra exposición a Europa y en concreto a Alemania, por su mayor sensibilidad ante el conflicto bélico y aumentando la defensividad de la cartera con estrategias globales y de enfoque *dividendo*, tratando de proteger la cartera ante repuntes de inflación. A principios de abril, con el rebote que había situado a los mercados en los niveles previos al

conflicto bélico en Ucrania, aprovechamos para reducir nuestro posicionamiento de nuevo al nivel de infraponderación 2. En el contexto de incertidumbre causada por los niveles altos de inflación, los crecimientos a la baja, la crisis energética y la alta volatilidad, redujimos exposición a Europa y a la renta variable global. En megatendencias, hemos ido reduciendo nuestra exposición a disrupción tecnológica e incrementando en activos reales, a través de una posición en infraestructuras ligadas al cambio climático de enfoque global. Por tanto, seguimos sobreponderando las temáticas de geopolítica y cambio climático dentro de nuestra estrategia.

Por el lado de la renta fija, nuestra estrategia durante todo el primer semestre ha sido de cautela, con la cartera con una duración baja, inferior a dos años, y selectiva en crédito, favoreciendo los bonos de elevada calidad crediticia y evitando el tramo BBB por su mayor sensibilidad ante un potencial evento de crédito. Mantenemos nuestro posicionamiento en bonos de alto rendimiento referenciados a la curva dólar y de corta duración, donde hemos incrementado la posición recientemente, y hemos reducimos a la mitad nuestra posición táctica en deuda emergente corporativa de corta duración. Mantenemos también los bonos ligados a la inflación de vencimiento corto.

En cuanto al dólar, aumentamos nuestra exposición en marzo hasta el 14% y en abril volvimos a aumentar hasta el 17%, que representa el punto neutral dentro de nuestras bandas. Favorecemos el dólar como activo refugio que protege ante entornos de alta incertidumbre y volatilidad como el actual. El fondo ha mantenido durante todo el semestre un 9% en oro, como activo alternativo diversificador que, además de actuar como activo refugio, actúa como activo real ante un entorno de repuntes de inflación.

c) Índice de referencia

El fondo obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de -7,23%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -1,21%.

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

A 30 de junio de 2022 el patrimonio del fondo ascendía a 15,97 millones de euros con un total de 194 participes.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido de -7,23%. 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 0,62% sobre el patrimonio medio del semestre. 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 0,41% y de los gastos indirectos ha sido de un 0,21%.

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

El fondo ha registrado en el primer semestre una rentabilidad del -7,23%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -8,12%.

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

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de enero hemos aumentado la exposición en renta variable de un 20% a un 25% sobre el total de la cartera, dentro de una estrategia de ligera infraponderación. Aumentamos la exposición a través de la ETF SPDR MSCI Europe Value ETF y el fondo Belgravia Value Strategy.

Además, rotamos la cartera hacia un mayor equilibrio de sesgos value y growth, vendiendo la ETF de renta variable EEUU iShares Core S&P 500 UCITS ETF y comprando el fondo de renta variable global Robeco Global Premium, reduciendo también así nuestra exposición a mega-caps.

En cuanto a las megatendencias, rotamos nuestro mix reduciendo tecnología a través del fondo Capital Group New Perspectives y aumentando salud con el fondo BGF World Healthscience.

En los meses siguientes continuamos con la misma estrategia de favorecer el value cíclico europeo y los sectores defensivos como salud en detrimento de la tecnología. Para ello, sustituimos el fondo Candriam Europe Innovation por la ETF SPDR MSCI Europe Value ETF y el fondo Robeco Global Consumer Trends por el fondo Fidelity Germany. Este último fondo se vendió a principios de marzo ante el estallido del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. En su lugar, llevamos la posición a un fondo global de enfoque dividendo para aumentar exposición a EEUU como región menos expuesta al conflicto ucraniano en relativo a Europa y aumentar también la exposición a dólar ante el movimiento alcista como activo refugio en el entorno actual.

A principios de abril, aprovechando las subidas de los mercados que recuperaron los niveles previos al inicio del conflicto

bélico en Ucrania, redujimos de nuevo nuestro posicionamiento táctico a un nivel de mayor infraponderación, reduciendo la exposición a renta variable del 25% al 20%, mediante la venta de Amundi IS MSCI Europe IE-C, la reducción en Amundi IS MSCI World IE-C y ligeros ajustes en otros fondos de renta variable. En mayo, seguimos reduciendo la exposición a tecnología, reduciendo en los fondos DPAM B Eqs NewGems Sust W Cap y Allianz Global Artfcl Intlgc RT EUR para incorporar un nuevo fondo de infraestructuras ligado a cambio climático llamado KBI Global Sustainable Infrastructure Fund, que nos permite incrementar en la temática de cambio climático y en activos reales. En junio hemos reducido la exposición a renta variable inglesa vendiendo el fondo Threadneedle UK Equities, aprovechando el buen comportamiento relativo desde su compra y ante los riesgos que presenta la economía inglesa.

En renta fija, durante el mes de marzo, redujimos riesgo vendiendo la ETF iShares Global High Yield Corp Bond UCITS ETF y la mitad del fondo de deuda corporativa emergente Muzinich Emerging Markets Short Duration, por tratarse de un activo que puede hacerlo peor con la volatilidad actual y lo llevamos al fondo de gobierno euro de corta duración JP Morgan Euro Government Short Duration Bond ante el anuncio del BCE de aceleración en el fin de su programa de recompras ante la alta inflación.

En mayo cambiamos el fondo Invesco euro short term bond por el fondo Franklin Euro Short Duration Bond Fund por su mejor calidad, evolución y composición del fondo, así como unos menores costes totales. También en mayo vendimos la posición en flotantes con el fondo DWS Floating Rate Notes para llevarlo a una estrategia de crédito long short con el fondo Candriam Long Short Credit. Por último, durante el mes de junio, hemos incrementado la posición en renta fija alto rendimiento curva dólar de corta duración ante la oportunidad que ha dado la ampliación de diferenciales. Hemos reducido la posición en renta fija gobierno para mantener la duración por debajo de 2 años, vendiendo Vanguard US Govt Bd Idx Ins USD Acc y iShares Euro Govt Bd Idx (LU) D2 EUR.

En cuanto al dólar, tenemos futuros vendidos micro euro/dólar para incrementar la exposición hasta el 17% actual.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Existen al cierre del periodo posiciones sobre futuros vendidos MicroDolar EUR

El resultado obtenido con la operativa con instrumentos derivados supone un 0,08% sobre el patrimonio medio del semestre.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el primer semestre supuso un 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 semestre, ha sido de 4,34%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el semestre ha sido de 0,58%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el primer semestre 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 primer semestre de 2022 ha sido de 2.754 euros.

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

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

El escenario de incertidumbre presenta unos riesgos significativos para la actual senda económica global: tensiones inflacionistas, guerra en Ucrania, desequilibrios en el suministro energético y de otras materias primas industriales y alimenticias, la pandemia, el retraso de la normalización de las cadenas de valor, un posible shock financiero ante unas condiciones monetarias y financieras más restrictivas, la crisis alimentaria y un posible aterrizaje más abrupto de lo esperado del crecimiento económico global, en parte agravado por la desaceleración de la economía china, todo ello acompañado de otros riesgos como son los geopolíticos, medioambientales y climáticos, sanitarios y de seguridad.

Si bien el mercado se encuentra en un momento de elevada volatilidad, consideramos que sigue habiendo oportunidades, a través de una cartera diversificada y con un equilibrio entre sectores defensivos como el de salud o consumo básico y sectores cíclicos como el industrial o materiales, entre otros, combinándolo con una posición en materias primas y una elevada exposición a dólar que nos ayuda a descorrelacionarnos de las caídas actuales de mercado.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
DE000A1RX996 - ACCIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	1.417	8,88	1.548	8,93
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.417	8,88	1.548	8,93
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.417	8,88	1.548	8,93
IE00BJ5JS448 - PARTICIPACIONES KBI Fund ICAV-KBI GI	EUR	199	1,25	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0408877925 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Eur	EUR	1.364	8,54	0	0,00
LU2386637925 - PARTICIPACIONES FTIF - Franklin Euro	EUR	1.278	8,01	0	0,00
LU1663951603 - PARTICIPACIONES DWS Invest Top Divid	EUR	234	1,47	0	0,00
LU1293438005 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L Eur In	EUR	0	0,00	350	2,02
LU0329430473 - PARTICIPACIONES Gam Luxury Brands C	EUR	118	0,74	175	1,01
LU1353952267 - PARTICIPACIONES Axa World Funds GI I	EUR	957	6,00	866	4,99
LU0713323227 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux-UK	EUR	0	0,00	174	1,00
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI EV	EUR	669	4,19	0	0,00
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	316	1,98	614	3,54
IE00B4Y6FV77 - PARTICIPACIONES LM-WA Sht Dur Blu Ch	EUR	962	6,02	1.384	7,98
IE0007471927 - PARTICIPACIONES Vanguard US GOV BND	USD	651	4,07	0	0,00
IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Emerg. Asia	EUR	159	1,00	165	0,95
FR0013289022 - PARTICIPACIONES La Francaise Tresore	EUR	0	0,00	1.383	7,98
LU0839964631 - PARTICIPACIONES BlackRock G.Eu Gob 2	EUR	644	4,03	1.379	7,95
IE00BYSX5D68 - PARTICIPACIONES Vanguard-SRI Eur IGB	EUR	0	0,00	1.207	6,96
IE0007471471 - PARTICIPACIONES Vanguard-US GOV BNF	EUR	0	0,00	865	4,99
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Global	EUR	0	0,00	691	3,99
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares	EUR	0	0,00	173	1,00
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	279	1,75	343	1,98
LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	EUR	129	0,81	173	1,00
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-Word Healths ED2	EUR	289	1,81	174	1,00
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	0	0,00	347	2,00
LU1590491913 - PARTICIPACIONES Inv Eu St Bond-Z Eur	EUR	0	0,00	1.469	8,47
BE0948502365 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	196	1,23	346	2,00
LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con TR EQ	EUR	0	0,00	433	2,49
FR0011510056 - PARTICIPACIONES Candriam Bonds-Cred	EUR	803	5,03	0	0,00
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	1.123	7,03	1.038	5,99
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Muzinich E	EUR	718	4,49	1.384	7,98
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	153	0,96	0	0,00
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	159	1,00	0	0,00
LU0094219127 - PARTICIPACIONES BNP PA L1 Bond	EUR	1.046	6,55	0	0,00
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	275	1,72	0	0,00
LU0211118483 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-US Sh Du	EUR	1.270	7,95	346	1,99
<b>TOTAL IIC</b>		13.991	87,63	15.479	89,26
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		15.408	96,51	17.028	98,19
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		15.408	96,51	17.028	98,19

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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

## 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	1,74	0,32	1,74	0,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	-0,33	-0,17	-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	2.399.582,93	2.347.656,92
Nº de Partícipes	275	267
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	25.731	10,7232
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	0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,44	-5,58	-4,09	3,13	-0,14	7,62			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,34	13-06-2022	-1,34	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,97	24-06-2022	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	7,19	7,03	7,39	5,18	4,58	4,95			
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22			
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,43	3,43	2,74	1,68	1,83	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.

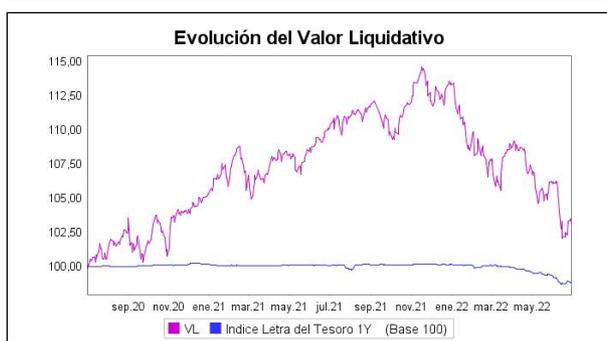
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,73	0,36	0,37	0,37	0,38	1,49	1,28		

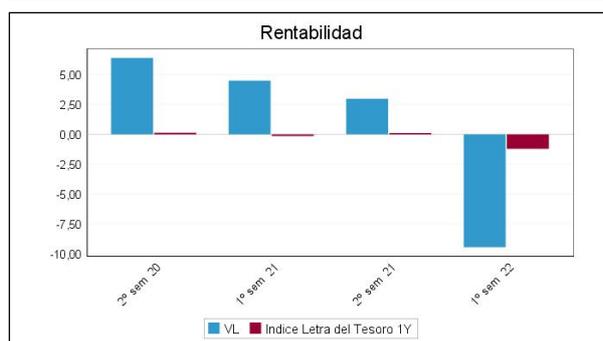
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



## B) Comparativa

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

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

\*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	25.295	98,31	27.380	98,49
* 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	25.295	98,31	27.380	98,49
* 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)	1.431	5,56	642	2,31
(+/-) RESTO	-995	-3,87	-223	-0,80
TOTAL PATRIMONIO	25.731	100,00 %	27.799	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)	27.799	20.771	27.799	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,34	25,44	2,34	-89,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-10,00	2,94	-10,00	-471,40
(+) Rendimientos de gestión	-9,49	3,48	-9,49	-397,70
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,04	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,43	1,81	-4,43	-367,56
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,09	0,00	0,09	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-5,15	1,63	-5,15	-443,86
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-186,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,54	-0,51	2,12
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,45	7,40
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	10,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	5,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	691,48
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-100,00
(+) 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)	25.731	27.799	25.731	

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

### 3. Inversiones financieras

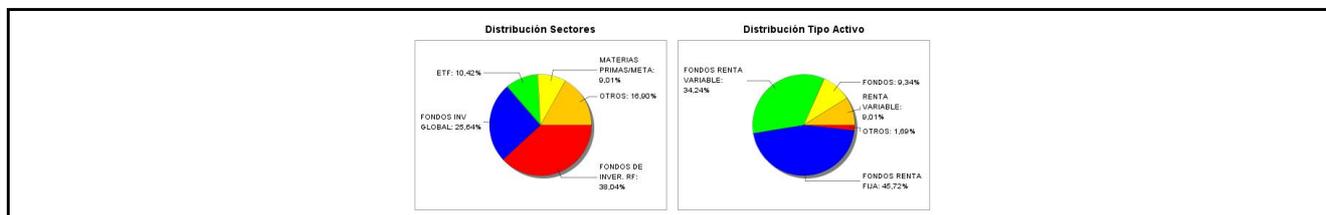
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.317	9,01	2.493	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	2.317	9,01	2.493	8,97
TOTAL IIC	22.980	89,31	24.887	89,53
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.297	98,32	27.380	98,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.297	98,32	27.380	98,50

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	V/ Futuro MicroDolar EUR CME 09/22	680	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		680	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>680</b>	

### 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 51 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 6.744 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,012% 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 la primera mitad del año 2022 con un comportamiento muy negativo para los mercados financieros, tanto de renta fija como de renta variable. De hecho, se trata del peor primer semestre del año para la renta fija desde 1788 y para la renta variable americana desde 1970.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer trimestre del año hemos mantenido una gestión muy activa en renta variable, tanto a nivel de posicionamiento táctico como a nivel de distribución sectorial y de megatendencias. Desde finales de enero comenzamos un movimiento de rotación de la cartera tratando de reequilibrar los sesgos *value* y *growth*, posicionándonos ante un entorno de incertidumbre creciente, y aumentamos ligeramente la renta variable del 40% al 45% sobre el total de la cartera, a través de renta variable Europa, que partía con unas valoraciones más ajustadas y unas mejores perspectivas de crecimiento en relativo, especialmente en aquellos sectores más tradicionales de sesgo más *value*. Además, durante estos meses hemos rotado sectorialmente nuestro mix de megatendencias, que se ha mantenido en torno al 55% sobre la renta variable, reduciendo las temáticas relacionadas con la tecnología y aumentando las relacionadas con el sector salud. Con el comienzo de la guerra entre Rusia y Ucrania, recompusimos nuestra estrategia en renta variable, volviendo a reducir nuestra exposición a Europa y en concreto a Alemania, por su mayor sensibilidad ante el conflicto bélico y aumentando la defensividad de la cartera con estrategias globales y de enfoque *dividendo*, tratando de proteger la cartera ante repuntes de inflación. A principios de abril, con el rebote que había situado a los mercados en los niveles previos al

conflicto bélico en Ucrania, aprovechamos para reducir nuestro posicionamiento de nuevo al nivel de infraponderación 2. En el contexto de incertidumbre causada por los niveles altos de inflación, los crecimientos a la baja, la crisis energética y la alta volatilidad, redujimos exposición a Europa y a la renta variable global. En megatendencias, hemos ido reduciendo nuestra exposición a disrupción tecnológica e incrementando en activos reales, a través de una posición en infraestructuras ligadas al cambio climático de enfoque global. Por tanto, seguimos sobreponderando las temáticas de geopolítica y cambio climático dentro de nuestra estrategia.

Por el lado de la renta fija, nuestra estrategia durante el primer trimestre del año continúa siendo de cautela, con la cartera con una duración baja, en torno a dos años, y selectiva en crédito, favoreciendo los bonos de elevada calidad crediticia y reduciendo nuestra exposición al riesgo de crédito de alto rendimiento. Mantenemos nuestro posicionamiento en bonos de alto rendimiento referenciados a la curva dólar y de corta duración, y reducimos a la mitad nuestra posición táctica en deuda emergente corporativa de corta duración. Mantenemos también los bonos ligados a la inflación de vencimiento corto.

En cuanto al dólar, aumentamos nuestra exposición en marzo hasta el 23%, y en abril volvimos a aumentar hasta el 27%, que representa el punto neutral dentro de nuestras bandas. Favorecemos el dólar como activo refugio que protege ante entornos de alta incertidumbre y volatilidad como el actual. El fondo ha mantenido durante todo el semestre un 9% en oro, como activo alternativo diversificador que, además de actuar como activo refugio, actúa como activo real ante un entorno de repuntes de inflación.

#### c) Índice de referencia

El fondo obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de -9,44%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -1,21%.

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

A 30 de junio de 2022 el patrimonio del fondo ascendía a 25,73 millones de euros con un total de 275 participes.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido de -9,44%. 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 0,73% sobre el patrimonio medio del semestre. 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 0,50% y de los gastos indirectos ha sido de un 0,23%.

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

El fondo ha registrado en el primer semestre una rentabilidad del -9,44%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -8,12%.

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

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de enero hemos aumentado la exposición en renta variable de un 40% a un 45% sobre el total de la cartera, dentro de una estrategia de ligera infraponderación. Aumentamos la exposición a través de la ETF SPDR MSCI Europe Value ETF y el fondo Belgravia Value Strategy.

Además, rotamos la cartera hacia un mayor equilibrio de sesgos value y growth, vendiendo la ETF de renta variable EEUU iShares Core S&P 500 UCITS ETF y comprando el fondo de renta variable global Robeco Global Premium, reduciendo también así nuestra exposición a mega-caps.

En cuanto a las megatendencias, rotamos nuestro mix reduciendo tecnología a través del fondo Capital Group New Perspectives y aumentando salud con el fondo BGF World Healthscience.

En los meses siguientes continuamos con la misma estrategia de favorecer el value cíclico europeo y los sectores defensivos como salud en detrimento de la tecnología. Para ello, sustituimos el fondo Candriam Europe Innovation por la ETF SPDR MSCI Europe Value ETF y el fondo Robeco Global Consumer Trends por el fondo Fidelity Germany. Este último fondo se vendió a principios de marzo ante el estallido del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. En su lugar, llevamos la posición a un fondo global de enfoque dividendo para aumentar exposición a EEUU como región menos expuesta al conflicto ucraniano en relativo a Europa y aumentar también la exposición a dólar ante el movimiento alcista como activo refugio en el entorno actual.

A principios de abril, aprovechando las subidas de los mercados que recuperaron los niveles previos al inicio del conflicto bélico en Ucrania, redujimos de nuevo nuestro posicionamiento táctico a un nivel de mayor infraponderación, reduciendo la exposición a renta variable del 45% al 40%, mediante la venta de Amundi IS MSCI Europe IE-C y la reducción en Amundi IS MSCI World IE-C. En mayo, seguimos reduciendo la exposición a tecnología, reduciendo en los fondos DPAM B Eqs NewGems Sust W Cap y Allianz Global Artfcl Intlgc RT EUR para incorporar un nuevo fondo de infraestructuras ligado a cambio climático llamado KBI Global Sustainable Infrastructure Fund, que nos permite incrementar en la temática de cambio climático y en activos reales. En junio hemos reducido la exposición a renta variable inglesa vendiendo el fondo Threadneedle UK Equities, aprovechando el buen comportamiento relativo desde su compra y ante los riesgos que presenta la economía inglesa.

En renta fija, durante el mes de marzo, redujimos riesgo vendiendo la ETF iShares Global High Yield Corp Bond UCITS ETF y la mitad del fondo de deuda corporativa emergente Muzinich Emerging Markets Short Duration, por tratarse de un activo que puede hacerlo peor con la volatilidad actual y lo llevamos al fondo de gobierno euro de corta duración JP Morgan Euro Government Short Duration Bond ante el anuncio del BCE de aceleración en el fin de su programa de recompras ante la alta inflación.

En mayo cambiamos el fondo Invesco euro short term bond por el fondo Franklin Euro Short Duration Bond Fund por su mejor calidad, evolución y composición del fondo, así como unos menores costes totales. También en mayo vendimos la posición en flotantes con el fondo DWS Floating Rate Notes para llevarlo a una estrategia de crédito long short con el fondo Candriam Long Short Credit. Por último, durante el mes de junio, hemos incrementado la posición en renta fija alto rendimiento curva dólar de corta duración ante la oportunidad que ha dado la ampliación de diferenciales. Hemos reducido la posición en renta fija gobierno para mantener la duración por debajo de 2 años, vendiendo Vanguard US Govt Bd Idx Ins USD Acc y iShares Euro Govt Bd Idx (LU) D2 EUR.

En cuanto al dólar, tenemos futuros vendidos micro euro/dólar para incrementar la exposición hasta el 27% actual.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Existen al cierre del periodo posiciones sobre futuros vendidos MicroDolar EUR

El resultado obtenido con la operativa con instrumentos derivados supone un 0,09% sobre el patrimonio medio del semestre.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el primer semestre supuso un 36,86% sobre el patrimonio medio del periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el primer semestre, ha sido de 7,19%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el semestre ha sido de 0,58%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel gestora aprobado para el año 2022 es de 180.500 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por SINGULAR MULTIACTIVOS/60, FI en el primer semestre de 2022 ha sido de 4.446 euros.

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

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

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

El escenario de incertidumbre presenta unos riesgos significativos para la actual senda económica global: tensiones inflacionistas, guerra en Ucrania, desequilibrios en el suministro energético y de otras materias primas industriales y alimenticias, la pandemia, el retraso de la normalización de las cadenas de valor, un posible shock financiero ante unas condiciones monetarias y financieras más restrictivas, la crisis alimentaria y un posible aterrizaje más abrupto de lo esperado del crecimiento económico global, en parte agravado por la desaceleración de la economía china, todo ello acompañado de otros riesgos como son los geopolíticos, medioambientales y climáticos, sanitarios y de seguridad.

Si bien el mercado se encuentra en un momento de elevada volatilidad, consideramos que sigue habiendo oportunidades, a través de una cartera diversificada y con un equilibrio entre sectores defensivos como el de salud o consumo básico y sectores cíclicos como el industrial o materiales, entre otros, combinándolo con una posición en materias primas y una elevada exposición a dólar que nos ayuda a descorrelacionarnos de las caídas actuales de mercado.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
DE000A1RX996 - ACCIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	2.317	9,01	2.493	8,97
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.317	9,01	2.493	8,97
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.317	9,01	2.493	8,97
IE00BJ5JS448 - PARTICIPACIONES KBI Fund ICAV-KBI GI	EUR	640	2,49	0	0,00
LU0408877925 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Eur	EUR	1.298	5,05	0	0,00
LU2386637925 - PARTICIPACIONES FTIF - Franklin Euro	EUR	1.244	4,84	0	0,00
LU1663951603 - PARTICIPACIONES DWS Invest Top Divid	EUR	762	2,96	0	0,00
LU1293438005 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L Eur In	EUR	0	0,00	983	3,54
LU0329430473 - PARTICIPACIONES Gam Luxury Brands C	EUR	380	1,48	565	2,03
LU1353952267 - PARTICIPACIONES Axa World Funds GI I	EUR	1.003	3,90	1.388	4,99
LU0713323227 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux-UK	EUR	0	0,00	552	1,99
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI EV	EUR	2.165	8,41	0	0,00
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	1.029	4,00	1.258	4,53
IE00B4Y6FV77 - PARTICIPACIONES IM-WA Sht Dur Blu Ch	EUR	1.241	4,82	1.943	6,99
IE0007471927 - PARTICIPACIONES Vanguard US GOV BND	USD	785	3,05	1.923	6,92
IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Emerg. Asia	EUR	515	2,00	831	2,99
FR0013289022 - PARTICIPACIONES La Francaise Tresore	EUR	0	0,00	1.803	6,49
LU0839964631 - PARTICIPACIONES BlackRock G.Eu Gob 2	EUR	526	2,04	1.108	3,99
IE00BYSX5D68 - PARTICIPACIONES Vanguard-SRI Eur IGB	EUR	0	0,00	1.384	4,98
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Global	EUR	0	0,00	557	2,00
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares	EUR	0	0,00	558	2,01
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	894	3,48	1.103	3,97
LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	EUR	370	1,44	847	3,05
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-World Healths ED2	EUR	925	3,60	836	3,01
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	0	0,00	974	3,50
BE0948502365 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	626	2,43	1.126	4,05
LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con TR EQ	EUR	0	0,00	1.268	4,56
FR0011510056 - PARTICIPACIONES Candriam Bonds-Cred	EUR	1.238	4,81	0	0,00
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	1.215	4,72	1.110	3,99
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Muzinich E	EUR	874	3,40	1.944	6,99
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	513	1,99	0	0,00
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	503	1,95	279	1,00
LU0094219127 - PARTICIPACIONES BNP PA L1 Bond	EUR	1.287	5,00	0	0,00
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	891	3,46	0	0,00
LU0211118483 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-US Sh Du	EUR	2.055	7,99	546	1,96
<b>TOTAL IIC</b>		22.980	89,31	24.887	89,53
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		25.297	98,32	27.380	98,50
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		25.297	98,32	27.380	98,50

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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

**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	1,47	0,32	1,47	0,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,42	-0,45	-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	763.129,70	860.267,07
Nº de Partícipes	136	135
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	8.782	11,5076
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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-11,15	-6,62	-4,85	4,52	-0,43	11,53			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,72	13-06-2022	-1,72	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,48	24-06-2022	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	10,31	10,03	10,63	7,47	6,50	7,03			
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22			
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,68	4,68	3,89	2,51	2,71	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.

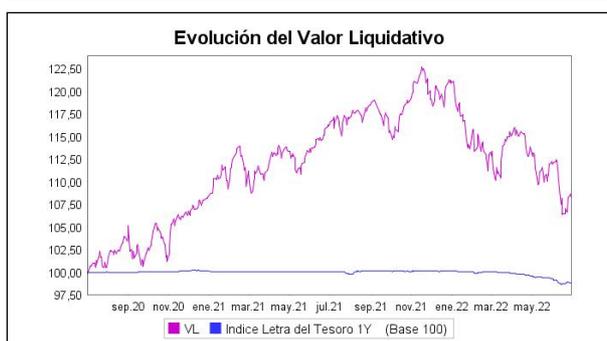
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,84	0,41	0,43	0,42	0,42	1,67	1,52		

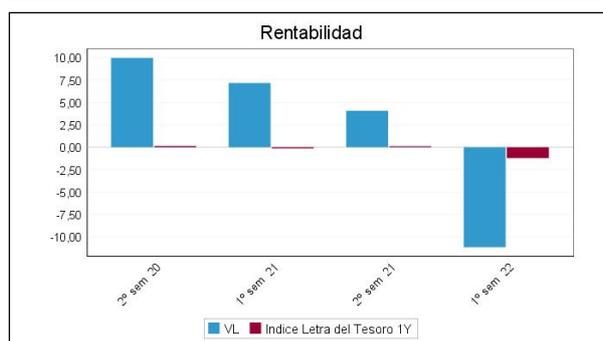
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



## B) Comparativa

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

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

\*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	8.602	97,95	10.945	98,23
* 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	8.602	97,95	10.945	98,23
* 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)	287	3,27	167	1,50
(+/-) RESTO	-107	-1,22	29	0,26
TOTAL PATRIMONIO	8.782	100,00 %	11.142	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)	11.142	8.916	11.142	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,86	17,82	-11,86	-163,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-12,51	3,95	-12,51	-400,12
(+) Rendimientos de gestión	-11,93	4,56	-11,93	-347,73
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,04	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,00	2,22	-6,00	-356,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,26	0,00	0,26	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-6,20	2,31	-6,20	-354,31
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-414.060,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,61	-0,58	-10,35
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-6,75
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-4,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	26,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	152,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	0,00	-100,00
(+) 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)	8.782	11.142	8.782	

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

### 3. Inversiones financieras

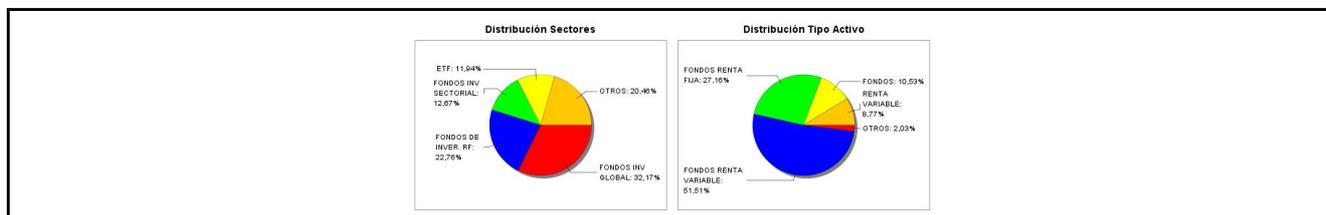
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	770	8,77	998	8,96
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	770	8,77	998	8,96
TOTAL IIC	7.833	89,20	9.947	89,26
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.603	97,97	10.945	98,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.603	97,97	10.945	98,22

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	V/ Futuro MicroDolar EUR CME 09/22	526	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		526	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>526</b>	

### 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 61 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 3.206 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,017% 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 la primera mitad del año 2022 con un comportamiento muy negativo para los mercados financieros, tanto de renta fija como de renta variable. De hecho, se trata del peor primer semestre del año para la renta fija desde 1788 y para la renta variable americana desde 1970.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer trimestre del año hemos mantenido una gestión muy activa en renta variable, tanto a nivel de posicionamiento táctico como a nivel de distribución sectorial y de megatendencias. Desde finales de enero comenzamos un movimiento de rotación de la cartera tratando de reequilibrar los sesgos *value* y *growth*, posicionándonos ante un entorno de incertidumbre creciente, y aumentamos ligeramente la renta variable del 60% al 65% sobre el total de la cartera, a través de renta variable Europa, que partía con unas valoraciones más ajustadas y unas mejores perspectivas de crecimiento en relativo, especialmente en aquellos sectores más tradicionales de sesgo más *value*. Además, durante estos meses hemos rotado sectorialmente nuestro mix de megatendencias, que se ha mantenido en torno al 55% sobre la renta variable, reduciendo las temáticas relacionadas con la tecnología y aumentando las relacionadas con el sector salud. Con el comienzo de la guerra entre Rusia y Ucrania, recompusimos nuestra estrategia en renta variable, volviendo a reducir nuestra exposición a Europa y en concreto a Alemania, por su mayor sensibilidad ante el conflicto bélico y aumentando la defensividad de la cartera con estrategias globales y de enfoque *dividendo*, tratando de proteger la cartera ante repuntes de inflación. A principios de abril, con el rebote que había situado a los mercados en los niveles previos al

conflicto bélico en Ucrania, aprovechamos para reducir nuestro posicionamiento de nuevo al nivel de infraponderación 2. En el contexto de incertidumbre causada por los niveles altos de inflación, los crecimientos a la baja, la crisis energética y la alta volatilidad, redujimos exposición a Europa y a la renta variable global. En megatendencias, hemos ido reduciendo nuestra exposición a disrupción tecnológica e incrementando en activos reales, a través de una posición en infraestructuras ligadas al cambio climático de enfoque global. Por tanto, seguimos sobreponderando las temáticas de geopolítica y cambio climático dentro de nuestra estrategia.

Por el lado de la renta fija, nuestra estrategia durante el primer trimestre del año continúa siendo de cautela, con la cartera con una duración baja, en torno a dos años, y selectiva en crédito, favoreciendo los bonos de elevada calidad crediticia y reduciendo nuestra exposición al riesgo de crédito de alto rendimiento. Mantenemos nuestro posicionamiento en bonos de alto rendimiento referenciados a la curva dólar y de corta duración, y reducimos a la mitad nuestra posición táctica en deuda emergente corporativa de corta duración. Mantenemos también los bonos ligados a la inflación de vencimiento corto.

En cuanto al dólar, aumentamos nuestra exposición en marzo hasta el 31%, y en abril volvimos a aumentar hasta el 37%, que representa el punto neutral dentro de nuestras bandas. Favorecemos el dólar como activo refugio que protege ante entornos de alta incertidumbre y volatilidad como el actual. El fondo ha mantenido durante todo el semestre un 9% en oro, como activo alternativo diversificador que, además de actuar como activo refugio, actúa como activo real ante un entorno de repuntes de inflación.

#### c) Índice de referencia

El fondo obtuvo una rentabilidad en el semestre de -11,15%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -1,21%.

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

A 30 de junio de 2022 el patrimonio del fondo ascendía a 8,78 millones de euros con un total de 136 partícipes.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido de -11,15%. 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 0,84% sobre el patrimonio medio del semestre. 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 0,57 % y de los gastos indirectos ha sido de un 0,27%.

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

El fondo ha registrado en el primer semestre una rentabilidad del -11,15%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -10,33%.

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

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer trimestre del año hemos mantenido una gestión muy activa en renta variable, tanto a nivel de posicionamiento táctico como a nivel de distribución sectorial y de megatendencias. Desde finales de enero comenzamos un movimiento de rotación de la cartera tratando de reequilibrar los sesgos value y growth, posicionándonos ante un entorno de incertidumbre creciente, y aumentamos ligeramente la renta variable del 60% al 65% sobre el total de la cartera, a través de renta variable Europa, que partía con unas valoraciones más ajustadas y unas mejores perspectivas de crecimiento en relativo, especialmente en aquellos sectores más tradicionales de sesgo más value. Además, durante estos meses hemos rotado sectorialmente nuestro mix de megatendencias, que se ha mantenido en torno al 55% sobre la renta variable, reduciendo las temáticas relacionadas con la tecnología y aumentando las relacionadas con el sector salud. Con el comienzo de la guerra entre Rusia y Ucrania, recompusimos nuestra estrategia en renta variable, volviendo a reducir nuestra exposición a Europa y en concreto a Alemania, por su mayor sensibilidad ante el conflicto bélico y aumentando la defensividad de la cartera con estrategias globales y de enfoque dividendo, tratando de proteger la cartera ante repuntes de inflación. A principios de abril, con el rebote que había situado a los mercados en los niveles previos al conflicto bélico en Ucrania, aprovechamos para reducir nuestro posicionamiento de nuevo al nivel de infraponderación 2. En el contexto de incertidumbre causada por los niveles altos de inflación, los crecimientos a la baja, la crisis energética y la alta volatilidad, redujimos exposición a Europa y a la renta variable global. En megatendencias, hemos ido reduciendo nuestra exposición a disrupción tecnológica e incrementando en activos reales, a través de una posición en

infraestructuras ligadas al cambio climático de enfoque global. Por tanto, seguimos sobreponderando las temáticas de geopolítica y cambio climático dentro de nuestra estrategia.

Por el lado de la renta fija, nuestra estrategia durante el primer trimestre del año continúa siendo de cautela, con la cartera con una duración baja, en torno a dos años, y selectiva en crédito, favoreciendo los bonos de elevada calidad crediticia y reduciendo nuestra exposición al riesgo de crédito de alto rendimiento. Mantenemos nuestro posicionamiento en bonos de alto rendimiento referenciados a la curva dólar y de corta duración, y reducimos a la mitad nuestra posición táctica en deuda emergente corporativa de corta duración. Mantenemos también los bonos ligados a la inflación de vencimiento corto.

En cuanto al dólar, aumentamos nuestra exposición en marzo hasta el 31%, y en abril volvimos a aumentar hasta el 37%, que representa el punto neutral dentro de nuestras bandas. Favorecemos el dólar como activo refugio que protege ante entornos de alta incertidumbre y volatilidad como el actual. El fondo ha mantenido durante todo el semestre un 9% en oro, como activo alternativo diversificador que, además de actuar como activo refugio, actúa como activo real ante un entorno de repuntes de inflación.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Existen al cierre del periodo posiciones sobre futuros vendidos MicroDolar EUR

El resultado obtenido con la operativa con instrumentos derivados supone un 0,26% sobre el patrimonio medio del semestre.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el primer semestre supuso un 30,82% sobre el patrimonio medio del periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el semestre, ha sido de 10,31%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el semestre ha sido de 0,58%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel gestora aprobado para el año 2022 es de 180.500 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por SINGULAR MULTIACTIVOS/80, FI en el primer semestre de 2022 ha sido de 1.682 euros.

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

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

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

El escenario de incertidumbre presenta unos riesgos significativos para la actual senda económica global: tensiones inflacionistas, guerra en Ucrania, desequilibrios en el suministro energético y de otras materias primas industriales y alimenticias, la pandemia, el retraso de la normalización de las cadenas de valor, un posible shock financiero ante unas condiciones monetarias y financieras más restrictivas, la crisis alimentaria y un posible aterrizaje más abrupto de lo esperado del crecimiento económico global, en parte agravado por la desaceleración de la economía china, todo ello acompañado de otros riesgos como son los geopolíticos, medioambientales y climáticos, sanitarios y de seguridad.

Si bien el mercado se encuentra en un momento de elevada volatilidad, consideramos que sigue habiendo oportunidades, a través de una cartera diversificada y con un equilibrio entre sectores defensivos como el de salud o consumo básico y sectores cíclicos como el industrial o materiales, entre otros, combinándolo con una posición en materias primas y una elevada exposición a dólar que nos ayuda a descorrelacionarnos de las caídas actuales de mercado.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
DE000A1RX996 - ACCIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	770	8,77	998	8,96
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		770	8,77	998	8,96
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		770	8,77	998	8,96
IE00BJ5JS448 - PARTICIPACIONES KBI Fund ICAV-KBI GI	EUR	335	3,82	0	0,00
LU0408877925 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Eur	EUR	177	2,02	0	0,00
LU2386637925 - PARTICIPACIONES FTIF - Franklin Euro	EUR	244	2,78	0	0,00
LU1663951603 - PARTICIPACIONES DWS Invest Top Divid	EUR	389	4,43	0	0,00
LU1293438005 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L Eur In	EUR	0	0,00	436	3,91
LU0329430473 - PARTICIPACIONES Gam Luxury Brands C	EUR	201	2,28	219	1,96
LU1353952267 - PARTICIPACIONES Axa World Funds GI I	EUR	200	2,28	328	2,94
LU0713323227 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux-UK	EUR	6	0,07	338	3,04
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI EV	EUR	782	8,91	0	0,00
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	523	5,96	520	4,67
IE00B4Y6FV77 - PARTICIPACIONES LM-WA Sht Dur Blu Ch	EUR	245	2,79	710	6,37
IE0007471927 - PARTICIPACIONES Vanguard US GOV BND	USD	178	2,03	543	4,87
IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Emerg. Asia	EUR	267	3,04	535	4,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013289022 - PARTICIPACIONES La Francaise Tresore	EUR	0	0,00	632	5,67
LU0839964631 - PARTICIPACIONES BlackRock G.Eu Gob 2	EUR	178	2,03	346	3,11
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Global	EUR	0	0,00	236	2,12
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares	EUR	0	0,00	452	4,05
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	462	5,26	674	6,05
LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	EUR	193	2,19	443	3,98
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-Word Healths ED2	EUR	460	5,23	407	3,65
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	331	3,77	444	3,99
BE0948502365 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	315	3,59	923	8,28
LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con TR EQ	EUR	0	0,00	657	5,90
FR0011510056 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	164	1,87	0	0,00
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	244	2,78	0	0,00
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Muzinich E	EUR	120	1,36	437	3,92
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	267	3,04	443	3,97
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	257	2,92	224	2,01
LU0094219127 - PARTICIPACIONES BNP PA L1 Bond	EUR	398	4,53	0	0,00
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	460	5,24	0	0,00
LU0211118483 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-US Sh Du	EUR	438	4,98	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>7.833</b>	<b>89,20</b>	<b>9.947</b>	<b>89,26</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>8.603</b>	<b>97,97</b>	<b>10.945</b>	<b>98,22</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>8.603</b>	<b>97,97</b>	<b>10.945</b>	<b>98,22</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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

## 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	1,07	0,21	1,07	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	-0,47	-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	759.430,01	553.633,86
Nº de Partícipes	207	184
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	9.334	12,2910
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	0,54	0,00	0,54	0,54	0,00	0,54	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-12,83	-7,25	-6,01	6,13	-0,45	16,27			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,21	16-06-2022	-2,21	16-06-2022		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,94	24-06-2022	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	13,14	12,68	13,67	9,68	8,35	8,92			
<b>Ibex-35</b>	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,68	5,68	4,85	3,15	3,35	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.

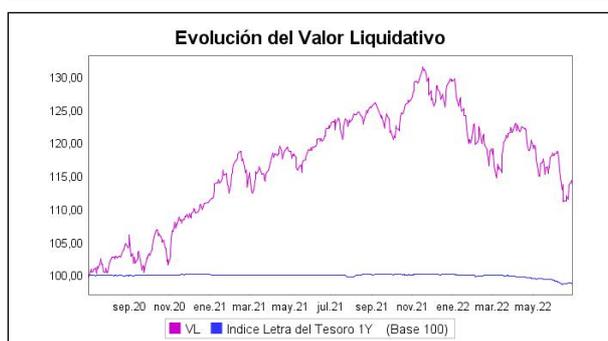
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,94	0,47	0,48	0,47	0,49	1,90	1,80		

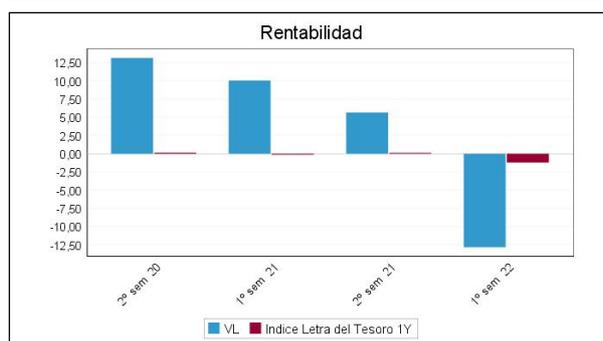
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



## B) Comparativa

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

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

\*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	9.141	97,93	7.697	98,60
* Cartera interior	841	9,01	470	6,02

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	8.300	88,92	7.227	92,58
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	509	5,45	100	1,28
(+/-) RESTO	-316	-3,39	10	0,13
TOTAL PATRIMONIO	9.334	100,00 %	7.806	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)	7.806	6.178	7.806	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	29,53	17,81	29,53	114,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-12,58	5,51	-12,58	-395,05
(+) Rendimientos de gestión	-11,97	6,20	-11,97	-349,20
+ 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)	-4,49	1,89	-4,49	-406,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,42	0,00	0,42	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-7,92	4,31	-7,92	-337,01
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-9.751,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,70	-0,63	15,60
- Comisión de gestión	-0,54	-0,57	-0,54	23,39
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	30,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	48,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	49,64
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,06	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	313,47
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,00	0,02	313,47
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.334	7.806	9.334	

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

### 3. Inversiones financieras

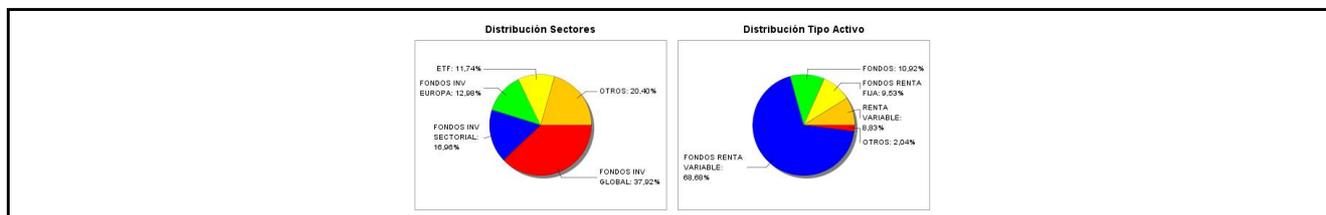
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	841	9,01	470	6,03
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	841	9,01	470	6,03
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	824	8,83	700	8,96
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	824	8,83	700	8,96
TOTAL IIC	7.478	80,11	6.527	83,60
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.302	88,94	7.227	92,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.144	97,95	7.697	98,59

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	V/ Futuro MicroDolar EUR CME 09/22	834	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		834	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>834</b>	

### 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 34 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 1.960 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,011% 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 la primera mitad del año 2022 con un comportamiento muy negativo para los mercados financieros, tanto de renta fija como de renta variable. De hecho, se trata del peor primer semestre del año para la renta fija desde 1788 y para la renta variable americana desde 1970.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer trimestre del año hemos mantenido una gestión muy activa en renta variable, tanto a nivel de posicionamiento táctico como a nivel de distribución sectorial y de megatendencias. Desde finales de enero comenzamos un movimiento de rotación de la cartera tratando de reequilibrar los sesgos *value* y *growth*, posicionándonos ante un entorno de incertidumbre creciente, y aumentamos ligeramente la renta variable del 80% al 85% sobre el total de la cartera, a través de renta variable Europa, que partía con unas valoraciones más ajustadas y unas mejores perspectivas de crecimiento en relativo, especialmente en aquellos sectores más tradicionales de sesgo más *value*. Además, durante estos meses hemos rotado sectorialmente nuestro mix de megatendencias, que se ha mantenido en torno al 55% sobre la renta variable, reduciendo las temáticas relacionadas con la tecnología y aumentando las relacionadas con el sector salud. Con el comienzo de la guerra entre Rusia y Ucrania, recompusimos nuestra estrategia en renta variable, volviendo a reducir nuestra exposición a Europa y en concreto a Alemania, por su mayor sensibilidad ante el conflicto bélico y aumentando la defensividad de la cartera con estrategias globales y de enfoque *dividendo*, tratando de proteger la cartera

ante repuntes de inflación. A principios de abril, con el rebote que había situado a los mercados en los niveles previos al conflicto bélico en Ucrania, aprovechamos para reducir nuestro posicionamiento de nuevo al nivel de infraponderación 2. En el contexto de incertidumbre causada por los niveles altos de inflación, los crecimientos a la baja, la crisis energética y la alta volatilidad, redujimos exposición a Europa y a la renta variable global. En megatendencias, hemos ido reduciendo nuestra exposición a disrupción tecnológica e incrementando en activos reales, a través de una posición en infraestructuras ligadas al cambio climático de enfoque global. Por tanto, seguimos sobreponderando las temáticas de geopolítica y cambio climático dentro de nuestra estrategia.

Por el lado de la renta fija, nuestra estrategia durante el primer trimestre del año continúa siendo de cautela, con la cartera con una duración baja, en torno a dos años, y selectiva en crédito, favoreciendo los bonos de elevada calidad crediticia y reduciendo nuestra exposición al riesgo de crédito de alto rendimiento. Mantenemos nuestro posicionamiento en bonos de alto rendimiento referenciados a la curva dólar y de corta duración, y reducimos a la mitad nuestra posición táctica en deuda emergente corporativa de corta duración. Mantenemos también los bonos ligados a la inflación de vencimiento corto.

En cuanto al dólar, aumentamos nuestra exposición en marzo hasta el 45% y en abril volvimos a aumentar hasta el 48%, que representa el punto neutral dentro de nuestras bandas. Favorecemos el dólar como activo refugio que protege ante entornos de alta incertidumbre y volatilidad como el actual. El fondo ha mantenido durante todo el semestre un 9% en oro, como activo alternativo diversificador que, además de actuar como activo refugio, actúa como activo real ante un entorno de repuntes de inflación.

#### c) Índice de referencia

El fondo obtuvo una rentabilidad en el semestre de -12,83%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -1,21%.

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

A 30 de junio de 2022 el patrimonio del fondo ascendía a 9,33 millones de euros con un total de 207 participes.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido de -12,83%. 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 0,94% sobre el patrimonio medio del semestre. 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 0,62% y de los gastos indirectos ha sido de un 0,32%.

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

El fondo ha registrado en el primer semestre una rentabilidad del -12,83%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -10,33%.

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

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de enero hemos aumentado la exposición en renta variable de un 80% a un 85% sobre el total de la cartera, dentro de una estrategia de ligera infraponderación. Aumentamos la exposición a través de la ETF SPDR MSCI Europe Value ETF y el fondo Belgravia Value Strategy.

Además, rotamos la cartera hacia un mayor equilibrio de sesgos value y growth, vendiendo la ETF de renta variable EEUU iShares Core S&P 500 UCITS ETF y comprando el fondo de renta variable global Robeco Global Premium, reduciendo también así nuestra exposición a mega-caps.

En cuanto a las megatendencias, rotamos nuestro mix reduciendo tecnología a través del fondo Capital Group New Perspectives y aumentando salud con el fondo BGF World Healthscience.

En los meses siguientes continuamos con la misma estrategia de favorecer el value cíclico europeo y los sectores defensivos como salud en detrimento de la tecnología. Para ello, sustituimos el fondo Candriam Europe Innovation por la ETF SPDR MSCI Europe Value ETF y el fondo Robeco Global Consumer Trends por el fondo Fidelity Germany. Este último fondo se vendió a principios de marzo ante el estallido del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. En su lugar, llevamos la posición a un fondo global de enfoque dividendo para aumentar exposición a EEUU como región menos expuesta al conflicto ucraniano en relativo a Europa y aumentar también la exposición a dólar ante el movimiento alcista como activo refugio en el entorno actual

A principios de abril, aprovechando las subidas de los mercados que recuperaron los niveles previos al inicio del conflicto bélico en Ucrania, redujimos de nuevo nuestro posicionamiento táctico a un nivel de mayor infraponderación, reduciendo la exposición a renta variable del 8% al 6%, mediante la venta de Amundi IS MSCI Europe IE-C y la reducción en Amundi IS MSCI World IE-C. En mayo, seguimos reduciendo la exposición a tecnología, reduciendo en los fondos DPAM B Eqs NewGems Sust W Cap y Allianz Global Artfcl Intlgc RT EUR para incorporar un nuevo fondo de infraestructuras ligado a cambio climático llamado KBI Global Sustainable Infrastructure Fund, que nos permite incrementar en la temática de cambio climático y en activos reales. En junio hemos reducido la exposición a renta variable inglesa vendiendo el fondo Threadneedle UK Equities, aprovechando el buen comportamiento relativo desde su compra y ante los riesgos que presenta la economía inglesa.

En cuanto al dólar, tenemos futuros vendidos micro euro/dólar para incrementar la exposición hasta el 48% actual.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Existen al cierre del periodo posiciones sobre futuros vendidos MicroDolar EUR

El resultado obtenido con la operativa con instrumentos derivados supone un 0,42% sobre el patrimonio medio del semestre.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el primer semestre supuso a un 20,09% 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 13,14%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el semestre ha sido de 0,58%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel gestora aprobado para el año 2022 es de 180.500 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por SINGULAR MULTIACTIVOS/100, FI en el primer semestre de 2022 ha sido de 1.439 euros.

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

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

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

El escenario de incertidumbre presenta unos riesgos significativos para la actual senda económica global: tensiones inflacionistas, guerra en Ucrania, desequilibrios en el suministro energético y de otras materias primas industriales y alimenticias, la pandemia, el retraso de la normalización de las cadenas de valor, un posible shock financiero ante unas condiciones monetarias y financieras más restrictivas, la crisis alimentaria y un posible aterrizaje más abrupto de lo esperado del crecimiento económico global, en parte agravado por la desaceleración de la economía china, todo ello acompañado de otros riesgos como son los geopolíticos, medioambientales y climáticos, sanitarios y de seguridad. Si bien el mercado se encuentra en un momento de elevada volatilidad, consideramos que sigue habiendo oportunidades, a través de una cartera diversificada y con un equilibrio entre sectores defensivos como el de salud o consumo básico y sectores cíclicos como el industrial o materiales, entre otros, combinándolo con una posición en materias primas y una elevada exposición a dólar que nos ayuda a descorrelacionarnos de las caídas actuales de mercado.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0182838005 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA VALUE ST.	EUR	841	9,01	470	6,03
<b>TOTAL IIC</b>		841	9,01	470	6,03
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		841	9,01	470	6,03
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
DE000A1RX996 - ACCIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	824	8,83	700	8,96
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		824	8,83	700	8,96
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		824	8,83	700	8,96
IE00BJ5JS448 - PARTICIPACIONES KBI Fund ICAV-KBI GI	EUR	461	4,94	0	0,00
LU1663951603 - PARTICIPACIONES DWS Invest Top Divid	EUR	558	5,97	0	0,00
LU1293438005 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L Eur In	EUR	0	0,00	305	3,90
LU0329430473 - PARTICIPACIONES Gam Luxury Brands C	EUR	280	3,00	231	2,96
LU0713323227 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux-UK	EUR	0	0,00	318	4,07
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI EV	EUR	732	7,84	0	0,00
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	758	8,13	486	6,23
IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Emerg. Asia	EUR	364	3,90	375	4,81
FR0013289022 - PARTICIPACIONES La Francaise Tresore	EUR	0	0,00	744	9,53
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares	EUR	0	0,00	558	7,14
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	652	6,99	471	6,04
LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	EUR	272	2,91	450	5,77
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-Word Healths ED2	EUR	656	7,03	449	5,75
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	0	0,00	311	3,98
BE0948502365 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	464	4,97	603	7,72
LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con TR EQ	EUR	0	0,00	449	5,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	370	3,96	465	5,95
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	366	3,92	312	3,99
LU0094219127 - PARTICIPACIONES BNP PA L1 Bond	EUR	890	9,53	0	0,00
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	655	7,02	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>7.478</b>	<b>80,11</b>	<b>6.527</b>	<b>83,60</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>8.302</b>	<b>88,94</b>	<b>7.227</b>	<b>92,56</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>9.144</b>	<b>97,95</b>	<b>7.697</b>	<b>98,59</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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