

SINGULAR MEGATENDENCIAS, FI

Nº Registro CNMV: 5325

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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

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

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

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

Dirección

CL. Goya, 11
28001 - Madrid
915158590

Correo Electrónico

info@singularam.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/12/2018

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 un 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 90-100% de la exposición total en renta variable de valores de tendencias con gran potencial de revalorización según el momento, como nuevas tecnologías o big data, entre otros. El resto, se invierte en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre el 0-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,60	1,48	0,60	1,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,93	-0,91	-0,93	-0,45

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	40.039,63	15.844,20	120	47	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE Z	906,04	13.890,01	7	33	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	3.031	1.543	1.214	1.511
CLASE Z	EUR	70	1.374	2.893	3.661

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	75,7049	97,3817	100,4590	97,9669
CLASE Z	EUR	77,0561	98,9229	101,5043	98,4433

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,44	0,00	0,44	0,44	0,00	0,44	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE Z	al fondo	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	mixta	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-22,26	-13,73	-9,89						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,20	13-06-2022	-3,20	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,18	13-05-2022	3,20	16-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,06	20,35	19,87						
Ibex-35	22,45	19,79	24,95						
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,77	5,77	4,69						

(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	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,40	0,41	0,45	0,35	0,77	1,72	1,19	

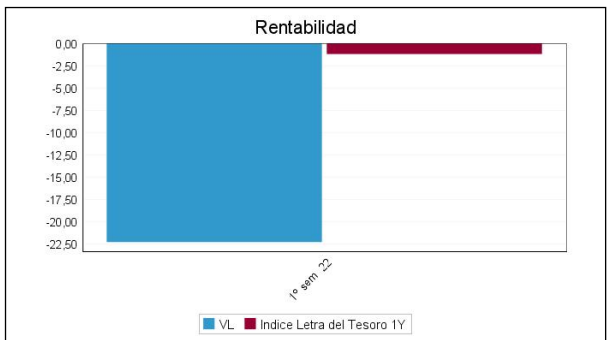
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE Z .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-22,10	-13,64	-9,80						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,20	13-06-2022	-3,20	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,18	13-05-2022	3,20	16-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,06	20,35	19,87						
Ibex-35	22,45	19,79	24,95						
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,60	5,60	4,54						

(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	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,62	0,31	0,31	0,33	0,21	0,73	1,17	0,72	

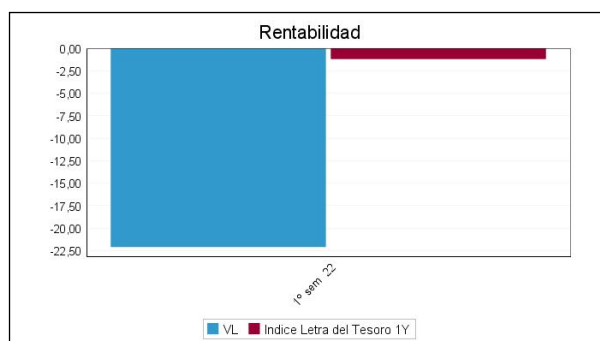
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	327.316	4.193	-7,95

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.981	96,13	2.672	91,60
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	2.981	96,13	2.672	91,60
* 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)	94	3,03	351	12,03
(+/-) RESTO	27	0,87	-106	-3,63
TOTAL PATRIMONIO	3.101	100,00 %	2.917	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.917	2.810	2.917	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	30,73	6,75	30,73	732,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-25,08	-0,77	-25,08	5.848,73
(+) Rendimientos de gestión	-24,49	-0,12	-24,49	37.616,80
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Dividendos	0,02	0,00	0,02	56.793,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,45	-0,03	-7,45	43.048,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,36	0,06	-1,36	-4.566,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	-15,75	-0,13	-15,75	22.927,50
± Otros resultados	0,04	-0,02	0,04	-464,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,65	-0,59	66,34
- Comisión de gestión	-0,41	-0,13	-0,41	467,54
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	48,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,45	-0,14	-45,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,03	0,00	-99,56
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	310.755,56
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.101	2.917	3.101	

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

3. Inversiones financieras

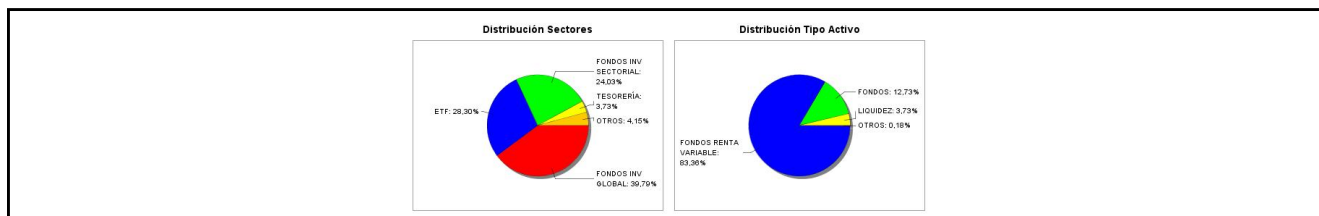
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	66	2,12	125	4,28
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	66	2,12	125	4,28
TOTAL IIC	2.914	94,00	2.547	87,30
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.980	96,12	2.672	91,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.980	96,12	2.672	91,58

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro MicroDolar EUR CME 09/22	282	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		282	
TOTAL OBLIGACIONES		282	

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 112 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 1.768 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,027% 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 ido rotando nuestro mix de megatendencias para adecuarlo a nuestra estrategia. En este sentido, hacia finales de enero redujimos la exposición a la temática de disrupción tecnológica, por su sesgo más growth, que podría sufrir más ante un entorno de normalización de la política monetaria con subidas de tipos y aumentamos la temática de cambios demográficos por su defensividad. Durante el mes de febrero, seguimos rotando hacia unas posiciones más cíclicas con poder de fijación de precios, con temáticas como el lujo, la digitalización financiera y las infraestructuras, y añadimos posiciones más defensivas para proteger frente a repuntes de inflación.

En abril, seguimos cambiando el mix de megatendencias para reflejar los cambios en la Estrategia: redujimos nuevos patrones de consumo, en las temáticas más negativamente expuestas al contexto actual, y aumentamos cambio climático hasta el punto neutral, tras cambiar el paradigma con el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, que obligará a impulsar los planes de transición energética.

Por último, ya en mayo, actualizamos la opinión macro de las megatendencias identificadas y nos posicionamos

sobreponderados en geopolítica y cambio climático, ante el impacto de la guerra de Ucrania y la necesidad de impulsar la transición energética para reducir las dependencias energéticas. Estamos neutrales en cambios demográficos y nuevos patrones de consumo: tenemos inversiones más defensivas relacionadas con salud y envejecimiento de la población, por un lado, y más de consumo de nicho por el otro, con subsectores con un mayor poder de fijación de precios que pueden resistir mejor ante repuntes de inflación y menores crecimientos. Estamos infraponderados en disrupción tecnológica. Creemos que el entorno de políticas monetarias más restrictivas no es favorable para este tipo de compañías que pueden sufrir más teniendo en cuenta además sus niveles de valoración generales. Somos selectivos en tecnología.

c) Índice de referencia

El Fondo no tiene ningún índice de referencia. Obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de -22,26% para la clase A y de -22,10% para la clase Z, inferiores 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 3,10 millones de euros con un total de 127 participes.

Obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de -9,89% para la clase A y de -9,80% para la clase Z.

El impacto de los gastos soportados por el Fondo se mide con la ratio de gastos que ha sido de 0,81% para la clase A y de 0,62% para la clase Z, sobre el patrimonio medio del periodo. Esta ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores.

La ratio de los gastos directos soportados por la clase A ha sido de un 0,56% y de los gastos indirectos ha sido de un 0,25%.

La ratio de los gastos directos soportados por la clase Z ha sido de un 0,37% y de los gastos indirectos ha sido de un 0,25%.

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 -22,26% para la clase A y de -22,10% para la clase Z, 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.

En concreto, las operaciones realizadas fueron la reducción de la posición en los ETF ARK Autonomous Technology and Robotics y The 3D Printing ETF y el aumento de la posición en el fondo LO Golden Age.

Durante el mes de febrero, seguimos rotando hacia una mayor defensividad de la cartera, reduciendo dentro de cambios demográficos nuestra posición en la ETF ARK Genomic Revolution e incorporando el fondo DWS Agribusiness, y rotamos hacia posiciones más cíclicas, reduciendo la posición en Thematics Subscription Economy e incorporando otro fondo nuevo, Robeco New World Financials, y añadiendo posición a la temática de lujo, que puede ser más resiliente ante repuntes de inflación, con la ETF Amundi IS S&P Global Luxury. Dentro de la temática de Geopolítica añadimos posición al fondo Amundi Fds New Silk Road.

Además, seguimos reduciendo nuestro peso en la temática de disrupción tecnológica, reduciendo la posición en las mismas ETFs de ARK Autonomous Technology and Robotics y The 3D Printing ETF, y en otras dos: WisdomTree Artificial Intlgc ETF y WisdomTree Cloud Computing ETF. También redujimos el peso en la temática de cambio climático en un momento en el que los objetivos de descarbonización parecían verse rezagados frente a los planes de recuperación por la crisis sanitaria: redujimos el peso en los fondos Pictet - Global Envir Opps, RobecoSAM Smart Energy, Mirova Europe Environmental y Vontobel Fund - Clean Technology.

En el mes de abril, para reducir la parte de consumo más negativamente expuesta al contexto actual de alta inflación, vendimos los fondos Thematics Subscription Economy y GS Global Millennials. En cambio climático, entre los meses de mayo y junio, cambiamos hacia fondos más relacionados con la sostenibilidad de ecosistemas como JSS Sustainable Equities – Green Planet Fund y Ninety One GSF Global Environment Fund, vendiendo la ETF KraneShares Global Carbon, muy afectada por la especulación del mercado.

También durante mayo realizamos operaciones para reflejar los cambios realizados en la exposición a cada megatendencia: redujimos en cambios demográficos vendiendo DWS Agribusiness, Polar Capital Biotech, iShares Healthcare Innov ETF y ARK Genomic Revolution ETF; aumentamos en geopolítica comprando Global X U.S. Infrastructure Development UCITS ETF, iShares Agribusiness ETF eur, WisdomTree Cybersecurity ETF eur, PIMCO

Global Commodities; seguimos reduciendo en disrupción tecnológica y nuevos patrones de consumo vendiendo Wisdom tree Artificial Intelligence ETF, WisdomTree Cloud Computing ETF, Invesco CoinShares Global Blockchain ETF, Robeco New World Financials y Amundi IS S&P Global Luxury ETF; y por último, aumentamos más en cambio climático con compras en Mirova Europe Environmental, JSS Sustainable Equities – Green Planet Fund y Ninety One GSF Global Environment Fund.

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 comprados MicroDolar EUR

El resultado obtenido con la operativa con instrumentos derivados supone un -1,36% 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 74,77% 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 20,06%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el primer 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 MEGATENDENCIAS, FI en el primer semestre de 2022 ha sido de 521 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. Las megatendencias, si bien tienen un comportamiento más descorrelacionado del ciclo por su enfoque de largo plazo y crecimiento secular, pueden verse más o menos afectadas por la coyuntura económica actual, por lo que será clave una gestión activa que trate de identificar las temáticas más beneficiadas en el contexto actual.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
IE00BGBN6P67 - PARTICIPACIONES Invesco CoinShares G	EUR	0	0,00	87	2,99
IE00BJGWQ72 - PARTICIPACIONES WisdomTree Cloud Com	EUR	66	2,12	38	1,29
TOTAL RV COTIZADA		66	2,12	125	4,28
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		66	2,12	125	4,28
LU1939255961 - PARTICIPACIONES Ninety One Global St	EUR	140	4,51	0	0,00
IE0005YFAVJ3 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS Commodity	EUR	69	2,22	0	0,00
LU0333595519 - PARTICIPACIONES JSS Sustainable Equi	EUR	131	4,21	0	0,00
LU1301026206 - PARTICIPACIONES Sycomore Asset Manag	EUR	73	2,34	0	0,00
LU2023679090 - PARTICIPACIONES Lyxor MSCI Future Mo	EUR	89	2,87	83	2,84
LU1951224663 - PARTICIPACIONES Natixis Internationa	EUR	92	2,96	88	3,02
LU2095319179 - PARTICIPACIONES Natixis Internationa	EUR	0	0,00	51	1,75
IE00BGBN6P67 - PARTICIPACIONES Invesco CoinShares G	EUR	74	2,39	0	0,00
LU2016870557 - PARTICIPACIONES LO Funds - Golden Ag	EUR	156	5,02	97	3,34
LU2242763386 - PARTICIPACIONES Invesco Asia Consume	EUR	56	1,82	54	1,84
US5007676787 - PARTICIPACIONES KraneShares Global C	USD	0	0,00	77	2,64
LU2041044764 - PARTICIPACIONES Blackrock Global Fun	EUR	58	1,87	70	2,41
LU1941681287 - PARTICIPACIONES Amundi Funds - New S	EUR	109	3,51	54	1,84
IE00BLXGX96 - PARTICIPACIONES Neuberger Berman Inv	EUR	58	1,87	56	1,92
LU1931536319 - PARTICIPACIONES Allianz Global Inves	EUR	63	2,04	57	1,96
IE00BLCHJ534 - PARTICIPACIONES Global XUS Infrastru	EUR	85	2,74	48	1,65
IE00BKTLC87 - PARTICIPACIONES Shares Smart City I	EUR	61	1,98	57	1,97
IE00BYZK4776 - PARTICIPACIONES Shares Healthcare I	EUR	0	0,00	76	2,59
IE00B1TXK627 - PARTICIPACIONES Shares Global Water	EUR	104	3,34	100	3,41
IE00BLPK3577 - PARTICIPACIONES WisdomTree Cybersecur	EUR	96	3,11	0	0,00
LU0384405949 - PARTICIPACIONES Vontobel Clean Techn	EUR	73	2,34	81	2,79
LU1681048630 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P GIB L	EUR	62	1,99	71	2,43
LU1629880342 - PARTICIPACIONES Robeco Cap GR-NW W	EUR	58	1,86	0	0,00
US0021405009 - PARTICIPACIONES ETF The 3D Printing	USD	24	0,79	76	2,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US00214Q2030 - PARTICIPACIONES ETF Ark Autonomous T	USD	27	0,86	81	2,79
LU2145462722 - PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart Ener	EUR	106	3,42	98	3,36
LU2015349330 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L-Oncolg	EUR	98	3,17	88	3,00
LU1854107650 - PARTICIPACIONES M&G Lx Positiv Impac	EUR	75	2,40	71	2,43
US00214Q3020 - PARTICIPACIONES ETF ARK Genomic Rev	USD	0	0,00	69	2,35
IE00BJGWQN72 - PARTICIPACIONES ETF WisdomTree Cloud	EUR	0	0,00	49	1,67
IE00BDVPNG13 - PARTICIPACIONES ETF WT Art Intellige	EUR	59	1,90	89	3,06
IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Emerg. Asia	EUR	67	2,16	56	1,92
LU1820776075 - PARTICIPACIONES GS Emerg Markets CB	EUR	0	0,00	71	2,43
LU0823422067 - PARTICIPACIONES BNP Disruptive Tech	EUR	106	3,42	96	3,30
LU1244894231 - PARTICIPACIONES EDR Fund Big Data	EUR	106	3,41	102	3,50
LU1861294582 - PARTICIPACIONES CPR Inv. Education I	EUR	61	1,96	56	1,93
LU0366533882 - PARTICIPACIONES Pictet-Nutrition	EUR	60	1,94	57	1,95
LU0503631631 - PARTICIPACIONES Pictet-Global Envir	EUR	0	0,00	98	3,36
IE00B3WVRB16 - PARTICIPACIONES Polar Capital Income	EUR	75	2,41	83	2,84
IE00B6R52143 - PARTICIPACIONES Ishares Agribusiness	EUR	88	2,85	0	0,00
LU0914732671 - PARTICIPACIONES Mirova Funds Europe	EUR	99	3,18	103	3,52
LU0346388969 - PARTICIPACIONES Fidelity-GI Health C	EUR	159	5,14	84	2,89
TOTAL IIC		2.914	94,00	2.547	87,30
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.980	96,12	2.672	91,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.980	96,12	2.672	91,58

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