

SINGULAR MULTIACTIVOS, FI

Nº Registro CNMV: 5447

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

CL. Goya, 11
28001 - Madrid
915158590

Correo Electrónico

info@singularam.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

SINGULAR MULTIACTIVOS/20

Fecha de registro: 20/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, hasta 20% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como en la indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores (públicos o privados) sectores económicos, divisas o duración media de la cartera de renta fija. Tampoco existe predeterminación por calidad crediticia de emisiones/emisores (incluyendo no calificados) por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, ni por capitalización bursátil, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,43	0,56	1,00	0,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,70	-0,49	-0,60	-0,47

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	264.314,49	486.956,83
Nº de Partícipes	61	74
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,07	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.705	10,2337
2020	5.137	10,2713
2019		
2018		

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	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	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	-0,37	0,45	-0,25	0,55	-1,11				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	23-11-2021	-0,42	17-06-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,37	04-11-2021	0,46	01-03-2021		

(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 2021	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	2,14	2,03	1,74	2,00	2,71				
Ibex-35	16,22	18,15	16,21	13,98	16,53				
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,20	0,75	0,12	0,16				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,06	1,06	1,16	1,11	1,23				

(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.

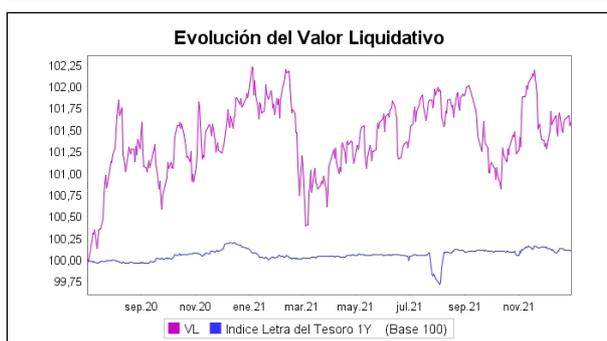
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,27	0,27	0,24	0,24	0,93			

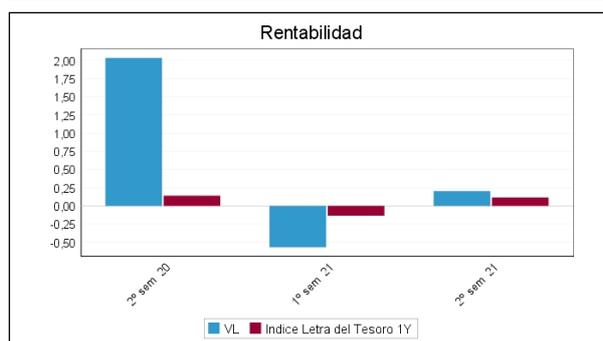
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.604	70	0,20
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	60.335	444	2,47
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	106.217	1.421	4,67
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	110.097	1.175	1,44
Global	21.262	117	5,05
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	302.515	3.227	3,01

*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	2.641	97,63	4.855	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	2.641	97,63	4.855	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)	46	1,70	134	2,69
(+/-) RESTO	18	0,67	-16	-0,32
TOTAL PATRIMONIO	2.705	100,00 %	4.973	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.973	5.137	5.137	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-49,33	-2,47	-48,30	1.623,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,06	-0,59	-0,58	-108,91
(+) Rendimientos de gestión	0,41	-0,29	0,07	-222,28
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,11	0,11	0,21	-11,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,45	-0,61	-0,25	-162,73
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,14	0,22	0,10	-157,02
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-142,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,33	-0,67	-7,89
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	-12,27
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,07	-35,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,04	-0,10	48,73
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,70
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	-102,46
+ 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	0,02	0,02	-102,46
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.705	4.973	2.705	

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

3. Inversiones financieras

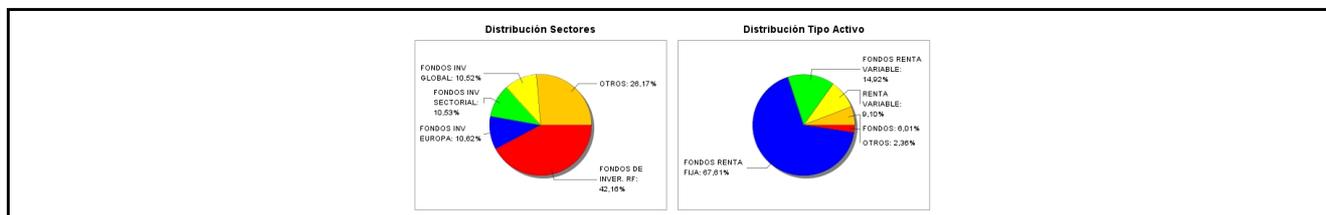
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	246	9,10	343	6,90
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	246	9,10	343	6,90
TOTAL IIC	2.395	88,55	4.512	90,70
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.641	97,65	4.855	97,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.641	97,65	4.855	97,60

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

c) Con fecha 3 de diciembre se han realizado reembolsos de participaciones que, en su totalidad, suponen una disminución en el patrimonio del compartimento respecto al día anterior de un 32,55%.

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 ha efectuado 1 operación de renta variable cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 112 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,001% sobre el patrimonio medio de la IIC.

Durante el periodo se han efectuado 73 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 1.067 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.

La segunda mitad del año ha estado marcada principalmente por los siguientes factores: los problemas de financiación del gigante inmobiliario chino Evergrande, los problemas en las cadenas de suministro, la política monetaria de los bancos centrales y la variante Omicron del covid-19.

China ha tomado un papel protagonista en los mercados los últimos meses por su política de "prosperidad compartida" o "prosperidad común" que parte con el objetivo de reducir la creciente desigualdad en el reparto de la riqueza e impulsar el desarrollo de la clase media. Esto se ha traducido en medidas regulatorias (antimonopolio, educación, industria del lujo),

financieras (estabilidad, crédito) y sociales (juego, tabaco) cuya repercusión no se limita a territorio chino, sino que puede acabar afectando a multitud de compañías globales. A esto habría que añadir las dudas surgidas sobre la viabilidad financiera de Evergrande, el segundo mayor desarrollador urbanístico de China, por las dificultades para hacer frente al pago de intereses de su deuda, y el posible contagio a todo el sector de la vivienda, que representa casi la cuarta parte del PIB del país.

La crisis de suministros es más bien un eufemismo que disimula la causa mayor de la inflación en curso: un exceso de la demanda sobre la oferta agregada. Las extraordinarias medidas de estímulo monetario y fiscal aplicadas en EEUU y Europa para combatir el impacto económico de la pandemia han provocado un desplazamiento al alza de la demanda agregada, concentrada en bienes tangibles cuya adquisición no se ha visto afectada negativamente por las medidas de confinamiento y distanciamiento social, y que ya se encuentra notablemente por encima de los niveles pre-pandemia. Por otra parte, la menor demanda de servicios afectados negativamente por las restricciones sociales (transporte aéreo de pasajeros, servicios horeca, etc), que continúa por debajo de los niveles pre-pandemia, ha habilitado a una demanda aún mayor de los bienes tangibles no afectados, agudizando aún más el déficit de oferta de estos últimos respecto a su demanda.

Debido a la globalización de las cadenas de producción y suministro, estos excesos de demanda o cuellos de botella se trasladan en cascada de unos sectores a otros, siendo especialmente relevantes en los recursos básicos, los semiconductores y el transporte. Sin embargo, no esperamos que se resuelvan todos con la misma velocidad: los fabricantes de automóviles ya alertan de que la escasez de chips no se resolverá, probablemente, hasta la segunda mitad de 2022 o incluso principios de 2023, lo que tiene sentido ya que se tarda 2-3 años en poner una nueva fábrica de semiconductores en funcionamiento. Los cuellos de botella de transporte marítimo no se deben tanto a la falta de containers sino a la dificultad de descargarlos una vez llegan a puerto y darles salida por la falta de camiones para ponerlos en circulación (algunas casas de análisis estiman el déficit de camiones en EE.UU. en 80.000 unidades, un 30% por encima de los niveles pre-pandemia), por lo que el problema es más estructural. Donde sí que esperamos cierta estabilización en el corto plazo es en los precios de los recursos básicos, no solo energéticos sino también metales y productos agrícolas, aunque sujetos a decisiones políticas de China (metales), la OPEP (crudo) o la UE (gas).

En cuanto a la política monetaria de los bancos centrales, la Fed anunció el esperado tapering en la reunión de noviembre y aceleró el ritmo de las compras de bonos en la de diciembre; al tiempo que sigue manteniendo que, si bien la inflación es elevada, ésta se debe a factores transitorios. Por su parte, el BCE dio un primer paso en cuanto a la restricción de la política monetaria expansiva al anunciar el final del programa de compra de activos extraordinario puesto en marcha a raíz de la pandemia, a pesar de que mantuvo intacto el programa de compra de activos a largo plazo y su compromiso de no subir tipos en 2022.

Por último, el brote de la nueva variante Omicron puso nerviosos a los mercados las últimas semanas del año con anuncios de restricciones en muchos países, aunque de carácter mucho menos severo que en anteriores ocasiones. Parece que el efecto de esta nueva variante es menos agudo a pesar de ser mucho más contagiosa; por lo que se espera que las restricciones se relajen de nuevo pasada la estación navideña.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre del año se han mantenido una estrategia de elevada diversificación. El entorno de tipos reales negativos y el exceso de liquidez en los mercados nos hacen ser constructivos con los activos de riesgo. Sin embargo, las elevadas valoraciones debido a la falta de alternativa a estos últimos, así como un aumento de las tensiones inflacionistas que se trasladarán a una futura normalización de las políticas monetarias, nos hacen ser cautos, tanto en renta fija como en renta variable. En renta fija, mantenemos una estrategia de duración baja, en torno a dos años, con una exposición al crédito selectiva, a través de bonos de elevada calidad crediticia y bonos de alto rendimiento, estos últimos referenciados a curva dólar, de corta duración, y en cambio, evitando la calidad crediticia intermedia, con mayor sensibilidad a tensiones de crédito. Por otra parte, la cartera mantiene una posición táctica en deuda emergente corporativa de corta duración, así como bonos ligados a inflación de vencimiento corto. En renta variable, se ha mantenido una posición infraponderada del 8% sobre total de cartera, hasta noviembre, cuando se ha decidido reducir esta posición a hasta el 6%. Y todo ello manteniendo el 60% sobre la renta variable en megatendencias, con un enfoque secular a muy largo plazo. La cartera ha mantenido durante todo el periodo un 9% en metales preciosos, durante unos meses diversificado en oro y platino, para posteriormente concentrar este peso únicamente en oro, como activo alternativo

diversificador, que reduce puntualmente la volatilidad de la cartera además de actuar como activo refugio, así como activo real ante un entorno de tipos reales negativos. Por último, mantenemos un peso de un 8% en dólar.

c) Índice de referencia

El fondo obtuvo una rentabilidad en el año de -0,37%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,02%. El fondo no tiene un índice de referencia.

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

A 31 de diciembre de 2021 el patrimonio del fondo ascendía a 2,71 millones de euros con un total de 61 participes.

La rentabilidad del fondo en el año ha sido de -0,37%. 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 1,01% 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 0,65% y de los gastos indirectos ha sido de un 0,36%.

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

El fondo ha registrado en el segundo semestre una rentabilidad del 0,20%, siendo el único fondo gestionado de su misma categoría.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 3,01%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre y hasta noviembre, se ha mantenido la exposición en renta variable en un 6% sobre total cartera, dentro de una estrategia de ligera infraponderación. Se ha cambiado el fondo Amundi IS MSCI Europe por el fondo Candriam Equities Europe Innovation para favorecer sectores europeos relacionados con una mayor inversión en capital y la reposición de inventarios, a la vez que por su composición, aumentamos la exposición a Alemania por sus buenas perspectivas de crecimiento. En noviembre, para reducir la exposición en renta variable, se ha vendido parte del fondo Candriam mencionado, así como del fondo Nordea Global Climate. Además, se vendió la posición total en plata y platino para destinarla a oro a través del WisdomTree Physical Gold

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.

A cierre del periodo no existían posiciones de derivados en cartera

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 segundo semestre supuso un 30,07% sobre el patrimonio medio del periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el año, ha sido de 2,14%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el 2021 ha sido de 0,39%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el año 2021 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 2021 fue de 151.500 euros. En el segundo semestre ascendió, por mayor uso de servicio de análisis, ya que hay más IIC que a principios de año, quedando finalmente en 154.882 euros. Se distribuye el gasto entre las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajusta trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por SINGULAR MULTIACTIVOS/20 FI en el año 2021 ha sido de 979 euros.

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 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.

Se presenta un entorno en el que las tensiones inflacionistas irán disminuyendo a lo largo de los próximos meses, pero que habrán dado paso a un inicio en la normalización de las políticas monetarias, por las cuales, es probable el que asistamos a un aumento de la volatilidad en los mercados financieros. Las valoraciones exigentes en la renta variable por el apetito por los activos de riesgo durante los últimos años ante la falta de alternativa de inversión provocada por unos tipos de interés reales negativos, exigen el ser selectivos. Además, los posibles movimientos en las curvas de tipos ante el aumento de tipos de interés son factores que pueden provocar rotación entre las distintas clases de activos. Nuestra posición de infraponderación en renta variable y duraciones bajas en renta fija, nos permiten el aprovechar caídas de mercado para poder volver a incrementar la inversión, y manteniendo una estrategia de inversión estructural a través de megatendencias, que ofrecen un crecimiento consistente de largo plazo.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A1RX996 - PARTICIPACIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	246	9,10	343	6,90
TOTAL RV COTIZADA		246	9,10	343	6,90
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		246	9,10	343	6,90
LU1293438005 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L Eur In	EUR	17	0,64	0	0,00
LU0329430473 - PARTICIPACIONES Gam Luxury Brands C	EUR	14	0,51	0	0,00
LU1353952267 - PARTICIPACIONES Axa World Funds GI I	EUR	162	6,01	299	6,01
LU0713323227 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux-UK	EUR	15	0,54	0	0,00
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	20	0,75	0	0,00
IE00B4Y6FV77 - PARTICIPACIONES LM-WA Sht Dur Blu Ch	EUR	216	8,00	399	8,03
IE0007471927 - PARTICIPACIONES Vanguard US GOV BND	USD	134	4,94	0	0,00
IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Emerg. Asia	EUR	10	0,37	51	1,03
FR0013289022 - PARTICIPACIONES La Francaise Tresore	EUR	186	6,89	304	6,12
LU0839964631 - PARTICIPACIONES BlackRock G.Eu Gob 2	EUR	213	7,86	400	8,05
IE00BY5X5D68 - PARTICIPACIONES Vanguard-SRI Eur IGB	EUR	147	5,44	200	4,02
IE0007471471 - PARTICIPACIONES Vanguard-US GOV BNF	EUR	0	0,00	251	5,05
LU1525412877 - PARTICIPACIONES Amundi Index B EU	EUR	186	6,89	345	6,94
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Global	EUR	125	4,61	251	5,05
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares	EUR	10	0,38	0	0,00
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	14	0,51	79	1,59
DE000A0N62D7 - PARTICIPACIONES ETF Physical Platinu	EUR	0	0,00	94	1,89
LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	EUR	10	0,36	28	0,55
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-World Healths ED2	EUR	14	0,53	0	0,00
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	17	0,63	84	1,68
LU1590491913 - PARTICIPACIONES Inv Eu St Bond-Z Eur	EUR	243	9,00	450	9,04
BE0948502365 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	14	0,53	49	0,99
LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con TR EQ	EUR	10	0,36	0	0,00
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	270	10,00	498	10,02
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Muznich E	EUR	238	8,80	450	9,04
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	0	0,00	78	1,56
LU0211118483 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-US Sh Du	EUR	108	4,00	201	4,04
TOTAL IIC		2.395	88,55	4.512	90,70
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.641	97,65	4.855	97,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.641	97,65	4.855	97,60

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

Singular Asset Management, SGIIC, S.A dispone de una política remunerativa de su personal compatible con una gestión adecuada, eficaz y prudente de los riesgos y con la estrategia empresarial, objetivos, valores e intereses de la SGIIC y de las IIC que gestiona. Esta Política puede consultarse en la página web de la SGIIC. A los efectos de cumplir con la normativa aplicable, y en particular con la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, artículo 46.bis.1, en relación con la información que debe remitirse en materia de políticas de remuneración de la SGIIC en su informe anual, se detallan los siguientes extremos:

Datos cuantitativos:

En el año 2021 la remuneración total destinada por la SGIIC a retribuir a su personal asciende a 2.301.835 euros, desglosada en: (i) remuneración fija de 1.017.845 euros; y (ii) remuneración variable de 1.283.990 euros. Esta cantidad corresponde a un total de 20 empleados, de los cuales todos han recibido remuneración variable.

Asimismo, el importe agregado de la remuneración de la SGIIC a sus altos cargos y empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo ha sido de 1.694.186 euros, desglosados como sigue: (i) una remuneración total a 5 directivos por 331.297 euros, desglosado en 166.297 euros de retribución fija y 165.000 euros de retribución variable; y (ii) una remuneración total de 1.362.889 euros para 10 empleados con incidencia en el perfil de riesgos, desglosado en 569.899 euros de retribución fija y 792.990 euros de retribución variable.

Contenido cualitativo:

La política remunerativa de la SGIIC define la atribución de una cuantía fija anual en función del nivel de responsabilidad asumido por el personal de referencia, y emplea el siguiente método de cálculo para la retribución variable: (i) equipo de gestión: la retribución variable se determina en base al resultado de explotación de la SGIIC, teniendo en cuenta la

contribución de cada miembro del equipo a los resultados de las IIC gestionadas, atendiendo a criterios de proporcionalidad para su reparto, y al correcto cumplimiento de sus funciones; (ii) personal con relación con inversores/clientes: la retribución variable se determina en función del patrimonio captado y mantenido bajo gestión en la SGIIC, y otros factores como la calidad del servicio prestado a clientes; y (iii) resto de áreas: la retribución variable se determina en función del resultado de la SGIIC y del desempeño particular de cada empleado.

Durante el 2021 no se han producido modificaciones en la política remunerativa.

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,36	0,54	0,85	1,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,38	-0,44	-0,41	-0,42

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	1.600.678,35	1.002.491,13
Nº de Partícipes	201	148
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,22	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	17.340	10,8327
2020	6.707	10,5436
2019		
2018		

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	0,70	0,00	0,70	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	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	2,74	1,60	-0,21	1,70	-0,36				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	23-11-2021	-0,62	28-09-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,52	07-12-2021	0,73	01-03-2021		

(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 2021	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	3,16	3,07	2,90	2,71	3,86				
Ibex-35	16,22	18,15	16,21	13,98	16,53				
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,20	0,75	0,12	0,16				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,31	1,31	1,44	1,24	1,48				

(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.

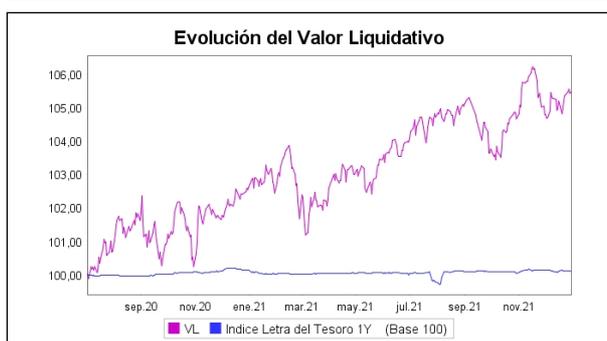
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

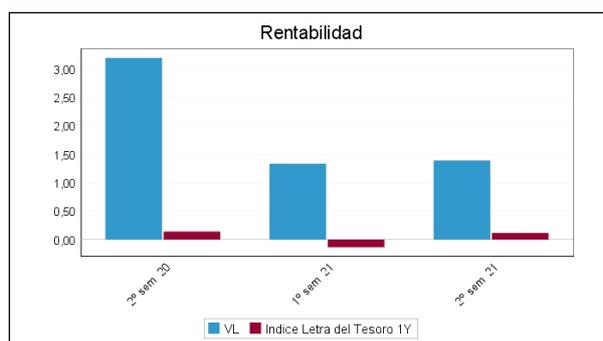
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.604	70	0,20
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	60.335	444	2,47
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	106.217	1.421	4,67
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	110.097	1.175	1,44
Global	21.262	117	5,05
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	302.515	3.227	3,01

*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	17.028	98,20	10.322	96,37
* 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	17.028	98,20	10.322	96,37
* 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)	811	4,68	363	3,39
(+/-) RESTO	-499	-2,88	26	0,24
TOTAL PATRIMONIO	17.340	100,00 %	10.711	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)	10.711	6.707	6.707	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	45,35	44,55	90,10	66,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,29	1,47	2,71	43,61
(+) Rendimientos de gestión	1,72	1,89	3,57	48,80
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,07	0,07	0,14	70,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,52	-0,25	1,70	-1.106,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,13	2,07	1,73	-89,60
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-99,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,43	-0,86	64,05
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,70	65,90
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,07	24,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,06	110,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,70
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,03	43,61
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-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	0,01	0,01	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.340	10.711	17.340	

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

3. Inversiones financieras

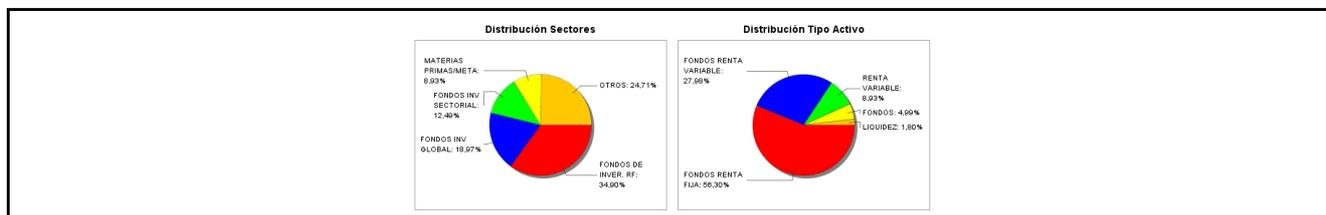
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.548	8,93	688	6,43
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	1.548	8,93	688	6,43
TOTAL IIC	15.479	89,26	9.633	89,96
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.028	98,19	10.322	96,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.028	98,19	10.322	96,39

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se ha efectuado 1 operación de renta variable cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 295 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,001% sobre el patrimonio medio de la IIC.

Durante el periodo se han efectuado 86 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 1.216 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,004% 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.

La segunda mitad del año ha estado marcada principalmente por los siguientes factores: los problemas de financiación del gigante inmobiliario chino Evergrande, los problemas en las cadenas de suministro, la política monetaria de los bancos centrales y la variante Omicron del covid-19.

China ha tomado un papel protagonista en los mercados los últimos meses por su política de "prosperidad compartida" o "prosperidad común" que parte con el objetivo de reducir la creciente desigualdad en el reparto de la riqueza e impulsar el desarrollo de la clase media. Esto se ha traducido en medidas regulatorias (antimonopolio, educación, industria del lujo), financieras (estabilidad, crédito) y sociales (juego, tabaco) cuya repercusión no se limita a territorio chino, sino que puede

acabar afectando a multitud de compañías globales. A esto habría que añadir las dudas surgidas sobre la viabilidad financiera de Evergrande, el segundo mayor desarrollador urbanístico de China, por las dificultades para hacer frente al pago de intereses de su deuda, y el posible contagio a todo el sector de la vivienda, que representa casi la cuarta parte del PIB del país.

La crisis de suministros es más bien un eufemismo que disimula la causa mayor de la inflación en curso: un exceso de la demanda sobre la oferta agregada. Las extraordinarias medidas de estímulo monetario y fiscal aplicadas en EEUU y Europa para combatir el impacto económico de la pandemia han provocado un desplazamiento al alza de la demanda agregada, concentrada en bienes tangibles cuya adquisición no se ha visto afectada negativamente por las medidas de confinamiento y distanciamiento social, y que ya se encuentra notablemente por encima de los niveles pre-pandemia. Por otra parte, la menor demanda de servicios afectados negativamente por las restricciones sociales (transporte aéreo de pasajeros, servicios horeca, etc), que continúa por debajo de los niveles pre-pandemia, ha habilitado a una demanda aún mayor de los bienes tangibles no afectados, agudizando aún más el déficit de oferta de estos últimos respecto a su demanda.

Debido a la globalización de las cadenas de producción y suministro, estos excesos de demanda o cuellos de botella se trasladan en cascada de unos sectores a otros, siendo especialmente relevantes en los recursos básicos, los semiconductores y el transporte. Sin embargo, no esperamos que se resuelvan todos con la misma velocidad: los fabricantes de automóviles ya alertan de que la escasez de chips no se resolverá, probablemente, hasta la segunda mitad de 2022 o incluso principios de 2023, lo que tiene sentido ya que se tarda 2-3 años en poner una nueva fábrica de semiconductores en funcionamiento. Los cuellos de botella de transporte marítimo no se deben tanto a la falta de containers sino a la dificultad de descargarlos una vez llegan a puerto y darles salida por la falta de camiones para ponerlos en circulación (algunas casas de análisis estiman el déficit de camiones en EE.UU. en 80.000 unidades, un 30% por encima de los niveles pre-pandemia), por lo que el problema es más estructural. Donde sí que esperamos cierta estabilización en el corto plazo es en los precios de los recursos básicos, no solo energéticos sino también metales y productos agrícolas, aunque sujetos a decisiones políticas de China (metales), la OPEP (crudo) o la UE (gas).

En cuanto a la política monetaria de los bancos centrales, la Fed anunció el esperado tapering en la reunión de noviembre y aceleró el ritmo de las compras de bonos en la de diciembre; al tiempo que sigue manteniendo que, si bien la inflación es elevada, ésta se debe a factores transitorios. Por su parte, el BCE dio un primer paso en cuanto a la restricción de la política monetaria expansiva al anunciar el final del programa de compra de activos extraordinario puesto en marcha a raíz de la pandemia, a pesar de que mantuvo intacto el programa de compra de activos a largo plazo y su compromiso de no subir tipos en 2022.

Por último, el brote de la nueva variante Omicron puso nerviosos a los mercados las últimas semanas del año con anuncios de restricciones en muchos países, aunque de carácter mucho menos severo que en anteriores ocasiones. Parece que el efecto de esta nueva variante es menos agudo a pesar de ser mucho más contagiosa; por lo que se espera que las restricciones se relajen de nuevo pasada la estación navideña.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre del año se han mantenido una estrategia de elevada diversificación. El entorno de tipos reales negativos y el exceso de liquidez en los mercados nos hacen ser constructivos con los activos de riesgo. Sin embargo, las elevadas valoraciones debido a la falta de alternativa a estos últimos, así como un aumento de las tensiones inflacionistas que se trasladarán a una futura normalización de las políticas monetarias, nos hacen ser cautos, tanto en renta fija como en renta variable. En renta fija, mantenemos una estrategia de duración baja, en torno a dos años, con una exposición al crédito selectiva, a través de bonos de elevada calidad crediticia y bonos de alto rendimiento, estos últimos referenciados a curva dólar, de corta duración, y en cambio, evitando la calidad crediticia intermedia, con mayor sensibilidad a tensiones de crédito.

Por otra parte, la cartera mantiene una posición táctica en deuda emergente corporativa de corta duración, así como bonos ligados a inflación de vencimiento corto. En renta variable, se ha mantenido una posición infraponderada del 25% sobre total de cartera, hasta noviembre, cuando se ha decidido reducir esta posición a hasta el 20%. Y todo ello manteniendo el 60% sobre la renta variable en megatendencias, con un enfoque secular a muy largo plazo. La cartera ha mantenido durante todo el periodo un 9% en metales preciosos, durante unos meses diversificado en oro y platino, para posteriormente concentrar este peso únicamente en oro, como activo alternativo diversificador, que reduce puntualmente la volatilidad de la cartera además de actuar como activo refugio, así como activo real ante un entorno de tipos reales

negativos. Por último, mantenemos un peso de un 14% en dólar.

c) Índice de referencia

El fondo obtuvo una rentabilidad en el año de 2,74%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,02%.

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

A 31 de diciembre de 2021 el patrimonio del fondo ascendía a 17,34 millones de euros con un total de 201 participes.

La rentabilidad del fondo en el año ha sido de 2,74%. 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 1,23% sobre el patrimonio medio del año. 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 0,81% y de los gastos indirectos ha sido de un 0,42%.

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

El fondo ha registrado en el segundo semestre una rentabilidad del 1,39%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 2,47%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 3,01%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del trimestre, se ha mantenido una exposición en renta variable en un 25%. A lo largo del semestre y hasta noviembre, se ha mantenido la exposición en renta variable en un 25% sobre total cartera, dentro de una estrategia de ligera infraponderación.

Se ha cambiado el fondo Amundi IS MSCI Europe por el fondo Candriam Equities Europe Innovation para favorecer sectores europeos relacionados con una mayor inversión en capital y la reposición de inventarios, a la vez que, por su composición, aumentamos la exposición a Alemania por sus buenas perspectivas de crecimiento.

En noviembre, para reducir la exposición en renta variable, se ha vendido parte del fondo Candriam mencionado, así como del fondo Nordea Global Climate. Además, se vendió la posición total en plata y platino para destinarla a oro a través del WisdomTree Physical Gold.

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.

A cierre de semestre no existían posiciones de derivados en cartera

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el tercer trimestre supuso un 26,49% sobre el patrimonio medio del periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el año, ha sido de 3,16%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el 2021 ha sido de 0,39%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el año 2021 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 2021 fue de 151.500 euros. En el segundo semestre ascendió, por mayor uso de servicio de análisis, ya que hay más IIC que a principios de año, quedando finalmente en 154.882 euros. Se distribuye el gasto entre las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajusta trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por SINGULAR MULTIACTIVOS/40 FI en el año 2021 ha sido de 2.353 euros.

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 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.

Se presenta un entorno en el que las tensiones inflacionistas irán disminuyendo a lo largo de los próximos meses, pero que habrán dado paso a un inicio en la normalización de las políticas monetarias, por las cuales, es probable el que asistamos a un aumento de la volatilidad en los mercados financieros. Las valoraciones exigentes en la renta variable por el apetito por los activos de riesgo durante los últimos años ante la falta de alternativa de inversión provocada por unos tipos de interés reales negativos, exigen el ser selectivos.

Además, los posibles movimientos en las curvas de tipos ante el aumento de tipos de interés son factores que pueden provocar rotación entre las distintas clases de activos. Nuestra posición de infrponderación en renta variable y duraciones bajas en renta fija, nos permiten el aprovechar caídas de mercado para poder volver a incrementar la inversión, y manteniendo una estrategia de inversión estructural a través de megatendencias, que ofrecen un crecimiento consistente de largo plazo.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
DE000A1RX996 - PARTICIPACIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	1.548	8,93	688	6,43
TOTAL RV COTIZADA		1.548	8,93	688	6,43
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		1.548	8,93	688	6,43
LU1293438005 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L Eur In	EUR	350	2,02	0	0,00
LU0329430473 - PARTICIPACIONES Gam Luxury Brands C	EUR	175	1,01	109	1,02
LU1353952267 - PARTICIPACIONES Axa World Funds GI I	EUR	866	4,99	526	4,91
LU0713323227 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux-UK	EUR	174	1,00	105	0,98
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	614	3,54	380	3,54
IE00B4Y6FV77 - PARTICIPACIONES LM-WA Sht Dur Blu Ch	EUR	1.384	7,98	842	7,86
IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Emerg. Asia	EUR	165	0,95	111	1,03
FR0013289022 - PARTICIPACIONES La Francaise Tresore	EUR	1.383	7,98	347	3,24
LU0839964631 - PARTICIPACIONES BlackRock G.Eu Gob 2	EUR	1.379	7,95	849	7,93
IE00BY5X5D68 - PARTICIPACIONES Vanguard-SRI Eur IGB	EUR	1.207	6,96	317	2,96
IE0007471471 - PARTICIPACIONES Vanguard-US GOV BNF	EUR	865	4,99	530	4,95
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Global	EUR	691	3,99	424	3,96
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares	EUR	173	1,00	111	1,04
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	343	1,98	221	2,06
DE000A0N62D7 - PARTICIPACIONES ETF Physical Platinu	EUR	0	0,00	195	1,82
LU1548496964 - PARTICIPACIONES Allianz GL Art ITH2E	EUR	0	0,00	226	2,11
LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	EUR	173	1,00	0	0,00
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-World Healths ED2	EUR	174	1,00	110	1,03
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	347	2,00	538	5,02
LU1590491913 - PARTICIPACIONES Inv Eu St Bond-Z Eur	EUR	1.469	8,47	737	6,88
BE0948502365 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	346	2,00	344	3,22
LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con TR EQ	EUR	433	2,49	0	0,00
LU0871827464 - PARTICIPACIONES Robeco Rob GI Con Tr	EUR	0	0,00	231	2,16
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	1.038	5,99	1.051	9,82
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Muzinich E	EUR	1.384	7,98	844	7,88
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	0	0,00	274	2,56
LU0211118483 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-US Sh Du	EUR	346	1,99	212	1,98
TOTAL IIC		15.479	89,26	9.633	89,96
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.028	98,19	10.322	96,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.028	98,19	10.322	96,39

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

Singular Asset Management, SGIIC, S.A dispone de una política remunerativa de su personal compatible con una gestión adecuada, eficaz y prudente de los riesgos y con la estrategia empresarial, objetivos, valores e intereses de la SGIIC y de las IIC que gestiona. Esta Política puede consultarse en la página web de la SGIIC. A los efectos de cumplir con la normativa aplicable, y en particular con la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, artículo 46.bis.1, en relación con la información que debe remitirse en materia de políticas de remuneración de la SGIIC en su informe anual, se detallan los siguientes extremos:

Datos cuantitativos:

En el año 2021 la remuneración total destinada por la SGIIC a retribuir a su personal asciende a 2.301.835 euros, desglosada en: (i) remuneración fija de 1.017.845 euros; y (ii) remuneración variable de 1.283.990 euros. Esta cantidad corresponde a un total de 20 empleados, de los cuales todos han recibido remuneración variable.

Asimismo, el importe agregado de la remuneración de la SGIIC a sus altos cargos y empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo ha sido de 1.694.186 euros, desglosados como sigue: (i) una remuneración total a 5 directivos por 331.297 euros, desglosado en 166.297 euros de retribución fija y 165.000 euros de retribución variable; y (ii) una remuneración total de 1.362.889 euros para 10 empleados con incidencia en el perfil de riesgos, desglosado en 569.899 euros de retribución fija y 792.990 euros de retribución variable.

Contenido cualitativo:

La política remunerativa de la SGIIC define la atribución de una cuantía fija anual en función del nivel de responsabilidad

asumido por el personal de referencia, y emplea el siguiente método de cálculo para la retribución variable: (i) equipo de gestión: la retribución variable se determina en base al resultado de explotación de la SGIIC, teniendo en cuenta la contribución de cada miembro del equipo a los resultados de las IIC gestionadas, atendiendo a criterios de proporcionalidad para su reparto, y al correcto cumplimiento de sus funciones; (ii) personal con relación con inversores/clientes: la retribución variable se determina en función del patrimonio captado y mantenido bajo gestión en la SGIIC, y otros factores como la calidad del servicio prestado a clientes; y (iii) resto de áreas: la retribución variable se determina en función del resultado de la SGIIC y del desempeño particular de cada empleado. Durante el 2021 no se han producido modificaciones en la política remunerativa.

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,44	0,73	1,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,43	-0,38	-0,36

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	2.347.656,92	1.806.445,94
Nº de Partícipes	267	194
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,34	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	27.799	11,8412
2020	9.569	11,0032
2019		
2018		

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	0,90	0,00	0,90	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	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	7,62	3,13	-0,14	2,87	1,58				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	26-11-2021	-0,98	28-09-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,98	07-12-2021	1,10	01-03-2021		

(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 2021	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	4,95	5,18	4,58	3,91	5,96				
Ibex-35	16,22	18,15	16,21	13,98	16,53				
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,20	0,75	0,12	0,16				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,68	1,68	1,83	1,47	1,71				

(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.

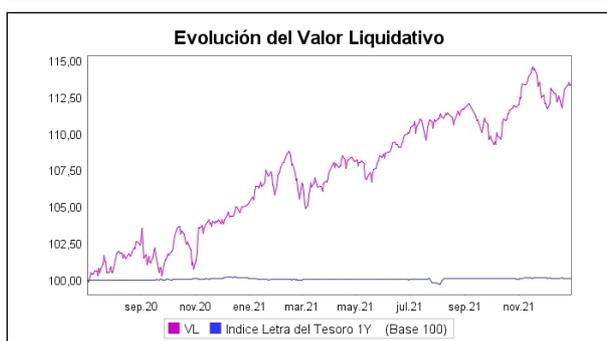
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,49	0,37	0,38	0,36	0,36	1,28			

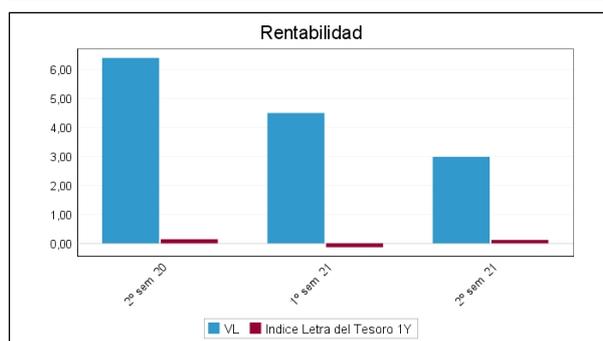
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.604	70	0,20
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	60.335	444	2,47
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	106.217	1.421	4,67
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	110.097	1.175	1,44
Global	21.262	117	5,05
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	302.515	3.227	3,01

*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	27.380	98,49	20.207	97,28
* 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	27.380	98,49	20.207	97,28
* 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)	642	2,31	540	2,60
(+/-) RESTO	-223	-0,80	23	0,11
TOTAL PATRIMONIO	27.799	100,00 %	20.771	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)	20.771	9.569	9.569	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	25,44	68,42	83,82	-40,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,94	4,39	6,99	7,62
(+) Rendimientos de gestión	3,48	4,93	8,07	13,45
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,04	0,03	0,07	71,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,81	-0,18	2,09	-1.735,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,63	5,08	5,91	-48,22
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-522,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,55	-1,09	58,62
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,90	63,83
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,07	22,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	125,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,70
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,07	7,62
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-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	0,01	0,01	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.799	20.771	27.799	

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

3. Inversiones financieras

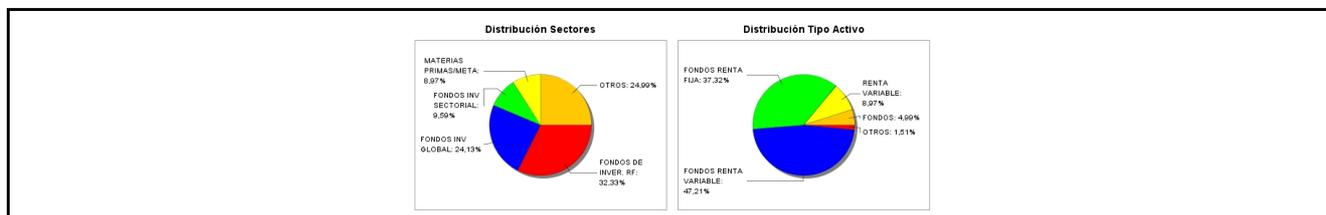
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.493	8,97	1.319	6,35
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	2.493	8,97	1.319	6,35
TOTAL IIC	24.887	89,53	18.888	90,94
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.380	98,50	20.207	97,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.380	98,50	20.207	97,29

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se ha efectuado 1 operación de renta variable cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 492 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,001% sobre el patrimonio medio de la IIC.

Durante el periodo se han efectuado 72 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 1.522 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,003% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

La segunda mitad del año ha estado marcada principalmente por los siguientes factores: los problemas de financiación del gigante inmobiliario chino Evergrande, los problemas en las cadenas de suministro, la política monetaria de los bancos centrales y la variante Omicron del covid-19.

China ha tomado un papel protagonista en los mercados los últimos meses por su política de "prosperidad compartida" o "prosperidad común" que parte con el objetivo de reducir la creciente desigualdad en el reparto de la riqueza e impulsar el desarrollo de la clase media. Esto se ha traducido en medidas regulatorias (antimonopolio, educación, industria del lujo), financieras (estabilidad, crédito) y sociales (juego, tabaco) cuya repercusión no se limita a territorio chino, sino que puede

acabar afectando a multitud de compañías globales. A esto habría que añadir las dudas surgidas sobre la viabilidad financiera de Evergrande, el segundo mayor desarrollador urbanístico de China, por las dificultades para hacer frente al pago de intereses de su deuda, y el posible contagio a todo el sector de la vivienda, que representa casi la cuarta parte del PIB del país.

La crisis de suministros es más bien un eufemismo que disimula la causa mayor de la inflación en curso: un exceso de la demanda sobre la oferta agregada. Las extraordinarias medidas de estímulo monetario y fiscal aplicadas en EEUU y Europa para combatir el impacto económico de la pandemia han provocado un desplazamiento al alza de la demanda agregada, concentrada en bienes tangibles cuya adquisición no se ha visto afectada negativamente por las medidas de confinamiento y distanciamiento social, y que ya se encuentra notablemente por encima de los niveles pre-pandemia. Por otra parte, la menor demanda de servicios afectados negativamente por las restricciones sociales (transporte aéreo de pasajeros, servicios horeca, etc), que continúa por debajo de los niveles pre-pandemia, ha habilitado a una demanda aún mayor de los bienes tangibles no afectados, agudizando aún más el déficit de oferta de estos últimos respecto a su demanda.

Debido a la globalización de las cadenas de producción y suministro, estos excesos de demanda o cuellos de botella se trasladan en cascada de unos sectores a otros, siendo especialmente relevantes en los recursos básicos, los semiconductores y el transporte. Sin embargo, no esperamos que se resuelvan todos con la misma velocidad: los fabricantes de automóviles ya alertan de que la escasez de chips no se resolverá, probablemente, hasta la segunda mitad de 2022 o incluso principios de 2023, lo que tiene sentido ya que se tarda 2-3 años en poner una nueva fábrica de semiconductores en funcionamiento. Los cuellos de botella de transporte marítimo no se deben tanto a la falta de containers sino a la dificultad de descargarlos una vez llegan a puerto y darles salida por la falta de camiones para ponerlos en circulación (algunas casas de análisis estiman el déficit de camiones en EE.UU. en 80.000 unidades, un 30% por encima de los niveles pre-pandemia), por lo que el problema es más estructural. Donde sí que esperamos cierta estabilización en el corto plazo es en los precios de los recursos básicos, no solo energéticos sino también metales y productos agrícolas, aunque sujetos a decisiones políticas de China (metales), la OPEP (crudo) o la UE (gas).

En cuanto a la política monetaria de los bancos centrales, la Fed anunció el esperado tapering en la reunión de noviembre y aceleró el ritmo de las compras de bonos en la de diciembre; al tiempo que sigue manteniendo que, si bien la inflación es elevada, ésta se debe a factores transitorios. Por su parte, el BCE dio un primer paso en cuanto a la restricción de la política monetaria expansiva al anunciar el final del programa de compra de activos extraordinario puesto en marcha a raíz de la pandemia, a pesar de que mantuvo intacto el programa de compra de activos a largo plazo y su compromiso de no subir tipos en 2022.

Por último, el brote de la nueva variante Omicron puso nerviosos a los mercados las últimas semanas del año con anuncios de restricciones en muchos países, aunque de carácter mucho menos severo que en anteriores ocasiones. Parece que el efecto de esta nueva variante es menos agudo a pesar de ser mucho más contagiosa; por lo que se espera que las restricciones se relajen de nuevo pasada la estación navideña.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre del año se han mantenido una estrategia de elevada diversificación. El entorno de tipos reales negativos y el exceso de liquidez en los mercados nos hacen ser constructivos con los activos de riesgo. Sin embargo, las elevadas valoraciones debido a la falta de alternativa a estos últimos, así como un aumento de las tensiones inflacionistas que se trasladarán a una futura normalización de las políticas monetarias, nos hacen ser cautos, tanto en renta fija como en renta variable. En renta fija, mantenemos una estrategia de duración baja, en torno a dos años, con una exposición al crédito selectiva, a través de bonos de elevada calidad crediticia y bonos de alto rendimiento, estos últimos referenciados a curva dólar, de corta duración, y en cambio, evitando la calidad crediticia intermedia, con mayor sensibilidad a tensiones de crédito.

Por otra parte, la cartera mantiene una posición táctica en deuda emergente corporativa de corta duración, así como bonos ligados a inflación de vencimiento corto. En renta variable, se ha mantenido una posición infraponderada del 45% sobre total de cartera, hasta noviembre, cuando se ha decidido reducir esta posición a hasta el 40%. Y todo ello manteniendo el 60% sobre la renta variable en megatendencias, con un enfoque secular a muy largo plazo. La cartera ha mantenido durante todo el periodo un 9% en metales preciosos, durante unos meses diversificado en oro, plata y platino, para posteriormente concentrar este peso únicamente en oro, como activo alternativo diversificador, que reduce

puntualmente la volatilidad de la cartera además de actuar como activo refugio, así como activo real ante un entorno de tipos reales negativos. Por último, mantenemos un peso de un 28% en dólar.

c) Índice de referencia

El fondo obtuvo una rentabilidad en el año de 7,62%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,02%.

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

A 31 de diciembre de 2021 el patrimonio del fondo ascendía a 27,8 millones de euros con un total de 267 participes.

La rentabilidad del fondo en el año ha sido de 7,62%. 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 1,49% sobre el patrimonio medio del año. 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 1,00% y de los gastos indirectos ha sido de un 0,49%.

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

El fondo ha registrado en el segundo semestre una rentabilidad del 2,98%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 2,47%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 3,01%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre, se ha mantenido una exposición en renta variable en un 45%. A lo largo del semestre y hasta noviembre, se ha mantenido la exposición en renta variable en un 45% sobre total cartera, dentro de una estrategia de ligera infraponderación.

Se ha cambiado el fondo Amundi IS MSCI Europe por el fondo Candriam Equities Europe Innovation para favorecer sectores europeos relacionados con una mayor inversión en capital y la reposición de inventarios, a la vez que, por su composición, aumentamos la exposición a Alemania por sus buenas perspectivas de crecimiento.

En noviembre, para reducir la exposición en renta variable, se ha vendido parte del fondo Candriam mencionado, así como del fondo Nordea Global Climate. Además, se vendió la posición total en plata y platino para destinarla a oro a través del WisdomTree Physical Gold.

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.

A cierre de semestre no existían posiciones de derivados en cartera

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 segundo semestre supuso un 24,24% sobre el patrimonio medio del periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el tercer trimestre, ha sido de 4,95%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el 2021 ha sido de 0,39%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el año 2021 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 2021 fue de 151.500 euros. En el segundo semestre ascendió, por mayor uso de servicio de análisis, ya que hay más IIC que a principios de año, quedando finalmente en 154.882 euros. Se distribuye el gasto entre las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajusta trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por SINGULAR MULTIACTIVOS/60 FI en el año 2021 ha sido de 4.308 euros.

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 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.

Se presenta un entorno en el que las tensiones inflacionistas irán disminuyendo a lo largo de los próximos meses, pero que habrán dado paso a un inicio en la normalización de las políticas monetarias, por las cuales, es probable el que asistamos a un aumento de la volatilidad en los mercados financieros. Las valoraciones exigentes en la renta variable por el apetito por los activos de riesgo durante los últimos años ante la falta de alternativa de inversión provocada por unos tipos de interés reales negativos, exigen el ser selectivos.

Además, los posibles movimientos en las curvas de tipos ante el aumento de tipos de interés son factores que pueden provocar rotación entre las distintas clases de activos. Nuestra posición de infrponderación en renta variable y duraciones bajas en renta fija, nos permiten el aprovechar caídas de mercado para poder volver a incrementar la inversión, y manteniendo una estrategia de inversión estructural a través de megatendencias, que ofrecen un crecimiento consistente de largo plazo.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
DE000A1RX996 - PARTICIPACIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	2.493	8,97	1.319	6,35
TOTAL RV COTIZADA		2.493	8,97	1.319	6,35
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		2.493	8,97	1.319	6,35
LU1293438005 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L Eur In	EUR	983	3,54	0	0,00
LU0329430473 - PARTICIPACIONES Gam Luxury Brands C	EUR	565	2,03	418	2,01
LU1353952267 - PARTICIPACIONES Axa World Funds GI I	EUR	1.388	4,99	1.020	4,91
LU0713323227 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux-UK	EUR	552	1,99	405	1,95
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	1.258	4,53	946	4,56
IE00B4Y6FV77 - PARTICIPACIONES LM-WA Sht Dur Blu Ch	EUR	1.943	6,99	1.430	6,88
IE0007471927 - PARTICIPACIONES Vanguard US GOV BND	USD	1.923	6,92	1.473	7,09
IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Emerg. Asia	EUR	831	2,99	643	3,10
FR0013289022 - PARTICIPACIONES La Francaise Tresore	EUR	1.803	6,49	898	4,32
LU0839964631 - PARTICIPACIONES BlackRock G.Eu Gob 2	EUR	1.108	3,99	410	1,98
IE00BYXS5D68 - PARTICIPACIONES Vanguard-SRI Eur IGB	EUR	1.384	4,98	410	1,97
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Global	EUR	557	2,00	411	1,98
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares	EUR	558	2,01	430	2,07
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	1.103	3,97	855	4,12
DE000A0N62D7 - PARTICIPACIONES ETF Physical Platinu	EUR	0	0,00	375	1,81
LU1548496964 - PARTICIPACIONES Allianz GL Art ITH2E	EUR	0	0,00	650	3,13
LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	EUR	847	3,05	0	0,00
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-Word Healths ED2	EUR	836	3,01	645	3,11
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	974	3,50	1.573	7,57
BE0948502365 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	1.126	4,05	873	4,20
LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con TR EQ	EUR	1.268	4,56	1.004	4,84
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	1.110	3,99	1.020	4,91
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Muzinich E	EUR	1.944	6,99	1.432	6,89
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	279	1,00	1.156	5,56
LU0211118483 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-US Sh Du	EUR	546	1,96	410	1,98
TOTAL IIC		24.887	89,53	18.888	90,94
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		27.380	98,50	20.207	97,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		27.380	98,50	20.207	97,29

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

Singular Asset Management, SGIIC, S.A dispone de una política remunerativa de su personal compatible con una gestión adecuada, eficaz y prudente de los riesgos y con la estrategia empresarial, objetivos, valores e intereses de la SGIIC y de las IIC que gestiona. Esta Política puede consultarse en la página web de la SGIIC. A los efectos de cumplir con la normativa aplicable, y en particular con la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, artículo 46.bis.1, en relación con la información que debe remitirse en materia de políticas de remuneración de la SGIIC en su informe anual, se detallan los siguientes extremos:

Datos cuantitativos:

En el año 2021 la remuneración total destinada por la SGIIC a retribuir a su personal asciende a 2.301.835 euros, desglosada en: (i) remuneración fija de 1.017.845 euros; y (ii) remuneración variable de 1.283.990 euros. Esta cantidad corresponde a un total de 20 empleados, de los cuales todos han recibido remuneración variable.

Asimismo, el importe agregado de la remuneración de la SGIIC a sus altos cargos y empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo ha sido de 1.694.186 euros, desglosados como sigue: (i) una remuneración total a 5 directivos por 331.297 euros, desglosado en 166.297 euros de retribución fija y 165.000 euros de retribución variable; y (ii) una remuneración total de 1.362.889 euros para 10 empleados con incidencia en el perfil de riesgos, desglosado en 569.899 euros de retribución fija y 792.990 euros de retribución variable.

Contenido cualitativo:

La política remunerativa de la SGIIC define la atribución de una cuantía fija anual en función del nivel de responsabilidad

asumido por el personal de referencia, y emplea el siguiente método de cálculo para la retribución variable: (i) equipo de gestión: la retribución variable se determina en base al resultado de explotación de la SGIIC, teniendo en cuenta la contribución de cada miembro del equipo a los resultados de las IIC gestionadas, atendiendo a criterios de proporcionalidad para su reparto, y al correcto cumplimiento de sus funciones; (ii) personal con relación con inversores/clientes: la retribución variable se determina en función del patrimonio captado y mantenido bajo gestión en la SGIIC, y otros factores como la calidad del servicio prestado a clientes; y (iii) resto de áreas: la retribución variable se determina en función del resultado de la SGIIC y del desempeño particular de cada empleado. Durante el 2021 no se han producido modificaciones en la política remunerativa.

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,48	0,76	1,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,39	-0,41	-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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	860.267,07	716.436,18
Nº de Partícipes	135	103
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,56	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	11.142	12,9516
2020	3.930	11,6123
2019		
2018		

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	1,00	0,00	1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	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	11,53	4,52	-0,43	4,03	3,01				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,39	26-11-2021	-1,39	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,48	07-12-2021	1,53	01-03-2021		

(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 2021	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	7,03	7,47	6,50	5,46	8,45				
Ibex-35	16,22	18,15	16,21	13,98	16,53				
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,20	0,75	0,12	0,16				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,51	2,51	2,71	2,14	2,36				

(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.

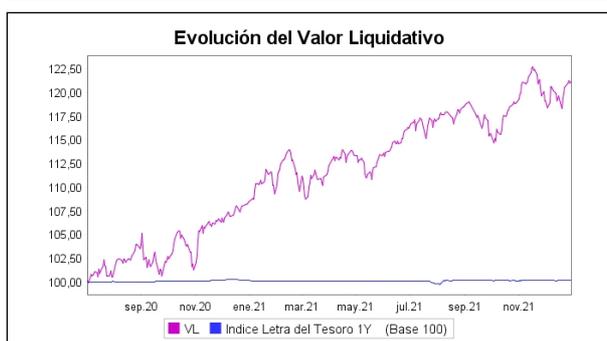
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

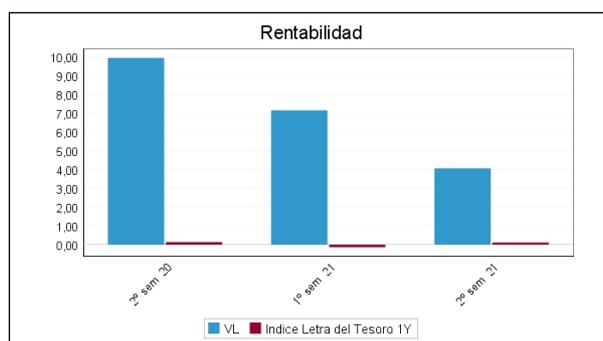
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.604	70	0,20
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	60.335	444	2,47
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	106.217	1.421	4,67
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	110.097	1.175	1,44
Global	21.262	117	5,05
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	302.515	3.227	3,01

*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	10.945	98,23	8.629	96,78
* 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	10.945	98,23	8.629	96,78
* 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)	167	1,50	270	3,03
(+/-) RESTO	29	0,26	16	0,18
TOTAL PATRIMONIO	11.142	100,00 %	8.916	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.916	3.930	3.930	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	17,82	67,93	75,30	-59,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,95	6,48	9,90	-7,03
(+) Rendimientos de gestión	4,56	7,10	11,13	-2,04
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,04	0,03	0,07	63,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,22	0,28	2,90	1.106,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,31	6,79	8,16	-48,13
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,63	-1,24	48,13
- Comisión de gestión	-0,50	-0,49	-1,00	55,37
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,07	16,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,07	91,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,70
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,07	-0,10	-7,03
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-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	0,01	0,01	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.142	8.916	11.142	

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

3. Inversiones financieras

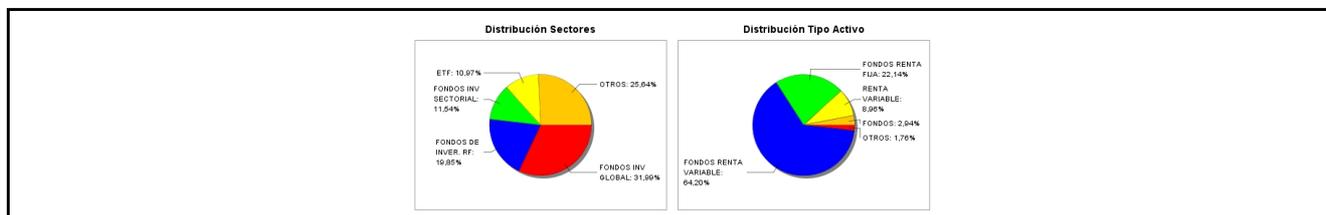
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	998	8,96	539	6,05
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	998	8,96	539	6,05
TOTAL IIC	9.947	89,26	8.090	90,71
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.945	98,22	8.629	96,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.945	98,22	8.629	96,76

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado 1 operación de renta variable cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 215 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,001% sobre el patrimonio medio de la IIC.

Durante el periodo se han efectuado 68 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 752 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,004% 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.

La segunda mitad del año ha estado marcada principalmente por los siguientes factores: los problemas de financiación del gigante inmobiliario chino Evergrande, los problemas en las cadenas de suministro, la política monetaria de los bancos centrales y la variante Omicron del covid-19.

China ha tomado un papel protagonista en los mercados los últimos meses por su política de "prosperidad compartida" o "prosperidad común" que parte con el objetivo de reducir la creciente desigualdad en el reparto de la riqueza e impulsar el desarrollo de la clase media. Esto se ha traducido en medidas regulatorias (antimonopolio, educación, industria del lujo), financieras (estabilidad, crédito) y sociales (juego, tabaco) cuya repercusión no se limita a territorio chino, sino que puede

acabar afectando a multitud de compañías globales. A esto habría que añadir las dudas surgidas sobre la viabilidad financiera de Evergrande, el segundo mayor desarrollador urbanístico de China, por las dificultades para hacer frente al pago de intereses de su deuda, y el posible contagio a todo el sector de la vivienda, que representa casi la cuarta parte del PIB del país.

La crisis de suministros es más bien un eufemismo que disimula la causa mayor de la inflación en curso: un exceso de la demanda sobre la oferta agregada. Las extraordinarias medidas de estímulo monetario y fiscal aplicadas en EEUU y Europa para combatir el impacto económico de la pandemia han provocado un desplazamiento al alza de la demanda agregada, concentrada en bienes tangibles cuya adquisición no se ha visto afectada negativamente por las medidas de confinamiento y distanciamiento social, y que ya se encuentra notablemente por encima de los niveles pre-pandemia. Por otra parte, la menor demanda de servicios afectados negativamente por las restricciones sociales (transporte aéreo de pasajeros, servicios horeca, etc), que continúa por debajo de los niveles pre-pandemia, ha habilitado a una demanda aún mayor de los bienes tangibles no afectados, agudizando aún más el déficit de oferta de estos últimos respecto a su demanda.

Debido a la globalización de las cadenas de producción y suministro, estos excesos de demanda o cuellos de botella se trasladan en cascada de unos sectores a otros, siendo especialmente relevantes en los recursos básicos, los semiconductores y el transporte. Sin embargo, no esperamos que se resuelvan todos con la misma velocidad: los fabricantes de automóviles ya alertan de que la escasez de chips no se resolverá, probablemente, hasta la segunda mitad de 2022 o incluso principios de 2023, lo que tiene sentido ya que se tarda 2-3 años en poner una nueva fábrica de semiconductores en funcionamiento. Los cuellos de botella de transporte marítimo no se deben tanto a la falta de containers sino a la dificultad de descargarlos una vez llegan a puerto y darles salida por la falta de camiones para ponerlos en circulación (algunas casas de análisis estiman el déficit de camiones en EE.UU. en 80.000 unidades, un 30% por encima de los niveles pre-pandemia), por lo que el problema es más estructural. Donde sí que esperamos cierta estabilización en el corto plazo es en los precios de los recursos básicos, no solo energéticos sino también metales y productos agrícolas, aunque sujetos a decisiones políticas de China (metales), la OPEP (crudo) o la UE (gas).

En cuanto a la política monetaria de los bancos centrales, la Fed anunció el esperado tapering en la reunión de noviembre y aceleró el ritmo de las compras de bonos en la de diciembre; al tiempo que sigue manteniendo que, si bien la inflación es elevada, ésta se debe a factores transitorios. Por su parte, el BCE dio un primer paso en cuanto a la restricción de la política monetaria expansiva al anunciar el final del programa de compra de activos extraordinario puesto en marcha a raíz de la pandemia, a pesar de que mantuvo intacto el programa de compra de activos a largo plazo y su compromiso de no subir tipos en 2022.

Por último, el brote de la nueva variante Omicron puso nerviosos a los mercados las últimas semanas del año con anuncios de restricciones en muchos países, aunque de carácter mucho menos severo que en anteriores ocasiones. Parece que el efecto de esta nueva variante es menos agudo a pesar de ser mucho más contagiosa; por lo que se espera que las restricciones se relajen de nuevo pasada la estación navideña.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre del año se han mantenido una estrategia de elevada diversificación. El entorno de tipos reales negativos y el exceso de liquidez en los mercados nos hacen ser constructivos con los activos de riesgo. Sin embargo, las elevadas valoraciones debido a la falta de alternativa a estos últimos, así como un aumento de las tensiones inflacionistas que se trasladarán a una futura normalización de las políticas monetarias, nos hacen ser cautos, tanto en renta fija como en renta variable. En renta fija, mantenemos una estrategia de duración baja, en torno a dos años, con una exposición al crédito selectiva, a través de bonos de elevada calidad crediticia y bonos de alto rendimiento, estos últimos referenciados a curva dólar, de corta duración, y en cambio, evitando la calidad crediticia intermedia, con mayor sensibilidad a tensiones de crédito.

Por otra parte, la cartera mantiene una posición táctica en deuda emergente corporativa de corta duración, así como bonos ligados a inflación de vencimiento corto. En renta variable, se ha mantenido una posición infraponderada del 65% sobre total de cartera, hasta noviembre, cuando se ha decidido reducir esta posición a hasta el 60%. Y todo ello manteniendo el 60% sobre la renta variable en megatendencias, con un enfoque secular a muy largo plazo. La cartera ha mantenido durante todo el periodo un 9% en metales preciosos, durante unos meses diversificado en oro y platino, para posteriormente concentrar este peso únicamente en oro, como activo alternativo diversificador, que reduce puntualmente la volatilidad de la cartera además de actuar como activo refugio, así como activo real ante un entorno de tipos reales

negativos. Por último, mantenemos un peso de un 38% en dólar.

c) Índice de referencia

El fondo obtuvo una rentabilidad en el año de 11,53%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,02%.

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

A 31 de diciembre de 2021 el patrimonio del fondo ascendía a 11,14 millones de euros con un total de 135 participes.

La rentabilidad del fondo en el año ha sido de 11,53%. 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 1,67% sobre el patrimonio medio del año. 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 1,13% y de los gastos indirectos ha sido de un 0,54%.

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

El fondo ha registrado en el segundo semestre una rentabilidad del 4,07%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 4,67%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 3,01%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre, se ha mantenido una exposición en renta variable en un 65%. A lo largo del semestre y hasta noviembre, se ha mantenido la exposición en renta variable en un 60% sobre total cartera, dentro de una estrategia de ligera infraponderación.

Se ha cambiado el fondo Amundi IS MSCI Europe por el fondo Candriam Equities Europe Innovation para favorecer sectores europeos relacionados con una mayor inversión en capital y la reposición de inventarios, a la vez que, por su composición, aumentamos la exposición a Alemania por sus buenas perspectivas de crecimiento.

En noviembre, para reducir la exposición en renta variable, se ha vendido parte del fondo Candriam mencionado, así como del fondo Nordea Global Climate. Además, se vendió la posición total en plata y platino para destinarla a oro a través del WisdomTree Physical Gold.

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.

A cierre de semestre no existían posiciones de derivados en cartera

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 segundo semestre supuso un 17,45% sobre el patrimonio medio del periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el año, ha sido de 7,03%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el 2021 ha sido de 0,39%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el año 2021 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 2021 fue de 151.500 euros. En el segundo semestre ascendió, por mayor uso de servicio de análisis, ya que hay más IIC que a principios de año, quedando finalmente en 154.882 euros. Se distribuye el gasto entre las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajusta trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por SINGULAR MULTIACTIVOS/80 FI en el año 2021 ha sido de 1.808 euros.

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 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.

Se presenta un entorno en el que las tensiones inflacionistas irán disminuyendo a lo largo de los próximos meses, pero que habrán dado paso a un inicio en la normalización de las políticas monetarias, por las cuales, es probable el que asistamos a un aumento de la volatilidad en los mercados financieros. Las valoraciones exigentes en la renta variable por el apetito por los activos de riesgo durante los últimos años ante la falta de alternativa de inversión provocada por unos tipos de interés reales negativos, exigen el ser selectivos.

Además, los posibles movimientos en las curvas de tipos ante el aumento de tipos de interés son factores que pueden provocar rotación entre las distintas clases de activos. Nuestra posición de infraponderación en renta variable y duraciones bajas en renta fija, nos permiten el aprovechar caídas de mercado para poder volver a incrementar la inversión, y manteniendo una estrategia de inversión estructural a través de megatendencias, que ofrecen un crecimiento consistente de largo plazo.

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
DE000A1RX996 - PARTICIPACIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	998	8,96	539	6,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		998	8,96	539	6,05
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		998	8,96	539	6,05
LU1293438005 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L Eur In	EUR	436	3,91	0	0,00
LU0329430473 - PARTICIPACIONES Gam Luxury Brands C	EUR	219	1,96	178	2,00
LU1353952267 - PARTICIPACIONES Axa World Funds GI I	EUR	328	2,94	262	2,93
US00214Q5009 - PARTICIPACIONES ETF The 3D Printing	USD	0	0,00	28	0,31
US00214Q4010 - PARTICIPACIONES ETF Ark Next Generat	USD	0	0,00	31	0,34
US00214Q2030 - PARTICIPACIONES ETF Ark Autonomous T	USD	0	0,00	29	0,32
LU0713323227 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux-UK	EUR	338	3,04	255	2,86
US00214Q1040 - PARTICIPACIONES ETF ARK Innovation	USD	0	0,00	32	0,36
US00214Q3020 - PARTICIPACIONES ETF ARK Genomic Rev	USD	0	0,00	31	0,35
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	520	4,67	395	4,43
IE00B4Y6FV77 - PARTICIPACIONES LM-WA Sht Dur Blu Ch	EUR	710	6,37	435	4,88
IE0007471927 - PARTICIPACIONES Vanguard US GOV BND	USD	543	4,87	443	4,96
IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Emerg. Asia	EUR	535	4,80	451	5,06
FR0013289022 - PARTICIPACIONES La Francaise Tresore	EUR	632	5,67	128	1,43
LU0839964631 - PARTICIPACIONES BlackRock G.Eu Gob 2	EUR	346	3,11	279	3,13
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Global	EUR	236	2,12	172	1,93
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares	EUR	452	4,05	361	4,05
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	674	6,05	539	6,04
DE000A0N62D7 - PARTICIPACIONES ETF Physical Platinu	EUR	0	0,00	173	1,94
LU1548496964 - PARTICIPACIONES Allianz GL Art ITH2E	EUR	0	0,00	369	4,13
LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	EUR	443	3,98	0	0,00
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-World Healths ED2	EUR	407	3,65	311	3,49
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	444	3,99	680	7,63
BE0948502365 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	923	8,28	622	6,97
LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con TR EQ	EUR	657	5,90	554	6,21
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Muznich E	EUR	437	3,92	348	3,90
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	443	3,97	365	4,09
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	224	2,01	622	6,97
TOTAL IIC		9.947	89,26	8.090	90,71
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.945	98,22	8.629	96,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.945	98,22	8.629	96,76

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

Singular Asset Management, SGIIC, S.A dispone de una política remunerativa de su personal compatible con una gestión adecuada, eficaz y prudente de los riesgos y con la estrategia empresarial, objetivos, valores e intereses de la SGIIC y de las IIC que gestiona. Esta Política puede consultarse en la página web de la SGIIC. A los efectos de cumplir con la normativa aplicable, y en particular con la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, artículo 46.bis.1, en relación con la información que debe remitirse en materia de políticas de remuneración de la SGIIC en su informe anual, se detallan los siguientes extremos:

Datos cuantitativos:

En el año 2021 la remuneración total destinada por la SGIIC a retribuir a su personal asciende a 2.301.835 euros, desglosada en: (i) remuneración fija de 1.017.845 euros; y (ii) remuneración variable de 1.283.990 euros. Esta cantidad corresponde a un total de 20 empleados, de los cuales todos han recibido remuneración variable.

Asimismo, el importe agregado de la remuneración de la SGIIC a sus altos cargos y empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo ha sido de 1.694.186 euros, desglosados como sigue: (i) una remuneración total a 5 directivos por 331.297 euros, desglosado en 166.297 euros de retribución fija y 165.000 euros de retribución variable; y (ii) una remuneración total de 1.362.889 euros para 10 empleados con incidencia en el perfil de riesgos, desglosado en 569.899 euros de retribución fija y 792.990 euros de retribución variable.

Contenido cualitativo:

La política remunerativa de la SGIIC define la atribución de una cuantía fija anual en función del nivel de responsabilidad asumido por el personal de referencia, y emplea el siguiente método de cálculo para la retribución variable: (i) equipo de gestión: la retribución variable se determina en base al resultado de explotación de la SGIIC, teniendo en cuenta la

contribución de cada miembro del equipo a los resultados de las IIC gestionadas, atendiendo a criterios de proporcionalidad para su reparto, y al correcto cumplimiento de sus funciones; (ii) personal con relación con inversores/clientes: la retribución variable se determina en función del patrimonio captado y mantenido bajo gestión en la SGIIC, y otros factores como la calidad del servicio prestado a clientes; y (iii) resto de áreas: la retribución variable se determina en función del resultado de la SGIIC y del desempeño particular de cada empleado.

Durante el 2021 no se han producido modificaciones en la política remunerativa.

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,35	0,54	1,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,47	-0,33	-0,40	-0,36

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	553.633,86	462.932,41
Nº de Partícipes	184	154
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,72	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.806	14,0999
2020	3.388	12,1268
2019		
2018		

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	0,57	0,00	0,57	1,13	0,00	1,13	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	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	16,27	6,13	-0,45	5,18	4,63				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,95	26-11-2021	-1,95	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,90	07-12-2021	1,90	07-12-2021		

(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 2021	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	8,92	9,68	8,35	6,86	10,47				
Ibex-35	16,22	18,15	16,21	13,98	16,53				
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,20	0,75	0,12	0,16				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,15	3,15	3,35	2,63	2,96				

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

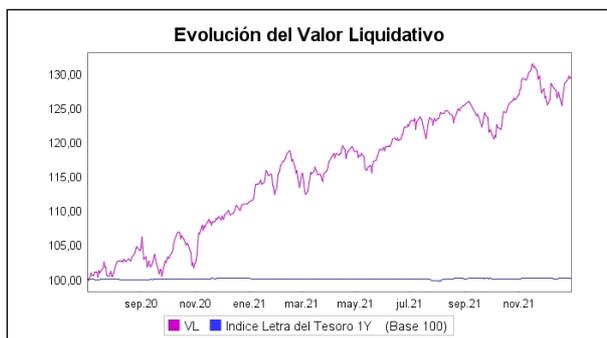
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,90	0,47	0,49	0,47	0,47	1,80			

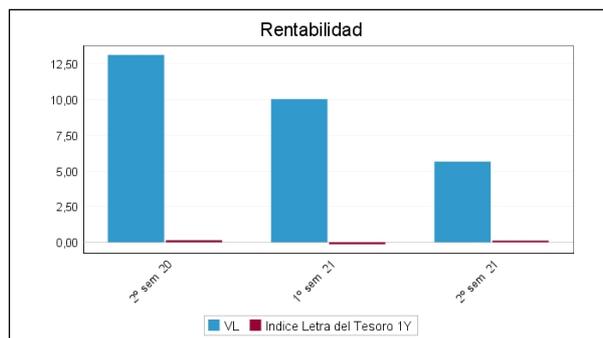
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.604	70	0,20
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	60.335	444	2,47
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	106.217	1.421	4,67
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	110.097	1.175	1,44
Global	21.262	117	5,05
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	302.515	3.227	3,01

*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	7.697	98,60	5.978	96,76
* Cartera interior	470	6,02	352	5,70

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	7.227	92,58	5.626	91,07
* 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)	100	1,28	186	3,01
(+/-) RESTO	10	0,13	14	0,23
TOTAL PATRIMONIO	7.806	100,00 %	6.178	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)	6.178	3.388	3.388	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	17,81	45,54	59,00	-46,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,51	9,27	14,18	-18,46
(+) Rendimientos de gestión	6,20	9,99	15,60	-14,83
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,89	0,01	2,20	18.935,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,31	9,98	13,40	-40,71
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-217,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,73	-1,43	31,89
- Comisión de gestión	-0,57	-0,56	-1,13	39,23
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,07	4,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,08	81,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,70
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,09	-0,14	-18,46
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	192,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.806	6.178	7.806	

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

3. Inversiones financieras

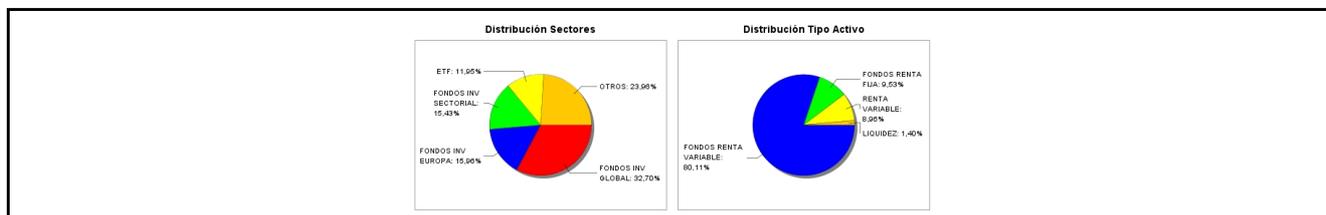
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	470	6,03	352	5,70
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	470	6,03	352	5,70
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	700	8,96	360	5,83
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	700	8,96	360	5,83
TOTAL IIC	6.527	83,60	5.266	85,23
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.227	92,56	5.626	91,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.697	98,59	5.978	96,76

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado 1 operación de renta variable cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 132 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,001% sobre el patrimonio medio de la IIC.

Durante el periodo se han efectuado 36 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 521 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,004% 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.

La segunda mitad del año ha estado marcada principalmente por los siguientes factores: los problemas de financiación del gigante inmobiliario chino Evergrande, los problemas en las cadenas de suministro, la política monetaria de los bancos centrales y la variante Omicron del covid-19.

China ha tomado un papel protagonista en los mercados los últimos meses por su política de "prosperidad compartida" o "prosperidad común" que parte con el objetivo de reducir la creciente desigualdad en el reparto de la riqueza e impulsar el desarrollo de la clase media. Esto se ha traducido en medidas regulatorias (antimonopolio, educación, industria del lujo), financieras (estabilidad, crédito) y sociales (juego, tabaco) cuya repercusión no se limita a territorio chino, sino que puede

acabar afectando a multitud de compañías globales. A esto habría que añadir las dudas surgidas sobre la viabilidad financiera de Evergrande, el segundo mayor desarrollador urbanístico de China, por las dificultades para hacer frente al pago de intereses de su deuda, y el posible contagio a todo el sector de la vivienda, que representa casi la cuarta parte del PIB del país.

La crisis de suministros es más bien un eufemismo que disimula la causa mayor de la inflación en curso: un exceso de la demanda sobre la oferta agregada. Las extraordinarias medidas de estímulo monetario y fiscal aplicadas en EEUU y Europa para combatir el impacto económico de la pandemia han provocado un desplazamiento al alza de la demanda agregada, concentrada en bienes tangibles cuya adquisición no se ha visto afectada negativamente por las medidas de confinamiento y distanciamiento social, y que ya se encuentra notablemente por encima de los niveles pre-pandemia. Por otra parte, la menor demanda de servicios afectados negativamente por las restricciones sociales (transporte aéreo de pasajeros, servicios horeca, etc), que continúa por debajo de los niveles pre-pandemia, ha habilitado a una demanda aún mayor de los bienes tangibles no afectados, agudizando aún más el déficit de oferta de estos últimos respecto a su demanda.

Debido a la globalización de las cadenas de producción y suministro, estos excesos de demanda o cuellos de botella se trasladan en cascada de unos sectores a otros, siendo especialmente relevantes en los recursos básicos, los semiconductores y el transporte. Sin embargo, no esperamos que se resuelvan todos con la misma velocidad: los fabricantes de automóviles ya alertan de que la escasez de chips no se resolverá, probablemente, hasta la segunda mitad de 2022 o incluso principios de 2023, lo que tiene sentido ya que se tarda 2-3 años en poner una nueva fábrica de semiconductores en funcionamiento. Los cuellos de botella de transporte marítimo no se deben tanto a la falta de containers sino a la dificultad de descargarlos una vez llegan a puerto y darles salida por la falta de camiones para ponerlos en circulación (algunas casas de análisis estiman el déficit de camiones en EE.UU. en 80.000 unidades, un 30% por encima de los niveles pre-pandemia), por lo que el problema es más estructural. Donde sí que esperamos cierta estabilización en el corto plazo es en los precios de los recursos básicos, no solo energéticos sino también metales y productos agrícolas, aunque sujetos a decisiones políticas de China (metales), la OPEP (crudo) o la UE (gas).

En cuanto a la política monetaria de los bancos centrales, la Fed anunció el esperado tapering en la reunión de noviembre y aceleró el ritmo de las compras de bonos en la de diciembre; al tiempo que sigue manteniendo que, si bien la inflación es elevada, ésta se debe a factores transitorios. Por su parte, el BCE dio un primer paso en cuanto a la restricción de la política monetaria expansiva al anunciar el final del programa de compra de activos extraordinario puesto en marcha a raíz de la pandemia, a pesar de que mantuvo intacto el programa de compra de activos a largo plazo y su compromiso de no subir tipos en 2022.

Por último, el brote de la nueva variante Omicron puso nerviosos a los mercados las últimas semanas del año con anuncios de restricciones en muchos países, aunque de carácter mucho menos severo que en anteriores ocasiones. Parece que el efecto de esta nueva variante es menos agudo a pesar de ser mucho más contagiosa; por lo que se espera que las restricciones se relajen de nuevo pasada la estación navideña.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre del año se han mantenido una estrategia de elevada diversificación. El entorno de tipos reales negativos y el exceso de liquidez en los mercados nos hacen ser constructivos con los activos de riesgo. Sin embargo, las elevadas valoraciones debido a la falta de alternativa a estos últimos, así como un aumento de las tensiones inflacionistas que se trasladarán a una futura normalización de las políticas monetarias, nos hacen ser cautos, tanto en renta fija como en renta variable. En renta fija, mantenemos una estrategia de duración baja, en torno a dos años, con una exposición al crédito selectiva, a través de bonos de elevada calidad crediticia y bonos de alto rendimiento, estos últimos referenciados a curva dólar, de corta duración, y en cambio, evitando la calidad crediticia intermedia, con mayor sensibilidad a tensiones de crédito.

Por otra parte, la cartera mantiene una posición táctica en deuda emergente corporativa de corta duración, así como bonos ligados a inflación de vencimiento corto. En renta variable, se ha mantenido una posición infraponderada del 85% sobre total de cartera, hasta noviembre, cuando se ha decidido reducir esta posición a hasta el 80%. Y todo ello manteniendo el 60% sobre la renta variable en megatendencias, con un enfoque secular a muy largo plazo. La cartera ha mantenido durante todo el periodo un 9% en metales preciosos, durante unos meses diversificado en oro, plata y platino, para posteriormente concentrar este peso únicamente en oro, como activo alternativo diversificador, que reduce

puntualmente la volatilidad de la cartera además de actuar como activo refugio, así como activo real ante un entorno de tipos reales negativos. Por último, mantenemos un peso de un 28% en dólar.

c) Índice de referencia

El fondo obtuvo una rentabilidad en el año de 16,27%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,02%.

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

A 31 de diciembre de 2021 el patrimonio del fondo ascendía a 7,81 millones de euros con un total de 184 participes.

La rentabilidad del fondo en el año ha sido de 16,277%. 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 1,90% sobre el patrimonio medio del año. 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 1,27% y de los gastos indirectos ha sido de un 0,63%.

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

El fondo ha registrado en el segundo semestre una rentabilidad del 5,66%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 4,67%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 3,01%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre, se ha mantenido una exposición en renta variable en un 85%. A lo largo del semestre y hasta noviembre, se ha mantenido la exposición en renta variable en un 85% sobre total cartera, dentro de una estrategia de ligera infraponderación.

Se ha cambiado el fondo Amundi IS MSCI Europe por el fondo Candriam Equities Europe Innovation para favorecer sectores europeos relacionados con una mayor inversión en capital y la reposición de inventarios, a la vez que por su composición, aumentamos la exposición a Alemania por sus buenas perspectivas de crecimiento.

En noviembre, para reducir la exposición en renta variable, se ha vendido parte del fondo Candriam mencionado, así como del fondo Nordea Global Climate. Además, se vendió la posición total en plata y platino para destinarla a oro a través del WisdomTree Physical Gold.

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.

A cierre de semestre no existían posiciones de derivados en cartera

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 segundo semestre supuso a un 9,14% sobre el patrimonio medio del periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el año, ha sido de 8,92%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el 2021 ha sido de 0,39%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el año 2021 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 2021 fue de 151.500 euros. En el segundo semestre ascendió, por mayor uso de servicio de análisis, ya que hay más IIC que a principios de año, quedando finalmente en 154.882 euros. Se distribuye el gasto entre las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajusta trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por SINGULAR MULTIACTIVOS/100 FI en el año 2021 ha sido de 1.226 euros.

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 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.

Se presenta un entorno en el que las tensiones inflacionistas irán disminuyendo a lo largo de los próximos meses, pero que habrán dado paso a un inicio en la normalización de las políticas monetarias, por las cuales, es probable el que asistamos a un aumento de la volatilidad en los mercados financieros. Las valoraciones exigentes en la renta variable por el apetito por los activos de riesgo durante los últimos años ante la falta de alternativa de inversión provocada por unos tipos de interés reales negativos, exigen el ser selectivos.

Además, los posibles movimientos en las curvas de tipos ante el aumento de tipos de interés son factores que pueden provocar rotación entre las distintas clases de activos. Nuestra posición de infraponderación en renta variable y duraciones bajas en renta fija, nos permiten el aprovechar caídas de mercado para poder volver a incrementar la inversión, y manteniendo una estrategia de inversión estructural a través de megatendencias, que ofrecen un crecimiento consistente de largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0182838005 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA VALUE ST.	EUR	470	6,03	352	5,70
TOTAL IIC		470	6,03	352	5,70
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		470	6,03	352	5,70
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
DE000A1RX996 - PARTICIPACIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	700	8,96	360	5,83
TOTAL RV COTIZADA		700	8,96	360	5,83
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		700	8,96	360	5,83
LU1293438005 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L Eur In	EUR	305	3,90	0	0,00
LU0329430473 - PARTICIPACIONES Gam Luxury Brands C	EUR	231	2,96	182	2,95
US00214Q5009 - PARTICIPACIONES ETF The 3D Printing	USD	0	0,00	19	0,31
US00214Q4010 - PARTICIPACIONES ETF Ark Next Generat	USD	0	0,00	21	0,33
US00214Q2030 - PARTICIPACIONES ETF Ark Autonomous T	USD	0	0,00	19	0,31
LU0713323227 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux-UK	EUR	318	4,07	235	3,80
US00214Q1040 - PARTICIPACIONES ETF ARK Innovation	USD	0	0,00	22	0,36
US00214Q3020 - PARTICIPACIONES ETF ARK Genomic Rev	USD	0	0,00	21	0,34
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	486	6,23	275	4,44
IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Emerg. Asia	EUR	375	4,81	305	4,94
FR0013289022 - PARTICIPACIONES La Francaise Tresore	EUR	744	9,53	221	3,58
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares	EUR	558	7,14	438	7,09
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	471	6,04	373	6,04
DE00A0N62D7 - PARTICIPACIONES ETF Physical Platinu	EUR	0	0,00	113	1,82
LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	EUR	450	5,77	400	6,48
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-World Healths ED2	EUR	449	5,75	349	5,66
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	311	3,98	469	7,59
BE0948502365 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	603	7,72	492	7,97
LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con TR EQ	EUR	449	5,76	380	6,15
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	465	5,95	376	6,08
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	312	3,99	555	8,99
TOTAL IIC		6.527	83,60	5.266	85,23
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.227	92,56	5.626	91,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.697	98,59	5.978	96,76

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

Singular Asset Management, SGIIC, S.A.U. dispone de una política remunerativa de su personal compatible con una gestión adecuada, eficaz y prudente de los riesgos y con la estrategia empresarial, objetivos, valores e intereses de la SGIIC y de las IIC que gestiona. Esta Política puede consultarse en la página web de la SGIIC. A los efectos de cumplir con la normativa aplicable, y en particular con la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, artículo 46.bis.1, en relación con la información que debe remitirse en materia de políticas de remuneración de la SGIIC en su informe anual, se detallan los siguientes extremos:

Datos cuantitativos:

En el año 2021 la remuneración total destinada por la SGIIC a retribuir a su personal asciende a 2.301.835 euros, desglosada en: (i) remuneración fija de 1.017.845 euros; y (ii) remuneración variable de 1.283.990 euros. Esta cantidad corresponde a un total de 20 empleados, de los cuales todos han recibido remuneración variable.

Asimismo, el importe agregado de la remuneración de la SGIIC a sus altos cargos y empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo ha sido de 1.694.186 euros, desglosados como sigue: (i) una remuneración total a 5 directivos por 331.297 euros, desglosado en 166.297 euros de retribución fija y 165.000 euros de retribución variable; y (ii) una remuneración total de 1.362.889 euros para 10 empleados con incidencia en el perfil de riesgos, desglosado en 569.899 euros de retribución fija y 792.990 euros de retribución variable.

Contenido cualitativo:

La política remunerativa de la SGIIC define la atribución de una cuantía fija anual en función del nivel de responsabilidad asumido por el personal de referencia, y emplea el siguiente método de cálculo para la retribución variable: (i) equipo de gestión: la retribución variable se determina en base al resultado de explotación de la SGIIC, teniendo en cuenta la contribución de cada miembro del equipo a los resultados de las IIC gestionadas, atendiendo a criterios de proporcionalidad para su reparto, y al correcto cumplimiento de sus funciones; (ii) personal con relación con

inversores/clientes: la retribución variable se determina en función del patrimonio captado y mantenido bajo gestión en la SGIIC, y otros factores como la calidad del servicio prestado a clientes; y (iii) resto de áreas: la retribución variable se determina en función del resultado de la SGIIC y del desempeño particular de cada empleado.
Durante el 2021 no se han producido modificaciones en la política remunerativa.

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