

## SIGMA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5523

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.belgraviacapital.es](http://www.belgraviacapital.es).

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

### Dirección

CL. Goya, 11  
28001 - Madrid  
915158590

### Correo Electrónico

[info@singularam.es](mailto:info@singularam.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/04/2021

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: Más del 75% de la exposición total se invertirá en renta variable de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores/mercados de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 40% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. Podrá existir concentración geográfica y/o sectorial. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La exposición al riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. La parte no invertida en renta variable se invertirá en renta fija pública y/o privada de emisores/mercados OCDE (fundamentalmente zona euro), en emisiones con calidad crediticia al menos media (rating mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. En caso de que las emisiones no estén calificadas, se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 18 meses.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,59	0,43	0,59	1,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,19	-0,11	1,19	-0,18

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
A	2.515.834,89	2.752.612,75	1.335	1.359	EUR	0,00	0,00		NO
Z	246.679,65		7		EUR	0,00			NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
A	EUR	30.232	34.949	8.833	
Z	EUR	2.963			

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
A	EUR	12,0168	12,6967	10,9903	
Z	EUR	12,0110			

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

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A		0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
Z		0,34	0,00	0,34	0,34	0,00	0,34	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,36	-4,86	-0,52	2,16	1,41	15,53			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,60	24-05-2023	-3,60	24-05-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,51	02-06-2023	1,88	31-03-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	12,26	13,24	11,23	16,30	18,62	18,50			
<b>Ibex-35</b>	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83			
<b>MSCI World Euro Total Return</b>	11,86	10,13	13,44	17,98	17,23	18,56			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	9,58	9,58	9,22	9,62	10,01	9,62			

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

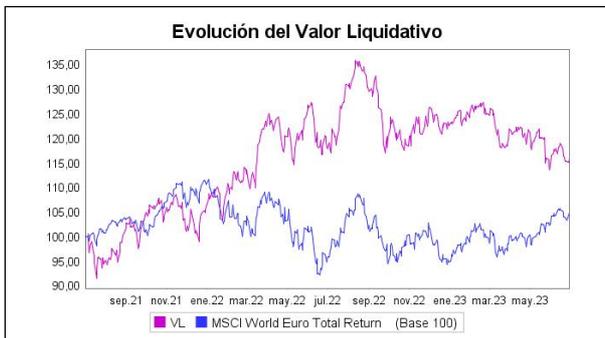
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,37	0,36	0,37	0,37	1,47	1,22		

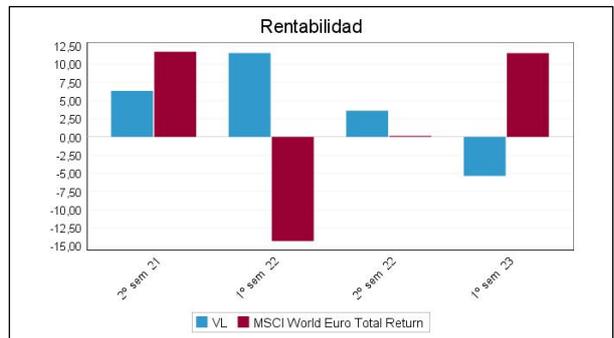
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual Z .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	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		-4,71							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,60	24-05-2023				
Rentabilidad máxima (%)	1,51	02-06-2023				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo		13,24							
Ibex-35		10,84							
Letra Tesoro 1 año		0,85							
MSCI World Euro Total Return		10,13							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

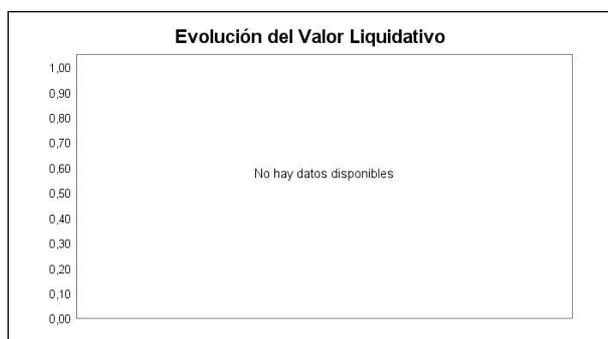
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,21	0,19						

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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### 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	186.025	1.324	0,96
Renta Fija Internacional	33.241	314	1,39
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	6.842	76	0,86
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	96.566	660	2,45
Renta Variable Euro	8.687	146	15,02
Renta Variable Internacional	127.267	3.434	1,64
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	170.070	1.324	-0,88
Global	211.792	1.183	2,85
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	840.489	8.461	1,50

\*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	29.975	90,30	27.730	79,34
* Cartera interior	4.540	13,68	1.346	3,85
* Cartera exterior	25.434	76,62	26.380	75,48
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	4	0,01
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.759	8,31	6.897	19,73
(+/-) RESTO	460	1,39	322	0,92
TOTAL PATRIMONIO	33.195	100,00 %	34.949	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	34.949	19.813	34.949	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,65	54,47	0,65	-98,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,52	1,35	-5,52	-643,49
(+) Rendimientos de gestión	-4,75	2,15	-4,75	-392,73
+ Intereses	0,16	0,01	0,16	2.599,72
+ Dividendos	1,14	0,77	1,14	96,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,87	-2,17	-7,87	381,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,92	3,68	1,92	-30,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,11	-0,14	-0,11	7,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,80	-0,77	27,92
- Comisión de gestión	-0,65	-0,68	-0,65	27,17
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	30,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	4,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	17,21
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,05	-0,06	53,29
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.195	34.949	33.195	

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

### 3. Inversiones financieras

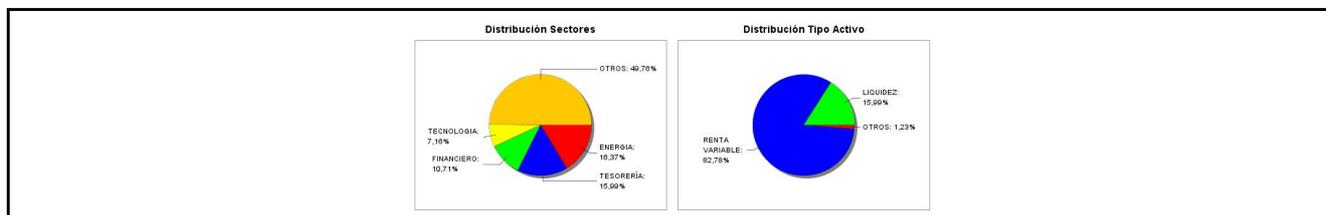
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.500	7,53	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.500	7,53	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.040	6,15	1.346	3,86
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	2.040	6,15	1.346	3,86
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	4.540	13,68	1.346	3,86
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	25.351	76,35	26.448	75,68
TOTAL RV NO COTIZADA	88	0,26	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	25.438	76,61	26.448	75,68
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 EXTERIOR	25.438	76,61	26.448	75,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.978	90,29	27.794	79,54

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Tsakos Energy Navigation	V/ Opc. CALL Opción Call s/Tsakos Energy 20 08/23	275	Inversión
Accs. Alibaba Group Hldng - ADR	V/ Opc. PUT Opción Put s/Alibaba 80 08/23	146	Inversión
Accs. ENETI INC	V/ Opc. PUT Opción Put s/Eneti 10 08/23	2	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs.Prosus NV	V/ Opc. PUT Opción Put s/Prosus NV 64 8/23	320	Inversión
Accs. Embracer Group	V/ Opc. PUT Opción Put s/Embracer 24 08/23	65	Inversión
Accs. Embracer Group	V/ Opc. PUT Opción Put s/Embracer 24 07/23	65	Inversión
Accs. Embracer Group	V/ Opc. PUT Opción Put s/Embracer 24.5 07/23	66	Inversión
Accs. JD.com Inc-ADR	V/ Opc. PUT Opción Put s/JD.com 32.5 07/23	212	Inversión
Accs.Prosus NV	V/ Opc. PUT Opción Put s/Prosus NV 60 7/23	300	Inversión
Accs. ENETI INC	V/ Opc. PUT Opción Put s/Eneti 7,5 08/23	409	Inversión
Total subyacente renta variable		1860	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/23	9.813	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		9813	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>11673</b>	

#### 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

Debido a la Operación de fusión comunicada el semestre anterior, con fecha 24 de marzo de 2023, la CNMV ha resuelto: autorizar y registrar la modificación del Reglamento de Gestión del fondo al objeto de sustituir a SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. (nº de registro CNMV 196) por SINGULAR WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. (Singular WM con nº de registro CNMV 185) como entidad gestora. Como consecuencia de dicha operación, Singular WM

ha adoptado la denominación de la sociedad absorbida (SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.)

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de SIGMA INTERNACIONAL,FI, al objeto de denominar clase A a las participaciones de la IIC ya registradas. Asimismo, inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participación: Z

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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 15 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 2.657 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,007% sobre el patrimonio medio de la IIC.

Durante el periodo se han efectuado 21 operaciones de compraventa de divisas y operaciones de adquisición temporal de activos cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 5.815 y 61.275 miles de euros respectivamente.

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.

El primer semestre del año la renta variable europea se ha revalorizado un 11,48% medida con el índice Stoxx600 incluyendo dividendos. En EE.UU., el índice S&P500 subió un 16,88% con dividendos, mientras que el índice tecnológico Nasdaq subió un 32,32%.

Los bonos de gobierno americano a diez años terminan el trimestre ofreciendo una rentabilidad del 3,83%, ligeramente inferior al 3,87% de cierre de 2022. En Europa, el comportamiento del bono alemán ha sido similar, con una caída en la rentabilidad del 2,56% a cierre de 2022 frente 2,39% actual.

La publicación de los datos de PIB del cuarto trimestre de 2022 confirmó que la Eurozona esquivó la recesión (crecimiento +0,0% intertrimestral) y que EE.UU. también sigue creciendo (+0,6% intertrimestral). Este escenario económico menos negativo de lo esperado apoyó la subida de los mercados en los primeros meses del año al relajarse las primas de riesgo tanto de la renta fija como de la renta variable. En el caso de Europa ha contribuido especialmente el desarrollo de la crisis energética. La acumulación de inventarios de gas previa al invierno unido a un clima favorable ha permitido que hayamos superado el invierno sin tener que realizar cortes en la producción industrial o en otros sectores, como se llegó a temer, y que se reduzca la incertidumbre respecto al invierno próximo.

En el plano económico destacamos la reactivación económica de China, menos dinámica de lo proyectado a comienzos de año. A pesar del significativo repunte de las ventas minoristas y de la producción industrial hasta el pasado mes de abril, desde entonces ambos indicadores se han situado por debajo de las expectativas del mercado. De esta forma, tras conocerse también la negativa tendencia de su sector exterior y de la inflación, se consolida la percepción de que la senda de crecimiento de la potencia asiática sigue marcada por sus problemas estructurales y los desequilibrios generados tras tres años de política zero-covid.

En Occidente, el debate sigue girando en torno a la entrada en recesión o no de EE.UU. donde los indicadores de actividad económica siguen mostrando una fuerte disparidad entre el dinamismo del sector servicios y la desaceleración cada vez más acusada de la actividad manufacturera. Los últimos datos de ISM manufacturero norteamericano se sitúan en 46 en junio, cifras que en el pasado solo se han visto en tres periodos recesivos (1973, 2008 y 2020); mientras que la referencia de servicios sigue en terreno de expansión con 53,9.

En Europa, la disparidad entre la actividad manufacturera y de servicios es similar a la norteamericana, con datos de PMI manufacturero y de servicios de 43,4 y 52, respectivamente, para el mes de junio.

En materia de política monetaria, la reunión de la Fed del mes de mayo se saldó con una subida de tipos de 25pb (tras otras dos subidas de 25pb en febrero y marzo) que situó el tipo de referencia en el 5-5.25%. En la reunión de junio, sin embargo, mantuvo la referencia de la reunión anterior confirmando la esperada pausa en cuanto a subidas de tipos, aunque no descartó la posibilidad de futuras subidas a lo largo del año. Por su parte, el BCE subió 25pb en cada una de las reuniones de mayo y junio (tras otras dos subidas de 50pb en febrero y marzo), fijando el tipo de referencia en el 4%. En la medida en que los datos de inflación general siguen relajándose progresivamente tanto en Europa como en EE.UU., aunque no tanto en los datos core o subyacente, es probable que los bancos centrales sean más cautos a la hora de tomar decisiones más agresivas en materia de política monetaria. Más aún cuando todavía tienen que empezar a notarse de forma más clara en la economía las subidas de tipos llevadas a cabo hasta el momento. Baste recordar que hace exactamente 12 meses los tipos de referencia en EE.UU. se encontraban apenas en el 1%.

#### TENSIÓN EN EL SISTEMA BANCARIO

El mes de marzo fue especialmente volátil por lo acontecido en el sistema bancario, tanto el estadounidense como el europeo. Por un lado, la Fed se vio obligada a intervenir tres bancos regionales, el más notable Silicon Valley Bank, debido a la fuga de depósitos que estaban sufriendo, la cual se vio alimentada por las pérdidas sufridas en sus carteras de bonos. Si bien el nivel del problema no es sintomático del sistema, sí lo es su naturaleza: el riesgo de duración que han acumulado los bancos reinvertiendo los depósitos de clientes, de baja duración, en bonos de larga duración. Las pérdidas generadas en las carteras de bonos como resultado del desplazamiento al alza de la curva de tipos estadounidense, fruto de las subidas de tipos de la Fed, generó una desconfianza que se tradujo en salida de depósitos, que a su vez generó ventas adicionales de bonos con pérdidas, acrecentando el problema. La crisis de Silicon Valley Bank contagió a otros bancos, lo cual forzó la intervención de la Fed para la resolución favorable de la crisis con la normalización y recuperación de los mercados.

En Europa se gestaba otra crisis bancaria de distinta naturaleza, la pérdida de confianza en Credit Suisse como consecuencia de los problemas y pérdidas resultantes de una inadecuada gestión. La crisis se resolvió favorablemente con la compra de Credit Suisse por UBS, auspiciada por el Banco Central Suizo, si bien a un precio que supuso elevadas pérdidas para los accionistas y pérdidas de todo el capital en los bonos AT1, lo cual desestabilizó el mercado europeo de bonos bancarios AT1 que, tras la resolución favorable de la crisis de Credit Suisse, tan solo se ha recuperado parcialmente.

En cualquier caso, lo acontecido en el sector bancario ha puesto de manifiesto el riesgo de duración acumulado por el sistema bancario estadounidense y, en menor medida, europeo. El impacto del desplazamiento al alza en la curva de tipos es netamente negativo para el valor "financiero" del equity de los bancos, especialmente el estadounidense, y también el europeo (aunque en menor medida), a pesar del impacto positivo en su margen de intermediación. Aunque actualmente la situación no es grave desde los puntos de vista de liquidez, calidad crediticia, o solvencia, bien podría volverse preocupante en un escenario de recesión económica con tipos de interés a estos niveles, dado el riesgo de larga duración expuesto.

#### LA INTELIGENCIA ARTIFICIAL (IA)

En noviembre de 2022 la compañía norteamericana OpenAI lanzó ChatGPT, un prototipo de chatbot de inteligencia artificial que se especializa en el diálogo. Se trata de una herramienta entrenada para mantener conversaciones y realizar tareas relacionadas con el lenguaje, capaz de entender lo que se le pregunta con precisión y de responder de manera coherente. Las aplicaciones posibles de este tipo de herramienta son numerosas y, algunos, piensan que su desarrollo va a suponer una revolución tecnológica similar a la que supuso Internet en los años 90 y 2000.

Compañías como Microsoft (que ya colabora con OpenAI), Google, Meta o Apple, entre otras, están desarrollando sus propias herramientas de inteligencia artificial y han visto cómo sus cotizaciones se disparaban en bolsa al calor de la euforia por la mencionada revolución tecnológica, mientras muchas otras se han visto penalizadas por la supuesta amenaza que la IA puede suponer para su modelo de negocio.

De hecho, se puede atribuir la totalidad de la subida del índice S&P500, que se ha revalorizado un 15,9% en el año, a la subida de las siete mayores compañías del índice por capitalización: Apple, Microsoft, Amazon, Nvidia, Tesla, Alphabet y Meta; que en conjunto representan un 20% del índice y se han revalorizado un 89% de media en el año, contribuyendo con un +16,6% de rentabilidad al índice. Por lo tanto, en su conjunto, el retorno en la primera mitad de año del resto de casi quinientas compañías que componen el índice ha sido de un -0,93%.

Con esto lo que queremos resaltar es que, aunque el conjunto del mercado se ha comportado de forma muy positiva en esta primera mitad del año, este buen comportamiento se concentra en un segmento del mercado muy concreto, que ha subido en relación a la posibilidad de unos beneficios futuros a día de hoy muy inciertos y que cotiza a unos múltiplos completamente irracionales (PER 77x de media para las siete compañías mencionadas).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Sigma Internacional ha cerrado el semestre cayendo un -5.4%.

Durante el semestre hemos mantenido una posición de liquidez de alrededor del 18% a la espera de mejores oportunidades. Creemos que el mercado en general no ofrece un suficiente margen de seguridad. Por otra parte, hemos estado activos mediante la venta de opciones para optimizar las posiciones y la rentabilidad.

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice indicado en el folleto, tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de -5,36% para la clase A, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 12,58%. No existen datos suficientes disponibles para obtener la rentabilidad para el primer semestre de la clase Z.

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

A 30 de junio de 2023 el patrimonio del fondo ascendía a 33,195 millones de euros con un total de 1.342 participes.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de -5,36% para la clase A. En los cuadros del presente informe se puede ver la rentabilidad de los periodos.

El impacto de los gastos soportados por el Fondo se mide con la ratio de gastos que ha sido de un 0,73% para la clase A y de 0,39% para la clase Z sobre el patrimonio medio del periodo. Esta ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

El fondo ha registrado en el primer semestre una rentabilidad del -5,36% para la clase A, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1,64%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 1,50%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El mercado ha reaccionado muy positivamente a los datos de inflación y crecimiento económico a pesar de que los bancos

centrales han seguido manteniendo políticas restrictivas. Las noticias negativas bancarias han tenido poco impacto en el mercado global, sin embargo, han producido grandes dispersiones entre sectores.

Durante el primer semestre el fondo ha visto mermada su rentabilidad por su exposición a empresas chinas como Pax Global, Alibaba, JD, Nagacorp y Prosus. El sentimiento positivo que de la reapertura se ha desvanecido al comprobar que los datos económicos eran más flojos de lo esperado. Creemos que el mercado no está valorando correctamente las perspectivas de crecimiento de la región y, concretamente, nuestras empresas.

Por la parte positiva, destacamos valores como Burford Capital, Westaim o Vistra Corp. Estas compañías se han comportado significativamente bien gracias a unos mejores resultados de lo esperado.

Durante el periodo hemos hecho pocos cambios. Hemos entrado en compañías que consideramos que deberían de comportarse bien en periodos de incertidumbre económica. De esta manera, hemos tomado posición en Westaim, Grifols, JD.com, Prosus y Vermilion Energy. Por otra parte, hemos vendido Meta, Danaos, Global Ship Lease e IPCO por su fuerte revalorización. Además, hemos terminado de vender nuestra posición completamente en OHL por una menor confianza en las perspectivas de la compañía.

Nuestra estrategia de venta de opciones y la cobertura del dólar han sido los activos que han contribuido positivamente durante el trimestre.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Existen al cierre del periodo posiciones de venta de opciones put sobre Eneti, Prosus, Embracer, Alibaba, JD.com, y posiciones de venta de opciones call sobre Tsakos Energy. Además, existen posiciones sobre futuros comprados Dolar Euro FX.

El resultado obtenido con la operativa con instrumentos derivados supone un 1,92% sobre el patrimonio medio del semestre.

La información sobre las operaciones de adquisición temporal de activos realizadas durante el periodo se puede consultar en el apartado 7 de este informe.

d) Otra información sobre inversiones.

La IIC tiene una inversión en los activos de renta variable: US60039Q1013 – Millennium Sustainable Ventures Corp y US53013F1003 Liberated Sydication, los cuales presentan problemas de liquidez. El peso de esta inversión sobre el patrimonio del fondo es un 0,00005% y un 0,26%, respectivamente, a 30 de junio de 2023.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el primer semestre supuso un 2,45% sobre el patrimonio medio del periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el semestre, ha sido de 12,26%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido de 1,07%, la del Ibex 35 de 15,61% y la del índice indicado en el folleto de 11,86%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel gestora aprobado para el año 2023 es de 292.000 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por SIGMA INTERNACIONAL, FI en el primer semestre de 2023 ha sido de 5.348 euros.

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

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

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

N/A.

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

El mercado nos ha sorprendido por su fortaleza a pesar de las políticas restrictivas de los bancos centrales y la evolución negativa de los beneficios. Sin embargo, si analizamos más en detalle la evolución de los componentes del mercado observamos que las fuertes subidas se concentran en unos pocos valores relacionados con la tecnología, sin embargo, estos valores tienen pesos muy relevantes en los índices.

Consideramos que en este escenario tenemos la cartera muy bien posicionada para generar buenas rentabilidades para los próximos años.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 3,30 2023-07-04	EUR	833	2,51	0	0,00
ES0L02308119 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 3,30 2023-07-04	EUR	833	2,51	0	0,00
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 3,30 2023-07-04	EUR	833	2,51	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		2.500	7,53	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.500	7,53	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	259	0,78	289	0,83
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	667	2,01	505	1,45
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	528	1,59	0	0,00
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	586	1,77	412	1,18
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	0	0,00	139	0,40
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.040	6,15	1.346	3,86
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.040	6,15	1.346	3,86
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		4.540	13,68	1.346	3,86
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
GB00BP7NQJ77 - ACCIONES Kistos Holdings PLC	GBP	308	0,93	1.965	5,62
GB00BF49WF64 - ACCIONES IOG PLC	GBP	0	0,00	628	1,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA9237251058 - ACCIONES Vermilion Energy Inc	USD	171	0,52	0	0,00
AU000000AMA8 - ACCIONES AMA Group Ltd	AUD	349	1,05	575	1,65
BMG2415A1137 - ACCIONES Cool Co Ltd	NOK	1.313	3,96	1.135	3,25
AU0000004772 - ACCIONES Adriatic Metals PLC	AUD	349	1,05	140	0,40
MHY2294C1075 - ACCIONES Eneti Inc	USD	0	0,00	422	1,21
SG2F24986083 - ACCIONES Geo Energy Resources	SGD	153	0,46	454	1,30
SE0016828511 - ACCIONES Embracer Group AB	SEK	1.474	4,44	1.738	4,97
US18270P1093 - ACCIONES Clarus Corp	USD	176	0,53	154	0,44
CA9569093037 - ACCIONES Westaim Corp/The	CAD	1.926	5,80	0	0,00
MHY1968P1218 - ACCIONES Danaos Corp	USD	0	0,00	713	2,04
MHY110822068 - ACCIONES Capital Product Part	USD	0	0,00	344	0,99
BMG9156K1018 - ACCIONES 2020 Bulkers Ltd	NOK	0	0,00	617	1,76
US53013F1003 - ACCIONES Liberated Syndicatio	USD	0	0,00	89	0,26
GG00BMGYLN96 - ACCIONES Burford Capital	GBP	1.228	3,70	716	2,05
KYG522441032 - ACCIONES Kaisa Prosperity Hol	HKD	64	0,19	102	0,29
US92840M1027 - ACCIONES Vistra Corp	USD	1.203	3,62	715	2,05
US3534691098 - ACCIONES Franklin Covey Co	USD	405	1,22	442	1,26
US92556V1061 - ACCIONES Viatris Inc	USD	366	1,10	416	1,19
BMG9108L1735 - ACCIONES Tsakos Energy Naviga	USD	245	0,74	0	0,00
GB00B0CY5V57 - ACCIONES Serica Energy Plc	GBP	625	1,88	644	1,84
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	403	1,21	0	0,00
MHY271836006 - ACCIONES Anheuser-Busch Lease	USD	0	0,00	328	0,94
MHY7542C1306 - ACCIONES Scorpio Tankers Inc.	USD	173	0,52	0	0,00
CA46016U1084 - ACCIONES Int Petroleum Co	SEK	0	0,00	210	0,60
US47215P1066 - ACCIONES JDS Uniphase Corp	USD	469	1,41	0	0,00
MHY622674098 - ACCIONES Navios Maritime Part	USD	1.262	3,80	1.528	4,37
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar	USD	2.958	8,91	2.129	6,09
BMG6955J1036 - ACCIONES Pax Global Technolog	HKD	1.709	5,15	2.353	6,73
US7045511000 - ACCIONES Peabody Energy Corp	USD	397	1,20	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	363	1,09	490	1,40
BE0003816338 - ACCIONES Euronav NV	EUR	278	0,84	0	0,00
KYG6382M1096 - ACCIONES Nagacorp LTD	HKD	1.148	3,46	1.199	3,43
CA3038971022 - ACCIONES Farifax India Holdin	USD	1.451	4,37	1.128	3,23
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	1.394	4,20	741	2,12
CA53278L1076 - ACCIONES Linamar Corp	CAD	0	0,00	169	0,48
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	0	0,00	843	2,41
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	576	1,73	519	1,49
US00507V1098 - ACCIONES Activision Blizzard	USD	1.468	4,42	1.359	3,89
GB0006731235 - ACCIONES Associated British F	GBP	209	0,63	641	1,83
US8816242098 - ACCIONES Accs. Teva Pharmaceu	USD	416	1,25	514	1,47
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	321	0,97	289	0,83
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>25.351</b>	<b>76,35</b>	<b>26.448</b>	<b>75,68</b>
US53013F1003 - ACCIONES Liberated Syndicatio	USD	88	0,26	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>88</b>	<b>0,26</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>25.438</b>	<b>76,61</b>	<b>26.448</b>	<b>75,68</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>25.438</b>	<b>76,61</b>	<b>26.448</b>	<b>75,68</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>29.978</b>	<b>90,29</b>	<b>27.794</b>	<b>79,54</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US60039Q1013 - ACCIONES Millennium Investmen	USD	0	0,00	4	0,01

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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