

SINGULAR MEGATENDENCIAS, FI

Nº Registro CNMV: 5325

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.

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

Dirección

CL. Goya, 11
28001 - Madrid
915158590

Correo Electrónico

info@singularam.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/12/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,50	0,09	0,50	0,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,17	-0,04	1,17	-0,49

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	73.950,90	56.287,91	239	142	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE Z	3.666,99	906,04	12	6	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	5.974	4.198	1.543	1.214
CLASE Z	EUR	303	69	1.374	2.893

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	80,7790	74,5834	97,3817	100,4590
CLASE Z	EUR	82,5464	76,0644	98,9229	101,5043

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE Z	al fondo	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	mixta	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,31	2,68	5,48	0,10	-1,58	-23,41			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,57	24-05-2023	-2,59	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,56	02-06-2023	1,96	02-02-2023		

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,57	9,28	13,55	16,87	16,00	18,32			
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,42	7,42	7,54	7,47	7,25	7,47			

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

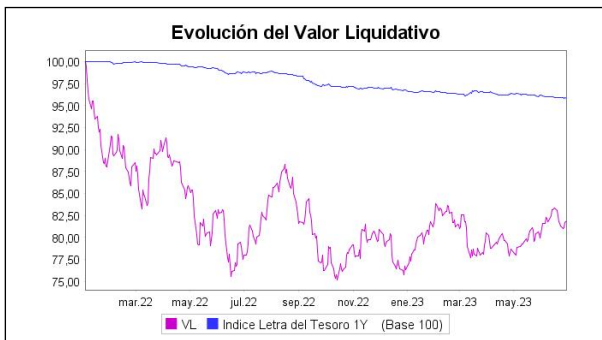
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,38	0,39	0,39	0,40	1,60	0,77	1,72	

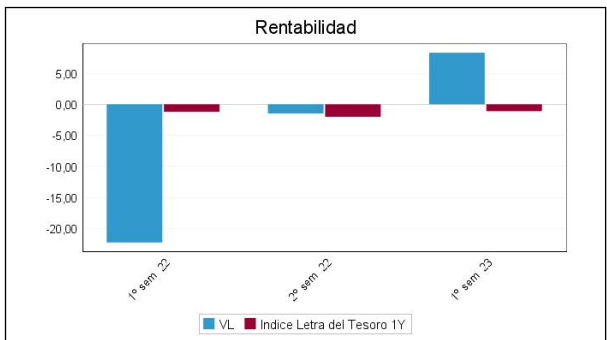
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual CLASE Z .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	8,52	2,78	5,59	0,20	-1,48	-23,11			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,57	24-05-2023	-2,59	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,56	02-06-2023	1,96	02-02-2023		

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,57	9,28	13,55	16,87	16,00	18,32			
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,24	7,24	7,35	7,28	7,05	7,28			

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

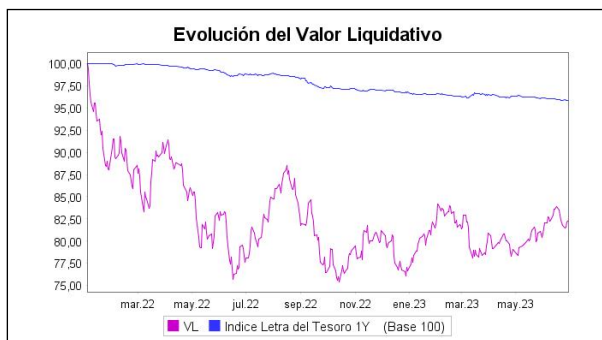
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,28	0,27	0,30	0,28	1,20	0,73	1,17	0,18

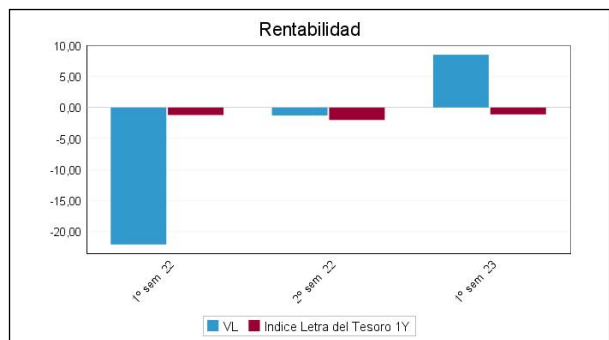
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.189	98,61	4.082	95,66
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	6.189	98,61	4.082	95,66
* 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)	119	1,90	81	1,90
(+/-) RESTO	-32	-0,51	104	2,44
TOTAL PATRIMONIO	6.276	100,00 %	4.267	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.267	3.101	4.267	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	28,30	30,31	28,30	17,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,22	-4,34	7,22	-309,75
(+) Rendimientos de gestión	7,77	-3,79	7,77	-358,40
+ Intereses	0,03	0,00	0,03	1.165,12
+ Dividendos	0,01	0,02	0,01	-21,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,52	-2,68	1,52	-171,21
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,18	0,28	0,18	-17,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,02	-1,38	6,02	-648,25
± Otros resultados	0,00	-0,02	0,00	-119,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,55	-0,55	25,37
- Comisión de gestión	-0,44	-0,44	-0,44	26,87
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	24,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,09	-0,07	-3,56
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	5.702,59
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.276	4.267	6.276	

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

3. Inversiones financieras

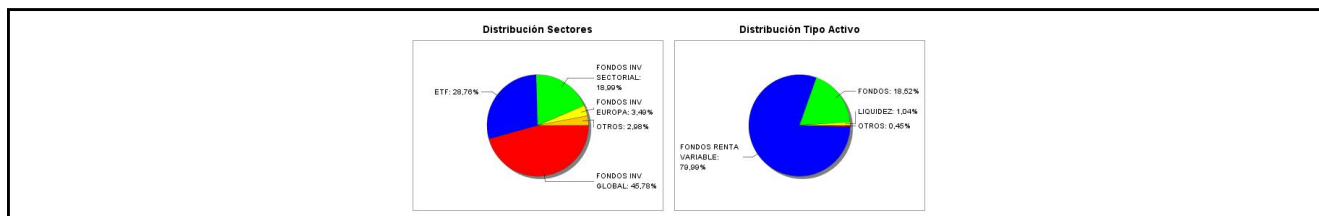
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	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	6.183	98,49	4.081	95,63
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.183	98,49	4.081	95,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.183	98,49	4.081	95,63

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro MicroDolar EUR CME 09/23	1.444	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1444	
TOTAL OBLIGACIONES		1444	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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.)

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 92 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 1.999 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,035% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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.

A lo largo del periodo, se ha mantenido una estrategia de posicionamiento a través aquellas megatendencias que mejor consideramos que se adaptan al escenario actual, en el que la relevancia de la tecnología aplicada a las distintas temáticas juega un papel importante. De este modo, se ha tratado de dotar de mayor protagonismo en los últimos meses a la inteligencia artificial o la disrupción tecnológica, reduciendo presencia en el sector salud por haber perdido éste algo de momentum. Todo ello sin olvidar el mantener una convicción en infraestructuras, además de haber tomado posiciones específicas en sector financiero, tanto puramente como a través de Fintech y ciertas posiciones con sesgo hacia el área de Asia Pacífico.

A lo largo de los primeros meses del año se procedió a reducir la exposición a dólar desde el 50% al 41%.

c) Índice de referencia

El Fondo no tiene ningún índice de referencia. Obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 8,31% para la clase A y de 8,52% para la clase Z, superiores a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 1,11%.

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

A 30 de junio de 2023 el patrimonio del fondo ascendía a 6,277 millones de euros con un total de 251 participes.

Obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 8,31% para la clase A y de 8,52% para la clase Z.

El impacto de los gastos soportados por el Fondo se mide con la ratio de gastos que ha sido de 0,77% para la clase A y de 0,57% para la clase Z, sobre el patrimonio medio del periodo. Esta ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores.

La ratio de los gastos directos soportados por la clase A ha sido de un 0,55% y de los gastos indirectos ha sido de un 0,22%.

La ratio de los gastos directos soportados por la clase Z ha sido de un 0,35% y de los gastos indirectos ha sido de un 0,22%.

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 8,31% para la clase A y de 8,52% para la clase Z, 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.

A lo largo del periodo, se han comprado posiciones en el fondo Robeco New World financiero y en BGF Fintech para incrementar la posición en financieros a la vez que tecnológico, además de en ETFs como Wisdom Tree Artificial Intelligence y Wisdom Tree Cloud Computing, además del ETEC de Wisdom Tree Physical Gold, este último para tomar posiciones en oro. Asimismo, se han comprado posiciones en Amundi New Silk Road y SPDR MSC EM Asia para materializar la convicción a la región asiática, y iShares Stox Europe 600 Food & Beverages para incrementar en la temática de alimentación. Destacar la reducción de RobecoSAM Smart Energy o iShares Smart City Infra y Global US Infrastructure Development ETF, además de la venta de la posición en el fondo de materias primas PIMCO GIS Commodity Real Return Fund.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el primer semestre hemos realizado operaciones en futuros micro euro/dólar para ajustar la exposición a dólar a los niveles marcados por nuestra estrategia teniendo en cuenta la variación del patrimonio y los cambios en los fondos realizados durante el periodo. La posición en futuros micro euro/dólar a cierre de junio 2023 era de 116 contratos comprados, frente a 54 contratos comprados a cierre de 31 de diciembre, manteniendo una exposición a dólar total del 41%.

El resultado obtenido con la operativa con instrumentos derivados supone un 0,18% sobre el patrimonio medio del semestre.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el primer semestre supuso un 84,72% 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 11,57%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el primer semestre ha sido de 1,07%.

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.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 10% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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 SINGULAR MEGATENDENCIAS, FI en el primer semestre de 2023 ha sido de 770 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.

De cara al segundo semestre, el escenario más probable sigue siendo que las políticas monetarias prolongadamente restrictivas continúen permeando en la economía real, enfriando el consumo, la inversión y la actividad inmobiliaria, y provocando una desaceleración en los próximos trimestres, que podría hacer entrar a EEUU en recesión técnica. Frente a la visión benigna del mercado, prevemos una caída moderada de los beneficios y un deterioro de la solvencia de las empresas más frágiles. Esto debería de causar un repunte temporal de los diferenciales, por lo que conviene esperar a mejores niveles para añadir crédito con vencimientos más largos y de peor calidad.

Por el contrario, los mercados ya han ajustado sus expectativas sobre los bancos centrales, descontando que la Fed solo rebajará sus tipos de forma gradual en 2024, y que el BCE alcanzará un tipo efectivo de al menos el 3,75%. El alza de las curvas de rentabilidades ofrece actualmente una oportunidad para alargar la duración de la deuda pública, fijar unos intereses atractivos a medio plazo y diversificar mejor las carteras si se diera un escenario adverso.

Este panorama también apunta a un potencial alcista limitado en las bolsas, con riesgo de una corrección si EEUU entrara en recesión. Esto hace aconsejable mantener la infraponderación de la renta variable, dada su peor rentabilidad-riesgo frente a una renta fija que gana atractivo tras las subidas de los tipos de interés. Sin embargo, las notables diferencias en la evolución y las valoraciones en las bolsas invitan a hacer ajustes en las carteras de acciones. Así, el mayor crecimiento que podría proporcionar la Inteligencia Artificial parece ya bastante incorporado en las valoraciones de la tecnología en EEUU. Pero el resto de las bolsas no cotizan a múltiplos exigentes, por lo que vemos oportuno girar más posiciones hacia Asia-Pacífico (en especial Japón), en dinámicas económicas, financieras y empresariales coyunturalmente más favorables que en Europa y Norteamérica.

Por lo demás, prevemos que el USD se mantenga relativamente fuerte y estable frente al euro, sin grandes variaciones entre las principales divisas. También que la debilidad coyuntural de la demanda no haga bajar mucho a las materias primas dados los problemas estructurales de oferta, y que se recuperen las inversiones en megatendencias después del ajuste de las valoraciones por las subidas de tipos.

Las megatendencias y sus diversas temáticas se ven afectadas por estos movimientos a corto plazo, aunque su comportamiento está más descorrelacionado del ciclo por su enfoque de largo plazo y crecimiento secular. Mantendremos una gestión activa para tratar de encontrar oportunidades en las temáticas más beneficiadas en cada contexto. Consideramos que la cartera se encuentra posicionada para poder obtener una rentabilidad positiva con la menor volatilidad posible acorde a su perfil de riesgo.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN		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
LU1917163963 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Fun	EUR	190	3,03	70	1,63
LU1939255961 - PARTICIPACIONES Ninety One Global St	EUR	284	4,52	189	4,43
IE0005YFAVJ3 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS Commodity	EUR	62	0,99	106	2,48
LU0333595519 - PARTICIPACIONES JSS Sustainable Equi	EUR	281	4,47	189	4,43
LU1301026206 - PARTICIPACIONES Sycomore Asset Manag	EUR	157	2,50	104	2,45
LU2023679090 - PARTICIPACIONES Lyxor MSCI Future Mo	EUR	187	2,99	122	2,86
LU1951224663 - PARTICIPACIONES Natixis Internationa	EUR	191	3,04	126	2,96
IE00BGBN6P67 - PARTICIPACIONES Invesco CoinShares G	EUR	156	2,48	95	2,22
IE00BJGWQN72 - PARTICIPACIONES WisdomTree Cloud Com	EUR	182	2,91	125	2,93
LU2016870557 - PARTICIPACIONES LO Funds - Golden Ag	EUR	313	4,99	210	4,92
LU2242763386 - PARTICIPACIONES Invesco Asia Consume	EUR	111	1,76	82	1,91
LU2041044764 - PARTICIPACIONES Blackrock Global Fun	EUR	187	2,98	0	0,00
LU1941681287 - PARTICIPACIONES Amundi Funds - New S	EUR	186	2,96	71	1,67
IE00BLXLGX96 - PARTICIPACIONES Neuberger Berman Inv	EUR	128	2,03	84	1,97
LU1931536319 - PARTICIPACIONES Allianz Global Inves	EUR	124	1,98	89	2,08
IE00BLCHJ534 - PARTICIPACIONES Global XUS Infrastru	EUR	99	1,58	119	2,78
IE00BKTLCJ87 - PARTICIPACIONES Shares Smart City I	EUR	68	1,09	77	1,80
IE00B1TXK627 - PARTICIPACIONES Shares Global Water	EUR	155	2,47	100	2,34
IE00BLPK3577 - PARTICIPACIONES WisdomTree Cybersecu	EUR	187	2,97	121	2,83
LU0384405949 - PARTICIPACIONES Vontobel Clean Techn	EUR	158	2,51	110	2,57
LU1681048630 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P Glb L	EUR	224	3,57	78	1,84
LU1165137651 - PARTICIPACIONES BNP Energy Transit-C	EUR	125	2,00	0	0,00
LU1629880342 - PARTICIPACIONES Robeco Cap GR-NW W	EUR	220	3,51	147	3,45
LU2145462722 - PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart Ener	EUR	0	0,00	124	2,89
LU2015349330 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L-Oncolg	EUR	313	4,98	210	4,93
LU1854107650 - PARTICIPACIONES M&G Lx Positiv Impac	EUR	157	2,50	105	2,45
IE00BDVPNG13 - PARTICIPACIONES ETF WT Art Intellige	EUR	123	1,96	134	3,13
IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Emerg. Asia	EUR	175	2,79	78	1,83
LU0823422067 - PARTICIPACIONES BNP Disruptive Tech	EUR	190	3,03	146	3,42
LU1244894231 - PARTICIPACIONES EDR Fund Big Data	EUR	220	3,51	147	3,44
LU1861294582 - PARTICIPACIONES CPR Inv. Education I	EUR	124	1,98	84	1,96
LU0366533882 - PARTICIPACIONES Pictet-Nutrition	EUR	0	0,00	84	1,97
IE00B3WVVB16 - PARTICIPACIONES Polar Capital Income	EUR	124	1,97	82	1,93
DE000A0H08H3 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	247	3,94	0	0,00
IE00B6R52143 - PARTICIPACIONES Ishares Agribusiness	EUR	0	0,00	121	2,84
JE00B1VS3770 - PARTICIPACIONES ETF Physical Gold	EUR	94	1,50	0	0,00
LU0914732671 - PARTICIPACIONES Mirova Funds Europe	EUR	219	3,49	146	3,42
LU0346388969 - PARTICIPACIONES Fidelity-GI Health C	EUR	0	0,00	208	4,87
LU0346389348 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	220	3,51	0	0,00
TOTAL IIC		6.183	98,49	4.081	95,63
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.183	98,49	4.081	95,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.183	98,49	4.081	95,63

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