

## GLOBAL VALUE SELECTION FI

Nº Registro CNMV: 4305

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

**Gestora:** 1) SINGULAR WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** SINGULAR BANK, S.A.

**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** SINGULAR BANK      **Rating Depositario:** n.d.

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

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

### Dirección

C/ María de Molina, 4 - 1ª Planta. Madrid 28006

### Correo Electrónico

[departamento.atencion-cliente@ubs.com](mailto:departamento.atencion-cliente@ubs.com)

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: 30/12/2010

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Muy Alto

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo podrá invertir, del 0-100% del patrimonio, en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora o de las Subgestoras. La inversión en IIC no armonizadas será como máximo del 30%. El Fondo invertirá directa o indirectamente a través de IIC entre 0-100% de la exposición total en Renta Variable nacional e internacional sin predeterminación en cuanto al nivel mínimo de capitalización. La parte no invertida en Renta Variable se invertirá en Renta Fija sin predeterminación entre emisores públicos o privados (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos) áreas geográficas, divisa, rating de las emisiones y de duración media de la cartera. Los emisores de los activos serán preferentemente europeos (área euro y no euro), sin descartar el resto de áreas geográficas mundiales, pudiendo invertir hasta un máximo del 30% de la exposición total en países emergentes. La exposición a riesgo divisa podrá ser del 0% al 100% de la exposición total.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      **EUR**

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,12	0,18	0,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,35	-0,51	-0,08	-0,50

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	11.496.978,49	8.665.896,08
Nº de Partícipes	115	115
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	76.959	6,6938
2021	51.495	6,7593
2020	47.232	6,2563
2019	47.102	6,2857

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		0,45	0,89		0,89	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	-0,97	4,32	-2,21	-2,19	-0,75	8,04	-0,47	8,08	5,21

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,55	15-12-2022	-1,41	13-06-2022	-4,89	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,08	30-11-2022	1,17	16-03-2022	3,37	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	6,48	4,88	5,75	7,74	7,19	5,16	13,24	4,92	3,29
<b>Ibex-35</b>	19,61	15,12	16,32	19,79	25,56	16,67	34,37	12,50	13,00
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,76	2,99	1,78	0,61	0,41	0,28	0,54	0,25	0,60
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,14	6,14	6,10	5,93	5,78	5,72	5,98	3,45	1,55

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

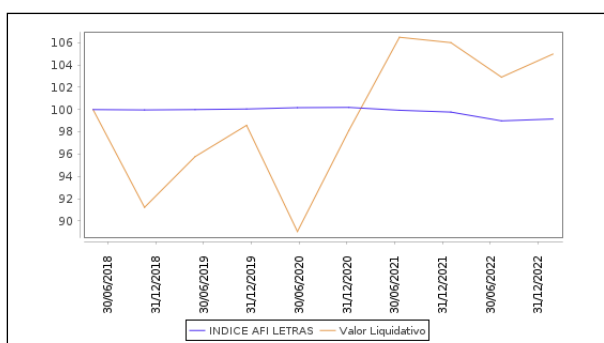
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,47	0,35	0,35	0,38	0,40	1,67	1,61	1,64	1,68

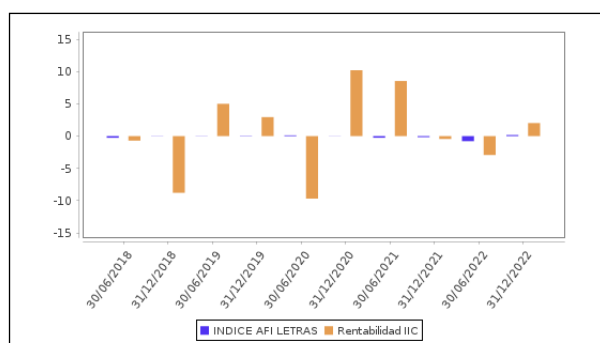
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	116.242	288	-1
Renta Fija Internacional	36.043	318	2
Renta Fija Mixta Euro	46.381	444	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	3.375	37	1
Renta Variable Euro	8.791	78	2
Renta Variable Internacional	26.820	209	-1
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	115.729	453	0
Global	126.755	299	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>480.136</b>	<b>2.126</b>	<b>0,32</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	74.845	97,25	54.682	96,17
* Cartera interior	25.161	32,69	20.193	35,51

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	49.510	64,33	34.444	60,58
* Intereses de la cartera de inversión	175	0,23	46	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.471	1,91	1.163	2,05
(+/-) RESTO	642	0,83	1.016	1,79
TOTAL PATRIMONIO	76.959	100,00 %	56.861	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)	56.861	51.495	51.495	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	26,79	13,58	42,42	169,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,81	-3,16	-0,59	-114,15
(+) Rendimientos de gestión	2,31	-2,65	0,41	-180,31
+ Intereses	0,33	0,18	0,53	142,05
+ Dividendos	0,07	1,08	0,99	-91,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,25	-0,27	-0,52	27,85
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,04	-0,10	-0,13	-41,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,91	1,15	2,02	8,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,27	-4,95	-2,72	-134,99
± Otros resultados	0,02	0,26	0,24	-91,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,52	-1,01	66,16
- Comisión de gestión	-0,45	-0,44	-0,89	40,04
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	38,78
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-4,30
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	66,72
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,03	-75,08
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	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	0,01	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	76.959	56.861	76.959	

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

### 3. Inversiones financieras

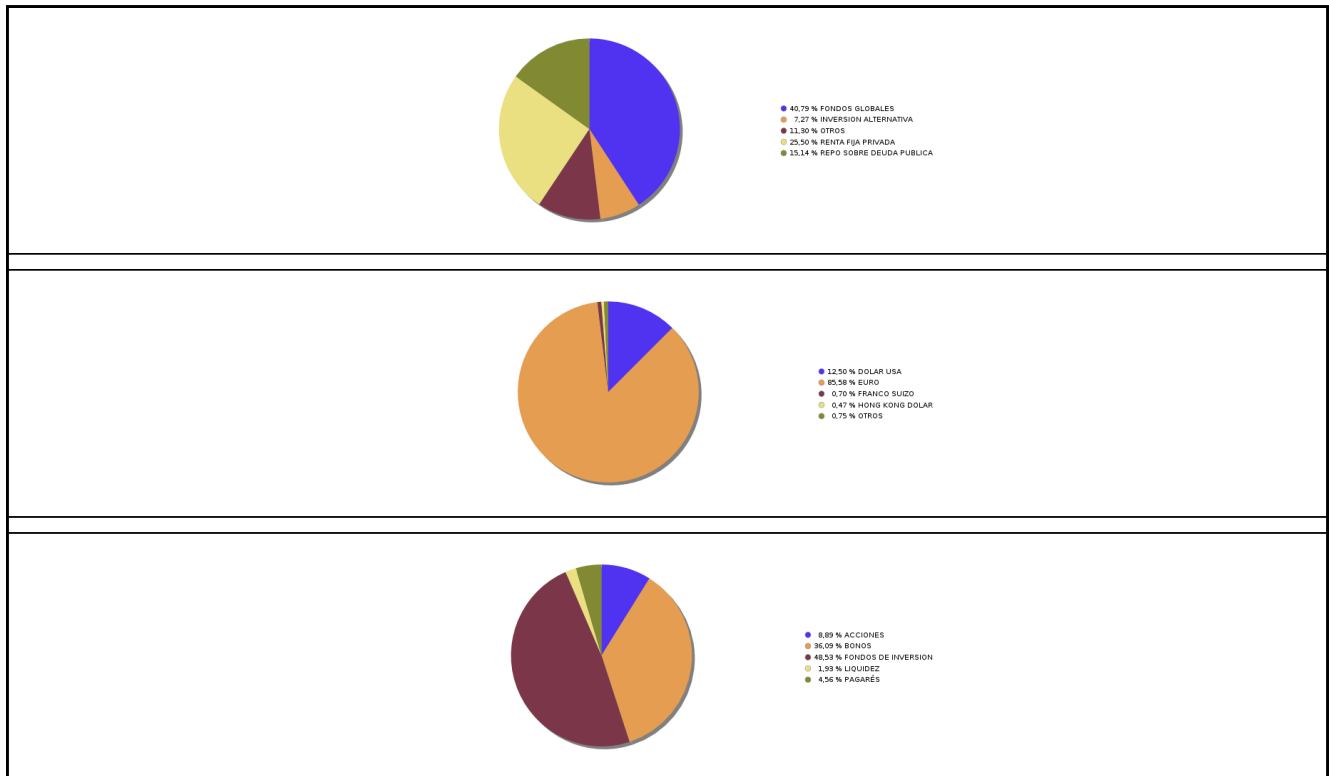
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.426	1,85	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.477	4,52	499	0,88
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	11.564	15,03	11.004	19,35
TOTAL RENTA FIJA	16.467	21,40	11.503	20,23
TOTAL RV COTIZADA	1.170	1,52	1.057	1,86
TOTAL RENTA VARIABLE	1.170	1,52	1.057	1,86
TOTAL IIC	7.528	9,78	7.632	13,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	25.166	32,70	20.193	35,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.405	18,72	4.837	8,51
TOTAL RENTA FIJA	14.405	18,72	4.837	8,51
TOTAL RV COTIZADA	5.624	7,31	4.431	7,79
TOTAL RENTA VARIABLE	5.624	7,31	4.431	7,79
TOTAL IIC	29.545	38,39	25.534	44,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	49.573	64,41	34.802	61,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	74.739	97,12	54.995	96,72

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACC.ACERINOX SPLIT 1X4 26/07/04	Emisión Opcion ACC.ACE RINOX SPLIT 1X4 26/07/04 100	231	Inversión
ACC.BAYER CANJE SEPT09	Emisión Opcion ACC.BAY ER CANJE SEPT09 100	291	Inversión
ACC.COVESTRO AG	Emisión Opcion ACC.COV ESTRO AG 100	360	Inversión
ACCS ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Emisión Opcion ACCS ALIBABA GROUP HOLDING LTD 100	427	Inversión
ACCS ORGANON & CO	Emisión Opcion ACCS ORGANON & CO 100	38	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Venta Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	1.157	Cobertura
IBEX 35	Venta Futuro IBEX 35 10	818	Cobertura
SP 500 INDICE	Venta Futuro SP 500 INDICE 50	739	Cobertura
Total subyacente renta variable		4061	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		4061	

#### 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

g.) SINGULAR BANK, S.A. ha adquirido en fecha 5 de septiembre de 2022 y una vez obtenidas las autorizaciones pertinentes, el 100% de las acciones en que se divide el capital social de UBS GESTIÓN, SGIIC, S.A.U. Como consecuencia de dicha adquisición, Singular Bank pasó a controlar directamente a UBS GESTIÓN, SGIIC, S.A.U. y cambió su denominación social de UBS GESTIÓN, SGIIC, S.A.U. a SINGULAR WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. Con fecha 21 de septiembre 2022, la CNMV ha inscrito el cambio del grupo perteneciente de la sociedad gestora: Grupo anterior: UBS Nuevo grupo: SINGULAR BANK. Con fecha 23 de septiembre 2022, la CNMV ha inscrito la modificación del Reglamento de Gestión del Fondo, al objeto de sustituir a UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA por SINGULAR BANK, S.A., como entidad Depositaria, como consecuencia de la adquisición por sucesión universal por

parte de SINGULAR BANK, S.A de la unidad de negocio de banca privada, incluyendo la actividad de depositaria de UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA. Con fecha 7 de octubre 2002, la CNMV ha inscrito el cambio de denominación de la entidad gestora, que ha pasado a ser SINGULAR WEALTH MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A. (antes era UBS GESTION S.G.I.I.C, S.A.U.)

SINGULAR WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. (Singular WM) con fecha 22 de diciembre ha obtenido las autorizaciones pertinentes para ejecutar una operación consistente en la fusión por absorción de SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. (SAM) por parte de Singular WM, con extinción, mediante disolución sin liquidación, de la sociedad absorbida y transmisión en bloque de su patrimonio a Singular WM, que adquiere, por sucesión universal, todos los derechos y obligaciones de SAM (la Operación de Fusión). La Operación de Fusión se ha ejecutado con fecha 23 de diciembre y, como consecuencia de dicha operación, Singular WM adoptará la denominación de la sociedad absorbida (SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.)

j.) UBS GESTIÓN S.G.I.I.C.,S.A.U. tiene delegada en GBS FINANZAS INVESTCAPITAL A.V.,S.A. la gestión del 100% del patrimonio del fondo.

## 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

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas las medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 4.459,06 euros durante el periodo de referencia, un 0% sobre el patrimonio medio.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS. 2022 fue un año difícil. La guerra en Ucrania y la batalla de los bancos centrales contra la inflación han sido las principales fuentes de las luchas de los mercados de bonos y acciones. Sin embargo, el último trimestre del año al menos ha traído algo de alivio.



Las acciones de valor han superado significativamente a las acciones de crecimiento, tanto este año como durante el trimestre. Esto puede explicarse en gran medida por las altas valoraciones iniciales de las acciones de crecimiento, algunas decepciones de crecimiento y el efecto de la subida de los tipos de interés. A principios de 2022, la valoración de las acciones de crecimiento había alcanzado niveles elevados, con el MSCI World Growth Index cotizando a 31 veces las ganancias anuales esperadas, en comparación con solo 14 veces las ganancias esperadas para el MSCI World Value Index. A finales de año, las valoraciones habían caído a 21x y 12x veces respectivamente. Esto todavía hace que las acciones de crecimiento parezcan algo caras según los estándares históricos, mientras que las acciones de valor parecen bastante baratas.

Podría decirse que el movimiento más doloroso en los mercados ha sido la fuerte caída en los precios de los bonos del gobierno. Todos sabemos que las acciones pueden proporcionar un viaje lleno de baches, pero la venta masiva inusual de bonos del gobierno, junto con la caída de los precios de las acciones, dejó a los inversores sin puerto en la tormenta. Esto se debió a que los bancos centrales tuvieron que aumentar las tasas de interés mucho más de lo que los inversores esperaban a principios de año debido a la inflación galopante. El mercado de bonos del gobierno del Reino Unido se vio particularmente afectado, cayendo un 25% durante el año.

Se podría deducir del rendimiento de las acciones de valor, que la renta variable no está valorando la idea de una posible recesión este 2023. Sin embargo, la rentabilidad del valor se ha visto respaldada por el rendimiento superior de los sectores más defensivos, como la asistencia sanitaria, los productos básicos de consumo y los servicios públicos, junto con los sólidos rendimientos de las acciones energéticas. Algunas acciones de valor cíclico ya han caído mucho. Por ejemplo, dado que los bancos estadounidenses han caído casi un 30%, es difícil argumentar que el mercado aún no sabe que se avecina cierta debilidad económica.

Una parte del mundo donde pocos argumentarían que muchas malas noticias ya se han descontado es China. El índice MSCI China ha bajado un -50% desde su máximo de 2021 y un -22% YTD. Eso es a pesar de un repunte del 34% desde los mínimos recientes desde octubre, ya que China busca ir más allá de su política de cero Covid.

En resumen, a pesar de cierto alivio en el cuarto trimestre, 2022 se recordará principalmente como un año en el que los mercados descontaron las desagradables consecuencias del aumento de la inflación y las tasas de interés, que probablemente afectarán a la economía mundial en 2023. En el lado positivo, ahora que la recesión se espera ampliamente y los mercados ya comienzan a anticipar una disminución de la inflación y un pico en las tasas de interés, 2023 podría ser un mejor año tanto para los bonos como para las acciones.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.El fondo ha bajado un -1.1% en el mes de diciembre y ha cerrado 2022 con un -0.97% de rentabilidad. Con estos datos, podemos concluir que el fondo se ha defendido bien en 2022 vs las caídas abultadas del S&P 500 (-19.4%) y del Eurostoxx (-11.7%).

Este último mes hemos reducido algo de exposición a renta variable mediante operaciones de derivados (recomprando puts y añadiendo coberturas) y vendiendo acciones directas de algunas compañías de cara a comenzar 2023 algo cautos en cuanto a riesgo. Por otro lado, hemos añadido algunos bonos más a tipos de interés relativamente atractivos. Tenemos una cartera que eventualmente puede funcionar bien en prácticamente cualquier entorno, a continuación, os damos más detalles.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA.N/A

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 76,958,622 EUR, lo que supone un incremento de 20,097,125 EUR respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 115, no habiendo variación con respecto al cierre del año anterior.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un -0.97%. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 1.45%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.35%. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.10%. En el periodo la comisión de gestión sobre resultados es de un 0 %.

Desde el 1 de mayo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0.60%.

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.Durante el mes de Octubre, en renta fija, hemos seguido añadiendo varias emisiones en directo de empresas. Incrementamos las posiciones a mediados de mes en bonos de Glencore, Grifols y CaixaBank aprovechando que volvían a subir las yields de estas emisiones. Además, hemos añadido una emisión de Bankinter al 3.2% de rentabilidad. Como se

puede ver a continuación, la cartera de bonos actual nos da un 4.5% de rentabilidad, vs el 0% aprox que aún siguen dando los depósitos. Con respecto a la Renta Variable, hemos iniciado una pequeña posición en MOWI (Marine Harvest) una compañía noruega que es de los principales productores de Salmón de acuicultura del mundo. La compañía vale 7.3 billones de eur; tiene 1.7 billones de eur de deuda neta y gana aprox. 700 millones de eur al año. Cotiza a 10.4x beneficios y 7x EV/EBITDA. Seguimos manteniendo la estrategia de venta de puts que implementamos anteriormente, y que en este caso ha funcionado mejor que tener bolsa directamente. La estrategia de venta de puts permite entrar en bolsa con algo de protección a la baja, dando a cambio parte de la subida en caso de que la acción repunte mucho. Esto nos complementa bien la cartera, dado que también se gana dinero conforme pasa el tiempo si la acción permanece en un rango. A continuación, os detallamos las posiciones vigentes. Este mes hemos operado opciones put sobre Logitech, BNP y Sanofi. Además, hemos cubierto la cartera con algunos futuros de Ibex y Eurostoxx debido a las recientes subidas de octubre. Hemos realizado ya plusvalías por 177,864 eur este año (0.25% del valor del fondo) dentro del fondo.

En el mes de Noviembre, en renta fija, hemos seguido añadiendo varias emisiones en directo de empresas. Compramos bonos a final de mes de Goldman Sachs, Volkswagen y Santander. Como se puede ver a continuación, la cartera de bonos actual nos da un 4.4% de rentabilidad, vs el 0% aprox que aún siguen dando los depósitos. Esta parte de la cartera empieza a estar bastante completa y nos generará algo de rentabilidad incluso si no suben las bolsas. El riesgo es relativamente bajo al ser en su mayoría bonos cortos. En la parte de fondos hemos añadido algo de duración a la cartera con la compra del Jupiter Dynamic Bond. Con respecto a la renta variable, hemos comprado a principios de mes acciones de Telefónica (cotiza a 11x beneficios y con 6.5% de dividendo); Bayer (la compañía vale 750.2 billones; gana 7 billones de eur al año (7x beneficios); y es ahora a través de Monsanto uno de los principales productores de semillas y agroquímicos del mundo); Zebra (es una compañía detrás de la automatización que vemos en muchos comercios, con los cajeros que han sido reemplazados por máquinas lectoras de códigos de barras. Es líder en la fabricación de impresoras de etiquetas de código de barras, impresoras/codificadoras de etiquetas RFID e impresoras de tarjetas. Está basada en Estados Unidos y vende sus productos en más de 100 países alrededor del mundo y sus impresoras son usadas por el 90 por ciento de las compañías de "Fortune 500". Tiene el 40% del mercado mundial. La acción baja -61% este año. Vale \$12 billones; \$2.3 billones de deuda neta; beneficio 2022 de alrededor de \$700 millones (17x PE2022). Cotiza alrededor de 14x PE 2023); y un ETF que réplica al índice de tecnología Nasdaq dado que las valoraciones en ese tipo de compañías ya empiezan a ser algo atractivas en ciertos aspectos. Dada la subida de las bolsas, hemos reducido con un beneficio de 435,000 eur (0.60% de valor de fondo) gran parte la estrategia de venta de puts que implementamos anteriormente. Esta estrategia permitía estar en bolsa con algo de protección a la baja, dando a cambio parte de la subida en caso de que las acciones repuntaran mucho. Esto nos complementó bien la cartera, dado que también se ganaba dinero conforme pasaba el tiempo si las acciones permanecían en un rango. Cerramos ya las opciones que teníamos abiertas sobre Alphabet, BNP, Anheuser Bush, Covestro, Logitech, Organon, y Alibaba (en dic) después de que las subidas del mercado y la bajada de la volatilidad haya provocado que la prima sea menor. A continuación, os detallamos el detalle de estas operaciones. Además, hemos cubierto la cartera con algunos futuros de Ibex y Eurostoxx debido a las recientes subidas de octubre y noviembre.

Durante el mes de Diciembre, en renta fija, hemos añadido una emisión de Kutxabank que nos parece interesante. A continuación, os detallamos la cartera actual de bonos, actualmente nos da alrededor de un 4% de rentabilidad, vs el 0% que aún siguen dando los depósitos. Esta parte de la cartera nos generará algo de rentabilidad incluso si no suben las bolsas. El riesgo es relativamente bajo al ser en su mayoría bonos cortos. Con respecto a la renta variable, hemos recibido a través de la venta de puts acciones de Alphabet. Este tipo de compañías están a precios más atractivos después de las correcciones del 2022. Alphabet vale \$1.2 trillones; tiene \$92 billones de caja neta; y gana \$62 billones al año (5% de FCFLow Yield). La acción ha bajado -40% en el 2022, y nos parece acertado aprovechar para tener una posición en una de las tecnológicas americanas de mayor calidad (0.50% del total del fondo). En relación con la parte de derivados hemos cerrado las opciones que teníamos abiertas sobre Logitech, ING, BNP, Acerinox y Alibaba para acotar el riesgo en bolsa. Además, hemos cubierto la cartera con algunos futuros de Ibex y Eurostoxx para comenzar el año algo menos invertidos. A continuación, os detallamos el detalle de las posiciones que tenemos abiertas.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS.Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de 642,774 EUR.Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 38.99%.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES. Durante el trimestre se ha producido un incumplimiento en la IIC. El coeficiente de activos no aptos para la inversión (máximo de un 10% del patrimonio), se ha excedido en 0,84% en Lux LFFD y en 0,80% en Otus Smaller. Ambos producidos por compras.

Compra del fondo Luxembourg Life Fd Lg Tr Gr L EUR Acc (LU0871599147) tiene valor liquidativo semanal, no es fondo apto para una IIC UCIT. Infracción por compras el 24/04/2020. Regularización inmediata. Compra del fondo OTUS SMALLER COS UCITS FD-EU (IE00BRCJDL54) tiene valor liquidativo semanal, no es fondo apto para una IIC UCIT. Infracción por compras el 15/10/2022. Regularización inmediata (actualmente regularizado).

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

La IIC mantiene una inversión del 1.29% del patrimonio en el activo ES05297431Q5 - PAGARE ELEC NOR 2.67% 17/03/2023, un 1.94% del patrimonio en el activo XS2562963145 - PAGARE ACCIONA 3 MESES 2.61% 01/03/2023 y un 1.29% del patrimonio en el activo ES0583746401 - PAGARE VIDRALA 10/02/2023, que por sus características podría presentar problemas de liquidez.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 5.38% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 1.76%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 36.36% en renta variable, lo que implica una disminución del 6.95% con respecto al periodo anterior. Se trata de una reducción de la exposición a renta variable significativa. Los cambios más importantes en renta variable se producen en las zonas geográficas de Europa y Emergentes. Alrededor de un 37.03% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

La inversión en renta variable, sin tener en cuenta la exposición en derivados y otros métodos alternativos de inversión, se distribuye en un 12.02% en mercados desarrollados y un 4.21% en mercados emergentes.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. Respecto a las Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) de las cuales Singular Wealth Management S.G.I.I.C, S.A. (Singular Wealth) es su entidad gestora, distinguimos entre:

Fondos de Inversión: Singular Wealth puede ejercer el derecho de asistencia y voto en representación de los fondos de inversión, en las Juntas Generales de Accionistas de las sociedades domiciliadas en Europa (salvo que existan motivos que justifiquen el no ejercicio de tales derechos), tomando en consideración, además, si está previsto el pago de una prima por asistencia.

Sociedades de Inversión SICAV: expresamente en los correspondientes contratos de gestión se ha establecido que éstas se reservan el ejercicio de los derechos de voto, por lo tanto, Singular Wealth no ejercerá dichos derechos.

Adicionalmente, Singular Wealth ejercerá el derecho de asistencia y voto cuando la posición global en la sociedad objeto de inversión (de los fondos de inversión y de las SICAV que, en su caso, hayan delegado el ejercicio de los derechos de voto en Singular Wealth) sea mayor o igual al 1% del capital de dicha sociedad, siempre que la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses.

En el último periodo no se ha ejercido el derecho de voto teniendo en cuenta los criterios arriba mencionados.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO ALAS 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. Este gasto se imputará desde el momento en que la modificación en el folleto esté registrada en CNMV.

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 DEL FONDO. Como hemos venido comentando, la posición del fondo es actualmente bastante conservadora. Los ajustes de las bolsas parece que dan oportunidades para el

largo plazo pero estamos optando por mantenernos cautos y por ello hemos comenzado 2023 con niveles de exposición a bolsa en torno al 30% neto. En este sentido, otras opciones nos parecen más interesantes como las emisiones directas de bonos de los emisores más solventes. Además, para la gestión de la liquidez vemos interesantes las Letras del Tesoro y ciertos Pagarés que con la subidas de tipos dan algo de rentabilidad con un riesgo muy controlado. Con respecto a la parte de inversiones alternativas, 2022 fue un año muy favorable en conjunto para este tipo de activo y veremos cómo va 2023 aunque en principio las oportunidades son algo limitadas sino se quiere asumir mucho riesgo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0313679K13 - Bonos BANKINTER SA 0,875 2024-03-05	EUR	483	0,63	0	0,00
ES0343307015 - Bonos BILBAO BIZKAIA KUTXA 0,500 2024-09-25	EUR	943	1,22	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.426	1,85	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.426	1,85	0	0,00
ES05297431Q5 - Pagarés ELECENOR 2,670 2023-03-17	EUR	994	1,29	0	0,00
XS2562963145 - Pagarés ACCIONA S.A. 2,610 2023-03-01	EUR	1.491	1,94	0	0,00
ES05297431G6 - Pagarés ELECENOR 0,250 2022-10-19	EUR	0	0,00	499	0,88
ES0583746401 - Pagarés VIDRALA 0,000 2023-02-10	EUR	993	1,29	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		3.477	4,52	499	0,88
ES00000127A2 - REPO UBS EUROPE 0,630 2022-07-01	EUR	0	0,00	11.004	19,35
ES00000124W3 - REPO SINGULAR_B 1,750 2023-01-02	EUR	11.564	15,03	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		11.564	15,03	11.004	19,35
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		16.467	21,40	11.503	20,23
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	440	0,57	356	0,63
ES0112501012 - Acciones EBRO PULEVA	EUR	204	0,27	224	0,39
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	124	0,16	169	0,30
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA	EUR	123	0,16	0	0,00
ES0105407003 - Acciones MILLENNIUM HOTELS REAL ESTATE I	EUR	62	0,08	80	0,14
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	119	0,15	113	0,20
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	97	0,13	116	0,20
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.170	1,52	1.057	1,86
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.170	1,52	1.057	1,86
ES0140072002 - Participaciones ABACO CAPITAL SGIIC S.A	EUR	658	0,85	636	1,12
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	1.067	1,39	940	1,65
ES0114638036 - Participaciones BESTINVER GESTION SGIIC S.A.	EUR	0	0,00	543	0,96
ES0119199026 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	948	1,23	906	1,59
ES0124037021 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	473	0,62	453	0,80
ES0110407113 - Participaciones ESFERA CAPITAL SGIIC SAU	EUR	225	0,29	222	0,39
ES0146309002 - Participaciones HOROS	EUR	474	0,62	449	0,79
ES0146311008 - Participaciones HOROS	EUR	41	0,05	42	0,07
ES0159259003 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	1.905	2,48	1.722	3,03
ES0159201005 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	802	1,04	792	1,39
ES0159202011 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	935	1,22	926	1,63
<b>TOTAL IIC</b>		7.528	9,78	7.632	13,42
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		25.166	32,70	20.193	35,51
XS2189592616 - Bonos ACS ACTIVIDADES CON. 1,375 2025-03-17	EUR	913	1,19	0	0,00
XS2082324018 - Bonos ARCELOR 1,750 2025-08-19	EUR	282	0,37	0	0,00
XS1134780557 - Bonos ARYZTA AG 0,000 2023-03-28	EUR	903	1,17	956	1,68
XS1068871448 - Bonos BNP PARIBAS 2,375 2024-05-20	EUR	498	0,65	507	0,89
XS2436160779 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 0,100 2025-01-26	EUR	962	1,25	0	0,00
XS2055758804 - Bonos CAIXABANK 0,625 2024-10-01	EUR	2.452	3,19	0	0,00
XS1814065345 - Bonos GESTAMP 1,625 2023-04-30	EUR	464	0,60	440	0,77
XS2051397961 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 0,625 2024-06-11	EUR	468	0,61	0	0,00
XS1489184900 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 1,875 2023-06-13	EUR	0	0,00	494	0,87
XS1265805090 - Bonos GOLDMAN SACHS 2,000 2023-07-27	EUR	0	0,00	504	0,89
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS 1,600 2025-05-01	EUR	1.013	1,32	455	0,80
XS1614198262 - Bonos GOLDMAN SACHS 1,375 2023-05-15	EUR	487	0,63	0	0,00
XS1751004232 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 1,125 2025-01-17	EUR	475	0,62	0	0,00
XS1076018131 - Bonos AT & T CORP 2,400 2023-12-15	EUR	989	1,29	0	0,00
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA 2,500 2023-07-19	EUR	0	0,00	497	0,87
XS1499604905 - Bonos VODAFONE 0,500 2024-01-30	EUR	484	0,63	493	0,87
XS1972548231 - Bonos VOLKSWAGEN 1,500 2024-10-01	EUR	1.434	1,86	490	0,86
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.825	15,37	4.837	8,51
XS1489184900 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 1,875 2023-06-13	EUR	1.091	1,42	0	0,00
XS1265805090 - Bonos GOLDMAN SACHS 2,000 2023-07-27	EUR	502	0,65	0	0,00
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA 2,500 2023-07-19	EUR	496	0,64	0	0,00
XS1896851224 - Bonos TESCO PLC 1,375 2023-07-24	EUR	491	0,64	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.580	3,35	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		14.405	18,72	4.837	8,51
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		14.405	18,72	4.837	8,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
KYG017191142 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	361	0,47	480	0,84
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	577	0,75	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	362	0,47	284	0,50
IE00BD1RP616 - Acciones BANK OF IRELAND	EUR	440	0,57	0	0,00
DE0006062144 - Acciones COVESTRO	EUR	0	0,00	342	0,60
US26210C1045 - Acciones DROPOBOX INC	USD	209	0,27	200	0,35
US3364331070 - Acciones FIRST SOLAR	USD	94	0,12	44	0,08
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	165	0,21	200	0,35
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIA	EUR	80	0,10	71	0,12
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	285	0,37	236	0,41
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	351	0,46	301	0,53
CH0025751329 - Acciones LOGITECH INTERNATIONAL S.A	USD	0	0,00	497	0,87
NO0003054108 - Acciones MARINE HARVEST	NOK	318	0,41	0	0,00
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO INC	USD	466	0,61	391	0,69
US68622V1061 - Acciones ORGANON & CO	USD	217	0,28	148	0,26
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	307	0,40	333	0,59
US7960502018 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	288	0,37	297	0,52
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	288	0,37	309	0,54
FR0000120107 - Acciones SAVENCIA	EUR	103	0,13	106	0,19
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	GBP	205	0,27	193	0,34
DE0007664005 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	148	0,19	0	0,00
US9892071054 - Acciones ZEBRA TECHNOLOGIES CORP	USD	359	0,47	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>5.624</b>	<b>7,31</b>	<b>4.431</b>	<b>7,79</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>5.624</b>	<b>7,31</b>	<b>4.431</b>	<b>7,79</b>
LU1696658423 - Participaciones ALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPO	EUR	590	0,77	555	0,98
LU1952142120 - Participaciones AMBER CAPITAL ITALIA	USD	1.272	1,65	1.313	2,31
IE00BW0DJK52 - Participaciones BAILLIE GIFFORD	EUR	483	0,63	497	0,87
LU0840257637 - Participaciones LEMANIK ASSAT MANAGEMENT	EUR	472	0,61	461	0,81
IE00T01W6N0 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	1.418	1,84	1.249	2,20
IE00BZ1J0335 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	1.106	1,44	0	0,00
LU0992631647 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	850	1,10	807	1,42
LU2388163789 - Participaciones ADEPA ASSET MANAGEMENT	EUR	1.164	1,51	1.045	1,84
US46090E1038 - Participaciones POWERSHARES	USD	373	0,48	0	0,00
LU1561566123 - Participaciones FULCRUM ASSET MANAGAMENT LLP	EUR	487	0,63	488	0,86
IE0032904330 - Participaciones JO HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	EUR	743	0,97	725	1,28
IE00BYWKMJ85 - Participaciones HEPTAGON CAPITAL LLP	USD	1.301	1,69	1.194	2,10
LU1778252558 - Participaciones FUNDPARTNER SOLUTIONS(EUROPE)	USD	831	1,08	980	1,72
US4642867729 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	USD	353	0,46	372	0,65
LU0853555893 - Participaciones JUPITER TELECOM	EUR	511	0,66	0	0,00
LU1476746869 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	655	0,85	640	1,13
LU0871599147 - Participaciones CARLISLIE MANAGEMENT CO	EUR	647	0,84	713	1,25
IE00BRCJDL54 - Participaciones OTUS	EUR	615	0,80	0	0,00
LU0952580347 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M.	EUR	591	0,77	570	1,00
IE00BDT6FZ99 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	EUR	782	1,02	808	1,42
IE0033758917 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	EUR	1.730	2,25	1.720	3,02
IE00BJCX8K53 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	EUR	2.038	2,65	2.023	3,56
IE00B85RQD60 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	USD	1.043	1,35	1.048	1,84
LU1694214633 - Participaciones NORDEA	EUR	1.007	1,31	1.005	1,77
LU0931238249 - Participaciones OAKTREE	EUR	579	0,75	560	0,98
IE00BKX8M260 - Participaciones UBS O'CONNOR LLC	EUR	483	0,63	481	0,85
IE00B4WC4097 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	924	1,20	813	1,43
GB00B3SX1S66 - Participaciones CAPITA FINANCIAL GROUP	EUR	1.410	1,83	1.240	2,18
IE0031102746 - Participaciones PARUS FINANCE UK LTD	EUR	1.033	1,34	0	0,00
IE00BYPF2X45 - Participaciones PINNACLE ICAV	USD	1.011	1,31	1.014	1,78
LU1132346872 - Participaciones PREVAL SA	EUR	2	0,00	2	0,00
LU0248173857 - Participaciones SCHRODER	EUR	284	0,37	317	0,56
FR0013202140 - Participaciones AMIRAL GESTION	EUR	1.558	2,02	1.568	2,76
LU1453543073 - Participaciones KBL UMBRELLA	EUR	467	0,61	473	0,83
IE00BGPBYN04 - Participaciones CANEPA FUNDS ICAV	USD	731	0,95	854	1,50
<b>TOTAL IIC</b>		<b>29.545</b>	<b>38,39</b>	<b>25.534</b>	<b>44,91</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>49.573</b>	<b>64,41</b>	<b>34.802</b>	<b>61,20</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>74.739</b>	<b>97,12</b>	<b>54.995</b>	<b>96,72</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

La remuneración total abonada en el año 2022 al personal de la Gestora fue 1.720.638,07 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 1.480.638,07 euros y a remuneración variable 240.000 euros.

El número total de beneficiarios en el año 2022 es 25 (a 31/12/2022 había 18) El número de beneficiarios de remuneración

variable es 24. No se aplica remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC. La remuneración total a los altos cargos fue de 299.546,40 euros (4 personas son altos cargos de las cuales 2 reciben remuneración de la Gestora), que se desglosa en una remuneración fija total de 239,546.40 euros y una remuneración variable total de 60.000 euros. En cuanto al colectivo identificado cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil riesgo de la IIC, éstos son 4 personas, de las cuales 2 han recibido una remuneración total de 299.546,40 euros (remuneración fija de 239,546.40 euros y remuneración variable de 60.000 euros)

Singular Wealth Management SGIIC S.A.U. (antes UBS Gestión SGIIC, S.A.U.) se encuentra adherida al modelo de retribución y compensación del Grupo Singular Bank (aunque hasta el 05/09/2022 se encontraba adherida al modelo de retribución y compensación del Grupo UBS). Los principios del modelo retributivo se centran en recompensar el desempeño, la rentabilidad a largo plazo, el buen gobierno corporativo y el estricto control del riesgo, y son revisados con carácter periódico (como mínimo con carácter anual), para asegurar su adecuación al entorno de la entidad y los requerimientos legales. En concreto, dichos principios son: 1) Atraer y comprometer a un colectivo de empleados diverso y con talento; 2) Gestión eficaz del desempeño individual y de la comunicación, 3) Alinear la remuneración con la rentabilidad sostenible y 4) Apoyo adecuado y asunción de riesgos controlado.

El modelo de remuneración incluye un elemento fijo (salario y beneficios sociales) y otro variable (bonus). La proporción entre la retribución fija y variable resulta acorde con lo establecido en la normativa y lo recomendado por las entidades supervisoras. Dado que no existen elementos de retribución variable garantizados, la flexibilidad de la estructura de compensación es tal que es posible suprimir totalmente la remuneración variable. Salario fijo y beneficios sociales. El salario refleja las competencias, el puesto y la experiencia de un empleado en concreto, tomando en consideración las tendencias del mercado laboral. Los potenciales ajustes anuales se realizan considerando la regulación local, los datos de mercado y la evolución en las responsabilidades del individuo. El salario no está relacionado con los resultados, en tanto en cuanto se considera un elemento fijo. De igual manera, los beneficios sociales (tales como Planes de Pensiones) que la Entidad aporta al empleado se consideran elemento fijo, pudiendo variar según las políticas internas. Bonus/Remuneración variable. La parte variable (bonus) que recibe un empleado depende de varios factores clave, incluyendo el desempeño global del Grupo, de la división de negocio en la que el empleado en cuestión preste sus servicios y su propio desempeño individual. Se utilizan indicadores ajustados por el riesgo para la fijación y cálculo de los objetivos y se aplican periodos de diferimiento alineados con la normativa aplicable. En el año 2022 se ha realizado una revisión de la Política Retributiva de Singular Bank, SAU, a la que la Gestora se encuentra adherida, como resultado de dicha revisión se ha incluido un nuevo apartado relacionado con la integración de los riesgos de sostenibilidad en cumplimiento del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Información sobre Políticas Remunerativas de la Entidad Delegada: 1) Datos cuantitativos: Remuneración total abonada en 2021 por la SGIIC a su personal desglosada: Remuneración total/ nº pers: 2.737.786 / 14 Personal de Alta Dirección: 477.239 Número de beneficiarios (se especificará el número total de empleados y, dentro de estos, el número de beneficiarios de remuneración variable). Todas las personas que reciben remuneración fija reciben también remuneración variable. Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC, indicando que no existe para aquellas IIC que no apliquen este tipo de remuneración. No existe remuneración que esté directamente ligada a la gestión de la IIC. Contenido cualitativo: La remuneración fija se determina en base a la función del empleado en particular, incluyendo su responsabilidad, sus funciones, su capacidad, antigüedad, rendimiento y condiciones del mercado. La remuneración variable recompensa a los empleados con un mayor rendimiento, que refuerzan las relaciones de negocio a largo plazo y generan ingresos y valor para la sociedad. Se tendrán en cuenta criterios como el cumplimiento de normas y procedimientos internos, así como los objetivos predeterminados. Esta remuneración se paga a través de una bonificación. La sociedad mantiene una política flexible en cuanto a remuneración variable, por lo que ésta se reducirá en caso de rendimientos negativos por parte del empleado correspondiente, su unidad o la sociedad en su conjunto, pudiendo incluso llegar a ser nula en el caso de que la sociedad no pueda asumir su pago. No hay un método de cálculo fijo, anualmente se realiza una evaluación de los empleados a través de entrevistas entre cada empleado y su superior, en la que se valoran los objetivos y los resultados logrados, así como las capacidades, actitudes y recursos utilizados. Asimismo, se comunicará a los empleados la retribución, que se fijará en función de cada categoría, experiencia y formación. El Consejo de Administración lleva a cabo anualmente una revisión de la política retributiva con el fin de asegurar que el pago

de las remuneraciones es adecuado y que la política es acorde a la estrategia empresarial, objetivos, valores e intereses de la sociedad; y se modificará si el consejo lo considera conveniente.

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

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 11.565.663,32 eur, lo que supone 15,03 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España y Banca March. Como garantía la IIC ha obtenido 11.131.000,00 eur nominales de ES00000124W REPO BONO ESTADO ESPANA 3.8% 30/04/2024 con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartito entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 15010,10 eur, 0,02 % del patrimonio al cierre del semestre.