

SINGULAR MULTIACTIVOS, FI

Nº Registro CNMV: 5447

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

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

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

CL. Goya, 11
28001 - Madrid
915158590

Correo Electrónico

info@singularam.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

SINGULAR MULTIACTIVOS/20

Fecha de registro: 20/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,55	0,39	0,55	1,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,07	-0,87	0,07	-0,60

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	346.119,85	264.314,49
Nº de Partícipes	54	61
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,07	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.464	10,0075
2021	2.705	10,2337
2020	5.137	10,2713
2019		

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	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,21	-2,21	0,45	-0,25	0,55	-0,37			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,36	06-01-2022	-0,36	06-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,29	17-03-2022	0,29	17-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,43	2,43	2,03	1,74	2,00	2,14			
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22			
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,32	1,32	1,06	1,16	1,11	1,06			

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,30	0,27	0,27	0,24	1,01	0,93		

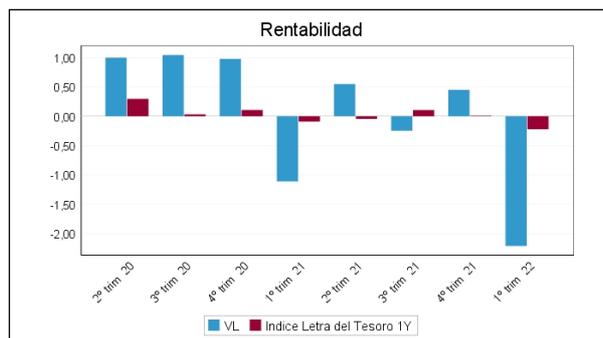
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	2.602	54	-2,21
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	68.848	528	-2,94
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	110.460	1.809	-5,47
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	121.925	1.327	-3,63
Global	21.941	174	-2,05
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	325.776	3.892	-3,99

*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	3.283	94,77	2.641	97,63
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.283	94,77	2.641	97,63
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	254	7,33	46	1,70
(+/-) RESTO	-73	-2,11	18	0,67
TOTAL PATRIMONIO	3.464	100,00 %	2.705	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)	2.705	5.261	2.705	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	31,41	-63,30	31,41	-131,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,24	0,48	-2,24	-400,66
(+) Rendimientos de gestión	-2,02	0,66	-2,02	-296,15
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,64	0,41	-0,64	-199,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,08	0,00	-0,08	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,30	0,25	-1,30	-437,26
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-160.350,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,18	-0,23	-17,95
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	-37,79
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-38,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,03	-0,09	67,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.464	2.705	3.464	

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

3. Inversiones financieras

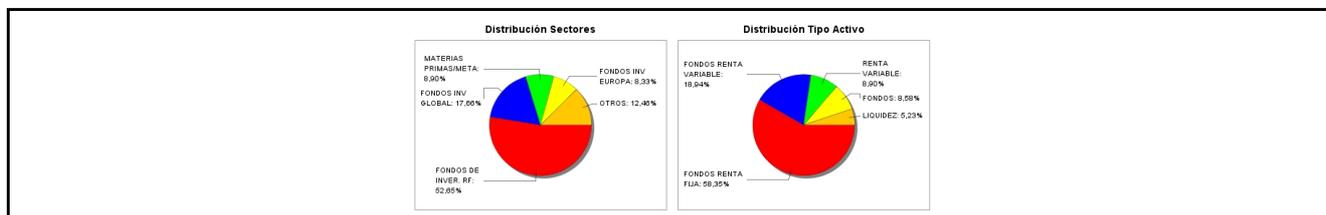
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	308	8,90	246	9,10
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	308	8,90	246	9,10
TOTAL IIC	2.974	85,86	2.395	88,55
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.283	94,76	2.641	97,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.283	94,76	2.641	97,65

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 36,39% del patrimonio de la IIC.

Durante el periodo se han efectuado 18 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 432 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,008% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El primer trimestre del año 2022 ha estado marcado por la evolución del Covid con la ola de la variante Ómicron y por el comienzo de la guerra entre Rusia y Ucrania, en un escenario de prolongación del conflicto bélico más tiempo de lo inicialmente previsto.

La guerra de Ucrania se produce tras la crisis mundial sufrida a raíz de la pandemia, con una recuperación asimétrica no sólo a nivel países sino también sectorial. Un hecho reflejado claramente en la Eurozona dónde sus principales economías, con la única excepción de Francia, no había recuperado los niveles de producción pre-covid a finales de 2021: España (-3,8%), Alemania (-1,1%) e Italia (-0,3%). Todo ello en un contexto en el que se mantenían elevadas presiones inflacionistas generadas por la crisis sanitaria (repunte de la demanda de bienes, junto a factores de oferta como crisis energética, aumento coste de materias primas y costes de transporte, y cuellos de botella en las cadenas de valor

globales), observándose en las economías avanzadas niveles de inflación en máximos de los últimos 40 años. Junto al fuerte repunte de la inflación, las economías presentaban otros desequilibrios como el incremento de la deuda pública, deterioro presupuestario o la pérdida de población activa, como en el caso de EEUU y Reino Unido. Así como una reacción tardía de los bancos centrales a la normalización de su política monetaria al considerar que el aumento de los precios era de carácter transitorio.

El fuerte incremento de la inflación y los riesgos de efectos de segunda ronda han dado lugar a un escenario de un mayor tono restrictivo de la política monetaria.

En este sentido, tras realizar la Reserva Federal de EEUU su primera subida de tipos de interés oficiales desde 2018 de 25 pb, su presidente, Jerome Powell, ha abierto la posibilidad de que se realicen subidas de 50 pb hasta elevar los tipos por encima de su tasa de equilibrio (2,50%) si fuera necesario para lograr la estabilidad de precios. Un punto en el que se podría observar una mayor desaceleración de la economía estadounidense, en la que se observa también un deterioro de las expectativas de los consumidores.

Por su parte, el BCE, en una coyuntura marcada por el inicio de la retirada de estímulos monetarios a un mayor ritmo de lo proyectado antes de la invasión de Ucrania, podría verse obligado a subir tipos de interés antes de lo proyectado (4T de este año) ante un avance del IPC superior al esperado. En este sentido, la presidenta del organismo monetario, Christine Lagarde, ha advertido de los riesgos crecientes sobre las perspectivas económicas de la Eurozona.

Todo ello en una coyuntura en la que será clave el impacto sobre los precios energéticos de las medidas de choque que están adoptando los gobiernos de los Estados miembros. Si bien éstas podrían mitigar ligeramente la pérdida de renta disponible y de los costes de producción de las empresas, tendrían una duración temporal dada la situación presupuestaria y el repunte del servicio de la deuda que afrontan los países con mayores niveles de endeudamiento público. Así, el organismo monetario europeo afronta el reto de ajustar el diseño de su política monetaria al creciente riesgo de estanflación en la Eurozona.

El fuerte repunte de la inflación, el deterioro de la renta disponible y de los márgenes de beneficios, el endurecimiento progresivo de las condiciones de financiación y los elevados niveles de incertidumbre proyectan una menor demanda, inversión y comercio exterior. De ahí que los principales organismos internacionales y monetarios hayan revisado a la baja las expectativas de crecimiento, especialmente en el caso de Europa. Unas primeras estimaciones que tienen una elevada volatilidad ya que dependerán del escenario final de la guerra.

A su vez, el continente europeo afronta un riesgo adicional en la normalización a la baja de los precios energéticos ante su estrategia de reducir este año sus importaciones de gas ruso en 2/3. Un hecho que representa un gran reto ante la falta de plantas regasificadoras en los países más dependientes del gas ruso y de interconexiones intraeuropeas de sur a norte.

En renta variable, entre los principales índices bursátiles, el único que ha tenido un comportamiento positivo durante el primer semestre del año ha sido el FTSE 100 (+1,77%), por su elevada exposición a los sectores de energía y materiales, dos de los grandes beneficiados en el contexto actual. En el resto de índices observamos unas menores caídas en el MSCI World Value (-1,25%), Ibex (-3,61%) y S&P 500 (-4,95%), por la exposición a sesgo value y sector financiero en los dos primeros casos y por la menor exposición al conflicto entre Rusia y Ucrania en el caso del índice norteamericano. Las mayores caídas se observan en los índices con sesgo growth: Nasdaq (-9,8%), MSCI World Growth (-9,80%) y en algunas bolsas asiáticas como el Shanghai Composite (-14,53%), reflejando así la preocupación por el impacto de la política zero covid en la economía china.

En el mercado de divisas, el dólar ha actuado como activo refugio y se ha apreciado frente al euro aprox. 2,7%, cerrando el trimestre en 1,1070 desde el 1,1380 a comienzos de año.

Las materias primas han registrado rentabilidades positivas en el primer trimestre, destacando el comportamiento del paladio (+19,06%), el cobre (+6,44%), la plata (+6,36%) o el oro (+5,91%). El Brent ha registrado un 38,7% de revalorización en el primer trimestre del año.

En resumen, el entorno actual se caracteriza por unos niveles crecientes de incertidumbre y volatilidad provocados por el conflicto bélico entre Ucrania y Rusia, que ha agravado los problemas ya existentes de tensiones inflacionistas más permanentes de lo inicialmente previsto junto con unas menores tasas de crecimiento. Será clave la evolución del precio de la energía y de las materias primas, así como la actuación de los bancos centrales en un contexto de reapertura de las economías, con una esperada normalización progresiva de las cadenas de valor y unos niveles de deuda pública elevados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer trimestre del año hemos mantenido una gestión muy activa en renta variable, tanto a nivel de posicionamiento táctico como a nivel de distribución sectorial y de megatendencias. Desde finales de enero comenzamos un movimiento de rotación de la cartera tratando de reequilibrar los sesgos value y growth, posicionándonos ante un entorno de incertidumbre creciente, y aumentamos ligeramente la renta variable del 6% al 8% sobre el total de la cartera, a través de renta variable Europa, que partía con unas valoraciones más ajustadas y unas mejores perspectivas de crecimiento en relativo, especialmente en aquellos sectores más tradicionales de sesgo más value. Además, durante estos meses hemos rotado sectorialmente nuestro mix de megatendencias, que se ha mantenido en torno al 55% sobre la renta variable, reduciendo las temáticas relacionadas con la tecnología y aumentando las relacionadas con el sector salud. Con el comienzo de la guerra entre Rusia y Ucrania, recompusimos nuestra estrategia en renta variable, volviendo a reducir nuestra exposición a Europa y en concreto a Alemania, por su mayor sensibilidad ante el conflicto bélico y aumentando la defensividad de la cartera con estrategias globales y de enfoque dividendos, tratando de proteger la cartera ante repuntes de inflación.

Por el lado de la renta fija, nuestra estrategia durante el primer trimestre del año continúa siendo de cautela, con la cartera con una duración baja, en torno a dos años, y selectiva en crédito, favoreciendo los bonos de elevada calidad crediticia y reduciendo nuestra exposición al riesgo de crédito de alto rendimiento. Mantenemos nuestro posicionamiento en bonos de alto rendimiento referenciados a la curva dólar y de corta duración, y reducimos a la mitad nuestra posición táctica en deuda emergente corporativa de corta duración. Mantenemos también los bonos ligados a la inflación de vencimiento corto.

En cuanto al dólar, aumentamos nuestra exposición en marzo hasta el 8% desde el 5% que teníamos al comenzar el año, para favorecer un activo refugio que protege ante entornos de alta incertidumbre y volatilidad como el actual. En el mismo sentido, la cartera ha mantenido durante todo el periodo un 9% en oro, como activo alternativo diversificador, que además de actuar como activo refugio, actúa como activo real ante un entorno de repuntes de inflación y tipos reales negativos.

c) Índice de referencia

El fondo obtuvo una rentabilidad en el año de -2,21%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,22%. El fondo no tiene un índice de referencia.

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

A 31 de marzo de 2022 el patrimonio del fondo ascendía a 3,46 millones de euros con un total de 54 participes.

La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido de -2,21%. En los cuadros del presente informe se puede ver la rentabilidad de los periodos.

El impacto de los gastos soportados por el Fondo se mide con la ratio de gastos que ha sido de un 0,30% en el año sobre el patrimonio medio. Esta ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores.

La ratio de los gastos directos soportados por el fondo ha sido de un 0,21% y de los gastos indirectos ha sido de un 0,09%.

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

El fondo ha registrado en el primer trimestre una rentabilidad del -2,21%, siendo el único fondo gestionado de su misma categoría.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -3,99%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de enero hemos aumentado la exposición en renta variable de un 6% a un 8% sobre el total de la cartera, dentro de una estrategia de ligera infraponderación. Aumentamos la exposición a través de la ETF SPDR MSCI Europe Value ETF y el fondo Belgravia Value Strategy.

Además, rotamos la cartera hacia un mayor equilibrio de sesgos value y growth, vendiendo la ETF de renta variable EEUU iShares Core S&P 500 UCITS ETF y comprando el fondo de renta variable global Robeco Global Premium, reduciendo también así nuestra exposición a mega-caps.

En cuanto a las megatendencias, rotamos nuestro mix reduciendo tecnología a través del fondo Capital Group New Perspectives y aumentando salud con el fondo BGF World Healthscience.

En los meses siguientes continuamos con la misma estrategia de favorecer el value cíclico europeo y los sectores

defensivos como salud en detrimento de la tecnología. Para ello, sustituimos el fondo Candriam Europe Innovation por la ETF SPDR MSCI Europe Value ETF y el fondo Robeco Global Consumer Trends por el fondo Fidelity Germany. Este último fondo se vendió a principios de marzo ante el estallido del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. En su lugar, llevamos la posición a un fondo global de enfoque dividendo para aumentar exposición a EEUU como región menos expuesta al conflicto ucraniano en relativo a Europa y aumentar también la exposición a dólar ante el movimiento alcista como activo refugio en el entorno actual. En renta fija, redujimos riesgo vendiendo la ETF iShares Global High Yield Corp Bond UCITS ETF y la mitad del fondo de deuda corporativa emergente Muzinich Emerging Markets Short Duration, por tratarse de un activo que puede hacerlo peor con la volatilidad actual y lo llevamos al fondo de gobierno euro de corta duración JP Morgan Euro Government Short Duration Bond ante el anuncio del BCE de aceleración en el fin de su programa de recompras ante la alta inflación.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

A cierre del periodo no existían posiciones de derivados en cartera.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el primer trimestre supuso un 35,43% sobre el patrimonio medio del periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre, ha sido de 2,43%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el trimestre ha sido de 0,38%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el primer trimestre de 2022 Singular Asset Management, SGIIC, SAU no ha asistido ni delegado su voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades españolas o extranjeras incluidas en la cartera del Fondo.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel gestora aprobado para el año 2022 es de 180.500 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por SINGULAR MULTIACTIVOS/20, FI en el primer trimestre de 2022 ha sido de 228 euros.

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

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

El escenario de incertidumbre actual provocado por la prolongación del conflicto bélico ha agravado los riesgos ya existentes relacionados con las tensiones inflacionistas, la actuación de los bancos centrales y las revisiones de crecimiento a la baja, especialmente en la Eurozona, por su mayor exposición a Rusia. A esto se añaden otros riesgos a la baja relacionados con el deterioro de la renta disponible, de los márgenes de beneficios y de la confianza, que lastran el consumo y la inversión, los precios energéticos y de las materias primas, o el riesgo creciente de estanflación. Ante este entorno, y teniendo en cuenta el comportamiento positivo de los principales índices de renta variable desde el comienzo de la guerra hasta el final del mes de marzo, nos sentiríamos cómodos aprovechando estos movimientos para volver a una posición más conservadora.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
DE00A1RX996 - ACCIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	308	8,90	246	9,10
TOTAL RV COTIZADA		308	8,90	246	9,10
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		308	8,90	246	9,10
LU0408877925 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Eur	EUR	295	8,51	0	0,00
LU2178160680 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Fun	EUR	17	0,48	0	0,00
LU1663951603 - PARTICIPACIONES DWS Invest Top Divid	EUR	16	0,45	0	0,00
LU1293438005 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L Eur In	EUR	0	0,00	17	0,64
LU0329430473 - PARTICIPACIONES Gam Luxury Brands C	EUR	7	0,19	14	0,51
LU1353952267 - PARTICIPACIONES Axa World Funds GI I	EUR	273	7,88	162	6,01
LU0713323227 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux-UK	EUR	10	0,29	15	0,54
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI EV	EUR	43	1,25	0	0,00
LU1673806201 - PARTICIPACIONES DWS Floating Rate No	EUR	264	7,61	0	0,00
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	13	0,38	20	0,75
IE00B4Y6FV77 - PARTICIPACIONES LM-WA Sht Dur Blu Ch	EUR	274	7,90	216	8,00
IE0007471927 - PARTICIPACIONES Vanguard US GOV BND	USD	206	5,95	134	4,94
IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Emerg. Asia	EUR	10	0,27	10	0,37
FR0013289022 - PARTICIPACIONES La Francaise Tresore	EUR	313	9,05	186	6,89
LU0839964631 - PARTICIPACIONES BlackRock G.Eu Gob 2	EUR	197	5,69	213	7,86
IE00BYSX5D68 - PARTICIPACIONES Vanguard-SRI Eur IGB	EUR	0	0,00	147	5,44
LU1525412877 - PARTICIPACIONES Amundi Index B EU	EUR	0	0,00	186	6,89
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Global	EUR	0	0,00	125	4,61
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares	EUR	0	0,00	10	0,38
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	15	0,43	14	0,51
LU1548496964 - PARTICIPACIONES Allianz GL Art ITH2E	EUR	14	0,41	0	0,00
LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	EUR	0	0,00	10	0,36
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-World Healths ED2	EUR	0	0,00	14	0,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	15	0,44	17	0,63
LU1590491913 - PARTICIPACIONES Inv Eu St Bond-Z Eur	EUR	263	7,60	243	9,00
BE0948502365 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	20	0,58	14	0,53
LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con TR EQ	EUR	0	0,00	10	0,36
LU1295556887 - PARTICIPACIONES Capital GP New Pers-	EUR	9	0,25	0	0,00
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	273	7,89	270	10,00
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Muzinich E	EUR	171	4,93	238	8,80
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	10	0,29	0	0,00
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	17	0,48	0	0,00
LU0211118483 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-US Sh Du	EUR	231	6,66	108	4,00
TOTAL IIC		2.974	85,86	2.395	88,55
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.283	94,76	2.641	97,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.283	94,76	2.641	97,65

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 aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

SINGULAR MULTIACTIVOS/40

Fecha de registro: 20/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 20-40% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos),. La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como en la indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores (públicos o privados) sectores económicos, divisas o duración media de la cartera de renta fija. Tampoco existe predeterminación por calidad crediticia de emisiones/emisores (incluyendo no calificados) por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, ni por capitalización bursátil, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,00	0,18	1,00	0,85
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-0,35	-0,46	-0,41

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.577.354,75	1.600.678,35
Nº de Partícipes	194	201
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,22	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	16.580	10,5115
2021	17.340	10,8327
2020	6.707	10,5436
2019		

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	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,97	-2,97	1,60	-0,21	1,70	2,74			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,76	03-02-2022	-0,76	03-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,60	16-03-2022	0,60	16-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,35	4,35	3,07	2,90	2,71	3,16			
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22			
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,87	1,87	1,31	1,44	1,24	1,31			

(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.

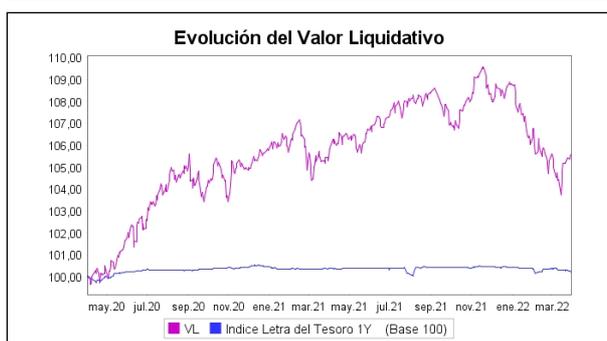
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,32	0,31	0,32	0,30	1,23	1,05		

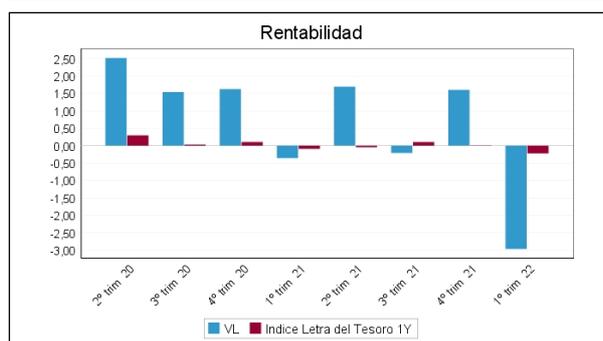
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	2.602	54	-2,21
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	68.848	528	-2,94
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	110.460	1.809	-5,47
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	121.925	1.327	-3,63
Global	21.941	174	-2,05
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	325.776	3.892	-3,99

*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	16.137	97,33	17.028	98,20
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	16.137	97,33	17.028	98,20
* 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)	525	3,17	811	4,68
(+/-) RESTO	-83	-0,50	-499	-2,88
TOTAL PATRIMONIO	16.580	100,00 %	17.340	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)	17.340	14.258	17.340	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,42	18,35	-1,42	-108,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,10	1,51	-3,10	-322,85
(+) Rendimientos de gestión	-2,89	1,73	-2,89	-280,99
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,39	1,39	-1,39	-207,72
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,50	0,33	-1,50	-589,49
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,22	-0,21	3,48
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	6,07
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	6,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	76,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.580	17.340	16.580	

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

3. Inversiones financieras

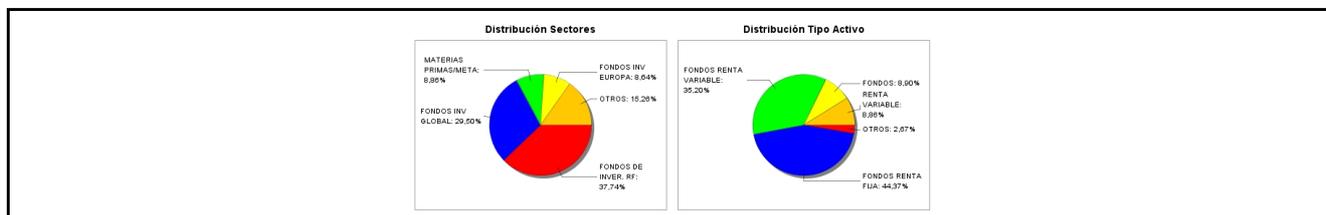
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.469	8,86	1.548	8,93
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.469	8,86	1.548	8,93
TOTAL IIC	14.668	88,45	15.479	89,26
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.137	97,31	17.028	98,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.137	97,31	17.028	98,19

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado 31 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 2.399 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,007% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El primer trimestre del año 2022 ha estado marcado por la evolución del Covid con la ola de la variante Ómicron y por el comienzo de la guerra entre Rusia y Ucrania, en un escenario de prolongación del conflicto bélico más tiempo de lo inicialmente previsto.

La guerra de Ucrania se produce tras la crisis mundial sufrida a raíz de la pandemia, con una recuperación asimétrica no sólo a nivel países sino también sectorial. Un hecho reflejado claramente en la Eurozona dónde sus principales economías, con la única excepción de Francia, no había recuperado los niveles de producción pre-covid a finales de 2021: España (-3,8%), Alemania (-1,1%) e Italia (-0,3%). Todo ello en un contexto en el que se mantenían elevadas presiones inflacionistas generadas por la crisis sanitaria (repunte de la demanda de bienes, junto a factores de oferta como crisis energética, aumento coste de materias primas y costes de transporte, y cuellos de botella en las cadenas de valor globales), observándose en las economías avanzadas niveles de inflación en máximos de los últimos 40 años.

Junto al fuerte repunte de la inflación, las economías presentaban otros desequilibrios como el incremento de la deuda

pública, deterioro presupuestario o la pérdida de población activa, como en el caso de EEUU y Reino Unido. Así como una reacción tardía de los bancos centrales a la normalización de su política monetaria al considerar que el aumento de los precios era de carácter transitorio.

El fuerte incremento de la inflación y los riesgos de efectos de segunda ronda han dado lugar a un escenario de un mayor tono restrictivo de la política monetaria.

En este sentido, tras realizar la Reserva Federal de EEUU su primera subida de tipos de interés oficiales desde 2018 de 25 pb, su presidente, Jerome Powell, ha abierto la posibilidad de que se realicen subidas de 50 pb hasta elevar los tipos por encima de su tasa de equilibrio (2,50%) si fuera necesario para lograr la estabilidad de precios. Un punto en el que se podría observar una mayor desaceleración de la economía estadounidense, en la que se observa también un deterioro de las expectativas de los consumidores.

Por su parte, el BCE, en una coyuntura marcada por el inicio de la retirada de estímulos monetarios a un mayor ritmo de lo proyectado antes de la invasión de Ucrania, podría verse obligado a subir tipos de interés antes de lo proyectado (4T de este año) ante un avance del IPC superior al esperado. En este sentido, la presidenta del organismo monetario, Christine Lagarde, ha advertido de los riesgos crecientes sobre las perspectivas económicas de la Eurozona.

Todo ello en una coyuntura en la que será clave el impacto sobre los precios energéticos de las medidas de choque que están adoptando los gobiernos de los Estados miembros. Si bien éstas podrían mitigar ligeramente la pérdida de renta disponible y de los costes de producción de las empresas, tendrían una duración temporal dada la situación presupuestaria y el repunte del servicio de la deuda que afrontan los países con mayores niveles de endeudamiento público. Así, el organismo monetario europeo afronta el reto de ajustar el diseño de su política monetaria al creciente riesgo de estanflación en la Eurozona.

El fuerte repunte de la inflación, el deterioro de la renta disponible y de los márgenes de beneficios, el endurecimiento progresivo de las condiciones de financiación y los elevados niveles de incertidumbre proyectan una menor demanda, inversión y comercio exterior. De ahí que los principales organismos internacionales y monetarios hayan revisado a la baja las expectativas de crecimiento, especialmente en el caso de Europa. Unas primeras estimaciones que tienen una elevada volatilidad ya que dependerán del escenario final de la guerra.

A su vez, el continente europeo afronta un riesgo adicional en la normalización a la baja de los precios energéticos ante su estrategia de reducir este año sus importaciones de gas ruso en 2/3. Un hecho que representa un gran reto ante la falta de plantas regasificadoras en los países más dependientes del gas ruso y de interconexiones intraeuropeas de sur a norte.

En renta variable, entre los principales índices bursátiles, el único que ha tenido un comportamiento positivo durante el primer semestre del año ha sido el FTSE 100 (+1,77%), por su elevada exposición a los sectores de energía y materiales, dos de los grandes beneficiados en el contexto actual. En el resto de índices observamos unas menores caídas en el MSCI World Value (-1,25%), Ibex (-3,61%) y S&P 500 (-4,95%), por la exposición a sesgo value y sector financiero en los dos primeros casos y por la menor exposición al conflicto entre Rusia y Ucrania en el caso del índice norteamericano. Las mayores caídas se observan en los índices con sesgo growth: Nasdaq (-9,8%), MSCI World Growth (-9,80%) y en algunas bolsas asiáticas como el Shanghai Composite (-14,53%), reflejando así la preocupación por el impacto de la política zero covid en la economía china.

En el mercado de divisas, el dólar ha actuado como activo refugio y se ha apreciado frente al euro aprox. 2,7%, cerrando el trimestre en 1,1070 desde el 1,1380 a comienzos de año.

Las materias primas han registrado rentabilidades positivas en el primer trimestre, destacando el comportamiento del paladio (+19,06%), el cobre (+6,44%), la plata (+6,36%) o el oro (+5,91%). El Brent ha registrado un 38,7% de revalorización en el primer trimestre del año.

En resumen, el entorno actual se caracteriza por unos niveles crecientes de incertidumbre y volatilidad provocados por el conflicto bélico entre Ucrania y Rusia, que ha agravado los problemas ya existentes de tensiones inflacionistas más permanentes de lo inicialmente previsto junto con unas menores tasas de crecimiento. Será clave la evolución del precio de la energía y de las materias primas, así como la actuación de los bancos centrales en un contexto de reapertura de las economías, con una esperada normalización progresiva de las cadenas de valor y unos niveles de deuda pública elevados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer trimestre del año hemos mantenido una gestión muy activa en renta variable, tanto a nivel de

posicionamiento táctico como a nivel de distribución sectorial y de megatendencias. Desde finales de enero comenzamos un movimiento de rotación de la cartera tratando de reequilibrar los sesgos value y growth, posicionándonos ante un entorno de incertidumbre creciente, y aumentamos ligeramente la renta variable del 20% al 25% sobre el total de la cartera, a través de renta variable Europa, que partía con unas valoraciones más ajustadas y unas mejores perspectivas de crecimiento en relativo, especialmente en aquellos sectores más tradicionales de sesgo más value. Además, durante estos meses hemos rotado sectorialmente nuestro mix de megatendencias, que se ha mantenido en torno al 55% sobre la renta variable, reduciendo las temáticas relacionadas con la tecnología y aumentando las relacionadas con el sector salud. Con el comienzo de la guerra entre Rusia y Ucrania, recompusimos nuestra estrategia en renta variable, volviendo a reducir nuestra exposición a Europa y en concreto a Alemania, por su mayor sensibilidad ante el conflicto bélico y aumentando la defensividad de la cartera con estrategias globales y de enfoque dividend, tratando de proteger la cartera ante repuntes de inflación.

Por el lado de la renta fija, nuestra estrategia durante el primer trimestre del año continúa siendo de cautela, con la cartera con una duración baja, en torno a dos años, y selectiva en crédito, favoreciendo los bonos de elevada calidad crediticia y reduciendo nuestra exposición al riesgo de crédito de alto rendimiento. Mantenemos nuestro posicionamiento en bonos de alto rendimiento referenciados a la curva dólar y de corta duración, y reducimos a la mitad nuestra posición táctica en deuda emergente corporativa de corta duración. Mantenemos también los bonos ligados a la inflación de vencimiento corto.

En cuanto al dólar, aumentamos nuestra exposición en marzo hasta el 14%, para favorecer un activo refugio que protege ante entornos de alta incertidumbre y volatilidad como el actual. En el mismo sentido, la cartera ha mantenido durante todo el periodo un 9% en oro, como activo alternativo diversificador, que además de actuar como activo refugio, actúa como activo real ante un entorno de repuntes de inflación y tipos reales negativos.

c) Índice de referencia

El fondo obtuvo una rentabilidad en el año de -2,97%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,22%.

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

A 31 de marzo de 2022 el patrimonio del fondo ascendía a 16,58 millones de euros con un total de 194 participes.

La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido de -2,97%. En los cuadros del presente informe se puede ver la rentabilidad de los periodos.

El impacto de los gastos soportados por el Fondo se mide con la ratio de gastos que ha sido de un 0,32% sobre el patrimonio medio del trimestre. Esta ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores.

La ratio de los gastos directos soportados por el fondo ha sido de un 0,21% y de los gastos indirectos ha sido de un 0,11%.

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

El fondo ha registrado en el primer trimestre una rentabilidad del -2,97%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -2,94%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -3,99%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de enero hemos aumentado la exposición en renta variable de un 20% a un 25% sobre el total de la cartera, dentro de una estrategia de ligera infraponderación. Aumentamos la exposición a través de la ETF SPDR MSCI Europe Value ETF y el fondo Belgravia Value Strategy.

Además, rotamos la cartera hacia un mayor equilibrio de sesgos value y growth, vendiendo la ETF de renta variable EEUU iShares Core S&P 500 UCITS ETF y comprando el fondo de renta variable global Robeco Global Premium, reduciendo también así nuestra exposición a mega-caps.

En cuanto a las megatendencias, rotamos nuestro mix reduciendo tecnología a través del fondo Capital Group New Perspectives y aumentando salud con el fondo BGF World Healthscience.

En los meses siguientes continuamos con la misma estrategia de favorecer el value cíclico europeo y los sectores defensivos como salud en detrimento de la tecnología. Para ello, sustituimos el fondo Candriam Europe Innovation por la ETF SPDR MSCI Europe Value ETF y el fondo Robeco Global Consumer Trends por el fondo Fidelity Germany. Este

último fondo se vendió a principios de marzo ante el estallido del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. En su lugar, llevamos la posición a un fondo global de enfoque dividido para aumentar exposición a EEUU como región menos expuesta al conflicto ucraniano en relativo a Europa y aumentar también la exposición a dólar ante el movimiento alcista como activo refugio en el entorno actual.

En renta fija, redujimos riesgo vendiendo la ETF iShares Global High Yield Corp Bond UCITS ETF y la mitad del fondo de deuda corporativa emergente Muzinich Emerging Markets Short Duration, por tratarse de un activo que puede hacerlo peor con la volatilidad actual y lo llevamos al fondo de gobierno euro de corta duración JP Morgan Euro Government Short Duration Bond ante el anuncio del BCE de aceleración en el fin de su programa de recompras ante la alta inflación.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

A cierre del periodo no existían posiciones de derivados en cartera.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el primer trimestre supuso un 35,13% sobre el patrimonio medio del periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre, ha sido de 4,35%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el trimestre ha sido de 0,38%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el primer trimestre de 2022 Singular Asset Management, SGIIC, SAU no ha asistido ni delegado su voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades españolas o extranjeras incluidas en la cartera del Fondo.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel gestora aprobado para el año 2022 es de 180.500 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por SINGULAR MULTIACTIVOS/40, FI en el primer trimestre de 2022 ha sido de 1.461 euros.

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

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

El escenario de incertidumbre actual provocado por la prolongación del conflicto bélico ha agravado los riesgos ya

existentes relacionados con las tensiones inflacionistas, la actuación de los bancos centrales y las revisiones de crecimiento a la baja, especialmente en la Eurozona, por su mayor exposición a Rusia. A esto se añaden otros riesgos a la baja relacionados con el deterioro de la renta disponible, de los márgenes de beneficios y de la confianza, que lastran el consumo y la inversión, los precios energéticos y de las materias primas, o el riesgo creciente de estanflación. Ante este entorno, y teniendo en cuenta el comportamiento positivo de los principales índices de renta variable desde el comienzo de la guerra hasta el final del mes de marzo, nos sentiríamos cómodos aprovechando estos movimientos para volver a una posición más conservadora.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
DE000A1RX996 - ACCIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	1.469	8,86	1.548	8,93
TOTAL RV COTIZADA		1.469	8,86	1.548	8,93
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.469	8,86	1.548	8,93
LU0408877925 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Eur	EUR	1.362	8,21	0	0,00
LU2178160680 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Fun	EUR	390	2,35	0	0,00
LU1663951603 - PARTICIPACIONES DWS Invest Top Divid	EUR	292	1,76	0	0,00
LU1293438005 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L Eur In	EUR	0	0,00	350	2,02
LU0329430473 - PARTICIPACIONES Gam Luxury Brands C	EUR	162	0,97	175	1,01
LU1353952267 - PARTICIPACIONES Axa World Funds GI I	EUR	981	5,92	866	4,99
LU0713323227 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux-UK	EUR	194	1,17	174	1,00
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI EV	EUR	586	3,53	0	0,00
LU1673806201 - PARTICIPACIONES DWS Floating Rate No	EUR	804	4,85	0	0,00
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	312	1,88	614	3,54
IE00B4Y6FV77 - PARTICIPACIONES LM-WA Sht Dur Blu Ch	EUR	977	5,89	1.384	7,98
IE0007471927 - PARTICIPACIONES Vanguard US GOV BND	USD	804	4,85	0	0,00
IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES IETF SPDR Emerg. Asia	EUR	238	1,44	165	0,95
FR0013289022 - PARTICIPACIONES La Francaise Tresore	EUR	255	1,54	1.383	7,98
LU0839964631 - PARTICIPACIONES BlackRock G.Eu Gob 2	EUR	940	5,67	1.379	7,95
IE00BYSX5D68 - PARTICIPACIONES Vanguard-SRI Eur IGB	EUR	0	0,00	1.207	6,96
IE0007471471 - PARTICIPACIONES Vanguard-US GOV BNF	EUR	0	0,00	865	4,99
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES Ishares Global	EUR	0	0,00	691	3,99
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES IETF Ishares	EUR	0	0,00	173	1,00
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	315	1,90	343	1,98
LU1548496964 - PARTICIPACIONES Allianz GL Art ITH2E	EUR	312	1,88	0	0,00
LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	EUR	0	0,00	173	1,00
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-Word Healths ED2	EUR	0	0,00	174	1,00
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	291	1,75	347	2,00
LU1590491913 - PARTICIPACIONES Inv Eu St Bond-Z Eur	EUR	1.135	6,84	1.469	8,47
BE0948502365 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	393	2,37	346	2,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con TR EQ	EUR	0	0,00	433	2,49
LU1295556887 - PARTICIPACIONES Capital GP New Pers-	EUR	202	1,22	0	0,00
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	1.141	6,88	1.038	5,99
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Muzinich E	EUR	739	4,46	1.384	7,98
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	212	1,28	0	0,00
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	330	1,99	0	0,00
LU0211118483 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-US Sh Du	EUR	1.301	7,85	346	1,99
TOTAL IIC		14.668	88,45	15.479	89,26
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.137	97,31	17.028	98,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.137	97,31	17.028	98,19

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 aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO SINGULAR MULTIACTIVOS/60

Fecha de registro: 20/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 40-60% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como en la indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores (públicos o privados) sectores económicos, divisas o duración media de la cartera de renta fija. Tampoco existe predeterminación por calidad crediticia de emisiones/emisores (incluyendo no calificados) por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, ni por capitalización bursátil, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,95	0,11	0,95	0,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,26	0,00	-0,38

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.374.780,95	2.347.656,92
Nº de Partícipes	279	267
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,34	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	26.972	11,3575
2021	27.799	11,8412
2020	9.569	11,0032
2019		

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	0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,09	-4,09	3,13	-0,14	2,87	7,62			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,12	03-02-2022	-1,12	03-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,17	16-03-2022	1,17	16-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,39	7,39	5,18	4,58	3,91	4,95			
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22			
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,74	2,74	1,68	1,83	1,47	1,68			

(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.

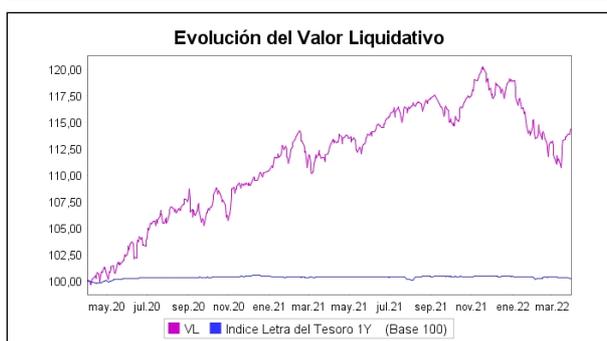
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,37	0,37	0,38	0,36	1,49	1,28		

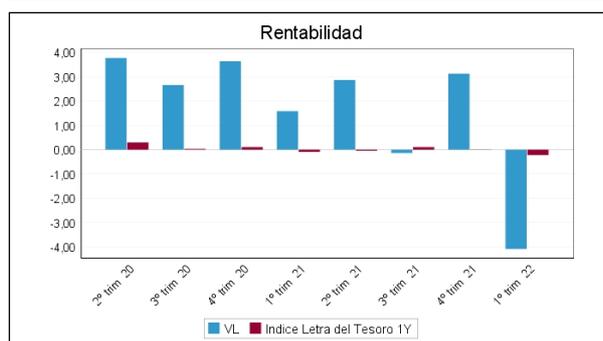
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	2.602	54	-2,21
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	68.848	528	-2,94
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	110.460	1.809	-5,47
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	121.925	1.327	-3,63
Global	21.941	174	-2,05
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	325.776	3.892	-3,99

*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	26.551	98,44	27.380	98,49
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	26.551	98,44	27.380	98,49
* 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)	434	1,61	642	2,31
(+/-) RESTO	-14	-0,05	-223	-0,80
TOTAL PATRIMONIO	26.972	100,00 %	27.799	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)	27.799	24.607	27.799	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,26	9,27	1,26	-85,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,28	3,05	-4,28	-248,51
(+) Rendimientos de gestión	-4,02	3,33	-4,02	-227,86
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,89	1,58	-1,89	-226,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,13	1,75	-2,13	-228,95
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-205,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,28	-0,25	-6,30
- Comisión de gestión	-0,22	-0,23	-0,22	3,66
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	3,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	34,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	26.972	27.799	26.972	

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

3. Inversiones financieras

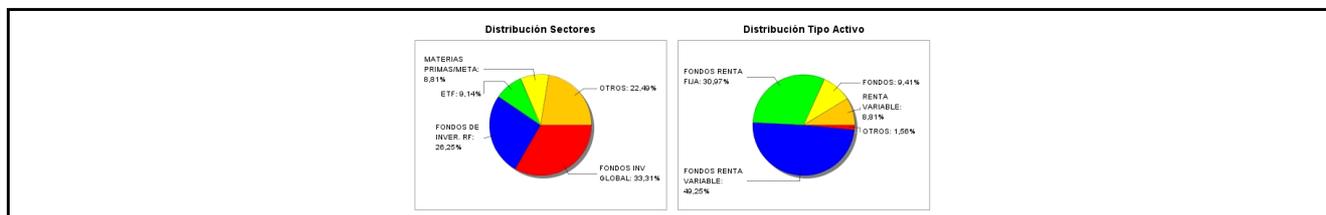
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.377	8,81	2.493	8,97
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.377	8,81	2.493	8,97
TOTAL IIC	24.174	89,62	24.887	89,53
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.551	98,43	27.380	98,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.551	98,43	27.380	98,50

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado 22 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 4.582 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,008% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El primer trimestre del año 2022 ha estado marcado por la evolución del Covid con la ola de la variante Ómicron y por el comienzo de la guerra entre Rusia y Ucrania, en un escenario de prolongación del conflicto bélico más tiempo de lo inicialmente previsto.

La guerra de Ucrania se produce tras la crisis mundial sufrida a raíz de la pandemia, con una recuperación asimétrica no sólo a nivel países sino también sectorial. Un hecho reflejado claramente en la Eurozona dónde sus principales economías, con la única excepción de Francia, no había recuperado los niveles de producción pre-covid a finales de 2021: España (-3,8%), Alemania (-1,1%) e Italia (-0,3%). Todo ello en un contexto en el que se mantenían elevadas presiones inflacionistas generadas por la crisis sanitaria (repunte de la demanda de bienes, junto a factores de oferta como crisis energética, aumento coste de materias primas y costes de transporte, y cuellos de botella en las cadenas de valor globales), observándose en las economías avanzadas niveles de inflación en máximos de los últimos 40 años.

Junto al fuerte repunte de la inflación, las economías presentaban otros desequilibrios como el incremento de la deuda

pública, deterioro presupuestario o la pérdida de población activa, como en el caso de EEUU y Reino Unido. Así como una reacción tardía de los bancos centrales a la normalización de su política monetaria al considerar que el aumento de los precios era de carácter transitorio.

El fuerte incremento de la inflación y los riesgos de efectos de segunda ronda han dado lugar a un escenario de un mayor tono restrictivo de la política monetaria.

En este sentido, tras realizar la Reserva Federal de EEUU su primera subida de tipos de interés oficiales desde 2018 de 25 pb, su presidente, Jerome Powell, ha abierto la posibilidad de que se realicen subidas de 50 pb hasta elevar los tipos por encima de su tasa de equilibrio (2,50%) si fuera necesario para lograr la estabilidad de precios. Un punto en el que se podría observar una mayor desaceleración de la economía estadounidense, en la que se observa también un deterioro de las expectativas de los consumidores.

Por su parte, el BCE, en una coyuntura marcada por el inicio de la retirada de estímulos monetarios a un mayor ritmo de lo proyectado antes de la invasión de Ucrania, podría verse obligado a subir tipos de interés antes de lo proyectado (4T de este año) ante un avance del IPC superior al esperado. En este sentido, la presidenta del organismo monetario, Christine Lagarde, ha advertido de los riesgos crecientes sobre las perspectivas económicas de la Eurozona.

Todo ello en una coyuntura en la que será clave el impacto sobre los precios energéticos de las medidas de choque que están adoptando los gobiernos de los Estados miembros. Si bien éstas podrían mitigar ligeramente la pérdida de renta disponible y de los costes de producción de las empresas, tendrían una duración temporal dada la situación presupuestaria y el repunte del servicio de la deuda que afrontan los países con mayores niveles de endeudamiento público. Así, el organismo monetario europeo afronta el reto de ajustar el diseño de su política monetaria al creciente riesgo de estanflación en la Eurozona.

El fuerte repunte de la inflación, el deterioro de la renta disponible y de los márgenes de beneficios, el endurecimiento progresivo de las condiciones de financiación y los elevados niveles de incertidumbre proyectan una menor demanda, inversión y comercio exterior. De ahí que los principales organismos internacionales y monetarios hayan revisado a la baja las expectativas de crecimiento, especialmente en el caso de Europa. Unas primeras estimaciones que tienen una elevada volatilidad ya que dependerán del escenario final de la guerra.

A su vez, el continente europeo afronta un riesgo adicional en la normalización a la baja de los precios energéticos ante su estrategia de reducir este año sus importaciones de gas ruso en 2/3. Un hecho que representa un gran reto ante la falta de plantas regasificadoras en los países más dependientes del gas ruso y de interconexiones intraeuropeas de sur a norte.

En renta variable, entre los principales índices bursátiles, el único que ha tenido un comportamiento positivo durante el primer semestre del año ha sido el FTSE 100 (+1,77%), por su elevada exposición a los sectores de energía y materiales, dos de los grandes beneficiados en el contexto actual. En el resto de índices observamos unas menores caídas en el MSCI World Value (-1,25%), Ibex (-3,61%) y S&P 500 (-4,95%), por la exposición a sesgo value y sector financiero en los dos primeros casos y por la menor exposición al conflicto entre Rusia y Ucrania en el caso del índice norteamericano. Las mayores caídas se observan en los índices con sesgo growth: Nasdaq (-9,8%), MSCI World Growth (-9,80%) y en algunas bolsas asiáticas como el Shanghai Composite (-14,53%), reflejando así la preocupación por el impacto de la política zero covid en la economía china.

En el mercado de divisas, el dólar ha actuado como activo refugio y se ha apreciado frente al euro aprox. 2,7%, cerrando el trimestre en 1,1070 desde el 1,1380 a comienzos de año.

Las materias primas han registrado rentabilidades positivas en el primer trimestre, destacando el comportamiento del paladio (+19,06%), el cobre (+6,44%), la plata (+6,36%) o el oro (+5,91%). El Brent ha registrado un 38,7% de revalorización en el primer trimestre del año.

En resumen, el entorno actual se caracteriza por unos niveles crecientes de incertidumbre y volatilidad provocados por el conflicto bélico entre Ucrania y Rusia, que ha agravado los problemas ya existentes de tensiones inflacionistas más permanentes de lo inicialmente previsto junto con unas menores tasas de crecimiento. Será clave la evolución del precio de la energía y de las materias primas, así como la actuación de los bancos centrales en un contexto de reapertura de las economías, con una esperada normalización progresiva de las cadenas de valor y unos niveles de deuda pública elevados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer trimestre del año hemos mantenido una gestión muy activa en renta variable, tanto a nivel de

posicionamiento táctico como a nivel de distribución sectorial y de megatendencias. Desde finales de enero comenzamos un movimiento de rotación de la cartera tratando de reequilibrar los sesgos value y growth, posicionándonos ante un entorno de incertidumbre creciente, y aumentamos ligeramente la renta variable del 40% al 45% sobre el total de la cartera, a través de renta variable Europa, que partía con unas valoraciones más ajustadas y unas mejores perspectivas de crecimiento en relativo, especialmente en aquellos sectores más tradicionales de sesgo más value. Además, durante estos meses hemos rotado sectorialmente nuestro mix de megatendencias, que se ha mantenido en torno al 55% sobre la renta variable, reduciendo las temáticas relacionadas con la tecnología y aumentando las relacionadas con el sector salud. Con el comienzo de la guerra entre Rusia y Ucrania, recompusimos nuestra estrategia en renta variable, volviendo a reducir nuestra exposición a Europa y en concreto a Alemania, por su mayor sensibilidad ante el conflicto bélico y aumentando la defensividad de la cartera con estrategias globales y de enfoque dividend, tratando de proteger la cartera ante repuntes de inflación.

Por el lado de la renta fija, nuestra estrategia durante el primer trimestre del año continúa siendo de cautela, con la cartera con una duración baja, en torno a dos años, y selectiva en crédito, favoreciendo los bonos de elevada calidad crediticia y reduciendo nuestra exposición al riesgo de crédito de alto rendimiento. Mantenemos nuestro posicionamiento en bonos de alto rendimiento referenciados a la curva dólar y de corta duración, y reducimos a la mitad nuestra posición táctica en deuda emergente corporativa de corta duración. Mantenemos también los bonos ligados a la inflación de vencimiento corto.

En cuanto al dólar, aumentamos nuestra exposición en marzo hasta el 23%, para favorecer un activo refugio que protege ante entornos de alta incertidumbre y volatilidad como el actual. En el mismo sentido, la cartera ha mantenido durante todo el periodo un 9% en oro, como activo alternativo diversificador, que además de actuar como activo refugio, actúa como activo real ante un entorno de repuntes de inflación y tipos reales negativos.

c) Índice de referencia

El fondo obtuvo una rentabilidad en el año de -4,09%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,22%.

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

A 31 de marzo de 2022 el patrimonio del fondo ascendía a 26,97 millones de euros con un total de 279 participes.

La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido de -4,09%. En los cuadros del presente informe se puede ver la rentabilidad de los periodos.

El impacto de los gastos soportados por el Fondo se mide con la ratio de gastos que ha sido de un 0,37% sobre el patrimonio medio del trimestre. Esta ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores.

La ratio de los gastos directos soportados por el fondo ha sido de un 0,25% y de los gastos indirectos ha sido de un 0,12%.

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

El fondo ha registrado en el primer trimestre una rentabilidad del -4,09%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -2,94%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -3,99%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de enero hemos aumentado la exposición en renta variable de un 40% a un 45% sobre el total de la cartera, dentro de una estrategia de ligera infraponderación. Aumentamos la exposición a través de la ETF SPDR MSCI Europe Value ETF y el fondo Belgravia Value Strategy.

Además, rotamos la cartera hacia un mayor equilibrio de sesgos value y growth, vendiendo la ETF de renta variable EEUU iShares Core S&P 500 UCITS ETF y comprando el fondo de renta variable global Robeco Global Premium, reduciendo también así nuestra exposición a mega-caps.

En cuanto a las megatendencias, rotamos nuestro mix reduciendo tecnología a través del fondo Capital Group New Perspectives y aumentando salud con el fondo BGF World Healthscience.

En los meses siguientes continuamos con la misma estrategia de favorecer el value cíclico europeo y los sectores defensivos como salud en detrimento de la tecnología. Para ello, sustituimos el fondo Candriam Europe Innovation por la ETF SPDR MSCI Europe Value ETF y el fondo Robeco Global Consumer Trends por el fondo Fidelity Germany. Este último fondo se vendió a principios de marzo ante el estallido del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. En su lugar,

llevamos la posición a un fondo global de enfoque dividido para aumentar exposición a EEUU como región menos expuesta al conflicto ucraniano en relativo a Europa y aumentar también la exposición a dólar ante el movimiento alcista como activo refugio en el entorno actual.

En renta fija, redujimos riesgo vendiendo la ETF iShares Global High Yield Corp Bond UCITS ETF y la mitad del fondo de deuda corporativa emergente Muzinich Emerging Markets Short Duration, por tratarse de un activo que puede hacerlo peor con la volatilidad actual y lo llevamos al fondo de gobierno euro de corta duración JP Morgan Euro Government Short Duration Bond ante el anuncio del BCE de aceleración en el fin de su programa de recompras ante la alta inflación.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

A cierre del periodo no existían posiciones de derivados en cartera.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el primer trimestre supuso un 30,50% sobre el patrimonio medio del periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el primer trimestre, ha sido de 7,39%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el trimestre ha sido de 0,38%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el primer trimestre de 2022 Singular Asset Management, SGIIC, SAU no ha asistido ni delegado su voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades españolas o extranjeras incluidas en la cartera del Fondo.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel gestora aprobado para el año 2022 es de 180.500 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por SINGULAR MULTIACTIVOS/60, FI en el primer trimestre de 2022 ha sido de 2.342 euros.

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

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

El escenario de incertidumbre actual provocado por la prolongación del conflicto bélico ha agravado los riesgos ya existentes relacionados con las tensiones inflacionistas, la actuación de los bancos centrales y las revisiones de

crecimiento a la baja, especialmente en la Eurozona, por su mayor exposición a Rusia. A esto se añaden otros riesgos a la baja relacionados con el deterioro de la renta disponible, de los márgenes de beneficios y de la confianza, que lastran el consumo y la inversión, los precios energéticos y de las materias primas, o el riesgo creciente de estanflación. Ante este entorno, y teniendo en cuenta el comportamiento positivo de los principales índices de renta variable desde el comienzo de la guerra hasta el final del mes de marzo, nos sentiríamos cómodos aprovechando estos movimientos para volver a una posición más conservadora.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
DE000A1RX996 - ACCIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	2.377	8,81	2.493	8,97
TOTAL RV COTIZADA		2.377	8,81	2.493	8,97
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.377	8,81	2.493	8,97
LU0408877925 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Eur	EUR	1.385	5,14	0	0,00
LU2178160680 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Fun	EUR	1.139	4,22	0	0,00
LU1663951603 - PARTICIPACIONES DWS Invest Top Divid	EUR	938	3,48	0	0,00
LU1293438005 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L Eur In	EUR	0	0,00	983	3,54
LU0329430473 - PARTICIPACIONES Gam Luxury Brands C	EUR	429	1,59	565	2,03
LU1353952267 - PARTICIPACIONES Axa World Funds GI I	EUR	1.015	3,76	1.388	4,99
LU0713323227 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux-UK	EUR	559	2,07	552	1,99
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI EV	EUR	1.740	6,45	0	0,00
LU1673806201 - PARTICIPACIONES DWS Floating Rate No	EUR	1.272	4,72	0	0,00
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	884	3,28	1.258	4,53
IE00B4Y6FV77 - PARTICIPACIONES LM-WA Sht Dur Blu Ch	EUR	1.252	4,64	1.943	6,99
IE0007471927 - PARTICIPACIONES Vanguard US GOV BND	USD	1.230	4,56	1.923	6,92
IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Emerg. Asia	EUR	724	2,68	831	2,99
FR0013289022 - PARTICIPACIONES La Francaise Tresore	EUR	0	0,00	1.803	6,49
LU0839964631 - PARTICIPACIONES BlackRock G.Eu Gob 2	EUR	1.012	3,75	1.108	3,99
IE00BYSX5D68 - PARTICIPACIONES Vanguard-SRI Eur IGB	EUR	0	0,00	1.384	4,98
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Global	EUR	0	0,00	557	2,00
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares	EUR	0	0,00	558	2,01
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	894	3,32	1.103	3,97
LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	EUR	930	3,45	847	3,05
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-World Healths ED2	EUR	0	0,00	836	3,01
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	966	3,58	974	3,50
LU1590491913 - PARTICIPACIONES Inv Eu St Bond-Z Eur	EUR	1.268	4,70	0	0,00
BE0948502365 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	1.126	4,17	1.126	4,05
LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con TR EQ	EUR	0	0,00	1.268	4,56
LU1295556887 - PARTICIPACIONES Capital GP New Pers-	EUR	585	2,17	0	0,00
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	1.276	4,73	1.110	3,99
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Muznich E	EUR	907	3,36	1.944	6,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	592	2,19	279	1,00
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	1.008	3,74	0	0,00
LU0211118483 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-US Sh Du	EUR	1.043	3,87	546	1,96
TOTAL IIC		24.174	89,62	24.887	89,53
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.551	98,43	27.380	98,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.551	98,43	27.380	98,50

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 aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO SINGULAR MULTIACTIVOS/80

Fecha de registro: 20/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 60-80% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como en la indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores (públicos o privados) sectores económicos, divisas o duración media de la cartera de renta fija. Tampoco existe predeterminación por calidad crediticia de emisiones/emisores (incluyendo no calificados) por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, ni por capitalización bursátil, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,01	0,18	1,01	0,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,26	-0,41	-0,26	-0,41

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	773.221,13	860.267,07
Nº de Partícipes	136	135
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,56	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	9.528	12,3230
2021	11.142	12,9516
2020	3.930	11,6123
2019		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,85	-4,85	4,52	-0,43	4,03	11,53			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,50	03-02-2022	-1,50	03-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,68	16-03-2022	1,68	16-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,63	10,63	7,47	6,50	5,46	7,03			
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22			
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,89	3,89	2,51	2,71	2,14	2,51			

(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.

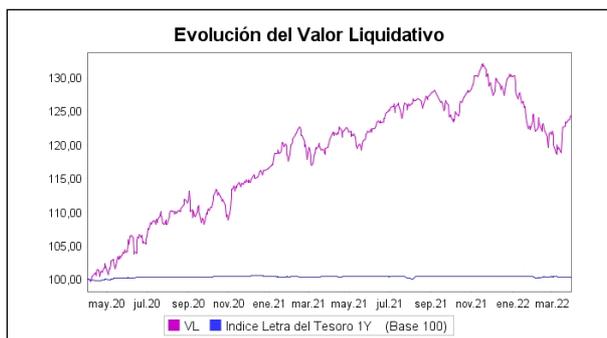
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,43	0,42	0,42	0,41	1,67	1,52		

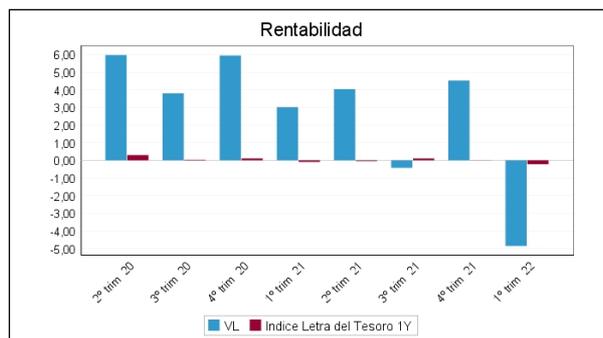
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	2.602	54	-2,21
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	68.848	528	-2,94
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	110.460	1.809	-5,47
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	121.925	1.327	-3,63
Global	21.941	174	-2,05
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	325.776	3.892	-3,99

*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	8.698	91,29	10.945	98,23
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	8.698	91,29	10.945	98,23
* 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)	810	8,50	167	1,50
(+/-) RESTO	20	0,21	29	0,26
TOTAL PATRIMONIO	9.528	100,00 %	11.142	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)	11.142	10.070	11.142	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,47	5,86	-10,47	-270,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,55	4,29	-5,55	-223,39
(+) Rendimientos de gestión	-5,26	4,62	-5,26	-208,62
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,19	1,71	-3,19	-278,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,07	2,91	-2,07	-167,94
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-1.300,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,33	-0,29	-14,87
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-6,58
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-6,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	76,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.528	11.142	9.528	

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

3. Inversiones financieras

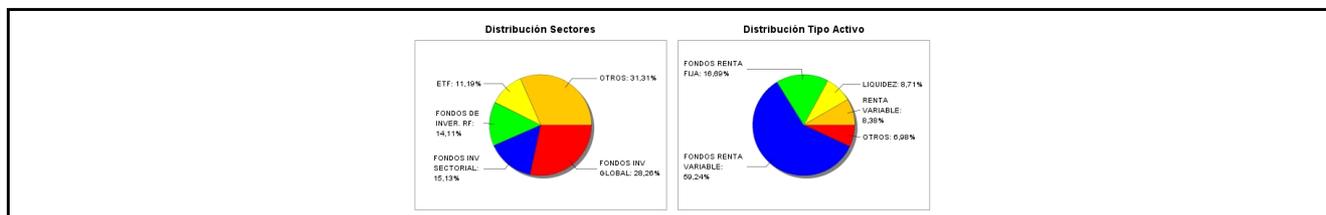
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	799	8,38	998	8,96
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	799	8,38	998	8,96
TOTAL IIC	7.900	82,93	9.947	89,26
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.698	91,31	10.945	98,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.698	91,31	10.945	98,22

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

Durante el periodo se han efectuado 38 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 2.527 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,013% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El primer trimestre del año 2022 ha estado marcado por la evolución del Covid con la ola de la variante Ómicron y por el comienzo de la guerra entre Rusia y Ucrania, en un escenario de prolongación del conflicto bélico más tiempo de lo inicialmente previsto.

La guerra de Ucrania se produce tras la crisis mundial sufrida a raíz de la pandemia, con una recuperación asimétrica no sólo a nivel países sino también sectorial. Un hecho reflejado claramente en la Eurozona dónde sus principales economías, con la única excepción de Francia, no había recuperado los niveles de producción pre-covid a finales de 2021: España (-3,8%), Alemania (-1,1%) e Italia (-0,3%). Todo ello en un contexto en el que se mantenían elevadas presiones inflacionistas generadas por la crisis sanitaria (repunte de la demanda de bienes, junto a factores de oferta como crisis energética, aumento coste de materias primas y costes de transporte, y cuellos de botella en las cadenas de valor

globales), observándose en las economías avanzadas niveles de inflación en máximos de los últimos 40 años. Junto al fuerte repunte de la inflación, las economías presentaban otros desequilibrios como el incremento de la deuda pública, deterioro presupuestario o la pérdida de población activa, como en el caso de EEUU y Reino Unido. Así como una reacción tardía de los bancos centrales a la normalización de su política monetaria al considerar que el aumento de los precios era de carácter transitorio.

El fuerte incremento de la inflación y los riesgos de efectos de segunda ronda han dado lugar a un escenario de un mayor tono restrictivo de la política monetaria.

En este sentido, tras realizar la Reserva Federal de EEUU su primera subida de tipos de interés oficiales desde 2018 de 25 pb, su presidente, Jerome Powell, ha abierto la posibilidad de que se realicen subidas de 50 pb hasta elevar los tipos por encima de su tasa de equilibrio (2,50%) si fuera necesario para lograr la estabilidad de precios. Un punto en el que se podría observar una mayor desaceleración de la economía estadounidense, en la que se observa también un deterioro de las expectativas de los consumidores.

Por su parte, el BCE, en una coyuntura marcada por el inicio de la retirada de estímulos monetarios a un mayor ritmo de lo proyectado antes de la invasión de Ucrania, podría verse obligado a subir tipos de interés antes de lo proyectado (4T de este año) ante un avance del IPC superior al esperado. En este sentido, la presidenta del organismo monetario, Christine Lagarde, ha advertido de los riesgos crecientes sobre las perspectivas económicas de la Eurozona.

Todo ello en una coyuntura en la que será clave el impacto sobre los precios energéticos de las medidas de choque que están adoptando los gobiernos de los Estados miembros. Si bien éstas podrían mitigar ligeramente la pérdida de renta disponible y de los costes de producción de las empresas, tendrían una duración temporal dada la situación presupuestaria y el repunte del servicio de la deuda que afrontan los países con mayores niveles de endeudamiento público. Así, el organismo monetario europeo afronta el reto de ajustar el diseño de su política monetaria al creciente riesgo de estanflación en la Eurozona.

El fuerte repunte de la inflación, el deterioro de la renta disponible y de los márgenes de beneficios, el endurecimiento progresivo de las condiciones de financiación y los elevados niveles de incertidumbre proyectan una menor demanda, inversión y comercio exterior. De ahí que los principales organismos internacionales y monetarios hayan revisado a la baja las expectativas de crecimiento, especialmente en el caso de Europa. Unas primeras estimaciones que tienen una elevada volatilidad ya que dependerán del escenario final de la guerra.

A su vez, el continente europeo afronta un riesgo adicional en la normalización a la baja de los precios energéticos ante su estrategia de reducir este año sus importaciones de gas ruso en 2/3. Un hecho que representa un gran reto ante la falta de plantas regasificadoras en los países más dependientes del gas ruso y de interconexiones intraeuropeas de sur a norte.

En renta variable, entre los principales índices bursátiles, el único que ha tenido un comportamiento positivo durante el primer semestre del año ha sido el FTSE 100 (+1,77%), por su elevada exposición a los sectores de energía y materiales, dos de los grandes beneficiados en el contexto actual. En el resto de índices observamos unas menores caídas en el MSCI World Value (-1,25%), Ibex (-3,61%) y S&P 500 (-4,95%), por la exposición a sesgo value y sector financiero en los dos primeros casos y por la menor exposición al conflicto entre Rusia y Ucrania en el caso del índice norteamericano. Las mayores caídas se observan en los índices con sesgo growth: Nasdaq (-9,8%), MSCI World Growth (-9,80%) y en algunas bolsas asiáticas como el Shanghai Composite (-14,53%), reflejando así la preocupación por el impacto de la política zero covid en la economía china.

En el mercado de divisas, el dólar ha actuado como activo refugio y se ha apreciado frente al euro aprox. 2,7%, cerrando el trimestre en 1,1070 desde el 1,1380 a comienzos de año.

Las materias primas han registrado rentabilidades positivas en el primer trimestre, destacando el comportamiento del paladio (+19,06%), el cobre (+6,44%), la plata (+6,36%) o el oro (+5,91%). El Brent ha registrado un 38,7% de revalorización en el primer trimestre del año.

En resumen, el entorno actual se caracteriza por unos niveles crecientes de incertidumbre y volatilidad provocados por el conflicto bélico entre Ucrania y Rusia, que ha agravado los problemas ya existentes de tensiones inflacionistas más permanentes de lo inicialmente previsto junto con unas menores tasas de crecimiento. Será clave la evolución del precio de la energía y de las materias primas, así como la actuación de los bancos centrales en un contexto de reapertura de las economías, con una esperada normalización progresiva de las cadenas de valor y unos niveles de deuda pública elevados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer trimestre del año hemos mantenido una gestión muy activa en renta variable, tanto a nivel de posicionamiento táctico como a nivel de distribución sectorial y de megatendencias. Desde finales de enero comenzamos un movimiento de rotación de la cartera tratando de reequilibrar los sesgos value y growth, posicionándonos ante un entorno de incertidumbre creciente, y aumentamos ligeramente la renta variable del 60% al 65% sobre el total de la cartera, a través de renta variable Europa, que partía con unas valoraciones más ajustadas y unas mejores perspectivas de crecimiento en relativo, especialmente en aquellos sectores más tradicionales de sesgo más value. Además, durante estos meses hemos rotado sectorialmente nuestro mix de megatendencias, que se ha mantenido en torno al 55% sobre la renta variable, reduciendo las temáticas relacionadas con la tecnología y aumentando las relacionadas con el sector salud. Con el comienzo de la guerra entre Rusia y Ucrania, recompusimos nuestra estrategia en renta variable, volviendo a reducir nuestra exposición a Europa y en concreto a Alemania, por su mayor sensibilidad ante el conflicto bélico y aumentando la defensividad de la cartera con estrategias globales y de enfoque dividend, tratando de proteger la cartera ante repuntes de inflación.

Por el lado de la renta fija, nuestra estrategia durante el primer trimestre del año continúa siendo de cautela, con la cartera con una duración baja, en torno a dos años, y selectiva en crédito, favoreciendo los bonos de elevada calidad crediticia y reduciendo nuestra exposición al riesgo de crédito de alto rendimiento. Mantenemos nuestro posicionamiento en bonos de alto rendimiento referenciados a la curva dólar y de corta duración, y reducimos a la mitad nuestra posición táctica en deuda emergente corporativa de corta duración. Mantenemos también los bonos ligados a la inflación de vencimiento corto.

En cuanto al dólar, aumentamos nuestra exposición en marzo hasta el 31%, para favorecer un activo refugio que protege ante entornos de alta incertidumbre y volatilidad como el actual. En el mismo sentido, la cartera ha mantenido durante todo el periodo un 9% en oro, como activo alternativo diversificador, que además de actuar como activo refugio, actúa como activo real ante un entorno de repuntes de inflación y tipos reales negativos.

c) Índice de referencia

El fondo obtuvo una rentabilidad en el trimestre de -4,85%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,22%.

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

A 31 de marzo de 2022 el patrimonio del fondo ascendía a 9,53 millones de euros con un total de 136 participes.

La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido de -4,85%. En los cuadros del presente informe se puede ver la rentabilidad de los periodos.

El impacto de los gastos soportados por el Fondo se mide con la ratio de gastos que ha sido de un 0,43% sobre el patrimonio medio del trimestre. Esta ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores.

La ratio de los gastos directos soportados por el fondo ha sido de un 0,29% y de los gastos indirectos ha sido de un 0,14%.

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

El fondo ha registrado en el primer trimestre una rentabilidad del -4,85%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -5,47%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -3,99%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de enero hemos aumentado la exposición en renta variable de un 60% a un 65% sobre el total de la cartera, dentro de una estrategia de ligera infraponderación. Aumentamos la exposición a través de la ETF SPDR MSCI Europe Value ETF y el fondo Belgravia Value Strategy.

Además, rotamos la cartera hacia un mayor equilibrio de sesgos value y growth, vendiendo la ETF de renta variable EEUU iShares Core S&P 500 UCITS ETF y comprando el fondo de renta variable global Robeco Global Premium, reduciendo también así nuestra exposición a mega-caps.

En cuanto a las megatendencias, rotamos nuestro mix reduciendo tecnología a través del fondo Capital Group New Perspectives y aumentando salud con el fondo BGF World Healthscience.

En los meses siguientes continuamos con la misma estrategia de favorecer el value cíclico europeo y los sectores defensivos como salud en detrimento de la tecnología. Para ello, sustituimos el fondo Candriam Europe Innovation por la

ETF SPDR MSCI Europe Value ETF y el fondo Robeco Global Consumer Trends por el fondo Fidelity Germany. Este último fondo se vendió a principios de marzo ante el estallido del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. En su lugar, llevamos la posición a un fondo global de enfoque dividido para aumentar exposición a EEUU como región menos expuesta al conflicto ucraniano en relativo a Europa y aumentar también la exposición a dólar ante el movimiento alcista como activo refugio en el entorno actual.

En renta fija, redujimos riesgo vendiendo la ETF iShares Global High Yield Corp Bond UCITS ETF y la mitad del fondo de deuda corporativa emergente Muzinich Emerging Markets Short Duration, por tratarse de un activo que puede hacerlo peor con la volatilidad actual y lo llevamos al fondo de gobierno euro de corta duración JP Morgan Euro Government Short Duration Bond ante el anuncio del BCE de aceleración en el fin de su programa de recompras ante la alta inflación.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

A cierre del periodo no existían posiciones de derivados en cartera.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el primer trimestre supuso un 23,75% sobre el patrimonio medio del periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre, ha sido de 10,63%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el trimestre ha sido de 0,38%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el primer trimestre de 2022 Singular Asset Management, SGIIC, SAU no ha asistido ni delegado su voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades españolas o extranjeras incluidas en la cartera del Fondo.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel gestora aprobado para el año 2022 es de 180.500 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por SINGULAR MULTIACTIVOS/80, FI en el primer trimestre de 2022 ha sido de 938 euros.

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

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

El escenario de incertidumbre actual provocado por la prolongación del conflicto bélico ha agravado los riesgos ya existentes relacionados con las tensiones inflacionistas, la actuación de los bancos centrales y las revisiones de crecimiento a la baja, especialmente en la Eurozona, por su mayor exposición a Rusia. A esto se añaden otros riesgos a la baja relacionados con el deterioro de la renta disponible, de los márgenes de beneficios y de la confianza, que lastran el consumo y la inversión, los precios energéticos y de las materias primas, o el riesgo creciente de estanflación. Ante este entorno, y teniendo en cuenta el comportamiento positivo de los principales índices de renta variable desde el comienzo de la guerra hasta el final del mes de marzo, nos sentiríamos cómodos aprovechando estos movimientos para volver a una posición más conservadora.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
DE000A1RX996 - ACCIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	799	8,38	998	8,96
TOTAL RV COTIZADA		799	8,38	998	8,96
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		799	8,38	998	8,96
LU0408877925 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Eur	EUR	246	2,59	0	0,00
LU1663951603 - PARTICIPACIONES DWS Invest Top Divid	EUR	463	4,86	0	0,00
LU1293438005 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L Eur In	EUR	0	0,00	436	3,91
LU0329430473 - PARTICIPACIONES Gam Luxury Brands C	EUR	200	2,10	219	1,96
LU1353952267 - PARTICIPACIONES Axa World Funds GI I	EUR	202	2,12	328	2,94
LU0713323227 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux-UK	EUR	262	2,75	338	3,04
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI EV	EUR	739	7,75	0	0,00
LU1673806201 - PARTICIPACIONES DWS Floating Rate No	EUR	168	1,76	0	0,00
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	410	4,31	520	4,67
IE00B4Y6FV77 - PARTICIPACIONES LM-WA Sht Dur Blu Ch	EUR	248	2,60	710	6,37
IE0007471927 - PARTICIPACIONES Vanguard US GOV BND	USD	178	1,87	543	4,87
IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Emerg. Asia	EUR	328	3,44	535	4,80
FR0013289022 - PARTICIPACIONES La Francaise Tresore	EUR	0	0,00	632	5,67
LU0839964631 - PARTICIPACIONES BlackRock G.Eu Gob 2	EUR	201	2,11	346	3,11
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Global	EUR	0	0,00	236	2,12
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares	EUR	0	0,00	452	4,05
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	394	4,13	674	6,05
LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	EUR	400	4,20	443	3,98
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-Word Healths ED2	EUR	537	5,64	407	3,65
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	456	4,78	444	3,99
LU1590491913 - PARTICIPACIONES Inv Eu St Bond-Z Eur	EUR	247	2,59	0	0,00
BE0948502365 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	509	5,35	923	8,28
LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con TR EQ	EUR	0	0,00	657	5,90
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	247	2,60	0	0,00
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Muzinich E	EUR	125	1,31	437	3,92

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	266	2,79	443	3,97
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	269	2,82	224	2,01
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	504	5,29	0	0,00
LU0211118483 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-US Sh Du	EUR	302	3,17	0	0,00
TOTAL IIC		7.900	82,93	9.947	89,26
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.698	91,31	10.945	98,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.698	91,31	10.945	98,22

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 aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO SINGULAR MULTIACTIVOS/100

Fecha de registro: 20/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 80%-100% de la exposición total en renta variable Y El resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos),. La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como en la indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores (públicos o privados) sectores económicos, divisas o duración media de la cartera de renta fija. Tampoco existe predeterminación por calidad crediticia de emisiones/emisores (incluyendo no calificados) por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, ni por capitalización bursátil, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,54	0,09	0,54	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,11	-0,48	-0,11	-0,40

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	756.001,24	553.633,86
Nº de Partícipes	213	184
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,72	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	10.019	13,2521
2021	7.806	14,0999
2020	3.388	12,1268
2019		

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	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,01	-6,01	6,13	-0,45	5,18	16,27			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,83	03-02-2022	-1,83	03-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,14	16-03-2022	2,14	16-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,67	13,67	9,68	8,35	6,86	8,92			
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22			
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,85	4,85	3,15	3,35	2,63	3,15			

(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.

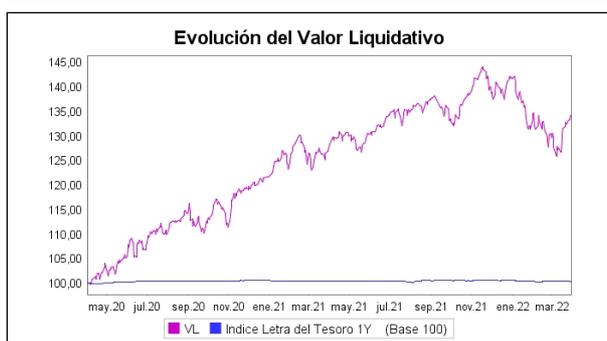
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,48	0,47	0,49	0,47	1,90	1,80		

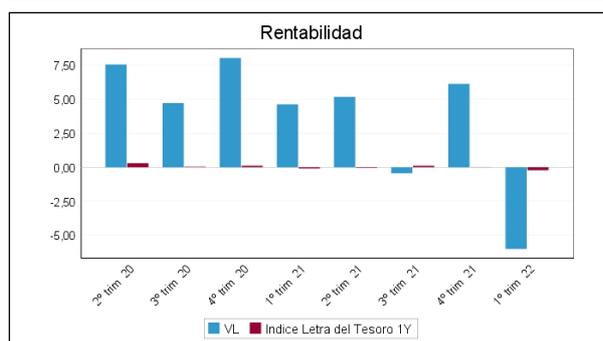
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	2.602	54	-2,21
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	68.848	528	-2,94
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	110.460	1.809	-5,47
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	121.925	1.327	-3,63
Global	21.941	174	-2,05
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	325.776	3.892	-3,99

*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	9.800	97,81	7.697	98,60
* Cartera interior	899	8,97	470	6,02

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	8.901	88,84	7.227	92,58
* 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)	282	2,81	100	1,28
(+/-) RESTO	-63	-0,63	10	0,13
TOTAL PATRIMONIO	10.019	100,00 %	7.806	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)	7.806	6.655	7.806	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	31,40	9,93	31,40	258,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,99	5,66	-4,99	-200,11
(+) Rendimientos de gestión	-4,68	6,03	-4,68	-188,07
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,95	1,44	-1,95	-254,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	0,00	-0,05	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,68	4,59	-2,68	-166,23
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	752.100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,38	-0,32	-3,65
- Comisión de gestión	-0,27	-0,28	-0,27	8,22
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	10,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	96,89
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,06	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	64,58
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	64,58
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.019	7.806	10.019	

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

3. Inversiones financieras

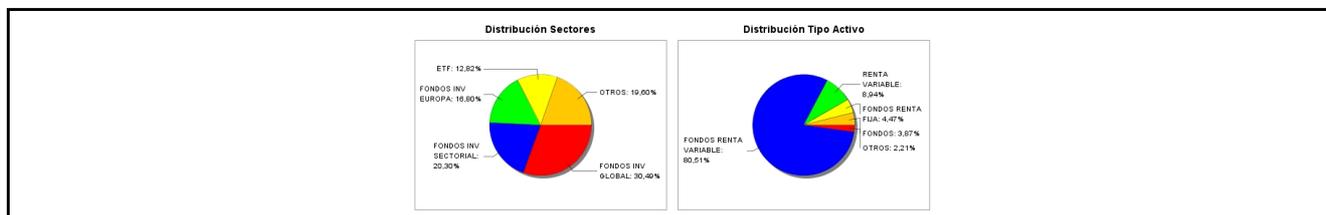
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	899	8,97	470	6,03
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	899	8,97	470	6,03
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	895	8,94	700	8,96
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	895	8,94	700	8,96
TOTAL IIC	8.003	79,87	6.527	83,60
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.898	88,81	7.227	92,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.797	97,78	7.697	98,59

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	V/ Futuro MicroDolar EUR CME 06/22	336	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		336	
TOTAL OBLIGACIONES		336	

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado 27 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 1.748 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,010% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El primer trimestre del año 2022 ha estado marcado por la evolución del Covid con la ola de la variante Ómicron y por el comienzo de la guerra entre Rusia y Ucrania, en un escenario de prolongación del conflicto bélico más tiempo de lo inicialmente previsto.

La guerra de Ucrania se produce tras la crisis mundial sufrida a raíz de la pandemia, con una recuperación asimétrica no sólo a nivel países sino también sectorial. Un hecho reflejado claramente en la Eurozona dónde sus principales economías, con la única excepción de Francia, no había recuperado los niveles de producción pre-covid a finales de 2021: España (-3,8%), Alemania (-1,1%) e Italia (-0,3%). Todo ello en un contexto en el que se mantenían elevadas presiones inflacionistas generadas por la crisis sanitaria (repunte de la demanda de bienes, junto a factores de oferta como crisis energética, aumento coste de materias primas y costes de transporte, y cuellos de botella en las cadenas de valor globales), observándose en las economías avanzadas niveles de inflación en máximos de los últimos 40 años.

Junto al fuerte repunte de la inflación, las economías presentaban otros desequilibrios como el incremento de la deuda pública, deterioro presupuestario o la pérdida de población activa, como en el caso de EEUU y Reino Unido. Así como una reacción tardía de los bancos centrales a la normalización de su política monetaria al considerar que el aumento de los precios era de carácter transitorio.

El fuerte incremento de la inflación y los riesgos de efectos de segunda ronda han dado lugar a un escenario de un mayor tono restrictivo de la política monetaria.

En este sentido, tras realizar la Reserva Federal de EEUU su primera subida de tipos de interés oficiales desde 2018 de 25 pb, su presidente, Jerome Powell, ha abierto la posibilidad de que se realicen subidas de 50 pb hasta elevar los tipos por encima de su tasa de equilibrio (2,50%) si fuera necesario para lograr la estabilidad de precios. Un punto en el que se podría observar una mayor desaceleración de la economía estadounidense, en la que se observa también un deterioro de las expectativas de los consumidores.

Por su parte, el BCE, en una coyuntura marcada por el inicio de la retirada de estímulos monetarios a un mayor ritmo de lo proyectado antes de la invasión de Ucrania, podría verse obligado a subir tipos de interés antes de lo proyectado (4T de este año) ante un avance del IPC superior al esperado. En este sentido, la presidenta del organismo monetario, Christine Lagarde, ha advertido de los riesgos crecientes sobre las perspectivas económicas de la Eurozona.

Todo ello en una coyuntura en la que será clave el impacto sobre los precios energéticos de las medidas de choque que están adoptando los gobiernos de los Estados miembros. Si bien éstas podrían mitigar ligeramente la pérdida de renta disponible y de los costes de producción de las empresas, tendrían una duración temporal dada la situación presupuestaria y el repunte del servicio de la deuda que afrontan los países con mayores niveles de endeudamiento público. Así, el organismo monetario europeo afronta el reto de ajustar el diseño de su política monetaria al creciente riesgo de estanflación en la Eurozona.

El fuerte repunte de la inflación, el deterioro de la renta disponible y de los márgenes de beneficios, el endurecimiento progresivo de las condiciones de financiación y los elevados niveles de incertidumbre proyectan una menor demanda, inversión y comercio exterior. De ahí que los principales organismos internacionales y monetarios hayan revisado a la baja las expectativas de crecimiento, especialmente en el caso de Europa. Unas primeras estimaciones que tienen una elevada volatilidad ya que dependerán del escenario final de la guerra.

A su vez, el continente europeo afronta un riesgo adicional en la normalización a la baja de los precios energéticos ante su estrategia de reducir este año sus importaciones de gas ruso en 2/3. Un hecho que representa un gran reto ante la falta de plantas regasificadoras en los países más dependientes del gas ruso y de interconexiones intraeuropeas de sur a norte.

En renta variable, entre los principales índices bursátiles, el único que ha tenido un comportamiento positivo durante el primer semestre del año ha sido el FTSE 100 (+1,77%), por su elevada exposición a los sectores de energía y materiales, dos de los grandes beneficiados en el contexto actual. En el resto de índices observamos unas menores caídas en el MSCI World Value (-1,25%), Ibex (-3,61%) y S&P 500 (-4,95%), por la exposición a sesgo value y sector financiero en los dos primeros casos y por la menor exposición al conflicto entre Rusia y Ucrania en el caso del índice norteamericano. Las mayores caídas se observan en los índices con sesgo growth: Nasdaq (-9,8%), MSCI World Growth (-9,80%) y en algunas bolsas asiáticas como el Shanghai Composite (-14,53%), reflejando así la preocupación por el impacto de la política zero covid en la economía china.

En el mercado de divisas, el dólar ha actuado como activo refugio y se ha apreciado frente al euro aprox. 2,7%, cerrando el trimestre en 1,1070 desde el 1,1380 a comienzos de año.

Las materias primas han registrado rentabilidades positivas en el primer trimestre, destacando el comportamiento del paladio (+19,06%), el cobre (+6,44%), la plata (+6,36%) o el oro (+5,91%). El Brent ha registrado un 38,7% de revalorización en el primer trimestre del año.

En resumen, el entorno actual se caracteriza por unos niveles crecientes de incertidumbre y volatilidad provocados por el conflicto bélico entre Ucrania y Rusia, que ha agravado los problemas ya existentes de tensiones inflacionistas más permanentes de lo inicialmente previsto junto con unas menores tasas de crecimiento. Será clave la evolución del precio de la energía y de las materias primas, así como la actuación de los bancos centrales en un contexto de reapertura de las economías, con una esperada normalización progresiva de las cadenas de valor y unos niveles de deuda pública elevados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer trimestre del año hemos mantenido una gestión muy activa en renta variable, tanto a nivel de posicionamiento táctico como a nivel de distribución sectorial y de megatendencias. Desde finales de enero comenzamos un movimiento de rotación de la cartera tratando de reequilibrar los sesgos value y growth, posicionándonos ante un entorno de incertidumbre creciente, y aumentamos ligeramente la renta variable del 80% al 85% sobre el total de la cartera, a través de renta variable Europa, que partía con unas valoraciones más ajustadas y unas mejores perspectivas de crecimiento en relativo, especialmente en aquellos sectores más tradicionales de sesgo más value. Además, durante estos meses hemos rotado sectorialmente nuestro mix de megatendencias, que se ha mantenido en torno al 55% sobre la renta variable, reduciendo las temáticas relacionadas con la tecnología y aumentando las relacionadas con el sector salud. Con el comienzo de la guerra entre Rusia y Ucrania, recompusimos nuestra estrategia en renta variable, volviendo a reducir nuestra exposición a Europa y en concreto a Alemania, por su mayor sensibilidad ante el conflicto bélico y aumentando la defensividad de la cartera con estrategias globales y de enfoque dividendo, tratando de proteger la cartera ante repuntes de inflación.

Por el lado de la renta fija, nuestra estrategia durante el primer trimestre del año continúa siendo de cautela, con la cartera con una duración baja, en torno a dos años, y selectiva en crédito, favoreciendo los bonos de elevada calidad crediticia y reduciendo nuestra exposición al riesgo de crédito de alto rendimiento. Mantenemos nuestro posicionamiento en bonos de alto rendimiento referenciados a la curva dólar y de corta duración, y reducimos a la mitad nuestra posición táctica en deuda emergente corporativa de corta duración. Mantenemos también los bonos ligados a la inflación de vencimiento corto.

En cuanto al dólar, aumentamos nuestra exposición en marzo hasta el 45% que teníamos al comenzar el año, para favorecer un activo refugio que protege ante entornos de alta incertidumbre y volatilidad como el actual. En el mismo sentido, la cartera ha mantenido durante todo el periodo un 9% en oro, como activo alternativo diversificador, que además de actuar como activo refugio, actúa como activo real ante un entorno de repuntes de inflación y tipos reales negativos.

c) Índice de referencia

El fondo obtuvo una rentabilidad en el año de -6,01%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,22%.

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

A 31 de marzo de 2022 el patrimonio del fondo ascendía a 10,02 millones de euros con un total de 213 participes.

La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido de -6,01%. En los cuadros del presente informe se puede ver la rentabilidad de los periodos.

El impacto de los gastos soportados por el Fondo se mide con la ratio de gastos que ha sido de un 0,48% sobre el patrimonio medio del trimestre. Esta ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores.

La ratio de los gastos directos soportados por el fondo ha sido de un 0,31% y de los gastos indirectos ha sido de un 0,17%.

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

El fondo ha registrado en el primer trimestre una rentabilidad del -6,01%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -5,47%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -3,99%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de enero hemos aumentado la exposición en renta variable de un 80% a un 85% sobre el total de la cartera, dentro de una estrategia de ligera infraponderación. Aumentamos la exposición a través de la ETF SPDR MSCI Europe Value ETF y el fondo Belgravia Value Strategy.

Además, rotamos la cartera hacia un mayor equilibrio de sesgos value y growth, vendiendo la ETF de renta variable EEUU

iShares Core S&P 500 UCITS ETF y comprando el fondo de renta variable global Robeco Global Premium, reduciendo también así nuestra exposición a mega-caps.

En cuanto a las megatendencias, rotamos nuestro mix reduciendo tecnología a través del fondo Capital Group New Perspectives y aumentando salud con el fondo BGF World Healthscience.

En los meses siguientes continuamos con la misma estrategia de favorecer el value cíclico europeo y los sectores defensivos como salud en detrimento de la tecnología. Para ello, sustituimos el fondo Candriam Europe Innovation por la ETF SPDR MSCI Europe Value ETF y el fondo Robeco Global Consumer Trends por el fondo Fidelity Germany. Este último fondo se vendió a principios de marzo ante el estallido del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. En su lugar, llevamos la posición a un fondo global de enfoque dividendario para aumentar exposición a EEUU como región menos expuesta al conflicto ucraniano en relativo a Europa y aumentar también la exposición a dólar ante el movimiento alcista como activo refugio en el entorno actual. En renta fija, redujimos riesgo vendiendo la ETF iShares Global High Yield Corp Bond UCITS ETF y la mitad del fondo de deuda corporativa emergente Muzinich Emerging Markets Short Duration, por tratarse de un activo que puede hacerlo peor con la volatilidad actual y lo llevamos al fondo de gobierno euro de corta duración JP Morgan Euro Government Short Duration Bond ante el anuncio del BCE de aceleración en el fin de su programa de recompras ante la alta inflación.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Existen al cierre del periodo posiciones sobre futuros comprados MicroDolar EUR

El resultado obtenido con la operativa con instrumentos derivados supone un -0,05% sobre el patrimonio medio del trimestre.

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 trimestre supuso a un 12,71% sobre el patrimonio medio del periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre, ha sido de 13,67%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el trimestre ha sido de 0,38%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el primer trimestre de 2022 Singular Asset Management, SGIIC, SAU no ha asistido ni delegado su voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades españolas o extranjeras incluidas en la cartera del Fondo.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel gestora aprobado para el año 2022 es de 180.500 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por SINGULAR MULTIACTIVOS/100, FI en el primer trimestre de 2022 ha sido de 658 euros.

El servicio de análisis proporcionado mejora la gestión de las inversiones mediante la recepción de informes sobre las

compañías, el acceso a sus páginas web con contenido de análisis, los informes recibidos de los proveedores y las llamadas o visitas recibidas o realizadas.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

El escenario de incertidumbre actual provocado por la prolongación del conflicto bélico ha agravado los riesgos ya existentes relacionados con las tensiones inflacionistas, la actuación de los bancos centrales y las revisiones de crecimiento a la baja, especialmente en la Eurozona, por su mayor exposición a Rusia. A esto se añaden otros riesgos a la baja relacionados con el deterioro de la renta disponible, de los márgenes de beneficios y de la confianza, que lastran el consumo y la inversión, los precios energéticos y de las materias primas, o el riesgo creciente de estanflación. Ante este entorno, y teniendo en cuenta el comportamiento positivo de los principales índices de renta variable desde el comienzo de la guerra hasta el final del mes de marzo, nos sentiríamos cómodos aprovechando estos movimientos para volver a una posición más conservadora.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0182838005 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA VALUE ST.	EUR	899	8,97	470	6,03
TOTAL IIC		899	8,97	470	6,03
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		899	8,97	470	6,03
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
DE000A1RX996 - ACCIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	895	8,94	700	8,96
TOTAL RV COTIZADA		895	8,94	700	8,96
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		895	8,94	700	8,96
LU1663951603 - PARTICIPACIONES DWS Invest Top Divid	EUR	388	3,87	0	0,00
LU1293438005 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L Eur In	EUR	0	0,00	305	3,90
LU0329430473 - PARTICIPACIONES Gam Luxury Brands C	EUR	304	3,03	231	2,96
LU0713323227 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux-UK	EUR	399	3,98	318	4,07
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI EV	EUR	791	7,89	0	0,00
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	606	6,05	486	6,23
IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Emerg. Asia	EUR	493	4,92	375	4,81
FR0013289022 - PARTICIPACIONES La Francaise Tresore	EUR	447	4,47	744	9,53
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares	EUR	0	0,00	558	7,14
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	587	5,86	471	6,04
LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	EUR	600	5,99	450	5,77
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-Word Healths ED2	EUR	749	7,48	449	5,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	388	3,88	311	3,98
BE0948502365 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	771	7,70	603	7,72
LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con TR EQ	EUR	0	0,00	449	5,76
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	396	3,95	465	5,95
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	399	3,98	312	3,99
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	684	6,82	0	0,00
TOTAL IIC		8.003	79,87	6.527	83,60
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.898	88,81	7.227	92,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.797	97,78	7.697	98,59

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 aplica.