

## GLOBAL VALUE SELECTION FI

Nº Registro CNMV: 4305

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**Gestora:** 1) SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.  
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

**Depositario:** SINGULAR BANK, S.A.

**Auditor:**

**Grupo Gestora:** Grupo Depositario: SINGULAR BANK

**Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.singularam.es>.

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

### Dirección

C/ Goya, 11. Madrid 28001

### 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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/12/2010

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Muy Alto

#### Descripción general

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,07	0,29	0,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,87	0,35	1,87	-0,08

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	11.791.088,68	11.496.978,49
Nº de Partícipes	114	115
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	80.184	6,8004
2022	76.959	6,6938
2021	51.495	6,7593
2020	47.232	6,2563

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,45	0,05	0,50	0,45	0,05	0,50	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,59	-0,61	2,22	4,32	-2,21	-0,97	8,04	-0,47	-9,43

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,31	25-04-2023	-0,51	13-03-2023	-4,89	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,50	02-06-2023	0,59	21-03-2023	3,37	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,13	2,57	3,60	4,88	5,75	6,48	5,16	13,24	5,75
<b>Ibex-35</b>	15,60	10,75	19,26	15,12	16,32	19,61	16,67	34,37	13,60
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,38	0,59	1,86	2,99	1,78	1,76	0,28	0,54	0,71
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,09	6,09	6,08	6,14	6,10	6,14	5,72	5,98	3,48

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

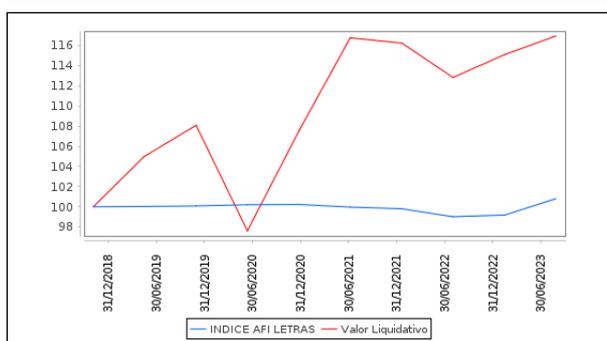
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,68	0,34	0,34	0,35	0,35	1,47	1,67	1,61	1,59

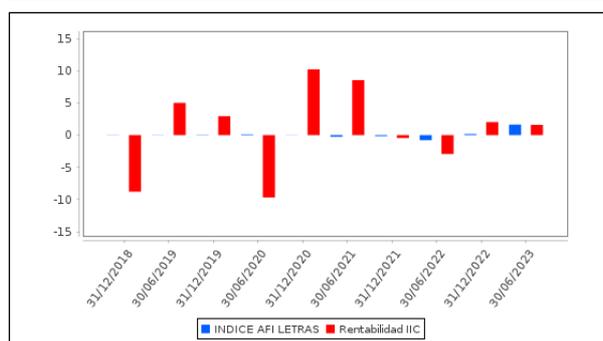
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	186.025	1.324	1
Renta Fija Internacional	33.241	314	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	164	25	0
Renta Variable Euro	8.687	146	15
Renta Variable Internacional	22.880	236	5
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	65.754	100	2
Global	126.293	316	2
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>443.043</b>	<b>2.461</b>	<b>1,91</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	76.903	95,91	74.845	97,25
* Cartera interior	23.482	29,29	25.161	32,69

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	53.048	66,16	49.510	64,33
* Intereses de la cartera de inversión	373	0,47	175	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.761	3,44	1.471	1,91
(+/-) RESTO	520	0,65	642	0,83
TOTAL PATRIMONIO	80.184	100,00 %	76.959	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)	76.959	56.861	76.959	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,55	26,79	2,55	-89,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,49	1,81	1,49	365,72
(+) Rendimientos de gestión	2,05	2,31	2,05	-350,07
+ Intereses	0,59	0,33	0,59	104,36
+ Dividendos	0,19	0,07	0,19	216,97
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,16	-0,25	0,16	-171,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,15	-0,04	0,15	-502,97
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,28	0,91	-0,28	-134,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,21	1,27	1,21	8,38
± Otros resultados	0,03	0,02	0,03	129,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,50	-0,57	715,79
- Comisión de gestión	-0,49	-0,45	-0,49	24,59
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	12,14
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-55,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-15,40
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,04	749,58
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	80.184	76.959	80.184	

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

### 3. Inversiones financieras

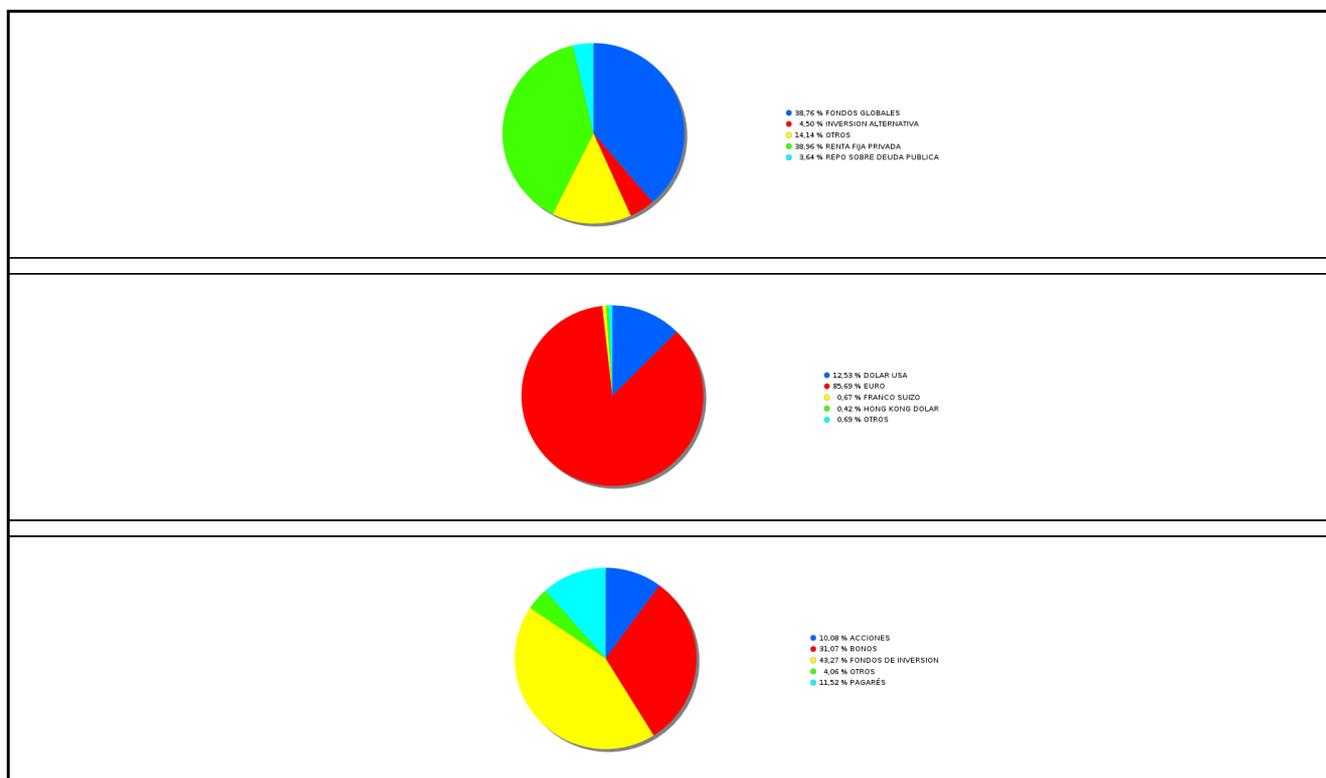
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.101	2,62	1.426	1,85
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	9.117	11,37	3.477	4,52
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.905	3,62	11.564	15,03
TOTAL RENTA FIJA	14.123	17,61	16.467	21,40
TOTAL RV COTIZADA	1.321	1,65	1.170	1,52
TOTAL RENTA VARIABLE	1.321	1,65	1.170	1,52
TOTAL IIC	8.038	10,02	7.528	9,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	23.482	29,28	25.166	32,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19.985	24,92	14.405	18,72
TOTAL RENTA FIJA	19.985	24,92	14.405	18,72
TOTAL RV COTIZADA	6.726	8,39	5.624	7,31
TOTAL RENTA VARIABLE	6.726	8,39	5.624	7,31
TOTAL IIC	26.490	33,04	29.545	38,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	53.200	66,35	49.573	64,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	76.682	95,63	74.739	97,12

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACC.BARRICK GOLD CORP (USD)	Emisión Opcion ACC.BAR RICK GOLD CORP (USD) 100	317	Inversión
ACCS ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Emisión Opcion ACCS ALIBABA GROUP HOLDING LTD 100	312	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	860	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	440	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Venta Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	4.399	Cobertura
SP 500 INDICE	Venta Futuro SP 500 INDICE 50	408	Cobertura
Total subyacente renta variable		6736	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		6736	

#### 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

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

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas la medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.
f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 590.406.228,9 euros, suponiendo un 6,52% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 0 eur.
g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 2.431,29 euros durante el periodo de referencia, un 0,00 % sobre el patrimonio medio.

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

No aplicable.
---------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS. Después de un 2022 difícil, la primera mitad de 2023 ha sido más justa con las carteras equilibradas. Las acciones de los mercados desarrollados suben un 15% en lo que va del año y un 7% durante el trimestre. Dentro de los mercados de valores, las grandes acciones de crecimiento que cayeron drásticamente el año pasado se recuperaron con fuerza, con un rendimiento del 27% en lo que va del año y del 11% durante el trimestre. Las acciones de valor quedaron rezagadas, con un aumento de un 5% en lo que va del año.

El principal mercado de renta variable con mejor rendimiento en términos de moneda local, tanto durante el trimestre (un 14% más) como en la primera mitad del año (un 23% más), fue Japón. El yen se debilitó frente a otros socios comerciales importantes ya que las tasas de interés se mantuvieron bajas en Japón y el Banco de Japón mantuvo su política de control de la curva de rendimiento para anclar los rendimientos de los bonos del gobierno, mientras que las tasas de interés aumentaron en la mayoría de los demás países. Esta debilidad del yen ayudó a respaldar las acciones japonesas, muchas de las cuales obtienen una proporción significativa de sus ganancias en el extranjero.

Las acciones estadounidenses fueron el siguiente mercado con mejor desempeño en términos de moneda local, con un aumento del 9% durante el trimestre y del 17% en lo que va del año. Estas ganancias fueron impulsadas casi en su totalidad por las acciones de mayor crecimiento (piense en "tecnología de mega capitalización") que se encuentran desproporcionadamente en los EE.UU., mientras que el resto del mercado ofrece rendimientos mucho más moderados en lo que va del año. El sólido rendimiento de las acciones en lo que va del año se ha visto favorecido por el hecho de que el tan esperado aumento del desempleo en el mundo desarrollado aún no se ha materializado, junto con el optimismo de que la inflación de EE.UU. podría moderarse significativamente sin la necesidad de un aumento del desempleo. El sentimiento positivo en torno a la inteligencia artificial también ha impulsado un desempeño espectacular para algunas de las acciones más grandes del mundo.

Fuera de Japón y EE.UU., los rendimientos de las acciones fueron menos emocionantes este trimestre. Sin embargo, durante el año hasta la fecha, las acciones europeas subieron un saludable 14%. Las acciones de los mercados emergentes se vieron frenadas por el desvanecimiento del optimismo sobre China después de su repunte inicial impulsado por la reapertura.

Dentro de la renta fija, los activos con mejor rendimiento en lo que va de año han sido el crédito de alto rendimiento y los bonos del gobierno italiano, ambos con un rendimiento de alrededor del 5%, mientras que los peores han sido los Gilt del Reino Unido, con una caída de poco menos del 4%. El crédito de alto rendimiento y la deuda italiana se beneficiaron de sus mayores rendimientos iniciales y de su resiliencia económica. Los gilts del Reino Unido, por otro lado, sufrieron ante los continuos vientos en contra de la inflación que llevaron a los mercados a descontar un pico de la tasa de interés aún más alto de alrededor del 6% y a que las tasas se mantuvieran altas por más tiempo.

La inflación de EE.UU. cayó abruptamente desde un máximo del 9% hasta el 4%, en gran parte debido a los efectos de base favorables de los precios del petróleo, que alcanzaron su punto máximo en junio pasado y se han reducido significativamente desde entonces. La inflación subyacente se mantuvo más rígida, pero también puede verse favorecida por una moderación en la inflación de la vivienda en el futuro, ya que la desaceleración material en el precio de la vivienda y los alquileres comienza a reflejarse en las cifras oficiales de inflación subyacente.

**B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.** Este primer semestre del año ha cerrado con rentabilidades dispares en los distintos tipos de activos, en un año muy diferente a lo que fue 2022. A pesar de las subidas de tipos, las economías y los beneficios empresariales se han mantenido sólidos, lo que ha respaldado a las bolsas. Por otro lado, la inflación ha disminuido, especialmente debido a la reducción en los precios de la energía en comparación con el año pasado. A pesar de esto, seguimos con cierta cautela, ya que creemos que eventualmente las subidas de tipos tendrán cierto efecto y desacelerarán la economía, lo cual hasta ahora se ha pospuesto debido a la demanda acumulada y al aumento de la base monetaria durante la pandemia. Por otro lado, la desglobalización, la transición energética, y una política monetaria todavía expansiva, podrían impedir que la inflación termine cayendo lo suficiente. Esta combinación de desaceleración económica y cierta inflación podría eventualmente generar ajustes en los precios de los activos.

En vista de esto, hemos mantenido una exposición a bolsa del 33%, que sigue en la parte baja del rango que hemos tenido históricamente. Seguimos haciendo inversiones en bonos y demás instrumentos de renta fija, a rentabilidades entre 3 y 5%, con muy buena visibilidad. En varios casos vemos que la relación rentabilidad/riesgo favorece más tener bonos que acciones. Estamos bien posicionados para incrementar la inversión en renta variable si eventualmente hay ajustes, y por el momento la cartera de renta fija nos irá dando buena rentabilidad.

**C) ÍNDICE DE REFERENCIA.**

**D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.** El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 80,184,431 EUR, lo que supone un incremento de 3,225,808 EUR respecto al periodo anterior. El número de participes es de 114, disminuyendo en 1 partícipe respecto al cierre del año anterior.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 1.59%. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 2.21%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.34%. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.09%. En el periodo la comisión de gestión sobre resultados es de un 0.05 %. La comisión de gestión sobre resultados en el año en curso es de un 0.05 %.

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

**2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.** Abril: En renta variable, dentro del contexto de que seguimos bastante conservadores, hemos iniciado una pequeña posición en Smurfit Kappa y Michelin. Ambas compañías nos parecen que tienen un buen potencial. Smurfit Kappa es una compañía líder Irlandesa de embalaje; reparte 4.3% de dividendo y genera 7.5% de FCFYield. Los analistas le ven 21% de potencial a la acción. El grupo francés Michelin cotiza a múltiplos atractivos con 9xPER; 5x EV/EBITDA; 5% de dividendo y con 25% de potencial según los analistas. En renta fija, hemos añadido algunos pagarés de Vidrala (a 3 meses con 3,40% yield); Acciona; Tubacex (a 5 meses con 5% yield); y Cie Automotive (a 6 meses con 4,25% yield). En general, seguimos buscando optimizar la liquidez con vencimientos cortos. Como se puede ver a continuación, la duración media de la cartera de bonos es inferior a 1 año con una rentabilidad de alrededor de 4.7%. En relación con la parte de derivados hemos operado con algunos futuros de Ibox y Eurostoxx, y hemos abierto algunos cortos sobre ambos índices aprovechando las subidas de mercado lo que nos ha aumentado las coberturas hasta un 7% de la cartera.

Mayo: En renta variable, dentro del contexto de que seguimos bastante conservadores, seguimos buscando ideas para el largo plazo. Este mes de mayo hemos comprado acciones de BNP, Repsol y Euronext. Sobre esta última, nos parece interesante el negocio donde opera ya que la dueña de los principales mercados bursátiles europeos. Cotiza a 12.3x beneficios; con 7% de FCFYield y reparte 3% de dividendo. En sus últimos resultados se ha visto como están creciendo en prácticamente todas sus áreas de negocio. En renta fija, hemos añadido algunos pagarés de Acciona (a 4 meses con 3,90% yield); Ferrovial (a 5 meses con 3.72% yield); y Elecnor (a 4 meses con 4,05% yield). Continuamos con la idea de optimizar la liquidez con vencimientos cortos. Esta parte de la cartera funcionará bien sin verse afectada por el comportamiento de las bolsas. Como se puede ver a continuación, la duración media de la cartera de bonos es inferior a 1 año con una rentabilidad de alrededor de 4.7%. En relación con la parte de derivados hemos vendido puts de Barrick Gold (0.42% de la cartera de riesgo); a enero 2024 por 10% de prima. La compañía nos gusta y genera 8% de FCFLow Yield. No tenemos oro en el fondo y llevábamos tiempo buscando la manera de tener cierta exposición. Con los bancos centrales

comprando, el conflicto de Ucrania que parece ir para largo y las relaciones China/USA tensas, nos parece una buena idea ir tomando algo de exposición.

Junio: En renta variable, dentro del contexto de que seguimos bastante conservadores, seguimos buscando ideas para el largo plazo. Este mes de junio hemos comprado acciones de Merlin Properties y Smurfit Kappa. Con respecto a la SOCIMI nos parece que empieza a estar barata. Vale 3,700 millones; el earnings yield está en alrededor de 7.7%; y el dividendo en 5.9%. Cotiza con alrededor de 40% de descuento frente al valor neto de sus activos. En relación con Smurfit Kappa, es la compañía de embalajes corrugados líder en Europa y una de las compañías de envasado en papel líderes en el mundo. La compañía cotiza a un PER de 9x; 6x EV/EBITDA y con 4% de dividendo y 8% de Free Cash Flow Yield. También hemos añadido a la cartera una pequeña posición en un fondo que invierte en Japón. Nos parece una idea interesante que lleváramos siguiendo varios meses. Es una economía sólida y distinta que descorrelaciona en comparación con los índices tradicionales de países desarrollados. En cambio, hemos vendido algunos fondos como Brook European Focus que llevaban una fuerte revalorización desde compra y donde había cierta incertidumbre sobre el equipo gestor, reduciendo de este modo la exposición directa a bolsa europea. En renta fija, continuamos con la idea de optimizar la liquidez con vencimientos cortos. Esta parte de la cartera funcionará bien sin verse afectada por el comportamiento de las bolsas. Por el momento las inversiones a 6-12 meses siguen pareciendo más interesantes y rentables que alargar los plazos. Como se puede ver a continuación, la duración media de la cartera de bonos es inferior a 1 año con una rentabilidad de alrededor de 4.4%. En relación con la parte de derivados hemos operado con futuros de Eurostoxx y S&P aprovechando momentos puntuales de volatilidad. Dado que el mercado está relativamente tranquilo y el índice de volatilidad VIX a niveles bajos, hemos cerrado prácticamente toda la venta de puts que teníamos en meses anteriores, al ofrecer poca rentabilidad. Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del semestre se encontraban en MAGALLANES VALUE INVESTORS SA (5.04%), MUZINICH & CO LTD (4.47%) y AMIRAL GESTION (1.97%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 43.06%.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS. Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de -224,930 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 35.81%.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES. Durante el trimestre se ha producido un incumplimiento en la IIC. El coeficiente de activos no aptos para la inversión (máximo de un 10% del patrimonio), se ha excedido en 0.71%. Este exceso se ha producido por la compra de Luxembourg Life Fd Lg Tr Gr L EUR Acc (LU0871599147) tiene valor liquidativo semanal, no es fondo apto para una IIC UCIT (0,71%) y está en vías de corrección.

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

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

A fecha del informe la IIC C mantiene una inversión del 1.24% del patrimonio en el activo XS2614612344 - PAGARE ACCIONA 6 MESES 18092023 3.91%, un 0.62% en el activo XS2604659537 - PAGARE ACCIONA 7 MESES 23/10/2023 3.90%, un 1.85% en el activo XS2627112852 - PAGARE ACCIONA 4 MESES 180923 3,64%, un 1.21% en el activo XS2598320393 - PAGARE BBVA 12 MESES 08/03/24 3.89%, un 0.98% en el activo XS2618697721 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 4,25% 27/10/2023, un 1.23% en el activo ES0529743210 - PAGARE ELECNOR 4,05% 04/10/2023, un 0.86% en el activo XS2628782794 - PAGARE FERROVIAL 5 MESES 3,72% 19/10/23, un 2.47% en el activo XS2582861469 - PAGARE IBERDROLA 29/09/2023 3,1%, un 0.62% en el activo ES05329453Q1 - PAGARE TUBACEX 6 MESES 5% 02/10/2023 y un 0.37% en el activo ES0583746435 - PAGARE VIDRALA 11/07/2023, que por sus características podrían presentar problemas de liquidez

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 2.61% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 1.38%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 30.23% en renta variable, lo que implica una disminución del 6.13% con respecto al periodo anterior. Se trata de una reducción de la exposición a renta variable significativa. Alrededor de un 49.20% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

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

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

Sociedades de Inversión SICAV: expresamente en los correspondientes contratos de gestión se ha establecido que éstas se reservan el ejercicio de los derechos de voto, por lo tanto, Singular Asset Management S.G.I.I.C, S.A. no ejercerá dichos derechos.

Adicionalmente, Singular Asset Management S.G.I.I.C, S.A. ejercerá el derecho de asistencia y voto cuando la posición

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO ALAS MISMAS.N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel gestora aprobado para el año 2023 es de 292.000 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC. Este gasto se imputará desde el momento en que la modificación en el folleto esté registrada en CNMV.

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

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.Como hemos venido comentando, la posición del fondo sigue siendo bastante conservadora. Comenzamos 2023 con niveles de exposición a bolsa en torno al 30% neto y actualmente estamos en el 33%, después de haber estado en ese rango en todo el trimestre. En este sentido, otras opciones nos parecen más interesantes como las emisiones directas de bonos de los emisores más solventes (nuestra cartera da el 4% yield). Además, para la gestión de la liquidez seguimos invirtiendo en Letras del Tesoro y en ciertos Pagarés que con las subidas de tipos dan algo de rentabilidad con un riesgo muy controlado. Pensamos que el efecto de la subida de tipos comenzará a verse en la economía en el corto plazo (menos crecimiento) y esto puede dar oportunidades en renta variable por lo que no descartamos subir la exposición a riesgo de cara a la última parte del año.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02401120 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,931 2024-01-12	EUR	484	0,60	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		484	0,60	0	0,00
ES0313679K13 - Bonos BANKINTER SA 0,875 2024-03-05	EUR	0	0,00	483	0,63
ES0840609046 - Bonos CAIXABANK 2,062 2040-03-13	EUR	193	0,24	0	0,00
ES0343307015 - Bonos BILBAO BIZKAIA KUTXA 0,500 2024-09-25	EUR	939	1,17	943	1,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.133	1,41	1.426	1,85
ES0313679K13 - Bonos BANKINTER SA 0,875 2024-03-05	EUR	484	0,60	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		484	0,60	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.101</b>	<b>2,62</b>	<b>1.426</b>	<b>1,85</b>
ES05297431Q5 - Pagarés ELEC NOR 2,670 2023-03-17	EUR	0	0,00	994	1,29
XS2562963145 - Pagarés ACCIONA S.A. 2,610 2023-03-01	EUR	0	0,00	1.491	1,94
XS2614612344 - Pagarés ACCIONA S.A. 3,910 2023-09-18	EUR	983	1,23	0	0,00
XS2604659537 - Pagarés ACCIONA S.A. 3,900 2023-10-23	EUR	488	0,61	0	0,00
XS2627112852 - Pagarés ACCIONA S.A. 3,640 2023-09-18	EUR	1.480	1,85	0	0,00
XS2598320393 - Pagarés BBVA 3,890 2024-03-08	EUR	962	1,20	0	0,00
XS2618697721 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 4,250 2023-10-27	EUR	783	0,98	0	0,00
ES0529743210 - Pagarés ELEC NOR 4,050 2023-10-04	EUR	986	1,23	0	0,00
XS2628782794 - Pagarés FERROVIAL SA 3,720 2023-10-19	EUR	690	0,86	0	0,00
XS2582861469 - Pagarés IBERDROLA SA 3,051 2023-09-29	EUR	1.958	2,44	0	0,00
ES05329453Q1 - Pagarés TUBACEX 5,000 2023-10-02	EUR	490	0,61	0	0,00
ES0583746401 - Pagarés VIDRALA 0,000 2023-02-10	EUR	0	0,00	993	1,29
ES0583746435 - Pagarés VIDRALA 3,400 2023-07-11	EUR	298	0,37	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>9.117</b>	<b>11,37</b>	<b>3.477</b>	<b>4,52</b>
ES0000012B62 - REPO SINGULAR_B 3,150 2023-07-03	EUR	2.905	3,62	0	0,00
ES00000124W3 - REPO SINGULAR_B 1,750 2023-01-02	EUR	0	0,00	11.564	15,03
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>2.905</b>	<b>3,62</b>	<b>11.564</b>	<b>15,03</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>14.123</b>	<b>17,61</b>	<b>16.467</b>	<b>21,40</b>
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	377	0,47	440	0,57
ES0112501012 - Acciones EBRO PULEVA	EUR	225	0,28	204	0,27
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	144	0,18	124	0,16
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA	EUR	152	0,19	123	0,16
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	157	0,20	0	0,00
ES0105407003 - Acciones MILLENNIUM HOTELS REAL ESTATE I	EUR	0	0,00	62	0,08
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	267	0,33	119	0,15
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	97	0,13
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.321</b>	<b>1,65</b>	<b>1.170</b>	<b>1,52</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.321	1,65	1.170	1,52
ES0140072002 - Participaciones ABACO CAPITAL SGIIC S.A	EUR	672	0,84	658	0,85
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	1.063	1,33	1.067	1,39
ES0119199026 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	969	1,21	948	1,23
ES0124037021 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	489	0,61	473	0,62
ES0110407113 - Participaciones ESFERA CAPITAL SGIIC SAU	EUR	241	0,30	225	0,29
ES0146309002 - Participaciones HOROS	EUR	515	0,64	474	0,62
ES0146311008 - Participaciones HOROS	EUR	45	0,06	41	0,05
ES0159259003 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	2.189	2,73	1.905	2,48
ES0159201005 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	898	1,12	802	1,04
ES0159202011 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	957	1,19	935	1,22
<b>TOTAL IIC</b>		8.038	10,02	7.528	9,78
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		23.482	29,28	25.166	32,70
XS2458558934 - Bonos ACCIONA S.A. 1,200 2025-03-17	EUR	927	1,16	0	0,00
XS2189592616 - Bonos ACS ACTIVIDADES CON. 1,375 2025-03-17	EUR	937	1,17	913	1,19
XS2082324018 - Bonos ARCELOR 1,750 2025-08-19	EUR	282	0,35	282	0,37
XS1134780557 - Bonos ARYZTA AG 0,000 2023-03-28	EUR	0	0,00	903	1,17
XS2199265617 - Bonos BAYER 0,375 2024-07-06	EUR	1.427	1,78	0	0,00
XS1068871448 - Bonos BNP PARIBAS 2,375 2024-05-20	EUR	0	0,00	498	0,65
XS2436160779 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 0,100 2025-01-26	EUR	968	1,21	962	1,25
XS2055758804 - Bonos CAIXABANK 0,625 2024-10-01	EUR	2.443	3,05	2.452	3,19
XS1814065345 - Bonos GESTAMP 1,625 2026-04-30	EUR	479	0,60	464	0,60
XS2051397961 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 0,625 2024-06-11	EUR	465	0,58	468	0,61
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS 1,600 2025-05-01	EUR	1.066	1,33	1.013	1,32
XS1614198262 - Bonos GOLDMAN SACHS 1,375 2023-05-15	EUR	0	0,00	487	0,63
XS1751004232 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 1,125 2025-01-17	EUR	470	0,59	475	0,62
XS1076018131 - Bonos AT & T CORP 2,400 2023-12-15	EUR	0	0,00	989	1,29
XS1499604905 - Bonos VODAFONE 0,500 2024-01-30	EUR	0	0,00	484	0,63
XS1972548231 - Bonos VOLKSWAGEN 1,500 2024-10-01	EUR	1.444	1,80	1.434	1,86
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.909	13,60	11.825	15,37
XS1637277572 - Bonos BNP PARIBAS 1,000 2024-06-27	EUR	485	0,60	0	0,00
XS1068871448 - Bonos BNP PARIBAS 2,375 2024-05-20	EUR	494	0,62	0	0,00
XS1571293684 - Bonos TELEFONAKTIEBLAGET 1,875 2024-03-01	EUR	619	0,77	0	0,00
XS1489184900 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 1,875 2023-09-13	EUR	1.097	1,37	1.091	1,42
XS1265805090 - Bonos GOLDMAN SACHS 2,000 2023-07-27	EUR	507	0,63	502	0,65
XS1614198262 - Bonos GOLDMAN SACHS 1,375 2024-05-15	EUR	489	0,61	0	0,00
XS1915152000 - Bonos INST. CTO OFICIAL (EI) 0,750 2023-10-31	EUR	981	1,22	0	0,00
XS1076018131 - Bonos AT & T CORP 2,400 2023-12-15	EUR	991	1,24	0	0,00
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA 2,500 2023-07-19	EUR	504	0,63	496	0,64
XS1896851224 - Bonos TESCO PLC 1,375 2023-07-24	EUR	488	0,61	491	0,64
CH0409606354 - Bonos UBS AG 1,250 2024-04-17	EUR	961	1,20	0	0,00
XS1499604905 - Bonos VODAFONE 0,500 2024-01-30	EUR	1.460	1,82	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.076	11,32	2.580	3,35
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		19.985	24,92	14.405	18,72
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		19.985	24,92	14.405	18,72
KYG017191142 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	332	0,41	361	0,47
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	535	0,67	0	0,00
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	384	0,48	577	0,75
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	253	0,32	362	0,47
IE00BD1RP616 - Acciones BANK OF IRELAND	EUR	439	0,55	440	0,57
US26210C1045 - Acciones DROPBOX INC	USD	244	0,30	209	0,27
NL0006294274 - Acciones EURONEXT NV	EUR	187	0,23	0	0,00
US3364331070 - Acciones FIRST SOLAR	USD	117	0,15	94	0,12
FR000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	191	0,24	165	0,21
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIA	EUR	0	0,00	80	0,10
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	308	0,38	285	0,37
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	373	0,47	351	0,46
NO0003054108 - Acciones MARINE HARVEST	NOK	291	0,36	318	0,41
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO INC	USD	476	0,59	466	0,61
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	280	0,35	0	0,00
US68622V1061 - Acciones ORGANON & CO	USD	158	0,20	217	0,28
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	293	0,37	307	0,40
US7960502018 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	322	0,40	288	0,37
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	315	0,39	288	0,37
FR0000120107 - Acciones SAVENCIA	EUR	103	0,13	103	0,13
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	GBP	213	0,27	205	0,27
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	352	0,44	0	0,00
DE0007664005 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	153	0,19	148	0,19
US9892071054 - Acciones ZEBRA TECHNOLOGIES CORP	USD	407	0,51	359	0,47
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		6.726	8,39	5.624	7,31
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		6.726	8,39	5.624	7,31
LU1696858423 - Participaciones ALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPO	EUR	636	0,79	590	0,77
LU1952142120 - Participaciones AMBER CAPITAL ITALIA	USD	1.527	1,90	1.272	1,65
IE00BW0DKJ52 - Participaciones BAILLIE GIFFORD	EUR	519	0,65	483	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1793346823 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	585	0,73	0	0,00
LU0840257637 - Participaciones LEMANNIK ASSAT MANAGEMENT	EUR	505	0,63	472	0,61
IE000T01W6N0 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	1.418	1,84
IE00BZ1J0335 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	1.106	1,44
LU0992631647 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	906	1,13	850	1,10
LU2388163789 - Participaciones ADEPA ASSET MANAGEMENT	EUR	1.198	1,49	1.164	1,51
US46090E1038 - Participaciones POWERSHARES	USD	0	0,00	373	0,48
LU1561566123 - Participaciones FULCRUM ASSET MANAGAMENT LLP	EUR	469	0,59	487	0,63
IE0032904330 - Participaciones JO HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	EUR	771	0,96	743	0,97
IE00BYWKMJ85 - Participaciones HEPTAGON CAPITAL LLP	USD	1.367	1,70	1.301	1,69
LU1778252558 - Participaciones FUNDPARTNER SOLUTIONS(EUROPE)	USD	683	0,85	831	1,08
US4642867729 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	USD	389	0,49	353	0,46
LU0853555893 - Participaciones JUPITER TELECOM	EUR	519	0,65	511	0,66
LU1476746869 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	701	0,87	655	0,85
LU0871599147 - Participaciones CARLISLIE MANAGEMENT CO	EUR	566	0,71	647	0,84
IE00BRJDL54 - Participaciones OTUS	EUR	0	0,00	615	0,80
LU0952580347 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M.	EUR	632	0,79	591	0,77
IE00BDT6FZ99 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	EUR	803	1,00	782	1,02
IE0033758917 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	EUR	1.744	2,17	1.730	2,25
IE00BJCX8K53 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	EUR	0	0,00	2.038	2,65
IE00B85RQD60 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	USD	1.039	1,30	1.043	1,35
LU1694214633 - Participaciones NORDEA	EUR	1.010	1,26	1.007	1,31
LU0931238249 - Participaciones OAKTREE	EUR	598	0,75	579	0,75
IE00BKX8M260 - Participaciones UBS O'CONNOR LLC	EUR	471	0,59	483	0,63
IE00B4WC4097 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	793	0,99	924	1,20
GB00B3SX1S66 - Participaciones CAPITA FINANCIAL GROUP	EUR	1.250	1,56	1.410	1,83
IE0031102746 - Participaciones PARUS FINANCE UK LTD	EUR	1.053	1,31	1.033	1,34
IE00BYPF2X45 - Participaciones PINNACLE ICAV	USD	1.081	1,35	1.011	1,31
LU1132346872 - Participaciones PREVAL SA	EUR	2	0,00	2	0,00
LU0248173857 - Participaciones SCHRODER	EUR	287	0,36	284	0,37
FR0013202140 - Participaciones AMIRAL GESTION	EUR	1.585	1,98	1.558	2,02
IE00B3ZYDS66 - Participaciones TOKIO MARINE	EUR	201	0,25	0	0,00
LU1453543073 - Participaciones KBL UMBRELLA	EUR	488	0,61	467	0,61
IE00BGV1VQ60 - Participaciones VERITAS ASSET MANAGEMENT LLP	EUR	468	0,58	0	0,00
ES0176408005 - Participaciones WELCOME ASSET MGMT	EUR	997	1,24	0	0,00
IE00BGPBYN04 - Participaciones CANEPA FUNDS ICAV	USD	649	0,81	731	0,95
<b>TOTAL IIC</b>		<b>26.490</b>	<b>33,04</b>	<b>29.545</b>	<b>38,39</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>53.200</b>	<b>66,35</b>	<b>49.573</b>	<b>64,41</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>76.682</b>	<b>95,63</b>	<b>74.739</b>	<b>97,12</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 2.905.752,12 eur, lo que supone 3,62 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido SINGULAR BANK Como garantía la IIC ha obtenido 2.903.000,00 eur nominales de ES0000012B62 REPO BONO ESTADO ESPA&#35;A 0.35% 30/07/2023 con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartido entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 52953,39 eur, 0,07 % del patrimonio al cierre del semestre.