

GLOBAL DIVERSIFICATION FUND FI

Nº Registro CNMV: 4392

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/08/2011

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: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: Se invierte directa o indirectamente a través de IICs, entre el 75% y el 100% de la exposición total en Renta Variable y el resto en Renta Fija pública y o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos), sin predeterminación en cuanto a sectores, nivel de capitalización, duración media de la cartera, o rating de las emisiones o emisores, pudiendo estar la totalidad de la cartera invertida en activos o emisores de baja calidad crediticia o incluso sin rating. La exposición a riesgo divisa podrá ser del 0 al 100% de la exposición total. Se podrá invertir un 0 a 100% del patrimonio en IICs financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá preferentemente en emisores o mercados de países de la ICDE, no obstante también se podrá invertir en emisores o mercados emergentes sin limitación. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supero el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar en derivados negociados en mercados organizados de derivados.

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	0,89	0,07	0,89	0,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,13	0,27	1,13	-0,09

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	434.525,75	475.028,16
Nº de Partícipes	101	101
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	2.779	6,3954
2022	2.933	6,1749
2021	3.990	6,9343
2020	4.672	6,5390

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	0,47		0,47	0,47		0,47	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,57	0,56	2,99	6,61	-3,54	-10,95	6,04	8,74	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	24-05-2023	-2,11	15-03-2023	-3,95	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,19	02-06-2023	1,19	02-06-2023	2,47	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,28	6,86	9,54	9,58	9,41	11,83	8,90	12,29	
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,12	16,32	19,61	16,67	34,37	
Letra Tesoro 1 año	1,38	0,59	1,86	2,99	1,78	1,76	0,28	0,54	
BENCHMARK GLOBAL DIVERSIFICATION	2,23	1,73	2,65	4,48	3,83	4,10	2,11	3,73	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,23	6,23	6,33	6,45	6,43	6,45	5,34	6,11	

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

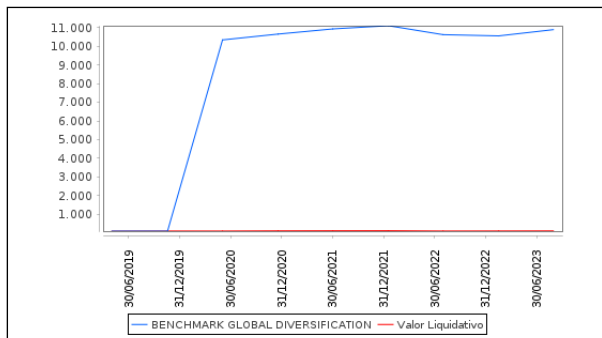
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,40	0,38	0,40	0,39	2,96	1,67	1,56	1,46

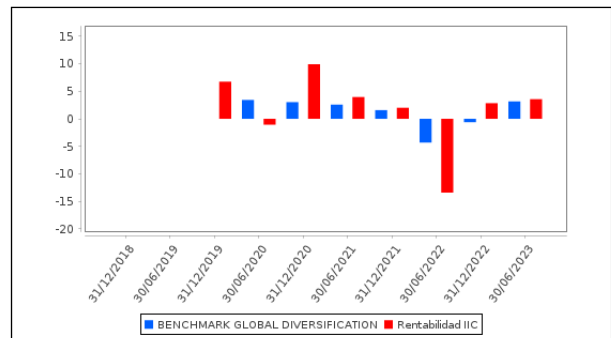
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 22 de Febrero de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	186.025	1.324	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
Total fondos	443.043	2.461	1,91

*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)

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.512	90,39	2.607	88,89
* Cartera interior	467	16,80	325	11,08
* Cartera exterior	2.045	73,59	2.282	77,80
* 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)	198	7,12	200	6,82
(+/-) RESTO	69	2,48	126	4,30
TOTAL PATRIMONIO	2.779	100,00 %	2.933	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.933	3.387	2.933	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,89	-16,81	-8,89	-51,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,60	2,61	3,60	807,19
(+) Rendimientos de gestión	4,39	3,26	4,39	259,72
+ Intereses	0,09	0,03	0,09	180,59
+ Dividendos	1,20	0,31	1,20	256,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,16	1,05	1,16	0,67
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,02	0,51	-1,02	-280,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,93	1,34	2,93	100,01
± Otros resultados	0,03	0,02	0,03	2,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,65	-0,80	547,47
- Comisión de gestión	-0,47	-0,49	-0,47	-10,99
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-10,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,06	7,55
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	-0,62
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,03	-0,19	561,69
(+) 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)	2.779	2.933	2.779	

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

3. Inversiones financieras

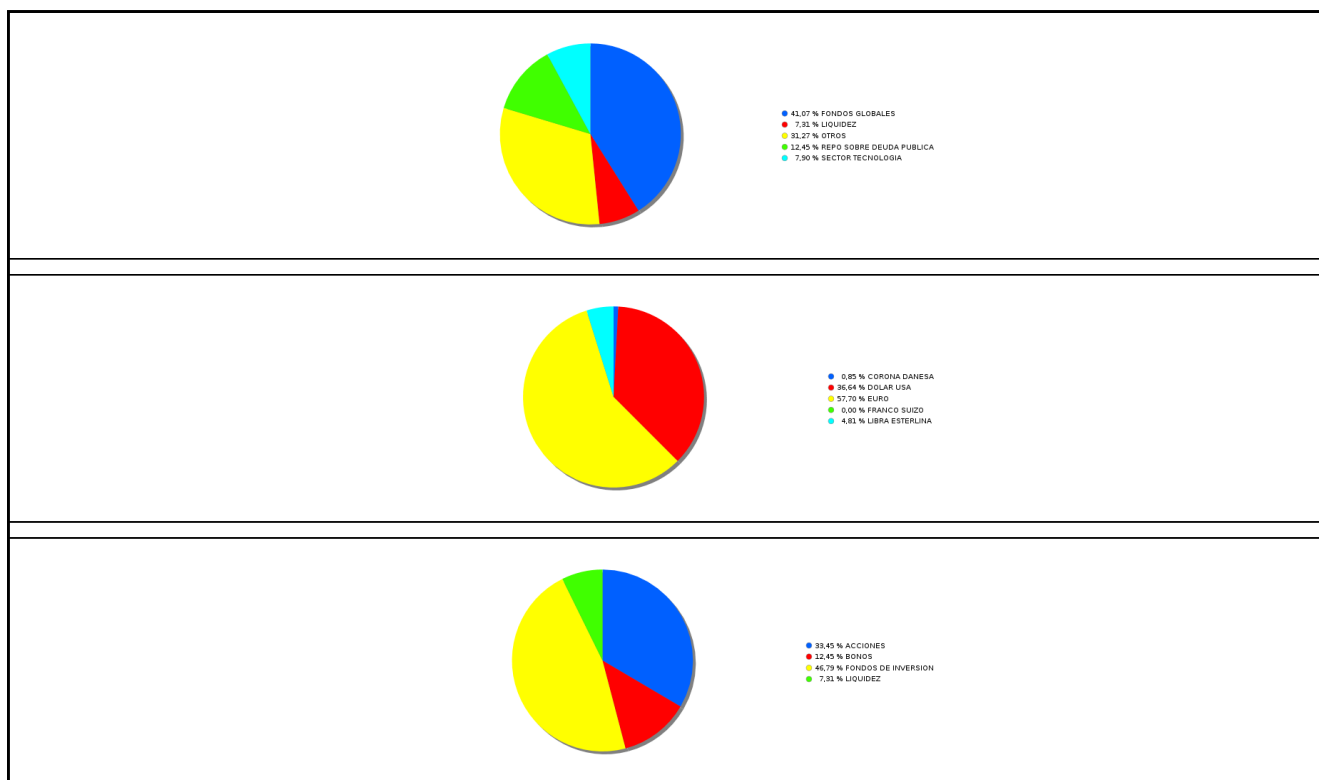
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	337	12,13	127	4,33
TOTAL RENTA FIJA	337	12,13	127	4,33
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	85	2,90
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	85	2,90
TOTAL IIC	130	4,67	113	3,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	467	16,80	325	11,08
TOTAL RV COTIZADA	906	32,60	547	18,66
TOTAL RENTA VARIABLE	906	32,60	547	18,66
TOTAL IIC	1.137	40,92	1.733	59,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.043	73,52	2.280	77,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.510	90,32	2.605	88,82

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
DJ EUROSTOXX 50	Venta Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	87	Cobertura
Total subyacente renta variable		87	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	624	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		624	
TOTAL OBLIGACIONES		712	

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

TROY CONSULTORES ASOCIADOS EAFI SL tiene un contrato de asesoramiento con UBS GESTIÓN S.G.I.I.C en materia de estrategia de inversión del fondo.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 693.965,40 euros que supone el 24,97% sobre el patrimonio de la IIC.

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 22.991.994,38 euros,

suponiendo un 7,23% 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 1.280,87 euros durante el periodo de referencia, un 0,04 % 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. El primer semestre del año la renta variable europea se ha revalorizado un 11,48% medida con el índice Stoxx600 incluyendo dividendos. En EE.UU., el índice S&P500 subió un 16,88% con dividendos, mientras que el índice tecnológico Nasdaq subió un 32,32%.

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

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

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

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

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

En materia de política monetaria, la reunión de la Fed del mes de mayo se saldó con una subida de tipos de 25pb (tras otras dos subidas de 25pb en febrero y marzo) que situó el tipo de referencia en el 5-5.25%. En la reunión de junio, sin embargo, mantuvo la referencia de la reunión anterior confirmando la esperada pausa en cuanto a subidas de tipos, aunque no descartó la posibilidad de futuras subidas a lo largo del año. Por su parte, el BCE subió 25pb en cada una de las reuniones de mayo y junio (tras otras dos subidas de 50pb en febrero y marzo), fijando el tipo de referencia en el 4%.

En la medida en que los datos de inflación general siguen relajándose progresivamente tanto en Europa como en EE.UU., aunque no tanto en los datos core o subyacente, es probable que los bancos centrales sean más cautos a la hora de tomar decisiones más agresivas en materia de política monetaria. Más aún cuando todavía tienen que empezar a notarse de forma más clara en la economía las subidas de tipos llevadas a cabo hasta el momento. Baste recordar que hace exactamente 12 meses los tipos de referencia en EE.UU. se encontraban apenas en el 1%.

El mes de marzo fue especialmente volátil por lo acontecido en el sistema bancario, tanto el estadounidense como el europeo. Por un lado, la Fed se vio obligada a intervenir tres bancos regionales, el más notable Silicon Valley Bank, debido a la fuga de depósitos que estaban sufriendo, la cual se vio alimentada por las pérdidas sufridas en sus carteras de bonos. En Europa se gestaba otra crisis bancaria de distinta naturaleza, la pérdida de confianza en Credit Suisse como consecuencia de los problemas y pérdidas resultantes de una inadecuada gestión. La crisis se resolvió favorablemente con la compra de Credit Suisse por UBS, auspiciada por el Banco Central Suizo, si bien a un precio que supuso elevadas

pérdidas para los accionistas y pérdidas de todo el capital en los bonos AT1.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS. La cartera de Global Diversification ha ido manteniendo una estrategia de inversión que se divide en apuestas en compañías seleccionadas por el equipo de gestión, en fondos de ideas temáticas de largo plazo, y en ETFs y fondos que diversifican a nivel global. Durante el semestre se ha cambiado la estructura de cartera, incrementando el peso de las acciones y de los ETFs y reduciendo el peso de los fondos. El fondo mantiene una cartera muy diversificada desde el punto de vista geográfico, aunque con algo más de apuesta en Europa y en otros mercados desarrollados como Japón, a costa de tener menos presencia relativa en EEUU. Desde un punto de vista de sesgo de estilo, hemos seguido apostando por un sesgo value. En un entorno de inflación y de subidas de tipos, optamos por sectores y compañías con poder de precio y que no tengan excesivo apalancamiento financiero.

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 2,778,944 EUR, lo que supone una disminución de 154,305 EUR respecto al periodo anterior. El número de participes es de 101, no habiendo variación con respecto al cierre del año anterior.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 3.57%. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 4.94%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.40%. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.08%.

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. El fondo ha reducido el peso en el sector Financiero. Entre las compras del semestre destacan: Alibaba, BAT, American International Group, Glencore, Siemens, Air Liquide y Samsung Electronics. Entre las ventas destacan: Intel, Scor, Inditex, Repsol y AP Moeller. Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del semestre se encontraban en INVESCO ASSET MANAGEMENT (10.53%), BLACK ROCK INTERNATIONAL (9%) y FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX (7.42%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 45.6%.

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 -29,647 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 39.45%.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 6.89% y la volatilidad del benchmark ha sido del 1.73%, 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 68.54% en renta variable, lo que implica una disminución del 3.72% con respecto al periodo anterior. Se trata de una reducción moderada del riesgo de la cartera con respecto al cierre del semestre anterior. Alrededor de un 6.49% 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. Es probable que, en los próximos meses, la desaceleración económica provocada por las subidas de tipos de interés tenga un impacto negativo sobre los beneficios empresariales. De cara la segunda mitad del año, creemos apropiado mantener cierta cautela y no incrementar excesivamente el sesgo cíclico de la cartera. Sigue siendo un entorno favorable para compañías con moderado apalancamiento financiero y con valoraciones atractivas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121G2 - REPO SINGULAR_B 3,150 2023-07-03	EUR	337	12,13	0	0,00
ES00000124W3 - REPO SINGULAR_B 1,750 2023-01-02	EUR	0	0,00	127	4,33
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		337	12,13	127	4,33
TOTAL RENTA FIJA		337	12,13	127	4,33
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	0	0,00	25	0,85
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	60	2,06
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	85	2,90
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	85	2,90
ES0180943005 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	130	4,67	113	3,85
TOTAL IIC		130	4,67	113	3,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		467	16,80	325	11,08
US0028241000 - Acciones ABBOT LABORATORIES	USD	45	1,61	21	0,70
US0268747849 - Acciones AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	44	1,57	0	0,00
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	46	1,64	0	0,00
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	44	1,59	0	0,00
US02079K1079 - Acciones ALPHABET	USD	42	1,50	25	0,85
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	0	0,00	15	0,50
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO	EUR	46	1,64	32	1,09
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	42	1,50	29	0,99
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	41	1,48	38	1,29
US1941621039 - Acciones COLGATE PALMOLIVE	USD	43	1,54	26	0,90
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	38	1,37	35	1,21
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	46	1,66	31	1,06
IT0003128367 - Acciones ENEL	EUR	46	1,64	20	0,69
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE FINANCE EUROPE	GBP	44	1,60	0	0,00
DE0006231004 - Acciones INFINEON	EUR	47	1,68	28	0,97
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	0	0,00	25	0,84
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	46	1,65	31	1,04
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	44	1,58	20	0,70
US5951121038 - Acciones MICRON	USD	38	1,37	21	0,72
DK0010244508 - Acciones MOELLER-MAERSK	DKK	0	0,00	29	1,00
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	0	0,00	32	1,11
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	43	1,55	0	0,00
FR0010411983 - Acciones SCOR SE	EUR	0	0,00	30	1,02
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	42	1,50	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	40	1,44	45	1,52
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	41	1,47	13	0,45
TOTAL RV COTIZADA		906	32,60	547	18,66
TOTAL RENTA VARIABLE		906	32,60	547	18,66
LU1404935899 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	0	0,00	145	4,95
LU1781541252 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	143	5,14	0	0,00
IE00B6YX5D40 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	USD	74	2,67	78	2,65
LU1960219571 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	112	3,81
IE00BVGBXT35 - Participaciones BAILLIE GIFFORD	EUR	0	0,00	89	3,02
IE00BKM4GZ66 - Participaciones BLACKROCK STRATEGIC FUND	USD	70	2,50	67	2,28
IE00BYXVGX24 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	206	7,43	0	0,00
IE00BNGJUT35 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	USD	293	10,54	0	0,00
IE0031442068 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	81	2,92	71	2,42
IE00B6R52143 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	85	3,07	94	3,19
IE00BQT3WG13 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	84	3,01	121	4,12
IE00B0M63060 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	GBP	0	0,00	126	4,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0248049412 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	0	0,00	149	5,07
LU1834983477 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	61	2,06
LU0329631708 - Participaciones VONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	82	2,81
LU0474968293 - Participaciones PICTET FIF	EUR	0	0,00	56	1,92
LU0104884605 - Participaciones PICTET FIF	EUR	0	0,00	87	2,96
LU0233138477 - Participaciones ROBECO ASSESSER MANAGEMENT	EUR	0	0,00	134	4,56
LU2145462722 - Participaciones ROBECO ASSESSER MANAGEMENT	EUR	0	0,00	74	2,53
IE00BKWQ0F09 - Participaciones SPDR FUND	EUR	58	2,09	136	4,62
IE00B5M1WJ87 - Participaciones SPDR FUND	EUR	0	0,00	53	1,80
IE00BGV5VN51 - Participaciones XTRACKERS	EUR	43	1,55	0	0,00
TOTAL IIC		1.137	40,92	1.733	59,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.043	73,52	2.280	77,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.510	90,32	2.605	88,82

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 337.087,25 eur, lo que supone un 12,13 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido SINGULAR BANK. Como garantía la IIC ha obtenido 329.000,00 eur nominales de ES00000121G2 REPO BONO ESTADO ESPANA 4.8% 31/01/2024 con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartito entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 1806,61 eur, 0,07 % del patrimonio al cierre del semestre.