

PRINCIPIUM,FI
Nº Registro CNMV: 2296

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** SINGULAR BANK, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERSAUDITORES S.L.
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: 10/01/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: alto

Descripción general

Política de inversión: Fondo Ético. Además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable inspirados en la Iglesia Católica (protección de la vida, dignidad humana, justicia social, salud, medio ambiente, defensa de la paz, responsabilidad social de la empresa). Existen criterios excluyentes (impiden invertir en empresas que actúen contra estos principios) y valorativos (evalúan conductas de empresas en materia social, ambiental y gobierno corporativo).

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	0,04	0,34	0,04	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,08	0,11	1,08	-0,03

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE P	500.187,44	524.174,96	104,00	100,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE Q	190.189,91	157.861,42	9,00	6,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE P	EUR	7.644	7.877	37.175	35.445
CLASE Q	EUR	2.985	2.431	5.267	4.961

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE P	EUR	15,2830	15,0275	16,7919	15,6722
CLASE Q	EUR	15,6937	15,3989	17,1339	15,8975

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE P	al fondo	0,42		0,42	0,42		0,42	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE Q	al fondo	0,21	0,00	0,21	0,21	0,00	0,21	mixta	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	1,70	-1,21	2,95	1,39	-3,94	-10,51	7,14	5,32	-3,32

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	24-05-2023	-0,40	24-02-2023	-3,55	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,27	28-04-2023	0,57	02-02-2023	3,27	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,23	2,48	3,91	5,60	5,32	5,60	5,52	9,70	4,44
Ibex-35	15,60	10,75	19,26	15,12	16,32	19,61	16,67	34,37	13,60
Letra Tesoro 1 año	1,38	0,59	1,86	2,99	1,78	1,76	0,28	0,54	0,71
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,54	3,54	3,51	3,46	3,36	3,46	2,41	3,48	6,02

(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.

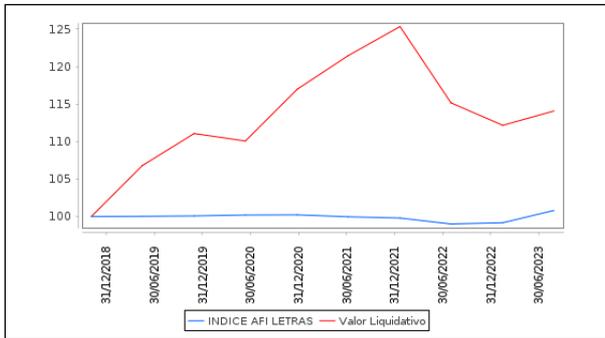
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,50	0,25	0,25	0,25	0,25	0,98	0,97	0,97	1,00

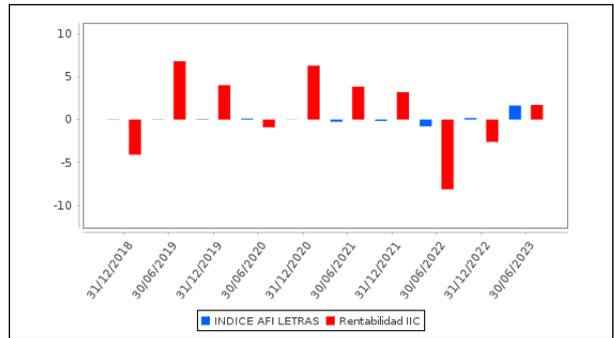
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE Q .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	1,91	-1,11	3,05	1,50	-3,83	-10,13	7,78	5,91	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	24-05-2023	-0,40	24-02-2023	-3,55	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,27	28-04-2023	0,57	02-02-2023	3,27	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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,23	2,48	3,90	5,60	5,31	5,60	5,65	9,75	
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	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,51	3,51	3,48	3,47	3,44	3,47	2,60	2,92	

(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.

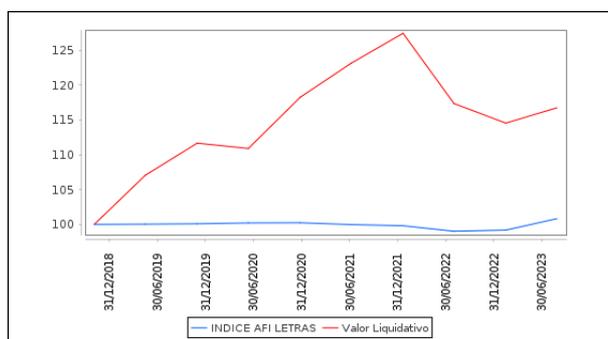
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,29	0,15	0,14	0,14	0,14	0,55	0,54	0,55	0,47

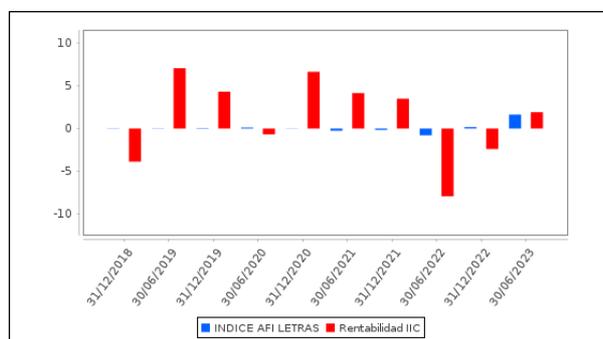
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.772	91,94	9.395	91,14
* Cartera interior	295	2,78	320	3,10
* Cartera exterior	9.409	88,52	9.028	87,58
* Intereses de la cartera de inversión	68	0,64	47	0,46
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	687	6,46	804	7,80
(+/-) RESTO	169	1,59	109	1,06
TOTAL PATRIMONIO	10.629	100,00 %	10.308	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.308	17.206	10.308	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,36	-59,65	1,36	-102,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,89	-2,07	1,89	261,68
(+) Rendimientos de gestión	2,45	-1,61	2,45	-758,28
+ Intereses	1,07	0,77	1,07	23,04
+ Dividendos	0,50	0,27	0,50	65,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,31	-0,13	-0,31	109,90
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,31	-0,27	2,31	-855,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,00	-1,76	-1,00	-50,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,42	0,00	-100,46
± Otros resultados	-0,12	-0,07	-0,12	50,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,46	-0,56	1.019,96
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-15,65
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-13,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	23,64
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-38,12
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,01	-0,11	1.063,78
(+) 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)	10.629	10.308	10.629	

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

3. Inversiones financieras

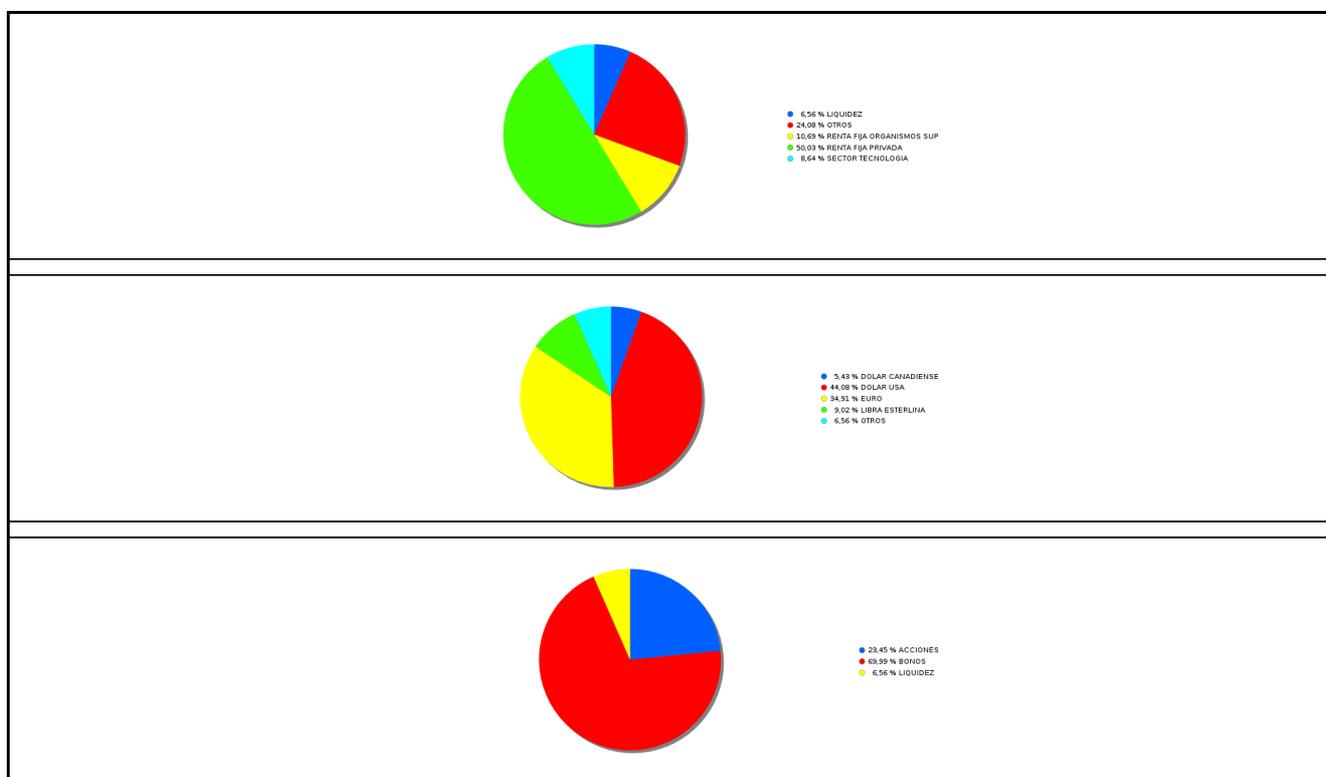
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	176	1,66	151	1,46
TOTAL RENTA FIJA	176	1,66	151	1,46
TOTAL RV COTIZADA	119	1,12	169	1,64
TOTAL RENTA VARIABLE	119	1,12	169	1,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	295	2,78	320	3,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.075	66,57	5.992	58,13
TOTAL RENTA FIJA	7.075	66,57	5.992	58,13
TOTAL RV COTIZADA	2.333	21,95	2.662	25,82
TOTAL RENTA VARIABLE	2.333	21,95	2.662	25,82
TOTAL IIC	0	0,00	367	3,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.408	88,51	9.021	87,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.703	91,29	9.341	90,62

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	174	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NASDAQ 100	Venta Futuro NASDAQ 100 20	274	Cobertura
SP 500 INDICE	Venta Futuro SP 500 INDICE 50	604	Cobertura
Total subyacente renta variable		1052	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	3.746	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3746	
TOTAL OBLIGACIONES		4798	

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 aplica.

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 2.130.002,31 euros que supone el 20,04% sobre el patrimonio de la IIC.

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

f.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 24.314.0004,31 EUR suponiendo un 2,47% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Estas operaciones han soportado 0 eur de gastos de liquidación y brokerage.

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 1.889,29 euros durante el periodo de referencia, un 0,02 % 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% Inter trimestral) y que EE.UU. también sigue creciendo (+0,6% Inter trimestral). 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.** Después de un 2022 convulso para los mercados financieros, el primer semestre del 23 ha destacado por la reducción de los niveles de volatilidad tanto en renta variable como en renta fija. Las presiones inflacionistas se han moderado y en frente geopolítico ha estado más calmado. Desde el punto de vista de gestión el fondo ha tratado de mantener 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. A medida que el mercado de renta variable ha ido recuperando, hemos decidido reducir la exposición total al activo. En la parte de renta fija, hemos reducido ligeramente la duración con un incremento de la rentabilidad esperada, gracias a la subida generalizada de tipos de interés. Desde un punto de vista de sesgo de estilo, la cartera del fondo sigue reflejando los criterios éticos que se recogen en el folleto. La filosofía de inversión considera no sólo los principios de la Fe Católica, sino también criterios de sostenibilidad como el entorno medioambiental, social y de gobierno corporativo. Se excluyen del universo inversor aquellas compañías y emisores que no cumplan con los Principios Fundamentales de la Doctrina Social de la Iglesia Católica y se priorizan aquellas compañías y emisores que obtengan mejor rating de sostenibilidad. El proceso inversor tiene también en cuenta criterios financieros a la hora de seleccionar en cada momento la mejor cartera dentro del universo y oportunidades de inversión.

C) **ÍNDICE DE REFERENCIA.** El índice de referencia indicado en el folleto se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.

D) **EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.** El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 10,629,149 EUR, correspondiendo 7,644,365 EUR al patrimonio contenido en la clase P del fondo y 2,984,784 EUR a la clase Q. Suponiendo una disminución de 232,686 EUR respecto al periodo anterior. El número de participes es de 104 en la clase P y de 9 en la clase Q. Aumentando en 4 participes en la clase P y aumentando en 3 participes en la clase Q.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 1.70% en el caso de la clase P y de un 1.91% en el caso de la clase Q. 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 0.25% en la clase P y de 0.15% en la clase Q.

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

2. **INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.** A) **INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.** Durante el semestre se han realizado algunos cambios en las acciones de la cartera. Hemos reducido nuestra inversión neta en renta variable hasta niveles del 14% a través de la venta de futuros y de la desinversión en algunos valores como L'Oreal, Intel, Orsted, Denso o Teleperformance. También hemos realizado cambios para mejorar el rating sostenible medio de la cartera, incrementando el peso en el sector de Utilities y en el Tecnológico. Entre las nuevas incorporaciones a la cartera destacamos Ralph Lauren en EEUU y la aseguradora Prudential en Reino Unido. En la parte de renta fija, hemos incrementado el peso en la cartera hasta niveles del 66%. Se ha aprovechado la coyuntura para comprar emisiones sostenibles de compañías con grado de inversión, mejorando el rating sostenible medio.

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 -98,416 EUR.

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.

A fecha del informe la IIC mantiene una inversión del 0.61% del patrimonio en el activo XS1843437036 - RUSSIAN RAILWAYS VIA RZD CAPIT 23/05/27, que por sus características podría presentar problemas de liquidez.

3. **EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.** La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de

2.69% 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 13.04% en renta variable, lo que implica una disminución del 12.47% con respecto al periodo anterior. Se trata de una reducción de la exposición a renta variable significativa. Alrededor de un 66.57% 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_BI 3,150 2023-07-03	EUR	176	1,66	0	0,00
ES00000124W3 - REPO[SINGULAR_BI 1,750 2023-01-02	EUR	0	0,00	151	1,46
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		176	1,66	151	1,46
TOTAL RENTA FIJA		176	1,66	151	1,46
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	119	1,12	169	1,64
TOTAL RV COTIZADA		119	1,12	169	1,64
TOTAL RENTA VARIABLE		119	1,12	169	1,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		295	2,78	320	3,11
AU3TB0000135 - Bonos AUSTRALIA 2,375 2027-04-21	AUD	252	2,37	267	2,59
CA135087H235 - Bonos GOBIERNO DE CANADA 1,000 2028-06-01	CAD	322	3,03	323	3,14
CA68333ZAJ62 - Bonos PROVINCE OF ONTARIO 0,925 2027-02-01	CAD	241	2,27	241	2,34
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		816	7,68	832	8,07
USX10001AA78 - Bonos ALLIANZ AG 3,500 2025-11-17	USD	153	1,44	159	1,55
XS2245488775 - Bonos ASIAN DEVELOPMENT BA 0,200 2025-12-15	GBP	197	1,85	200	1,94
US045167DR18 - Bonos ASIAN DEVELOPMENT BA 0,875 2026-08-14	USD	0	0,00	342	3,32
XS1715325685 - Bonos ING BANK 0,200 2024-11-09	EUR	188	1,77	189	1,83
XS1637277572 - Bonos BNP PARIBAS 1,000 2024-06-27	EUR	0	0,00	193	1,87
US172967MT50 - Bonos CITIGROUP INC 0,388 2024-09-30	USD	135	1,27	0	0,00
FR0014001OH8 - Bonos CADES 0,125 2025-12-15	GBP	197	1,85	199	1,93
US13607GRR73 - Bonos CANADIAN IMPERIAL BA 0,475 2025-10-23	USD	166	1,56	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US25160PAF45 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 0,843 2026-03-19	USD	165	1,56	0	0,00
US29874QEE08 - Bonos EUROPEAN BK RECON \$ 0,750 2025-02-13	USD	370	3,48	376	3,65
USF2893TAS53 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 1,812 2025-10-13	USD	176	1,65	180	1,74
XS1893621026 - Bonos ENERGIAS DE PORTUGAL 1,875 2025-10-13	EUR	249	2,34	248	2,40
XS2036242803 - Bonos EIB 0,750 2024-11-15	GBP	216	2,03	0	0,00
US298785HD17 - Bonos EIB 1,062 2026-04-13	USD	343	3,23	349	3,39
XS1937665955 - Bonos ENEL 1,500 2025-04-21	EUR	187	1,76	190	1,84
XS2047500769 - Bonos E.ON AG 0,000 2024-05-28	EUR	190	1,78	0	0,00
US02079KAH05 - Bonos GOOGLE 0,225 2025-08-15	USD	168	1,58	0	0,00
XS1890845875 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 3,250 2024-11-12	EUR	98	0,92	98	0,95
US45905URL07 - Bonos INTL BANK RECON & DE 1,062 2025-03-03	USD	349	3,29	356	3,46
XS2404205119 - Bonos KUNTARAHOTUS 0,875 2024-12-16	GBP	215	2,02	0	0,00
US780641AH94 - Bonos KONINKLIJKE KPN NV 4,187 2030-10-01	USD	107	1,00	106	1,02
US594918BK99 - Bonos MICROSOFT CORP. 2,100 2035-05-03	USD	182	1,71	182	1,76
XS2221845683 - Bonos MUNICH RE 1,250 2030-11-26	EUR	229	2,16	221	2,15
US744320AV41 - Bonos PRUDENTIAL FINANCIAL 2,687 2025-05-15	USD	108	1,01	109	1,06
XS1843437036 - Bonos RUSSIAN RAILWAYS VIA 2,200 2027-05-23	EUR	65	0,61	39	0,38
US843646AM23 - Bonos SOUTHERN CO 2,075 2025-12-01	USD	180	1,69	0	0,00
US892331AM12 - Bonos TOYOTA MOTORS 0,669 2026-02-25	USD	372	3,50	375	3,64
XS2491738352 - Bonos VOLKSWAGEN 3,125 2025-03-28	EUR	196	1,84	196	1,90
US95000U2T91 - Bonos WELLS FARGO & CO 0,402 2025-05-19	USD	174	1,64	174	1,69
XS1795406575 - Bonos TELEFONICA ITNL 3,000 2023-12-04	EUR	199	1,87	195	1,89
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.572	52,43	4.676	45,37
BE6286963051 - Bonos BARRY CALLEBAUT 2,375 2024-05-24	EUR	197	1,85	0	0,00
BE6254003252 - Bonos BARRY CALLEBAUT 2,750 2023-06-15	USD	0	0,00	186	1,81
USU09513GW34 - Bonos BMW 1,125 2023-07-15	USD	100	0,94	101	0,98
XS1637277572 - Bonos BNP PARIBAS 1,000 2024-06-27	EUR	194	1,83	0	0,00
XS1915152000 - Bonos INST. CTO OFICIAL (E 0,750 2023-10-31	EUR	196	1,84	196	1,90
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		687	6,46	483	4,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.075	66,57	5.992	58,13
TOTAL RENTA FIJA		7.075	66,57	5.992	58,13
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	97	0,91	0	0,00
US02079K1079 - Acciones ALPHABET	USD	122	1,15	91	0,88
US00206R1023 - Acciones SBC COMMUNICATIONS	USD	0	0,00	155	1,50
CH0009002962 - Acciones BARRY CALLEBAUT	CHF	88	0,83	139	1,34
SG1L01001701 - Acciones DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	96	0,90	177	1,72
JP3551500006 - Acciones DENSO CORP	JPY	0	0,00	140	1,35
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	120	1,13	149	1,45
DK0060094928 - Acciones DONG ENERGY A/S	DKK	0	0,00	115	1,11
PTEDP0AM0009 - Acciones ELECTICIDADE DE PORTUGAL SA	EUR	112	1,05	172	1,67
DE0006231004 - Acciones INFINEON	EUR	170	1,60	0	0,00
US4567881085 - Acciones INFOSYS TECH	USD	110	1,04	101	0,98
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	0	0,00	79	0,77
FR0000121485 - Acciones PINAULT PRINTEMPS REDOUTE	EUR	0	0,00	71	0,69
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	0	0,00	83	0,81
IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC INC	USD	162	1,52	94	0,92
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	131	1,23	94	0,91
US6516391066 - Acciones NEM NEWMONT MINING	USD	137	1,29	75	0,73
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	146	1,37	104	1,01
GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL PLC	GBP	101	0,95	0	0,00
US7512121010 - Acciones RALPH LAUREN	USD	123	1,16	0	0,00
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	127	1,20	103	1,00
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	150	1,41	196	1,90
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	0	0,00	96	0,93
JP3633400001 - Acciones TOYOTA MOTORS	JPY	132	1,24	148	1,44
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	109	1,02	175	1,69
DE000WCH8881 - Acciones WACKER CHEMIE	EUR	101	0,95	104	1,01
TOTAL RV COTIZADA		2.333	21,95	2.662	25,82
TOTAL RENTA VARIABLE		2.333	21,95	2.662	25,82
IE00BQT3WG13 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	0	0,00	157	1,52
LU0289470113 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	0	0,00	211	2,04
TOTAL IIC		0	0,00	367	3,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.408	88,51	9.021	87,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.703	91,29	9.341	90,62

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 176.045,57 eur, lo que supone un 1,66 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Singular Bank. Como garantía la IIC ha obtenido 172.000,00 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 2291,13 eur, 0,02 % del patrimonio al cierre del semestre.