

SWM ESPAÑA GESTION ACTIVA,FI

Nº Registro CNMV: 2956

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

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: 31/05/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: El Fondo podrá invertir, un máximo del 10% del patrimonio, en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El Fondo

invertirá entre un 75%-100% de la exposición total en activos de Renta Variable nacional, con un máximo del 10% de la exposición total en Renta Variable portuguesa, sin predeterminación en cuanto al nivel de capitalización bursátil de las inversiones o sectores. El porcentaje no invertido en Renta Variable se invertirá indistintamente en valores de Renta Fija pública y/o privada nacional o internacional, sin predeterminación en la distribución entre emisores públicos o privados, sectores o áreas geográficas (no se invertirá en países emergentes). No se exigirá un rating mínimo a las emisiones/emisores. La duración media de la cartera de Renta Fija no podrá superar los 18 meses. El Fondo no tendrá

exposición a riesgo divisa. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice General de la Bolsa de Madrid (IGBM).

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	1,02	0,44	1,02	0,97
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,01	0,35	2,01	-0,07

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	217.101,93	127.618,05	168,00	76,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE Q	410.954,02	375.466,94	23,00	17,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE P	EUR	3.368	1.726	3.565	3.544
CLASE Q	EUR	6.672	5.294	15.181	9.517

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE P	EUR	15,5122	13,5274	13,2080	11,8960
CLASE Q	EUR	16,2364	14,0994	13,6498	12,1899

(*)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	0,79		0,79	0,79		0,79	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE Q	al fondo	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	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	14,67	4,97	9,24	12,41	-9,32	2,42	11,03	-9,57	-14,19

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,67	02-05-2023	-4,18	15-03-2023	-12,61	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,74	02-06-2023	2,40	21-03-2023	6,70	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	13,99	9,69	17,27	14,06	17,77	19,11	16,94	30,89	12,79
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)	13,30	13,30	13,36	13,31	13,26	13,31	12,69	12,81	8,53

(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.

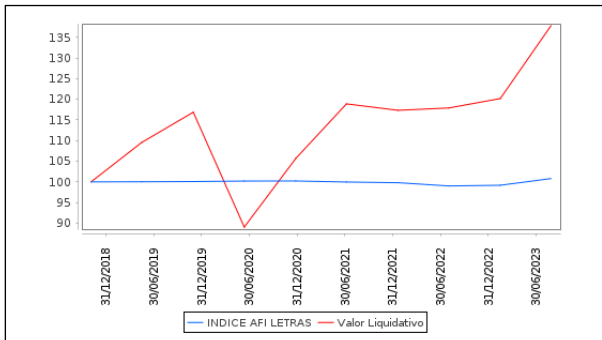
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,86	0,43	0,43	0,45	0,44	1,75	1,74	1,75	1,71

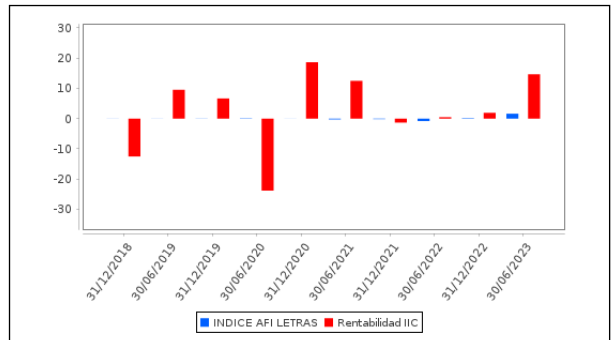
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	15,16	5,20	9,47	12,65	-9,13	3,29	11,98	-8,80	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,66	02-05-2023	-4,17	15-03-2023	-12,61	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,74	02-06-2023	2,40	21-03-2023	6,70	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	13,98	9,69	17,26	14,06	17,79	19,11	16,93	30,89	
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)	13,23	13,23	13,30	13,31	13,60	13,31	14,13	15,46	

(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.

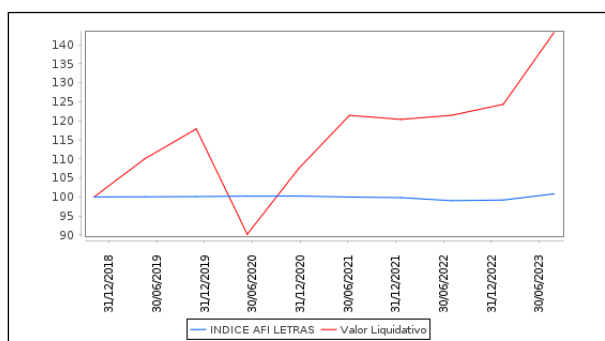
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,44	0,22	0,22	0,24	0,23	0,90	0,89	0,90	0,80

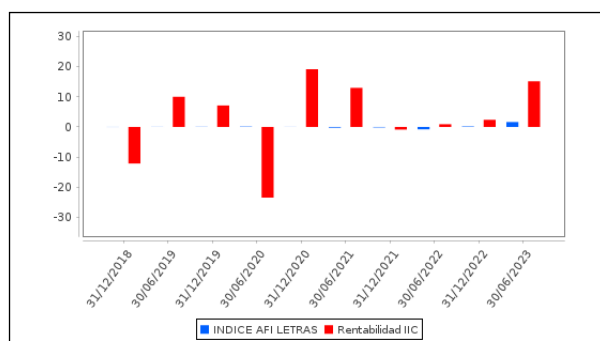
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	9.473	94,35	6.743	96,05
* Cartera interior	8.238	82,05	6.366	90,68
* Cartera exterior	1.234	12,29	376	5,36
* 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)	316	3,15	82	1,17
(+/-) RESTO	252	2,51	195	2,78
TOTAL PATRIMONIO	10.040	100,00 %	7.020	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)	7.020	11.440	7.020	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	21,65	-51,92	21,65	-141,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,11	1,65	13,11	1.181,15
(+) Rendimientos de gestión	13,73	2,25	13,73	1.268,49
+ Intereses	0,07	0,01	0,07	570,72
+ Dividendos	2,26	1,66	2,26	34,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,83	1,10	10,83	873,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,57	-0,52	0,57	-209,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,60	-0,62	-87,34
- Comisión de gestión	-0,49	-0,46	-0,49	3,78
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-3,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-15,23
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-55,00
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,06	-0,05	-17,62
(+) 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)	10.040	7.020	10.040	

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

3. Inversiones financieras

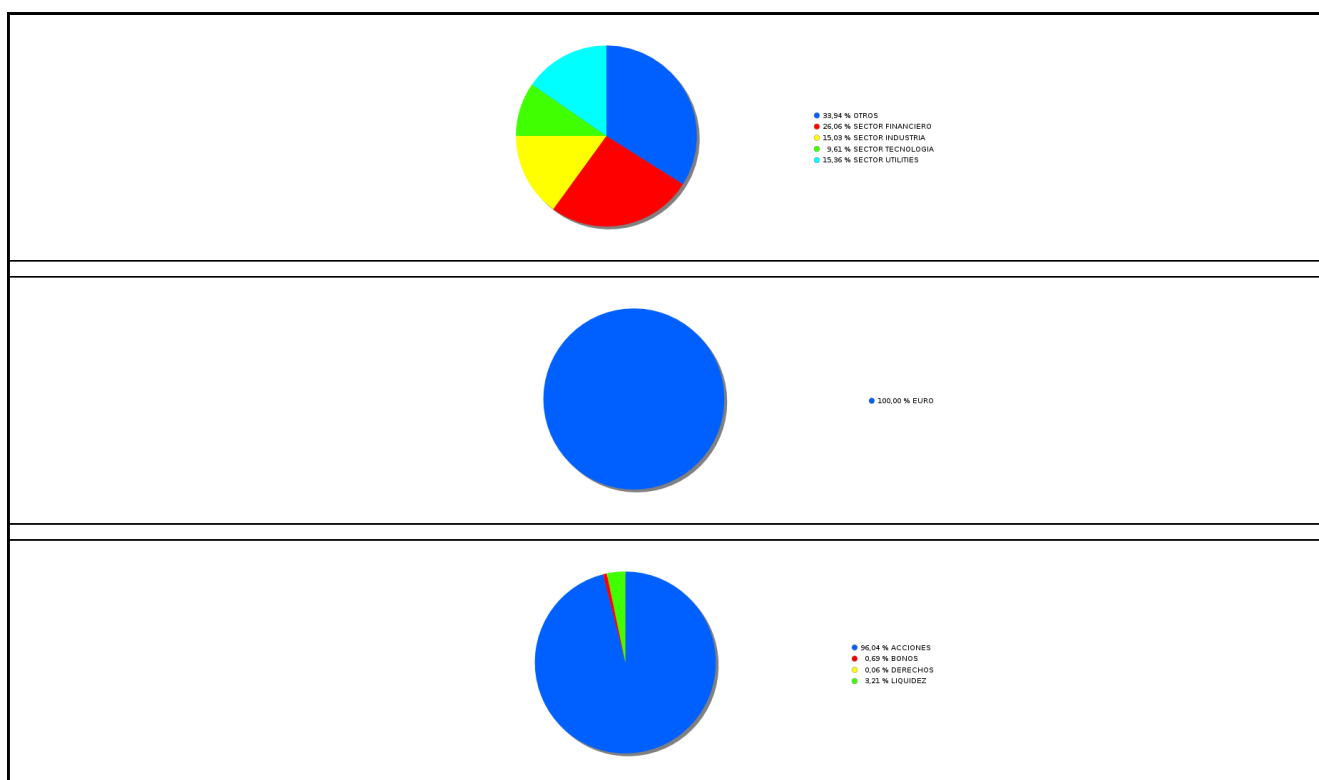
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	68	0,68	424	6,04
TOTAL RENTA FIJA	68	0,68	424	6,04
TOTAL RV COTIZADA	8.170	81,38	5.945	84,69
TOTAL RENTA VARIABLE	8.170	81,38	5.945	84,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.238	82,05	6.369	90,73
TOTAL RV COTIZADA	1.234	12,29	376	5,36
TOTAL RENTA VARIABLE	1.234	12,29	376	5,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.234	12,29	376	5,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.473	94,35	6.746	96,09

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X

	SI	NO
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

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 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 45.812.107,01 suponiendo un 4,39 % 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 9.576,07 euros durante el periodo de referencia, un 0,11 % sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

128 SWM ESPANA GESTION ACTIVA F11. 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. Durante el primer semestre hemos seguido apostando por un sesgo value y por acciones con alta rentabilidad por dividendo. En un entorno de inflación y de subidas de tipos, optamos por compañías con poder de precio y que no tengan excesivo apalancamiento financiero. La cartera del fondo tiene unas métricas de valoración más bajas que la del mercado en su conjunto. Hemos subido la exposición bursátil a niveles del 94%.

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 10,040,126 EUR, correspondiendo 3,367,729 EUR al patrimonio contenido en la clase P del fondo y 6,672,397 EUR a la clase Q. Suponiendo un incremento de 1,641,384 EUR respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 168 en la clase P y de 23 en la clase Q. Aumentando en 92 partícipes en la clase P y aumentando en 6 partícipes en la clase Q.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 14.67% en el caso de la clase P y de un 15.16% en el caso de la clase Q. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 15.03%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.43% en la clase P y de 0.22% 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. Se ha incrementado la participación en Red Eléctrica, Applus, FCC, Dominion, Viscofan y Repsol; y se han

construido nuevas posiciones en Corporación Financiera Alba, Coca Cola Europacific Partners, Banco Santander y Catalana Occidente. Por otro lado, se han reducido posiciones en ACS, Grifols e Inditex; y se ha vendido la totalidad de las participaciones en Telefonica, Enagás, Acerinox, BBVA, Ferrovial y Galp.

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 49,788 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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 11.71% 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 93.67% en renta variable, lo que implica un incremento del 0.1% con respecto al periodo anterior. La cartera se mantiene prácticamente en los mismos niveles de riesgo que el semestre anterior. No tenía inversiones 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.Después de varios años quedándose rezagada, la bolsa española ha seguido en el primer semestre con el buen comportamiento en términos relativos al resto de mercados europeos. Uno de los factores que explican este mejor comportamiento es el fin de la pandemia. La economía española ha estado particularmente afectada en los últimos años por su mayor dependencia de los servicios, y en concreto del turismo. En cuanto a la exposición internacional, la mejor evolución de las monedas latinoamericanas representa un elemento positivo para los beneficios de las compañías trasladados a Euros. Un factor que había jugado en contra los últimos años, y que puede seguir jugando a favor en los próximos meses, es la mayor presencia de compañías favorecidas por subidas de tipos de interés. Creemos apropiado mantener exposición al sector financiero sin incrementar 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	68	0,68	0	0,00
ES00000124W3 - REPO SINGULAR_B 1,750 2023-01-02	EUR	0	0,00	424	6,04
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		68	0,68	424	6,04
TOTAL RENTA FIJA		68	0,68	424	6,04
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	335	3,34	128	1,83
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	0	0,00	229	3,26
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	193	1,92	307	4,37
ES0117160111 - Acciones ALBA	EUR	292	2,91	0	0,00
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	307	3,05	272	3,87
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL	EUR	448	4,46	487	6,94
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER SA	EUR	507	5,05	0	0,00
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	0	0,00	632	9,01
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	846	8,43	212	3,02
ES0116920333 - Acciones CATALANA OCCIDENTE	EUR	450	4,49	0	0,00
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SAU	EUR	111	1,11	126	1,80
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	336	3,35	221	3,15
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	0	0,00	220	3,14
ES0617160918 - Derechos ALBA	EUR	6	0,06	0	0,00
ES0126775032 - Acciones DIA	EUR	79	0,78	0	0,00
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION	EUR	298	2,97	0	0,00
ES0112501012 - Acciones EBRO PULEVA	EUR	0	0,00	157	2,24
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	0	0,00	192	2,73
ES0130670112 - Acciones ENDESA SA	EUR	590	5,87	289	4,12
ES0122060314 - Acciones FCC	EUR	307	3,06	181	2,58
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	0	0,00	94	1,34
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA	EUR	0	0,00	134	1,92
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	106	1,05	97	1,38
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	183	1,83	219	3,12
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	355	3,53	259	3,69
ES0105027009 - Acciones LOGISTA	EUR	277	2,76	181	2,58
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA	EUR	731	7,28	220	3,13
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	733	7,30	411	5,85
ES0157261019 - Acciones LABORATORIOS FARMACEU ROVI SA	EUR	0	0,00	238	3,39
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	357	3,56	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	294	4,19
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	323	3,22	144	2,06
TOTAL RV COTIZADA		8.170	81,38	5.945	84,69
TOTAL RENTA VARIABLE		8.170	81,38	5.945	84,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.238	82,05	6.369	90,73
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	399	3,97	147	2,10
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA ENTERPRISES	EUR	266	2,64	0	0,00
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIA	EUR	0	0,00	229	3,26
PTZON0AM0006 - Acciones REDES ENERGETICAS NACIONALES	EUR	570	5,68	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.234	12,29	376	5,36
TOTAL RENTA VARIABLE		1.234	12,29	376	5,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.234	12,29	376	5,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.473	94,35	6.746	96,09
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBES0AM0007 - Acciones ESPIRITO SANTO	EUR	0	0,00	0	0,00

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 68.017,61 eur, lo que supone un 0,68 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Singular Bank. Como garantía la IIC ha obtenido 67.000,00 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 4442,73 eur, 0,04 % del patrimonio al cierre del semestre.