

SINGULAR MULTIACTIVOS, FI

Nº Registro CNMV: 5447

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

CL. Goya, 11
28001 - Madrid
915158590

Correo Electrónico

info@singularam.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

SINGULAR MULTIACTIVOS/20

Fecha de registro: 20/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,69	0,48	0,69	1,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,10	-0,18	1,10	-0,22

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		
A	614.081,65	590.847,14	69	59	EUR	0,00	0,00		NO
Z	0,00		0		EUR	0,00			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	5.902	5.631	2.705	5.137
Z	EUR	0			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	9,6115	9,5296	10,2337	10,2713
Z	EUR	0,0000			

(*)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				
A		0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
Z		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,86	-0,53	1,40	0,57	-2,21	-6,88	-0,37		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	22-06-2023	-0,33	03-02-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,28	30-05-2023	0,39	15-03-2023		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,53	2,03	2,95	3,04	2,91	2,75	2,14		
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22		
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,96	1,96	2,03	1,98	2,01	1,98	1,04		

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,24	0,23	0,27	0,25	1,06	1,01	0,93	

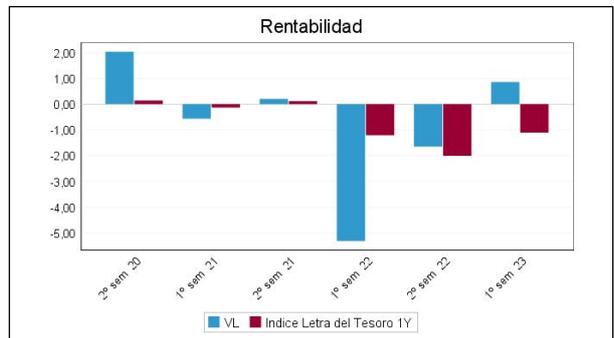
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual Z .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,00							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	30-06-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,00	30-06-2023				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,00							
Ibex-35		10,84							
Letra Tesoro 1 año		0,85							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

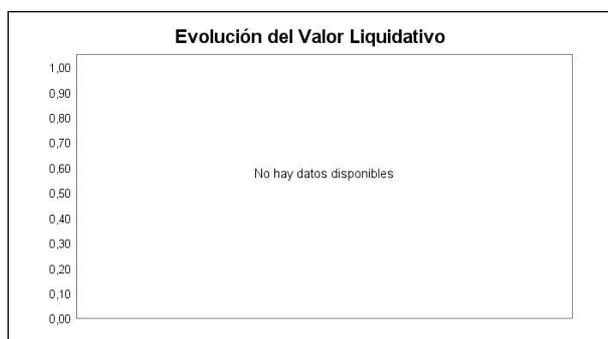
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00						

(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



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	0,96
Renta Fija Internacional	33.241	314	1,39
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	6.842	76	0,86
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	96.566	660	2,45
Renta Variable Euro	8.687	146	15,02
Renta Variable Internacional	127.267	3.434	1,64
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	170.070	1.324	-0,88
Global	211.792	1.183	2,85
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	840.489	8.461	1,50

*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	5.779	97,92	5.485	97,41
* Cartera interior	530	8,98	280	4,97
* Cartera exterior	5.248	88,92	5.205	92,43
* 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)	144	2,44	143	2,54
(+/-) RESTO	-21	-0,36	2	0,04
TOTAL PATRIMONIO	5.902	100,00 %	5.631	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)	5.631	4.169	5.631	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,30	31,66	3,30	-85,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,68	-1,56	0,68	-160,79
(+) Rendimientos de gestión	1,00	-1,20	1,00	-217,00
+ Intereses	0,02	0,00	0,02	2.864,90
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,62	-0,77	0,62	-212,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,13	-0,01	-106,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,37	-0,56	0,37	-191,69
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-36,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,36	-0,32	25,58
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	38,65
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	38,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,08	-0,05	-20,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	38,42
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.902	5.631	5.902	

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

3. Inversiones financieras

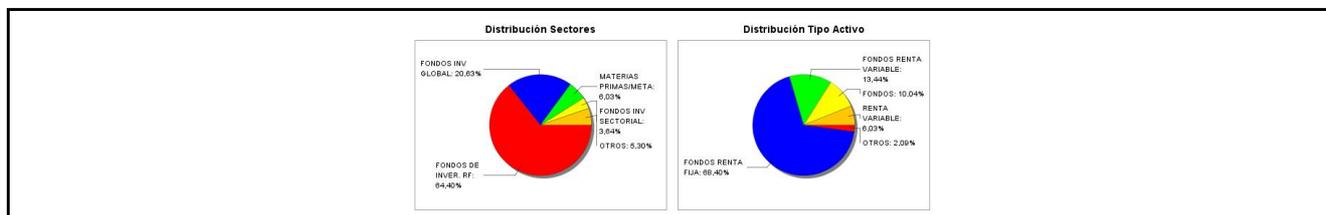
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	530	8,99	280	4,98
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	530	8,99	280	4,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	356	6,03	331	5,89
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	356	6,03	331	5,89
TOTAL IIC	4.893	82,86	4.874	86,60
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.248	88,89	5.205	92,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.779	97,88	5.485	97,47

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	V/ Futuro MicroDolar EUR CME 09/23	62	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		62	
TOTAL OBLIGACIONES		62	

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Debido a la Operación de fusión comunicada el semestre anterior, con fecha 24 de marzo de 2023, la CNMV ha resuelto: autorizar y registrar la modificación del Reglamento de Gestión del fondo al objeto de sustituir a SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. (nº de registro CNMV 196) por SINGULAR WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. (Singular WM con nº de registro CNMV 185) como entidad gestora. Como consecuencia de dicha operación, Singular WM ha adoptado la denominación de la sociedad absorbida (SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.)

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de SINGULAR MULTIACTIVOS 20, FI, al objeto de denominar clase A a las participaciones de este compartimento ya registradas. Asimismo, inscribir en el registro del compartimento la siguiente clase de participación: SINGULAR MULTIACTIVOS/20 Z.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 24,84% del patrimonio de la IIC.

Durante el periodo se han efectuado 24 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 446 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,006% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El primer 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%.

TENSIÓN EN EL SISTEMA BANCARIO

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. Si bien el nivel del problema no es sintomático del sistema, sí lo es su naturaleza: el riesgo de duración que han

acumulado los bancos reinvertiendo los depósitos de clientes, de baja duración, en bonos de larga duración. Las pérdidas generadas en las carteras de bonos como resultado del desplazamiento al alza de la curva de tipos estadounidense, fruto de las subidas de tipos de la Fed, generó una desconfianza que se tradujo en salida de depósitos, que a su vez generó ventas adicionales de bonos con pérdidas, acrecentando el problema. La crisis de Silicon Valley Bank contagió a otros bancos, lo cual forzó la intervención de la Fed para la resolución favorable de la crisis con la normalización y recuperación de los mercados.

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, lo cual desestabilizó el mercado europeo de bonos bancarios AT1 que, tras la resolución favorable de la crisis de Credit Suisse, tan solo se ha recuperado parcialmente.

En cualquier caso, lo acontecido en el sector bancario ha puesto de manifiesto el riesgo de duración acumulado por el sistema bancario estadounidense y, en menor medida, europeo. El impacto del desplazamiento al alza en la curva de tipos es netamente negativo para el valor "financiero" del equity de los bancos, especialmente el estadounidense, y también el europeo (aunque en menor medida), a pesar del impacto positivo en su margen de intermediación. Aunque actualmente la situación no es grave desde los puntos de vista de liquidez, calidad crediticia, o solvencia, bien podría volverse preocupante en un escenario de recesión económica con tipos de interés a estos niveles, dado el riesgo de larga duración expuesto.

LA INTELIGENCIA ARTIFICIAL (IA)

En noviembre de 2022 la compañía norteamericana OpenAI lanzó ChatGPT, un prototipo de chatbot de inteligencia artificial que se especializa en el diálogo. Se trata de una herramienta entrenada para mantener conversaciones y realizar tareas relacionadas con el lenguaje, capaz de entender lo que se le pregunta con precisión y de responder de manera coherente. Las aplicaciones posibles de este tipo de herramienta son numerosas y, algunos, piensan que su desarrollo va a suponer una revolución tecnológica similar a la que supuso Internet en los años 90 y 2000.

Compañías como Microsoft (que ya colabora con OpenAI), Google, Meta o Apple, entre otras, están desarrollando sus propias herramientas de inteligencia artificial y han visto cómo sus cotizaciones se disparaban en bolsa al calor de la euforia por la mencionada revolución tecnológica, mientras muchas otras se han visto penalizadas por la supuesta amenaza que la IA puede suponer para su modelo de negocio.

De hecho, se puede atribuir la totalidad de la subida del índice S&P500, que se ha revalorizado un 15,9% en el año, a la subida de las siete mayores compañías del índice por capitalización: Apple, Microsoft, Amazon, Nvidia, Tesla, Alphabet y Meta; que en conjunto representan un 20% del índice y se han revalorizado un 89% de media en el año, contribuyendo con un +16,6% de rentabilidad al índice. Por lo tanto, en su conjunto, el retorno en la primera mitad de año del resto de casi quinientas compañías que componen el índice ha sido de un -0,93%.

Con esto lo que queremos resaltar es que, aunque el conjunto del mercado se ha comportado de forma muy positiva en esta primera mitad del año, este buen comportamiento se concentra en un segmento del mercado muy concreto, que ha subido en relación a la posibilidad de unos beneficios futuros a día de hoy muy inciertos y que cotiza a unos múltiplos completamente irracionales (PER 77x de media para las siete compañías mencionadas).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del periodo, se ha mantenido una estrategia de prudencia tanto en la inversión en renta variable como en renta fija, si bien se han ido modificando los estilos de inversión para gestionar la evolución de los mercados financieros.

Por el lado de la renta variable, se ha mantenido una estrategia de infraponderación, con una exposición del 6%. Sectorialmente, se inició el año con un sesgo defensivo hacia Salud o Utilities, y a lo largo del periodo se ha ido reduciendo en ambos sectores, si bien se mantiene un peso relevante en Utilities, además de incrementar paulatinamente en sectores de mayor crecimiento como la tecnología. Asimismo, tras un ejercicio en 2022 donde el sector financiero se mantuvo infraponderado, a lo largo de los primeros meses del año se ha incrementado la exposición. Se han mantenido unos sesgos equilibrados entre growth y value, mientras que se ha sobreponderado la región de Europa frente a Estados Unidos, además de tomar posiciones en la región de Asia Pacífico.

Por el lado de la renta fija, tras haber mantenido una duración especialmente baja en 2022, en los primeros meses de 2023, aprovechando la elevada volatilidad y repuntes en los tipos a lo largo de la curva, se ha ido incrementado dicha

duración, hasta ligeramente por encima de 3-3,2 años. Continuamos con la convicción bonos ligados a la inflación de corta duración. Continuamos viendo valor en los bonos de alto rendimiento referenciados a la curva dólar y de corta duración, si bien se ha reducido ligeramente la posición en las últimas semanas, teniendo en cuenta el buen comportamiento y el riesgo de cierto repunte en los diferenciales de crédito.

En cuanto al dólar, se ha reducido la exposición hasta 7%.

Asimismo, en materias primas, tras haber reducido ligeramente la posición de oro en 2022 a favor de diversificar hacia una cesta de materias primas diversificadas, hemos mantenido esta diversificación.

c) Índice de referencia

El fondo obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 0,86% para la clase A, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 1,11%. El fondo no tiene un índice de referencia. No existen datos suficientes disponibles para obtener la rentabilidad para el primer semestre de la clase Z.

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

A 30 de junio de 2023 el patrimonio del fondo ascendía a 5,90 millones de euros con un total de 69 partícipes.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido de 0,86%. En los cuadros del presente informe se puede ver la rentabilidad de los periodos.

El impacto de los gastos soportados por el Fondo se mide con la ratio de gastos que ha sido de un 0,47% para la clase A en el año sobre el patrimonio medio. Esta ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores.

La ratio de los gastos directos soportados por el fondo ha sido de un 0,32% y de los gastos indirectos ha sido de un 0,15% para la clase A.

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

El fondo ha registrado en el primer trimestre una rentabilidad del 0,86%, siendo el único fondo gestionado de su misma categoría.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 1,50%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, se han vendido posiciones de BGF World Healthscience D2, Nordea 1 - Global Climate & Envir BI EUR, DWS Invest Top Dividend TFCH (P), pasando a incrementar en fondos como Robeco Global Premium y JPM Pacific Equity . Además, se han comprado ETFs de Lyxor Euro Stoxx Banks (Dr) ETF P Acc, aunque se redujeron ligeramente durante el periodo. Asimismo, se ha vendido la totalidad del fondo DWS Invest Globa Infrac. En renta fija, se ha vendido la totalidad de la posición del fondo Candriam Long Short Credit y de Nordea 1- Low Dur Eurp Cov Bd BI EUR y se han tomado posiciones en BGF Euro Short Duration Bond D2 EUR, Legg Mason WA Short Duration Blue Chip y SWM Valor Q FI.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones en futuros micro euro/dólar para ajustar la exposición a dólar a los niveles marcados por nuestra estrategia teniendo en cuenta la variación del patrimonio y los cambios en los fondos. En este sentido, hemos pasado de tener 4 futuros micro eur/usd vendidos en diciembre tener 5 vendidos a cierre de diciembre.

El resultado obtenido con la operativa con instrumentos derivados supone un -0,01% sobre el patrimonio medio del semestre.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el primer semestre supuso un 57,57% sobre el patrimonio medio del periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el semestre, ha sido de 2,53%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el trimestre ha sido de 1,07%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel gestora aprobado para el año 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.

El coste del servicio de análisis soportado por SINGULAR MULTIACTIVOS/20, FI en el primer semestre de 2023 ha sido de 989 euros.

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

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

De cara al segundo semestre, el escenario más probable sigue siendo que las políticas monetarias prolongadamente restrictivas continúen permeando en la economía real, enfriando el consumo, la inversión y la actividad inmobiliaria, y provocando una desaceleración en los próximos trimestres, que podría hacer entrar a EEUU en recesión técnica. Frente a la visión benigna del mercado, prevemos una caída moderada de los beneficios y un deterioro de la solvencia de las empresas más frágiles. Esto debería de causar un repunte temporal de los diferenciales, por lo que conviene esperar a mejores niveles para añadir crédito con vencimientos más largos y de peor calidad.

Por el contrario, los mercados ya han ajustado sus expectativas sobre los bancos centrales, descontando que la Fed solo rebajará sus tipos de forma gradual en 2024, y que el BCE alcanzará un tipo efectivo de al menos el 3,75%. El alza de las curvas de rentabilidades ofrece actualmente una oportunidad para alargar la duración de la deuda pública, fijar unos intereses atractivos a medio plazo y diversificar mejor las carteras si se diera un escenario adverso.

Este panorama también apunta a un potencial alcista limitado en las bolsas, con riesgo de una corrección si EEUU entrara en recesión. Esto hace aconsejable mantener la infraponderación de la renta variable, dada su peor rentabilidad-riesgo frente a una renta fija que gana atractivo tras las subidas de los tipos de interés. Sin embargo, las notables diferencias en la evolución y las valoraciones en las bolsas invitan a hacer ajustes en las carteras de acciones. Así, el mayor crecimiento que podría proporcionar la Inteligencia Artificial parece ya bastante incorporado en las valoraciones de la tecnología en EEUU. Pero el resto de las bolsas no cotizan a múltiplos exigentes, por lo que vemos oportuno girar más posiciones hacia Asia-Pacífico (en especial Japón), en dinámicas económicas, financieras y empresariales coyunturalmente más favorables que en Europa y Norteamérica.

Por lo demás, prevemos que el USD se mantenga relativamente fuerte y estable frente al euro, sin grandes variaciones entre las principales divisas. También que la debilidad coyuntural de la demanda no haga bajar mucho a las materias primas dados los problemas estructurales de oferta, y que se recuperen las inversiones en megatendencias después del ajuste de las valoraciones por las subidas de tipos.

Consideramos que la cartera se encuentra posicionada para poder obtener una rentabilidad positiva con la menor volatilidad posible acorde a su perfil de riesgo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0180942007 - PARTICIPACIONES UBS Valor FI	EUR	530	8,99	280	4,98
TOTAL IIC		530	8,99	280	4,98
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		530	8,99	280	4,98
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
JE0088DFY052 - ACCIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	356	6,03	331	5,89
TOTAL RV COTIZADA		356	6,03	331	5,89
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		356	6,03	331	5,89
LU0841556672 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV - Glo	EUR	16	0,27	0	0,00
LU1829219390 - PARTICIPACIONES Lyxor EURO STOXX Ban	EUR	28	0,48	14	0,25
IE00BVYPN231 - PARTICIPACIONES Guinness Global Equi	EUR	18	0,30	0	0,00
LU0248057431 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Pac	USD	38	0,65	34	0,60
IE00BJSJ5448 - PARTICIPACIONES KBI Fund ICAV-KBI GI	EUR	19	0,32	17	0,30
IE00B67T5G21 - PARTICIPACIONES Shares Euro Investm	EUR	303	5,14	279	4,96
LU2386637925 - PARTICIPACIONES FTIF - Franklin Euro	EUR	353	5,98	505	8,97
IE00B5BJ5943 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS Commodity	EUR	180	3,04	168	2,98
LU1663951603 - PARTICIPACIONES DWS Invest Top Divid	EUR	0	0,00	17	0,30
LU0329430473 - PARTICIPACIONES Gam Luxury Brands C	EUR	19	0,32	10	0,18
LU1353952267 - PARTICIPACIONES Axa World Funds GI I	EUR	529	8,96	503	8,93
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI EV	EUR	103	1,74	85	1,51
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	0	0,00	34	0,60
IE00B4Y6FV77 - PARTICIPACIONES LM-WA Sht Dur Blu Ch	EUR	530	8,98	504	8,95
IE0007471927 - PARTICIPACIONES Vanguard US GOV BND	USD	235	3,98	220	3,91
LU0839964631 - PARTICIPACIONES BlackRock G.Eu Gob 2	EUR	531	8,99	331	5,88
IE0007471471 - PARTICIPACIONES Vanguard-US GOV BNF	EUR	528	8,94	0	0,00
LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	EUR	35	0,59	16	0,28
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-Word Healths ED2	EUR	0	0,00	16	0,29
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	12	0,20	0	0,00
BE0948502365 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	39	0,65	18	0,33
FR0011510056 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	0	0,00	224	3,99
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	0	0,00	506	8,98
DE000A0H08H3 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	17	0,28	0	0,00
LU1549401112 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	12	0,20	0	0,00
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Luzinich E	EUR	176	2,99	281	4,98
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	18	0,30	16	0,29
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	0	0,00	16	0,29
LU0094219127 - PARTICIPACIONES BNP PA L1 Bond	EUR	506	8,57	533	9,47
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	0	0,00	28	0,50
LU0211118483 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-US Sh Du	EUR	295	5,00	500	8,88
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	354	5,99	0	0,00
TOTAL IIC		4.893	82,86	4.874	86,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.248	88,89	5.205	92,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.779	97,88	5.485	97,47

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

SINGULAR MULTIACTIVOS/40

Fecha de registro: 20/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,50	0,47	0,50	2,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,10	-0,12	1,10	-0,28

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		
A	2.011.501,40	1.626.014,16	246	206	EUR	0,00	0,00		NO
Z	81.675,29		3		EUR	0,00			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	20.346	16.144	17.340	6.707
Z	EUR	829			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	10,1150	9,9286	10,8327	10,5436
Z	EUR	10,1526			

(*)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				
A		0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
Z		0,14	0,00	0,14	0,14	0,00	0,14	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,88	-0,10	1,97	1,18	-2,36	-8,35	2,74		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	22-06-2023	-0,38	22-06-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,29	28-04-2023	0,48	03-03-2023		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,70	2,15	3,15	4,23	4,13	4,27	3,16		
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22		
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,75	2,75	2,85	2,88	2,90	2,88	1,30		

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,28	0,29	0,31	0,30	1,23	1,23	1,05	

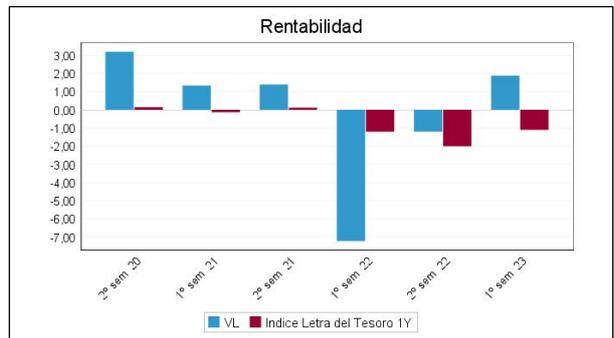
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual Z .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-0,01							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	22-06-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,29	28-04-2023				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		2,15							
Ibex-35		10,84							
Letra Tesoro 1 año		0,85							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

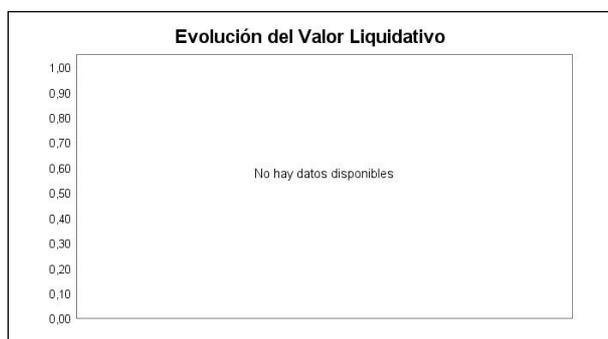
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,19	0,15						

(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	0,96
Renta Fija Internacional	33.241	314	1,39
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	6.842	76	0,86
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	96.566	660	2,45
Renta Variable Euro	8.687	146	15,02
Renta Variable Internacional	127.267	3.434	1,64
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	170.070	1.324	-0,88
Global	211.792	1.183	2,85
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	840.489	8.461	1,50

*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	20.682	97,67	15.642	96,89
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	20.682	97,67	15.642	96,89
* 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)	529	2,50	103	0,64
(+/-) RESTO	-35	-0,17	399	2,47
TOTAL PATRIMONIO	21.176	100,00 %	16.144	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)	16.144	15.968	16.144	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	24,43	2,39	24,43	1.173,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,56	-1,26	1,56	-255,30
(+) Rendimientos de gestión	1,96	-0,83	1,96	-394,23
+ Intereses	0,02	0,00	0,02	28.509,16
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,42	-1,57	0,42	-133,56
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,16	-0,01	-104,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,53	0,58	1,53	228,90
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-87,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,42	-0,40	18,22
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	21,89
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	22,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,02	-19,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	22,38
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.176	16.144	21.176	

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

3. Inversiones financieras

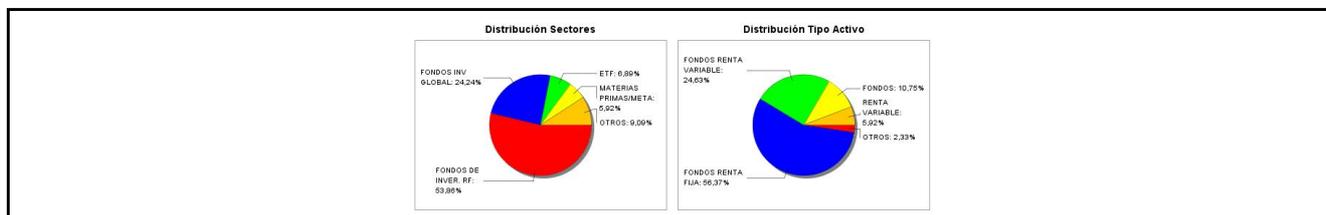
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.254	5,92	970	6,01
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.254	5,92	970	6,01
TOTAL IIC	19.429	91,79	14.672	90,87
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.682	97,71	15.642	96,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.682	97,71	15.642	96,88

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	V/ Futuro MicroDolar EUR CME 09/23	137	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		137	
TOTAL OBLIGACIONES		137	

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Debido a la Operación de fusión comunicada el semestre anterior, con fecha 24 de marzo de 2023, la CNMV ha resuelto: autorizar y registrar la modificación del Reglamento de Gestión del fondo al objeto de sustituir a SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. (nº de registro CNMV 196) por SINGULAR WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. (Singular WM con nº de registro CNMV 185) como entidad gestora. Como consecuencia de dicha operación, Singular WM ha adoptado la denominación de la sociedad absorbida (SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.).

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de SINGULAR MULTIACTIVOS 40, FI, al objeto de denominar clase A a las participaciones de este compartimento ya registradas. Asimismo, inscribir en el registro del compartimento la siguiente clase de participación: SINGULAR MULTIACTIVOS/40 Z.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado 42 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 1.588 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,0077% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El primer 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%.

TENSIÓN EN EL SISTEMA BANCARIO

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. Si bien el nivel del problema no es sintomático del sistema, sí lo es su naturaleza: el riesgo de duración que han acumulado los bancos reinvertiendo los depósitos de clientes, de baja duración, en bonos de larga duración. Las pérdidas

generadas en las carteras de bonos como resultado del desplazamiento al alza de la curva de tipos estadounidense, fruto de las subidas de tipos de la Fed, generó una desconfianza que se tradujo en salida de depósitos, que a su vez generó ventas adicionales de bonos con pérdidas, acrecentando el problema. La crisis de Silicon Valley Bank contagió a otros bancos, lo cual forzó la intervención de la Fed para la resolución favorable de la crisis con la normalización y recuperación de los mercados.

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, lo cual desestabilizó el mercado europeo de bonos bancarios AT1 que, tras la resolución favorable de la crisis de Credit Suisse, tan solo se ha recuperado parcialmente.

En cualquier caso, lo acontecido en el sector bancario ha puesto de manifiesto el riesgo de duración acumulado por el sistema bancario estadounidense y, en menor medida, europeo. El impacto del desplazamiento al alza en la curva de tipos es netamente negativo para el valor "financiero" del equity de los bancos, especialmente el estadounidense, y también el europeo (aunque en menor medida), a pesar del impacto positivo en su margen de intermediación. Aunque actualmente la situación no es grave desde los puntos de vista de liquidez, calidad crediticia, o solvencia, bien podría volverse preocupante en un escenario de recesión económica con tipos de interés a estos niveles, dado el riesgo de larga duración expuesto.

LA INTELIGENCIA ARTIFICIAL (IA)

En noviembre de 2022 la compañía norteamericana OpenAI lanzó ChatGPT, un prototipo de chatbot de inteligencia artificial que se especializa en el diálogo. Se trata de una herramienta entrenada para mantener conversaciones y realizar tareas relacionadas con el lenguaje, capaz de entender lo que se le pregunta con precisión y de responder de manera coherente. Las aplicaciones posibles de este tipo de herramienta son numerosas y, algunos, piensan que su desarrollo va a suponer una revolución tecnológica similar a la que supuso Internet en los años 90 y 2000.

Compañías como Microsoft (que ya colabora con OpenAI), Google, Meta o Apple, entre otras, están desarrollando sus propias herramientas de inteligencia artificial y han visto cómo sus cotizaciones se disparaban en bolsa al calor de la euforia por la mencionada revolución tecnológica, mientras muchas otras se han visto penalizadas por la supuesta amenaza que la IA puede suponer para su modelo de negocio.

De hecho, se puede atribuir la totalidad de la subida del índice S&P500, que se ha revalorizado un 15,9% en el año, a la subida de las siete mayores compañías del índice por capitalización: Apple, Microsoft, Amazon, Nvidia, Tesla, Alphabet y Meta; que en conjunto representan un 20% del índice y se han revalorizado un 89% de media en el año, contribuyendo con un +16,6% de rentabilidad al índice. Por lo tanto, en su conjunto, el retorno en la primera mitad de año del resto de casi quinientas compañías que componen el índice ha sido de un -0,93%.

Con esto lo que queremos resaltar es que, aunque el conjunto del mercado se ha comportado de forma muy positiva en esta primera mitad del año, este buen comportamiento se concentra en un segmento del mercado muy concreto, que ha subido en relación a la posibilidad de unos beneficios futuros a día de hoy muy inciertos y que cotiza a unos múltiplos completamente irracionales (PER 77x de media para las siete compañías mencionadas).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del periodo, se ha mantenido una estrategia de prudencia tanto en la inversión en renta variable como en renta fija, si bien se han ido modificando los estilos de inversión para gestionar la evolución de los mercados financieros.

Por el lado de la renta variable, se ha mantenido una estrategia de infraponderación, con una exposición del 20%. Sectorialmente, se inició el año con un sesgo defensivo hacia Salud o Utilities, y a lo largo del periodo se ha ido reduciendo en ambos sectores, si bien se mantiene un peso relevante en Utilities, además de incrementar paulatinamente en sectores de mayor crecimiento como la tecnología. Asimismo, tras un ejercicio en 2022 donde el sector financiero se mantuvo infraponderado, a lo largo de los primeros meses del año se ha incrementado la exposición. Se han mantenido unos sesgos equilibrados entre growth y value, mientras que se ha sobreponderado la región de Europa frente a Estados Unidos, además de tomar posiciones en la región de Asia Pacífico.

Por el lado de la renta fija, tras haber mantenido una duración especialmente baja en 2022, en los primeros meses de 2023, aprovechando la elevada volatilidad y repuntes en los tipos a lo largo de la curva, se ha ido incrementado dicha duración, hasta ligeramente por encima de 3-3,2 años. Continuamos con la convicción bonos ligados a la inflación de corta

duración. Continuamos viendo valor en los bonos de alto rendimiento referenciados a la curva dólar y de corta duración, si bien se ha reducido ligeramente la posición en las últimas semanas, teniendo en cuenta el buen comportamiento y el riesgo de cierto repunte en los diferenciales de crédito.

En cuanto al dólar, se ha reducido la exposición hasta 12%.

Asimismo, en materias primas, tras haber reducido ligeramente la posición de oro en 2022 a favor de diversificar hacia una cesta de materias primas diversificadas, hemos mantenido esta diversificación.

c) Índice de referencia

El fondo obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 1,88% para la clase A, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 1,11%. No existen datos suficientes disponibles para obtener la rentabilidad para el primer semestre de la clase Z.

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

A 30 de junio de 2023 el patrimonio del fondo ascendía a 21,18 millones de euros con un total de 249 participes.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido de 1,88%. En los cuadros del presente informe se puede ver la rentabilidad de los periodos.

El impacto de los gastos soportados por el Fondo se mide con la ratio de gastos que ha sido de un 0,57% para la clase A y de 0,36% para la clase Z sobre el patrimonio medio del semestre. Esta ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores.

La ratio de los gastos directos soportados por el fondo ha sido de un 0,40% para la clase A y de un 0,19% para la clase Z y la ratio de los gastos indirectos ha sido de un 0,17% para ambas clases.

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

El fondo ha registrado en el primer semestre una rentabilidad del 1,88%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 2,45%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 1,50%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, se han vendido posiciones de BGF World Healthscience D2, Nordea 1 - Global Climate & Envir BI EUR, DWS Invest Top Dividend TFCH (P), pasando a incrementar en fondos como Robeco Global Premium y JPM Pacific Equity . Además, se han comprado ETFs de Lyxor Euro Stoxx Banks (Dr) ETF P Acc, aunque se redujeron ligeramente durante el periodo. Asimismo, se ha vendido la totalidad del fondo DWS Invest Globa Infrac. En renta fija, se ha vendido la totalidad de la posición del fondo Candriam Long Short Credit y de Nordea 1- Low Dur Eurp Cov Bd BI EUR y se han tomado posiciones en BGF Euro Short Duration Bond D2 EUR, Legg Mason WA Short Duration Blue Chip y SWM Valor Q FI.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones en futuros micro euro/dólar para ajustar la exposición a dólar a los niveles marcados por nuestra estrategia teniendo en cuenta la variación del patrimonio y los cambios en los fondos. En este sentido, hemos pasado de tener 84 futuros micro eur/usd comprados en diciembre tener 11 vendidos a cierre de diciembre.

El resultado obtenido con la operativa con instrumentos derivados supone un -0,01% sobre el patrimonio medio del semestre.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el primer semestre supuso un 50,61% sobre el patrimonio medio del periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el semestre, ha sido de 2,70%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el semestre ha sido de 1,07%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel gestora aprobado para el año 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.

El coste del servicio de análisis soportado por SINGULAR MULTIACTIVOS/40, FI en el primer semestre de 2023 ha sido de 2.716 euros.

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

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

De cara al segundo semestre, el escenario más probable sigue siendo que las políticas monetarias prolongadamente restrictivas continúen permeando en la economía real, enfriando el consumo, la inversión y la actividad inmobiliaria, y provocando una desaceleración en los próximos trimestres, que podría hacer entrar a EEUU en recesión técnica. Frente a la visión benigna del mercado, prevemos una caída moderada de los beneficios y un deterioro de la solvencia de las empresas más frágiles. Esto debería de causar un repunte temporal de los diferenciales, por lo que conviene esperar a mejores niveles para añadir crédito con vencimientos más largos y de peor calidad.

Por el contrario, los mercados ya han ajustado sus expectativas sobre los bancos centrales, descontando que la Fed solo rebajará sus tipos de forma gradual en 2024, y que el BCE alcanzará un tipo efectivo de al menos el 3,75%. El alza de las curvas de rentabilidades ofrece actualmente una oportunidad para alargar la duración de la deuda pública, fijar unos intereses atractivos a medio plazo y diversificar mejor las carteras si se diera un escenario adverso.

Este panorama también apunta a un potencial alcista limitado en las bolsas, con riesgo de una corrección si EEUU entrara en recesión. Esto hace aconsejable mantener la infraponderación de la renta variable, dada su peor rentabilidad-riesgo frente a una renta fija que gana atractivo tras las subidas de los tipos de interés. Sin embargo, las notables diferencias en la evolución y las valoraciones en las bolsas invitan a hacer ajustes en las carteras de acciones. Así, el mayor crecimiento que podría proporcionar la Inteligencia Artificial parece ya bastante incorporado en las valoraciones de la tecnología en EEUU. Pero el resto de las bolsas no cotizan a múltiplos exigentes, por lo que vemos oportuno girar más posiciones hacia Asia-Pacífico (en especial Japón), en dinámicas económicas, financieras y empresariales coyunturalmente más favorables que en Europa y Norteamérica.

Por lo demás, prevemos que el USD se mantenga relativamente fuerte y estable frente al euro, sin grandes variaciones entre las principales divisas. También que la debilidad coyuntural de la demanda no haga bajar mucho a las materias primas dados los problemas estructurales de oferta, y que se recuperen las inversiones en megatendencias después del ajuste de las valoraciones por las subidas de tipos.

Consideramos que la cartera se encuentra posicionada para poder obtener una rentabilidad positiva con la menor volatilidad posible acorde a su perfil de riesgo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
JE00B8DFY052 - ACCIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	1.254	5,92	970	6,01
TOTAL RV COTIZADA		1.254	5,92	970	6,01
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.254	5,92	970	6,01
LU0841556672 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV - Glo	EUR	171	0,81	0	0,00
LU1829219390 - PARTICIPACIONES Lyxor EURO STOXX Ban	EUR	222	1,05	164	1,01
IE00BVPYN31 - PARTICIPACIONES Guinness Global Equi	EUR	160	0,76	0	0,00
LU0248057431 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Pac	USD	501	2,37	359	2,22
IE00BJSJ5448 - PARTICIPACIONES KBI Fund ICAV-KBI GI	EUR	209	0,99	173	1,07
IE00B67T5G21 - PARTICIPACIONES Shares Euro Investm	EUR	944	4,46	734	4,55
LU2386637925 - PARTICIPACIONES FTIF - Franklin Euro	EUR	1.259	5,95	1.291	8,00
IE00B5BJ5943 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS Commodity	EUR	609	2,87	487	3,02
LU1663951603 - PARTICIPACIONES DWS Invest Top Divid	EUR	0	0,00	129	0,80
LU0329430473 - PARTICIPACIONES Gam Luxury Brands C	EUR	285	1,35	128	0,79
LU1353952267 - PARTICIPACIONES Axa World Funds GI I	EUR	1.674	7,91	1.289	7,99
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI EV	EUR	1.063	5,02	803	4,97
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	0	0,00	343	2,13
IE00B4Y6FV77 - PARTICIPACIONES LM-WA Sht Dur Blu Ch	EUR	1.257	5,94	647	4,01
IE0007471927 - PARTICIPACIONES Vanguard US GOV BND	USD	842	3,98	644	3,99
LU0839964631 - PARTICIPACIONES BlackRock G.Eu Gob 2	EUR	1.365	6,44	972	6,02
IE0007471471 - PARTICIPACIONES Vanguard-US GOV BNF	EUR	1.671	7,89	0	0,00
LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	EUR	427	2,02	166	1,03
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-World Healths ED2	EUR	0	0,00	239	1,48
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	179	0,85	0	0,00
BE0948502365 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	507	2,39	233	1,44
FR0011510056 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	0	0,00	1.228	7,61
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	0	0,00	1.050	6,50
DE000A0H08H3 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	174	0,82	0	0,00
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Muzinich E	EUR	524	2,48	727	4,50
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	216	1,02	169	1,05
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	0	0,00	170	1,05
LU0094219127 - PARTICIPACIONES BNP PA L1 Bond	EUR	1.976	9,33	803	4,97
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	151	0,71	260	1,61
LU0211118483 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-US Sh Du	EUR	1.051	4,97	1.463	9,06
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	1.992	9,41	0	0,00
TOTAL IIC		19.429	91,79	14.672	90,87
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.682	97,71	15.642	96,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.682	97,71	15.642	96,88

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO SINGULAR MULTIACTIVOS/60

Fecha de registro: 20/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,89	0,45	0,89	2,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,13	-0,07	1,13	-0,12

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		
A	3.417.464,09	2.430.729,97	313	278	EUR	0,00	0,00		NO
Z	1.356,92		1		EUR	0,00			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	37.577	25.916	27.799	9.569
Z	EUR	15			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	10,9957	10,6617	11,8412	11,0032
Z	EUR	11,0468			

(*)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				
A		0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
Z		0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,13	0,80	2,31	1,94	-2,47	-9,96	7,62		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,57	24-05-2023	-0,60	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,52	02-06-2023	0,69	03-03-2023		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,00	3,31	4,60	6,09	6,10	6,67	4,95		
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22		
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,85	3,85	4,01	4,10	4,12	4,10	1,69		

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,34	0,35	0,37	0,37	1,47	1,49	1,28	

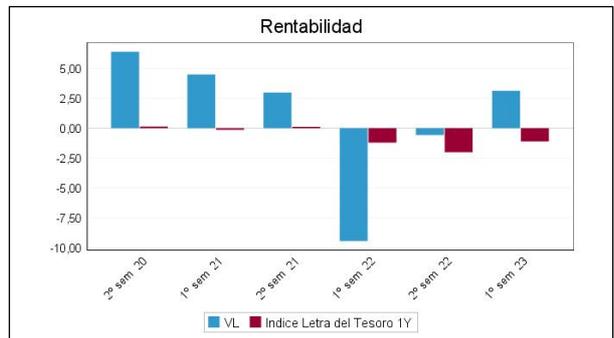
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual Z .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,92							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,57	24-05-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,52	02-06-2023				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		3,31							
Ibex-35		10,84							
Letra Tesoro 1 año		0,85							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

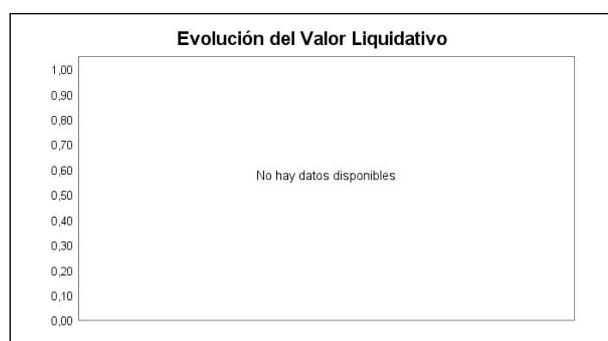
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,23	0,18						

(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	0,96
Renta Fija Internacional	33.241	314	1,39
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	6.842	76	0,86
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	96.566	660	2,45
Renta Variable Euro	8.687	146	15,02
Renta Variable Internacional	127.267	3.434	1,64
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	170.070	1.324	-0,88
Global	211.792	1.183	2,85
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	840.489	8.461	1,50

*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	37.027	98,50	25.460	98,24
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	37.027	98,50	25.460	98,24
* 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)	667	1,77	417	1,61
(+/-) RESTO	-102	-0,27	38	0,15
TOTAL PATRIMONIO	37.592	100,00 %	25.916	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)	25.916	25.731	25.916	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	31,31	1,41	31,31	2.877,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,66	-0,69	2,66	-616,26
(+) Rendimientos de gestión	3,16	-0,17	3,16	-2.581,80
+ Intereses	0,02	0,00	0,02	-41.433,17
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,58	-1,78	0,58	-143,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,01	-0,02	317,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,59	1,61	2,59	114,64
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-304,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,52	-0,50	30,32
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,45	31,14
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	31,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-12,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	31,13
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37.592	25.916	37.592	

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

3. Inversiones financieras

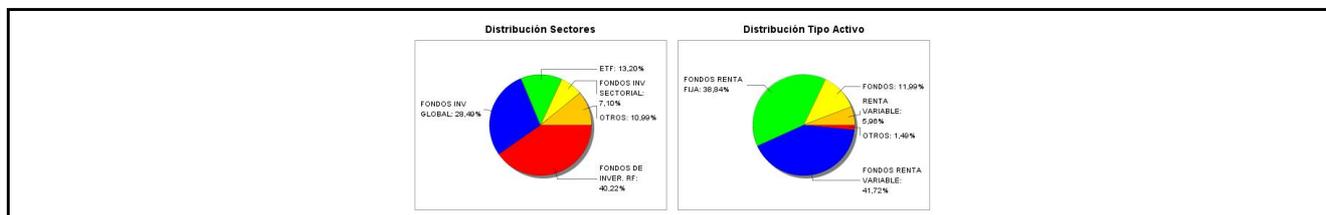
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.241	5,96	1.588	6,13
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.241	5,96	1.588	6,13
TOTAL IIC	34.790	92,57	23.874	92,10
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	37.031	98,53	25.462	98,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	37.031	98,53	25.462	98,23

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	V/ Futuro MicroDolar EUR CME 09/23	1.120	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1120	
TOTAL OBLIGACIONES		1120	

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Debido a la Operación de fusión comunicada el semestre anterior, con fecha 24 de marzo de 2023, la CNMV ha resuelto: autorizar y registrar la modificación del Reglamento de Gestión del fondo al objeto de sustituir a SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. (nº de registro CNMV 196) por SINGULAR WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. (Singular WM con nº de registro CNMV 185) como entidad gestora. Como consecuencia de dicha operación, Singular WM ha adoptado la denominación de la sociedad absorbida (SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.).

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de SINGULAR MULTIACTIVOS 60, FI, al objeto de denominar clase A a las participaciones de este compartimento ya registradas. Asimismo, inscribir en el registro del compartimento la siguiente clase de participación: SINGULAR MULTIACTIVOS/60 Z.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado 71 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 12.883 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,035% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El primer 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%.

TENSIÓN EN EL SISTEMA BANCARIO

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. Si bien el nivel del problema no es sintomático del sistema, sí lo es su naturaleza: el riesgo de duración que han acumulado los bancos reinvertiendo los depósitos de clientes, de baja duración, en bonos de larga duración. Las pérdidas

generadas en las carteras de bonos como resultado del desplazamiento al alza de la curva de tipos estadounidense, fruto de las subidas de tipos de la Fed, generó una desconfianza que se tradujo en salida de depósitos, que a su vez generó ventas adicionales de bonos con pérdidas, acrecentando el problema. La crisis de Silicon Valley Bank contagió a otros bancos, lo cual forzó la intervención de la Fed para la resolución favorable de la crisis con la normalización y recuperación de los mercados.

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, lo cual desestabilizó el mercado europeo de bonos bancarios AT1 que, tras la resolución favorable de la crisis de Credit Suisse, tan solo se ha recuperado parcialmente.

En cualquier caso, lo acontecido en el sector bancario ha puesto de manifiesto el riesgo de duración acumulado por el sistema bancario estadounidense y, en menor medida, europeo. El impacto del desplazamiento al alza en la curva de tipos es netamente negativo para el valor "financiero" del equity de los bancos, especialmente el estadounidense, y también el europeo (aunque en menor medida), a pesar del impacto positivo en su margen de intermediación. Aunque actualmente la situación no es grave desde los puntos de vista de liquidez, calidad crediticia, o solvencia, bien podría volverse preocupante en un escenario de recesión económica con tipos de interés a estos niveles, dado el riesgo de larga duración expuesto.

LA INTELIGENCIA ARTIFICIAL (IA)

En noviembre de 2022 la compañía norteamericana OpenAI lanzó ChatGPT, un prototipo de chatbot de inteligencia artificial que se especializa en el diálogo. Se trata de una herramienta entrenada para mantener conversaciones y realizar tareas relacionadas con el lenguaje, capaz de entender lo que se le pregunta con precisión y de responder de manera coherente. Las aplicaciones posibles de este tipo de herramienta son numerosas y, algunos, piensan que su desarrollo va a suponer una revolución tecnológica similar a la que supuso Internet en los años 90 y 2000.

Compañías como Microsoft (que ya colabora con OpenAI), Google, Meta o Apple, entre otras, están desarrollando sus propias herramientas de inteligencia artificial y han visto cómo sus cotizaciones se disparaban en bolsa al calor de la euforia por la mencionada revolución tecnológica, mientras muchas otras se han visto penalizadas por la supuesta amenaza que la IA puede suponer para su modelo de negocio.

De hecho, se puede atribuir la totalidad de la subida del índice S&P500, que se ha revalorizado un 15,9% en el año, a la subida de las siete mayores compañías del índice por capitalización: Apple, Microsoft, Amazon, Nvidia, Tesla, Alphabet y Meta; que en conjunto representan un 20% del índice y se han revalorizado un 89% de media en el año, contribuyendo con un +16,6% de rentabilidad al índice. Por lo tanto, en su conjunto, el retorno en la primera mitad de año del resto de casi quinientas compañías que componen el índice ha sido de un -0,93%.

Con esto lo que queremos resaltar es que, aunque el conjunto del mercado se ha comportado de forma muy positiva en esta primera mitad del año, este buen comportamiento se concentra en un segmento del mercado muy concreto, que ha subido en relación a la posibilidad de unos beneficios futuros a día de hoy muy inciertos y que cotiza a unos múltiplos completamente irracionales (PER 77x de media para las siete compañías mencionadas).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del periodo, se ha mantenido una estrategia de prudencia tanto en la inversión en renta variable como en renta fija, si bien se han ido modificando los estilos de inversión para gestionar la evolución de los mercados financieros.

Por el lado de la renta variable, se ha mantenido una estrategia de infraponderación, con una exposición del 40%. Sectorialmente, se inició el año con un sesgo defensivo hacia Salud o Utilities, y a lo largo del periodo se ha ido reduciendo en ambos sectores, si bien se mantiene un peso relevante en Utilities, además de incrementar paulatinamente en sectores de mayor crecimiento como la tecnología. Asimismo, tras un ejercicio en 2022 donde el sector financiero se mantuvo infraponderado, a lo largo de los primeros meses del año se ha incrementado la exposición. Se han mantenido unos sesgos equilibrados entre growth y value, mientras que se ha sobreponderado la región de Europa frente a Estados Unidos, además de tomar posiciones en la región de Asia Pacífico.

Por el lado de la renta fija, tras haber mantenido una duración especialmente baja en 2022, en los primeros meses de 2023, aprovechando la elevada volatilidad y repuntes en los tipos a lo largo de la curva, se ha ido incrementado dicha duración, hasta ligeramente por encima de 3-3,2 años. Continuamos con la convicción bonos ligados a la inflación de corta

duración. Continuamos viendo valor en los bonos de alto rendimiento referenciados a la curva dólar y de corta duración, si bien se ha reducido ligeramente la posición en las últimas semanas, teniendo en cuenta el buen comportamiento y el riesgo de cierto repunte en los diferenciales de crédito.

En cuanto al dólar, se ha reducido la exposición hasta 20%.

Asimismo, en materias primas, tras haber reducido ligeramente la posición de oro en 2022 a favor de diversificar hacia una cesta de materias primas diversificadas, hemos mantenido esta diversificación.

c) Índice de referencia

El fondo obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 3,13% para la clase A, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 1,11%. No existen datos suficientes disponibles para obtener la rentabilidad para el primer semestre de la clase Z.

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

A 30 de junio de 2023 el patrimonio del fondo ascendía a 37,59 millones de euros con un total de 314 participes.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido de 3,13%. En los cuadros del presente informe se puede ver la rentabilidad de los periodos.

El impacto de los gastos soportados por el Fondo se mide con la ratio de gastos que ha sido de un 0,69% para la clase A y de 0,40% para la clase Z sobre el patrimonio medio del semestre. Esta ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores.

La ratio de los gastos directos soportados por el fondo ha sido de un 0,50% para la clase A y de 0,21% para la clase Z y de los gastos indirectos ha sido de un 0,19% para ambas clases.

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

El fondo ha registrado en el primer semestre una rentabilidad del 3,13%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 2,45%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 1,50%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, se han vendido posiciones de BGF World Healthscience D2, Nordea 1 - Además, se han comprado ETFs de Lyxor Euro Stoxx Banks (Dr) ETF P Acc, aunque se redujeron ligeramente durante el periodo. Asimismo, se ha vendido la totalidad del fondo DWS Invest Globa Infrac. En renta fija, se ha vendido la totalidad de la posición del fondo Candriam Long Short Credit y de Nordea 1- Low Dur Eurp Cov Bd BI EUR y se han tomado posiciones en BGF Euro Short Duration Bond D2 EUR, Legg Mason WA Short Duration Blue Chip y SWM Valor Q FI.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones en futuros micro euro/dólar para ajustar la exposición a dólar a los niveles marcados por nuestra estrategia teniendo en cuenta la variación del patrimonio y los cambios en los fondos. En este sentido, hemos pasado de tener 49 futuros micro eur/usd vendidos en diciembre tener 90 vendidos a cierre de diciembre.

El resultado obtenido con la operativa con instrumentos derivados supone un -0,02% sobre el patrimonio medio del semestre.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el primer semestre supuso un 52,52% sobre

el patrimonio medio del periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el primer semestre, ha sido de 4,00%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el semestre ha sido de 1,07%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel gestora aprobado para el año 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.

El coste del servicio de análisis soportado por SINGULAR MULTIACTIVOS/60, FI en el primer semestre de 2023 ha sido de 4.618 euros.

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

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

De cara al segundo semestre, el escenario más probable sigue siendo que las políticas monetarias prolongadamente restrictivas continúen permeando en la economía real, enfriando el consumo, la inversión y la actividad inmobiliaria, y provocando una desaceleración en los próximos trimestres, que podría hacer entrar a EEUU en recesión técnica. Frente a la visión benigna del mercado, prevemos una caída moderada de los beneficios y un deterioro de la solvencia de las empresas más frágiles. Esto debería de causar un repunte temporal de los diferenciales, por lo que conviene esperar a mejores niveles para añadir crédito con vencimientos más largos y de peor calidad.

Por el contrario, los mercados ya han ajustado sus expectativas sobre los bancos centrales, descontando que la Fed solo rebajará sus tipos de forma gradual en 2024, y que el BCE alcanzará un tipo efectivo de al menos el 3,75%. El alza de las curvas de rentabilidades ofrece actualmente una oportunidad para alargar la duración de la deuda pública, fijar unos intereses atractivos a medio plazo y diversificar mejor las carteras si se diera un escenario adverso.

Este panorama también apunta a un potencial alcista limitado en las bolsas, con riesgo de una corrección si EEUU entrara en recesión. Esto hace aconsejable mantener la infraponderación de la renta variable, dada su peor rentabilidad-riesgo frente a una renta fija que gana atractivo tras las subidas de los tipos de interés. Sin embargo, las notables diferencias en la evolución y las valoraciones en las bolsas invitan a hacer ajustes en las carteras de acciones. Así, el mayor crecimiento que podría proporcionar la Inteligencia Artificial parece ya bastante incorporado en las valoraciones de la tecnología en EEUU. Pero el resto de las bolsas no cotizan a múltiplos exigentes, por lo que vemos oportuno girar más posiciones hacia Asia-Pacífico (en especial Japón), en dinámicas económicas, financieras y empresariales coyunturalmente más favorables que en Europa y Norteamérica.

Por lo demás, prevemos que el USD se mantenga relativamente fuerte y estable frente al euro, sin grandes variaciones entre las principales divisas. También que la debilidad coyuntural de la demanda no haga bajar mucho a las materias primas dados los problemas estructurales de oferta, y que se recuperen las inversiones en megatendencias después del ajuste de las valoraciones por las subidas de tipos.

Consideramos que la cartera se encuentra posicionada para poder obtener una rentabilidad positiva con la menor volatilidad posible acorde a su perfil de riesgo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
JE00B8DFY052 - ACCIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	2.241	5,96	1.588	6,13
TOTAL RV COTIZADA		2.241	5,96	1.588	6,13
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.241	5,96	1.588	6,13
LU0841537888 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV - Glo	EUR	487	1,30	0	0,00
LU1829219390 - PARTICIPACIONES Lyxor EURO STOXX Ban	EUR	1.063	2,83	566	2,18
IE00BVYPN231 - PARTICIPACIONES Guinness Global Equi	EUR	677	1,80	0	0,00
LU0248057431 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Pac	USD	1.596	4,24	1.010	3,90
IE00BJSJ5448 - PARTICIPACIONES KBI Fund ICAV-KBI GI	EUR	758	2,02	519	2,00
IE00B67T5G21 - PARTICIPACIONES Shares Euro Investm	EUR	1.680	4,47	1.157	4,46
LU2386637925 - PARTICIPACIONES FTIF - Franklin Euro	EUR	740	1,97	1.293	4,99
IE00B5BJ5943 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS Commodity	EUR	1.135	3,02	783	3,02
LU1663951603 - PARTICIPACIONES DWS Invest Top Divid	EUR	0	0,00	474	1,83
LU0329430473 - PARTICIPACIONES Gam Luxury Brands C	EUR	963	2,56	379	1,46
LU1353952267 - PARTICIPACIONES Axa World Funds GI I	EUR	2.199	5,85	1.537	5,93
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI EV	EUR	3.408	9,07	2.294	8,85
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	0	0,00	1.044	4,03
IE00B4Y6FV77 - PARTICIPACIONES LM-WA Sht Dur Blu Ch	EUR	2.051	5,46	1.421	5,48
LU0839964631 - PARTICIPACIONES BlackRock G.Eu Gob 2	EUR	1.680	4,47	891	3,44
IE0007471471 - PARTICIPACIONES Vanguard-US GOV BNF	EUR	2.496	6,64	0	0,00
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	612	1,63	415	1,60
LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	EUR	1.532	4,08	506	1,95
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-Word Healths ED2	EUR	0	0,00	769	2,97
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	570	1,52	0	0,00
BE0948502365 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	1.680	4,47	607	2,34
FR0011510056 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	0	0,00	1.308	5,05
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	0	0,00	1.219	4,70
DE000A0H08H3 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	492	1,31	0	0,00
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Muznich E	EUR	524	1,40	890	3,43
LU129554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	761	2,02	514	1,98
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	0	0,00	514	1,98
LU0094219127 - PARTICIPACIONES BNP PA L1 Bond	EUR	1.870	4,97	789	3,05
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	577	1,54	666	2,57
LU021118483 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-US Sh Du	EUR	1.873	4,98	2.309	8,91
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	3.366	8,95	0	0,00
TOTAL IIC		34.790	92,57	23.874	92,10
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		37.031	98,53	25.462	98,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		37.031	98,53	25.462	98,23

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

SINGULAR MULTIACTIVOS/80

Fecha de registro: 20/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,70	0,45	0,70	1,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,45	-0,12	0,45	-0,29

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		
A	1.079.716,2 1	1.061.061,0 2	167	146	EUR	0,00	0,00		NO
Z	0,00		0		EUR	0,00			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	12.974	12.169	11.142	3.930
Z	EUR	0			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	12,0166	11,4683	12,9516	11,6123
Z	EUR	0,0000			

(*)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				
A		0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
Z		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,78	1,65	3,08	2,42	-2,70	-11,45	11,53		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,79	24-05-2023	-1,12	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,82	02-06-2023	0,89	03-03-2023		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,73	4,82	6,55	7,96	8,12	9,24	7,03		
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22		
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,13	5,13	5,35	5,50	5,52	5,50	2,53		

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,38	0,39	0,41	0,40	1,65	1,67	1,52	

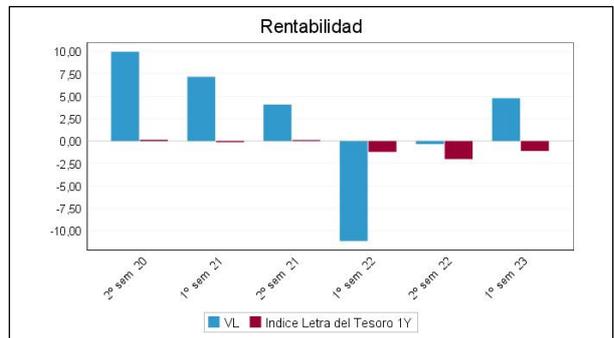
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual Z .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,00							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	30-06-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,00	30-06-2023				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,00							
Ibex-35		10,84							
Letra Tesoro 1 año		0,85							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

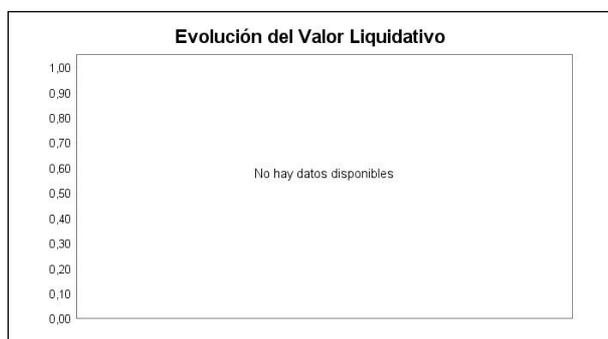
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00						

(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



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	0,96
Renta Fija Internacional	33.241	314	1,39
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	6.842	76	0,86
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	96.566	660	2,45
Renta Variable Euro	8.687	146	15,02
Renta Variable Internacional	127.267	3.434	1,64
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	170.070	1.324	-0,88
Global	211.792	1.183	2,85
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	840.489	8.461	1,50

*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	12.738	98,18	11.932	98,05
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	12.738	98,18	11.932	98,05
* 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)	302	2,33	213	1,75
(+/-) RESTO	-65	-0,50	24	0,20
TOTAL PATRIMONIO	12.974	100,00 %	12.169	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)	12.169	8.782	12.169	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,73	35,08	1,73	-93,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,60	-1,23	4,60	-577,92
(+) Rendimientos de gestión	5,18	-0,65	5,18	-1.121,28
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	9.658,09
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,85	-1,93	0,85	-156,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,01	-0,02	257,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,34	1,28	4,34	330,68
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-224,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,58	-0,58	28,39
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	25,54
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	25,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-0,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	25,46
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.974	12.169	12.974	

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

3. Inversiones financieras

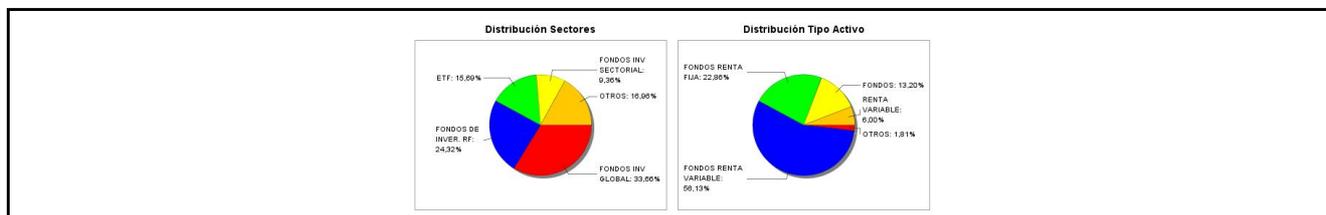
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	778	6,00	739	6,07
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	778	6,00	739	6,07
TOTAL IIC	11.962	92,18	11.193	91,98
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.740	98,18	11.932	98,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.740	98,18	11.932	98,05

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	V/ Futuro MicroDolar EUR CME 09/23	486	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		486	
TOTAL OBLIGACIONES		486	

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Debido a la Operación de fusión comunicada el semestre anterior, con fecha 24 de marzo de 2023, la CNMV ha resuelto: autorizar y registrar la modificación del Reglamento de Gestión del fondo al objeto de sustituir a SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. (nº de registro CNMV 196) por SINGULAR WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. (Singular WM con nº de registro CNMV 185) como entidad gestora. Como consecuencia de dicha operación, Singular WM ha adoptado la denominación de la sociedad absorbida (SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.)

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de SINGULAR MULTIACTIVOS 80, FI, al objeto de denominar clase A a las participaciones de este compartimento ya registradas. Asimismo, inscribir en el registro del compartimento la siguiente clase de participación: SINGULAR MULTIACTIVOS/80 Z.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado 41 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 1.987 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,015% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El primer 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%.

TENSIÓN EN EL SISTEMA BANCARIO

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. Si bien el nivel del problema no es sintomático del sistema, sí lo es su naturaleza: el riesgo de duración que han acumulado los bancos reinvertiendo los depósitos de clientes, de baja duración, en bonos de larga duración. Las pérdidas

generadas en las carteras de bonos como resultado del desplazamiento al alza de la curva de tipos estadounidense, fruto de las subidas de tipos de la Fed, generó una desconfianza que se tradujo en salida de depósitos, que a su vez generó ventas adicionales de bonos con pérdidas, acrecentando el problema. La crisis de Silicon Valley Bank contagió a otros bancos, lo cual forzó la intervención de la Fed para la resolución favorable de la crisis con la normalización y recuperación de los mercados.

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, lo cual desestabilizó el mercado europeo de bonos bancarios AT1 que, tras la resolución favorable de la crisis de Credit Suisse, tan solo se ha recuperado parcialmente.

En cualquier caso, lo acontecido en el sector bancario ha puesto de manifiesto el riesgo de duración acumulado por el sistema bancario estadounidense y, en menor medida, europeo. El impacto del desplazamiento al alza en la curva de tipos es netamente negativo para el valor "financiero" del equity de los bancos, especialmente el estadounidense, y también el europeo (aunque en menor medida), a pesar del impacto positivo en su margen de intermediación. Aunque actualmente la situación no es grave desde los puntos de vista de liquidez, calidad crediticia, o solvencia, bien podría volverse preocupante en un escenario de recesión económica con tipos de interés a estos niveles, dado el riesgo de larga duración expuesto.

LA INTELIGENCIA ARTIFICIAL (IA)

En noviembre de 2022 la compañía norteamericana OpenAI lanzó ChatGPT, un prototipo de chatbot de inteligencia artificial que se especializa en el diálogo. Se trata de una herramienta entrenada para mantener conversaciones y realizar tareas relacionadas con el lenguaje, capaz de entender lo que se le pregunta con precisión y de responder de manera coherente. Las aplicaciones posibles de este tipo de herramienta son numerosas y, algunos, piensan que su desarrollo va a suponer una revolución tecnológica similar a la que supuso Internet en los años 90 y 2000.

Compañías como Microsoft (que ya colabora con OpenAI), Google, Meta o Apple, entre otras, están desarrollando sus propias herramientas de inteligencia artificial y han visto cómo sus cotizaciones se disparaban en bolsa al calor de la euforia por la mencionada revolución tecnológica, mientras muchas otras se han visto penalizadas por la supuesta amenaza que la IA puede suponer para su modelo de negocio.

De hecho, se puede atribuir la totalidad de la subida del índice S&P500, que se ha revalorizado un 15,9% en el año, a la subida de las siete mayores compañías del índice por capitalización: Apple, Microsoft, Amazon, Nvidia, Tesla, Alphabet y Meta; que en conjunto representan un 20% del índice y se han revalorizado un 89% de media en el año, contribuyendo con un +16,6% de rentabilidad al índice. Por lo tanto, en su conjunto, el retorno en la primera mitad de año del resto de casi quinientas compañías que componen el índice ha sido de un -0,93%.

Con esto lo que queremos resaltar es que, aunque el conjunto del mercado se ha comportado de forma muy positiva en esta primera mitad del año, este buen comportamiento se concentra en un segmento del mercado muy concreto, que ha subido en relación a la posibilidad de unos beneficios futuros a día de hoy muy inciertos y que cotiza a unos múltiplos completamente irracionales (PER 77x de media para las siete compañías mencionadas).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del periodo, se ha mantenido una estrategia de prudencia tanto en la inversión en renta variable como en renta fija, si bien se han ido modificando los estilos de inversión para gestionar la evolución de los mercados financieros.

Por el lado de la renta variable, se ha mantenido una estrategia de infraponderación, con una exposición del 60%. Sectorialmente, se inició el año con un sesgo defensivo hacia Salud o Utilities, y a lo largo del periodo se ha ido reduciendo en ambos sectores, si bien se mantiene un peso relevante en Utilities, además de incrementar paulatinamente en sectores de mayor crecimiento como la tecnología. Asimismo, tras un ejercicio en 2022 donde el sector financiero se mantuvo infraponderado, a lo largo de los primeros meses del año se ha incrementado la exposición. Se han mantenido unos sesgos equilibrados entre growth y value, mientras que se ha sobreponderado la región de Europa frente a Estados Unidos, además de tomar posiciones en la región de Asia Pacífico.

Por el lado de la renta fija, tras haber mantenido una duración especialmente baja en 2022, en los primeros meses de 2023, aprovechando la elevada volatilidad y repuntes en los tipos a lo largo de la curva, se ha ido incrementado dicha duración, hasta ligeramente por encima de 3-3,2 años. Continuamos con la convicción bonos ligados a la inflación de corta

duración. Continuamos viendo valor en los bonos de alto rendimiento referenciados a la curva dólar y de corta duración, si bien se ha reducido ligeramente la posición en las últimas semanas, teniendo en cuenta el buen comportamiento y el riesgo de cierto repunte en los diferenciales de crédito.

En cuanto al dólar, se ha reducido la exposición hasta 31%.

Asimismo, en materias primas, tras haber reducido ligeramente la posición de oro en 2022 a favor de diversificar hacia una cesta de materias primas diversificadas, hemos mantenido esta diversificación.

c) Índice de referencia

El fondo obtuvo una rentabilidad en el semestre de 4,78% para la clase A, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 1,11%. No existen datos suficientes disponibles para obtener la rentabilidad para el primer semestre de la clase Z.

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

A 30 de junio de 2023 el patrimonio del fondo ascendía a 12,97 millones de euros con un total de 167 participes.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido de 4,78% para la clase A. En los cuadros del presente informe se puede ver la rentabilidad de los periodos.

El impacto de los gastos soportados por el Fondo se mide con la ratio de gastos que ha sido de un 0,77% para la clase A sobre el patrimonio medio del semestre. Esta ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores.

La ratio de los gastos directos soportados por el fondo ha sido de un 0,56% y de los gastos indirectos ha sido de un 0,21% para la clase A.

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

El fondo ha registrado en el primer semestre una rentabilidad del 4,78%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1,64%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 1,50%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, se han vendido posiciones de BGF World Healthscience D2, Nordea 1 - Global Climate & Envir BI EUR, DWS Invest Top Dividend TFCH (P), pasando a incrementar en fondos como Robeco Global Premium y JPM Pacific Equity . Además, se han comprado ETFs de Lyxor Euro Stoxx Banks (Dr) ETF P Acc, aunque se redujeron ligeramente durante el periodo. Asimismo, se ha vendido la totalidad del fondo DWS Invest Globa Infrac. En renta fija, se ha vendido la totalidad de la posición del fondo Candriam Long Short Credit y de Nordea 1- Low Dur Eurp Cov Bd BI EUR y se han tomado posiciones en BGF Euro Short Duration Bond D2 EUR, Legg Mason WA Short Duration Blue Chip y SWM Valor Q FI.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones en futuros micro euro/dólar para ajustar la exposición a dólar a los niveles marcados por nuestra estrategia teniendo en cuenta la variación del patrimonio y los cambios en los fondos. En este sentido, hemos pasado de tener 32 futuros micro eur/usd vendidos en diciembre tener 39 vendidos a cierre de diciembre.

El resultado obtenido con la operativa con instrumentos derivados supone un -0,02% sobre el patrimonio medio del semestre.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el primer semestre supuso un 46,35% sobre el patrimonio medio del periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el semestre, ha sido de 5,73%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el semestre ha sido de 1,07%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel gestora aprobado para el año 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.

El coste del servicio de análisis soportado por SINGULAR MULTIACTIVOS/80, FI en el primer semestre de 2023 ha sido de 1.881 euros.

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

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

De cara al segundo semestre, el escenario más probable sigue siendo que las políticas monetarias prolongadamente restrictivas continúen permeando en la economía real, enfriando el consumo, la inversión y la actividad inmobiliaria, y provocando una desaceleración en los próximos trimestres, que podría hacer entrar a EEUU en recesión técnica. Frente a la visión benigna del mercado, prevemos una caída moderada de los beneficios y un deterioro de la solvencia de las empresas más frágiles. Esto debería de causar un repunte temporal de los diferenciales, por lo que conviene esperar a mejores niveles para añadir crédito con vencimientos más largos y de peor calidad.

Por el contrario, los mercados ya han ajustado sus expectativas sobre los bancos centrales, descontando que la Fed solo rebajará sus tipos de forma gradual en 2024, y que el BCE alcanzará un tipo efectivo de al menos el 3,75%. El alza de las curvas de rentabilidades ofrece actualmente una oportunidad para alargar la duración de la deuda pública, fijar unos intereses atractivos a medio plazo y diversificar mejor las carteras si se diera un escenario adverso.

Este panorama también apunta a un potencial alcista limitado en las bolsas, con riesgo de una corrección si EEUU entrara en recesión. Esto hace aconsejable mantener la infraponderación de la renta variable, dada su peor rentabilidad-riesgo frente a una renta fija que gana atractivo tras las subidas de los tipos de interés. Sin embargo, las notables diferencias en la evolución y las valoraciones en las bolsas invitan a hacer ajustes en las carteras de acciones. Así, el mayor crecimiento que podría proporcionar la Inteligencia Artificial parece ya bastante incorporado en las valoraciones de la tecnología en EEUU. Pero el resto de las bolsas no cotizan a múltiplos exigentes, por lo que vemos oportuno girar más posiciones hacia Asia-Pacífico (en especial Japón), en dinámicas económicas, financieras y empresariales coyunturalmente más favorables que en Europa y Norteamérica.

Por lo demás, prevemos que el USD se mantenga relativamente fuerte y estable frente al euro, sin grandes variaciones entre las principales divisas. También que la debilidad coyuntural de la demanda no haga bajar mucho a las materias primas dados los problemas estructurales de oferta, y que se recuperen las inversiones en megatendencias después del ajuste de las valoraciones por las subidas de tipos.

Consideramos que la cartera se encuentra posicionada para poder obtener una rentabilidad positiva con la menor

volatilidad posible acorde a su perfil de riesgo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
JE00B8DFY052 - ACCIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	778	6,00	739	6,07
TOTAL RV COTIZADA		778	6,00	739	6,07
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		778	6,00	739	6,07
LU0841537888 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV - Glo	EUR	255	1,96	0	0,00
LU1829219390 - PARTICIPACIONES Lyxor EURO STOXX Ban	EUR	525	4,04	462	3,80
IE00BVYPNZ31 - PARTICIPACIONES Guinness Global Equi	EUR	427	3,29	0	0,00
LU0248057431 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Pac	USD	884	6,81	736	6,05
IE00B5JS448 - PARTICIPACIONES KBI Fund ICAV-KBI GI	EUR	381	2,94	364	2,99
IE00B67T5G21 - PARTICIPACIONES Shares Euro Investm	EUR	256	1,97	242	1,99
LU0408877925 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Eur	EUR	129	0,99	124	1,02
LU2386637925 - PARTICIPACIONES FTIF - Franklin Euro	EUR	129	0,99	348	2,86
IE00B5BJS943 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS Commodity	EUR	392	3,02	365	3,00
LU1663951603 - PARTICIPACIONES DWS Invest Top Divid	EUR	0	0,00	396	3,25
LU0329430473 - PARTICIPACIONES Gam Luxury Brands C	EUR	535	4,12	267	2,20
LU1353952267 - PARTICIPACIONES Axa World Funds GI I	EUR	552	4,25	532	4,37
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI EV	EUR	1.258	9,70	1.127	9,26
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	0	0,00	730	6,00
IE00B4Y6FV77 - PARTICIPACIONES LM-WA Sht Dur Blu Ch	EUR	488	3,76	452	3,72
LU0839964631 - PARTICIPACIONES BlackRock G.Eu Gob 2	EUR	362	2,79	239	1,96
IE0007471471 - PARTICIPACIONES Vanguard-US GOV BNF	EUR	488	3,76	0	0,00
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	232	1,79	211	1,73
LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	EUR	823	6,35	390	3,21
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-Word Healths ED2	EUR	0	0,00	569	4,67
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	597	4,60	230	1,89
BE0948502365 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	780	6,01	530	4,36
FR0011510056 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	0	0,00	238	1,96
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	0	0,00	351	2,88
DE000A0H08H3 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	253	1,95	0	0,00
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Muzinich E	EUR	77	0,59	178	1,46
LU129554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	591	4,55	360	2,96
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	0	0,00	353	2,90
LU0094219127 - PARTICIPACIONES BNP PA L1 Bond	EUR	403	3,11	312	2,56
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	257	1,98	482	3,96
LU0211118483 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-US Sh Du	EUR	363	2,80	604	4,97
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	527	4,06	0	0,00
TOTAL IIC		11.962	92,18	11.193	91,98
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.740	98,18	11.932	98,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.740	98,18	11.932	98,05

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO SINGULAR MULTIACTIVOS/100

Fecha de registro: 20/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,96	0,57	0,96	1,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,62	-0,14	0,62	-0,23

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		
A	592.012,09	656.304,65	188	202	EUR	0,00	0,00		NO
Z	0,00		0		EUR	0,00			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	7.742	8.129	7.806	3.388
Z	EUR	0			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	13,0778	12,3853	14,0999	12,1268
Z	EUR	0,0000			

(*)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				
A		0,54	0,00	0,54	0,54	0,00	0,54	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
Z		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,59	1,90	3,63	3,24	-2,39	-12,16	16,27		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,02	24-05-2023	-1,63	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,10	02-06-2023	1,10	02-06-2023		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,40	6,29	8,41	9,74	9,83	11,58	8,92		
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22		
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,13	6,13	6,38	6,54	6,53	6,54	3,18		

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,40	0,42	0,47	0,46	1,87	1,90	1,80	

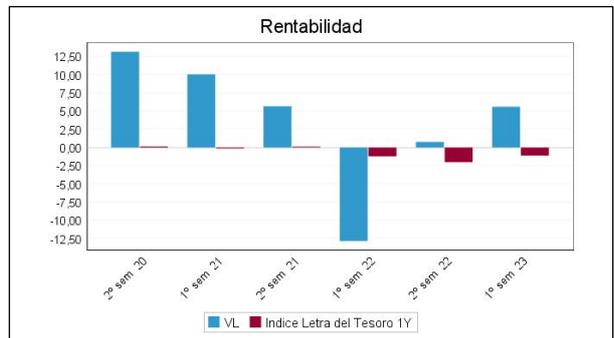
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual Z .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,00							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	30-06-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,00	30-06-2023				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,00							
Ibex-35		10,84							
Letra Tesoro 1 año		0,85							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

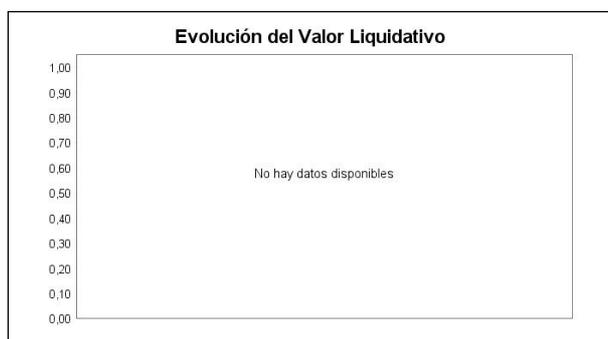
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00						

(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



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	0,96
Renta Fija Internacional	33.241	314	1,39
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	6.842	76	0,86
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	96.566	660	2,45
Renta Variable Euro	8.687	146	15,02
Renta Variable Internacional	127.267	3.434	1,64
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	170.070	1.324	-0,88
Global	211.792	1.183	2,85
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	840.489	8.461	1,50

*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	7.588	98,01	7.916	97,38
* Cartera interior	687	8,87	708	8,71
* Cartera exterior	6.901	89,14	7.209	88,68
* 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)	166	2,14	218	2,68
(+/-) RESTO	-11	-0,14	-6	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	7.742	100,00 %	8.129	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)	8.129	9.334	8.129	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,14	-14,74	-10,14	-35,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,48	1,15	5,48	345,70
(+) Rendimientos de gestión	6,11	1,76	6,11	224,21
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	1.901,05
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,32	-2,19	1,32	-156,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,19	-0,02	-109,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,79	3,76	4,79	19,31
± Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-125,44
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,64	-0,64	-5,66
- Comisión de gestión	-0,54	-0,55	-0,54	-7,93
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-8,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	-27,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,06
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	-36,05
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	-36,05
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.742	8.129	7.742	

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

3. Inversiones financieras

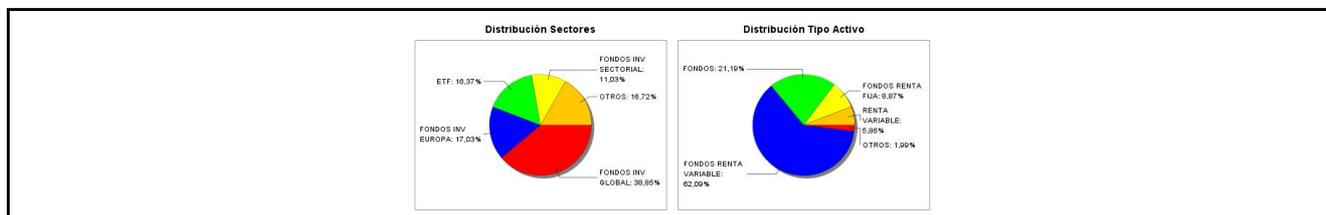
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	687	8,87	708	8,71
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	687	8,87	708	8,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	454	5,86	485	5,96
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	454	5,86	485	5,96
TOTAL IIC	6.448	83,27	6.724	82,73
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.902	89,13	7.209	88,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.588	98,00	7.917	97,40

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	V/ Futuro MicroDolar EUR CME 09/23	199	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		199	
TOTAL OBLIGACIONES		199	

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Debido a la Operación de fusión comunicada el semestre anterior, con fecha 24 de marzo de 2023, la CNMV ha resuelto: autorizar y registrar la modificación del Reglamento de Gestión del fondo al objeto de sustituir a SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. (nº de registro CNMV 196) por SINGULAR WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. (Singular WM con nº de registro CNMV 185) como entidad gestora. Como consecuencia de dicha operación, Singular WM ha adoptado la denominación de la sociedad absorbida (SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.)

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de SINGULAR MULTIACTIVOS 100, FI, al objeto de denominar clase A a las participaciones de este compartimento ya registradas. Asimismo, inscribir en el registro del compartimento la siguiente clase de participación: SINGULAR MULTIACTIVOS/100 Z.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado 35 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 1.617 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,018% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El primer 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%.

TENSIÓN EN EL SISTEMA BANCARIO

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. Si bien el nivel del problema no es sintomático del sistema, sí lo es su naturaleza: el riesgo de duración que han

acumulado los bancos reinvertiendo los depósitos de clientes, de baja duración, en bonos de larga duración. Las pérdidas generadas en las carteras de bonos como resultado del desplazamiento al alza de la curva de tipos estadounidense, fruto de las subidas de tipos de la Fed, generó una desconfianza que se tradujo en salida de depósitos, que a su vez generó ventas adicionales de bonos con pérdidas, acrecentando el problema. La crisis de Silicon Valley Bank contagió a otros bancos, lo cual forzó la intervención de la Fed para la resolución favorable de la crisis con la normalización y recuperación de los mercados.

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, lo cual desestabilizó el mercado europeo de bonos bancarios AT1 que, tras la resolución favorable de la crisis de Credit Suisse, tan solo se ha recuperado parcialmente.

En cualquier caso, lo acontecido en el sector bancario ha puesto de manifiesto el riesgo de duración acumulado por el sistema bancario estadounidense y, en menor medida, europeo. El impacto del desplazamiento al alza en la curva de tipos es netamente negativo para el valor "financiero" del equity de los bancos, especialmente el estadounidense, y también el europeo (aunque en menor medida), a pesar del impacto positivo en su margen de intermediación. Aunque actualmente la situación no es grave desde los puntos de vista de liquidez, calidad crediticia, o solvencia, bien podría volverse preocupante en un escenario de recesión económica con tipos de interés a estos niveles, dado el riesgo de larga duración expuesto.

LA INTELIGENCIA ARTIFICIAL (IA)

En noviembre de 2022 la compañía norteamericana OpenAI lanzó ChatGPT, un prototipo de chatbot de inteligencia artificial que se especializa en el diálogo. Se trata de una herramienta entrenada para mantener conversaciones y realizar tareas relacionadas con el lenguaje, capaz de entender lo que se le pregunta con precisión y de responder de manera coherente. Las aplicaciones posibles de este tipo de herramienta son numerosas y, algunos, piensan que su desarrollo va a suponer una revolución tecnológica similar a la que supuso Internet en los años 90 y 2000.

Compañías como Microsoft (que ya colabora con OpenAI), Google, Meta o Apple, entre otras, están desarrollando sus propias herramientas de inteligencia artificial y han visto cómo sus cotizaciones se disparaban en bolsa al calor de la euforia por la mencionada revolución tecnológica, mientras muchas otras se han visto penalizadas por la supuesta amenaza que la IA puede suponer para su modelo de negocio.

De hecho, se puede atribuir la totalidad de la subida del índice S&P500, que se ha revalorizado un 15,9% en el año, a la subida de las siete mayores compañías del índice por capitalización: Apple, Microsoft, Amazon, Nvidia, Tesla, Alphabet y Meta; que en conjunto representan un 20% del índice y se han revalorizado un 89% de media en el año, contribuyendo con un +16,6% de rentabilidad al índice. Por lo tanto, en su conjunto, el retorno en la primera mitad de año del resto de casi quinientas compañías que componen el índice ha sido de un -0,93%.

Con esto lo que queremos resaltar es que, aunque el conjunto del mercado se ha comportado de forma muy positiva en esta primera mitad del año, este buen comportamiento se concentra en un segmento del mercado muy concreto, que ha subido en relación a la posibilidad de unos beneficios futuros a día de hoy muy inciertos y que cotiza a unos múltiplos completamente irracionales (PER 77x de media para las siete compañías mencionadas).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del periodo, se ha mantenido una estrategia de prudencia tanto en la inversión en renta variable como en renta fija, si bien se han ido modificando los estilos de inversión para gestionar la evolución de los mercados financieros.

Por el lado de la renta variable, se ha mantenido una estrategia de infraponderación, con una exposición del 80%. Sectorialmente, se inició el año con un sesgo defensivo hacia Salud o Utilities, y a lo largo del periodo se ha ido reduciendo en ambos sectores, si bien se mantiene un peso relevante en Utilities, además de incrementar paulatinamente en sectores de mayor crecimiento como la tecnología. Asimismo, tras un ejercicio en 2022 donde el sector financiero se mantuvo infraponderado, a lo largo de los primeros meses del año se ha incrementado la exposición. Se han mantenido unos sesgos equilibrados entre growth y value, mientras que se ha sobreponderado la región de Europa frente a Estados Unidos, además de tomar posiciones en la región de Asia Pacífico.

Por el lado de la renta fija, tras haber mantenido una duración especialmente baja en 2022, en los primeros meses de 2023, aprovechando la elevada volatilidad y repuntes en los tipos a lo largo de la curva, se ha ido incrementado dicha

duración, hasta ligeramente por encima de 3-3,2 años. Continuamos con la convicción bonos ligados a la inflación de corta duración. Continuamos viendo valor en los bonos de alto rendimiento referenciados a la curva dólar y de corta duración, si bien se ha reducido ligeramente la posición en las últimas semanas, teniendo en cuenta el buen comportamiento y el riesgo de cierto repunte en los diferenciales de crédito.

En cuanto al dólar, se ha reducido la exposición hasta 38%.

Asimismo, en materias primas, tras haber reducido ligeramente la posición de oro en 2022 a favor de diversificar hacia una cesta de materias primas diversificadas, hemos mantenido esta diversificación.

c) Índice de referencia

El fondo obtuvo una rentabilidad en el semestre de 5,59% para la clase A, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 1,11%. No existen datos suficientes disponibles para obtener la rentabilidad para el primer semestre de la clase Z.

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

A 30 de junio de 2023 el patrimonio del fondo ascendía a 7,74 millones de euros con un total de 188 participes.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido de 5,59% para la clase A. En los cuadros del presente informe se puede ver la rentabilidad de los periodos.

El impacto de los gastos soportados por el Fondo se mide con la ratio de gastos que ha sido de un 0,83% para la clase A sobre el patrimonio medio del semestre. Esta ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores.

La ratio de los gastos directos soportados por el fondo ha sido de un 0,61% y de los gastos indirectos ha sido de un 0,22% para la clase A.

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

El fondo ha registrado en el primer semestre una rentabilidad del 5,59%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1,64%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 1,50%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, se han vendido posiciones de BGF World Healthscience D2, Nordea 1 - Global Climate & Envir BI EUR, DWS Invest Top Dividend TFCH (P), pasando a incrementar en fondos como Robeco Global Premium y JPM Pacific Equity . Además, se han comprado ETFs de Lyxor Euro Stoxx Banks (Dr) ETF P Acc, aunque se redujeron ligeramente durante el periodo. Asimismo, se ha vendido la totalidad del fondo DWS Invest Globa Infrs.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones en futuros micro euro/dólar para ajustar la exposición a dólar a los niveles marcados por nuestra estrategia teniendo en cuenta la variación del patrimonio y los cambios en los fondos. En este sentido, hemos pasado de tener 17 futuros micro eur/usd vendidos en diciembre tener 16 vendidos a cierre de diciembre.

El resultado obtenido con la operativa con instrumentos derivados supone un -0,02% sobre el patrimonio medio del semestre.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el primer semestre supuso a un 31,29% sobre el patrimonio medio del periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre, ha sido de 7,40%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el semestre ha sido de 1,07%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel gestora aprobado para el año 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.

El coste del servicio de análisis soportado por SINGULAR MULTIACTIVOS/100, FI en el primer semestre de 2023 ha sido de 1.229 euros.

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

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

De cara al segundo semestre, el escenario más probable sigue siendo que las políticas monetarias prolongadamente restrictivas continúen permeando en la economía real, enfriando el consumo, la inversión y la actividad inmobiliaria, y provocando una desaceleración en los próximos trimestres, que podría hacer entrar a EEUU en recesión técnica. Frente a la visión benigna del mercado, prevemos una caída moderada de los beneficios y un deterioro de la solvencia de las empresas más frágiles. Esto debería de causar un repunte temporal de los diferenciales, por lo que conviene esperar a mejores niveles para añadir crédito con vencimientos más largos y de peor calidad.

Por el contrario, los mercados ya han ajustado sus expectativas sobre los bancos centrales, descontando que la Fed solo rebajará sus tipos de forma gradual en 2024, y que el BCE alcanzará un tipo efectivo de al menos el 3,75%. El alza de las curvas de rentabilidades ofrece actualmente una oportunidad para alargar la duración de la deuda pública, fijar unos intereses atractivos a medio plazo y diversificar mejor las carteras si se diera un escenario adverso.

Este panorama también apunta a un potencial alcista limitado en las bolsas, con riesgo de una corrección si EEUU entrara en recesión. Esto hace aconsejable mantener la infraponderación de la renta variable, dada su peor rentabilidad-riesgo frente a una renta fija que gana atractivo tras las subidas de los tipos de interés. Sin embargo, las notables diferencias en la evolución y las valoraciones en las bolsas invitan a hacer ajustes en las carteras de acciones. Así, el mayor crecimiento que podría proporcionar la Inteligencia Artificial parece ya bastante incorporado en las valoraciones de la tecnología en EEUU. Pero el resto de las bolsas no cotizan a múltiplos exigentes, por lo que vemos oportuno girar más posiciones hacia Asia-Pacífico (en especial Japón), en dinámicas económicas, financieras y empresariales coyunturalmente más favorables que en Europa y Norteamérica.

Por lo demás, prevemos que el USD se mantenga relativamente fuerte y estable frente al euro, sin grandes variaciones entre las principales divisas. También que la debilidad coyuntural de la demanda no haga bajar mucho a las materias primas dados los problemas estructurales de oferta, y que se recuperen las inversiones en megatendencias después del ajuste de las valoraciones por las subidas de tipos.

Consideramos que la cartera se encuentra posicionada para poder obtener una rentabilidad positiva con la menor volatilidad posible acorde a su perfil de riesgo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0182838013 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA VALUE ST.	EUR	687	8,87	0	0,00
ES0182838005 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA VALUE ST.	EUR	0	0,00	708	8,71
TOTAL IIC		687	8,87	708	8,71
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		687	8,87	708	8,71
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
JE0088DFY052 - ACCIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	454	5,86	485	5,96
TOTAL RV COTIZADA		454	5,86	485	5,96
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		454	5,86	485	5,96
LU0841537888 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV - Glo	EUR	238	3,07	0	0,00
LU1829219390 - PARTICIPACIONES Lyxor EURO STOXX Ban	EUR	405	5,23	401	4,94
IE00BVPYNZ31 - PARTICIPACIONES Guinness Global Equi	EUR	385	4,97	0	0,00
LU0248057431 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Pac	USD	672	8,69	648	7,97
IE00BJSJ5448 - PARTICIPACIONES KBI Fund ICAV-KBI GI	EUR	311	4,02	333	4,10
IE0085BJ5943 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS Commodity	EUR	225	2,91	251	3,09
LU1663951603 - PARTICIPACIONES DWS Invest Top Divid	EUR	0	0,00	401	4,93
LU0329430473 - PARTICIPACIONES Gam Luxury Brands C	EUR	391	5,04	248	3,05
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI EV	EUR	624	8,06	655	8,06
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	0	0,00	643	7,91
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	160	2,06	164	2,02
LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	EUR	629	8,12	322	3,96
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-Word Healths ED2	EUR	0	0,00	410	5,05
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	237	3,07	0	0,00
BE0948502365 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	619	7,99	404	4,97
DE000A0H08H3 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	238	3,07	0	0,00
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	395	5,10	324	3,99
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	0	0,00	329	4,05
LU0094219127 - PARTICIPACIONES BNP PA L1 Bond	EUR	687	8,87	691	8,50
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	233	3,00	499	6,14
TOTAL IIC		6.448	83,27	6.724	82,73
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.902	89,13	7.209	88,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.588	98,00	7.917	97,40

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total