

SINGULAR MULTIACTIVOS, FI

Nº Registro CNMV: 5447

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BANCA MARCH **Rating Depositorio:** 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: 3 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,48	1,18	1,51	1,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18	-0,25	-0,22	-0,60

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	590.847,14	430.286,15
Nº de Partícipes	59	54
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.631	9,5296
2021	2.705	10,2337
2020	5.137	10,2713
2019		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,88	0,57	-2,21	-3,18	-2,21	-0,37			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	15-12-2022	-0,72	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,61	10-11-2022	0,61	10-11-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,75	3,04	2,91	2,54	2,43	2,14			
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22			
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,01	2,01	2,04	1,63	1,32	1,06			

(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.

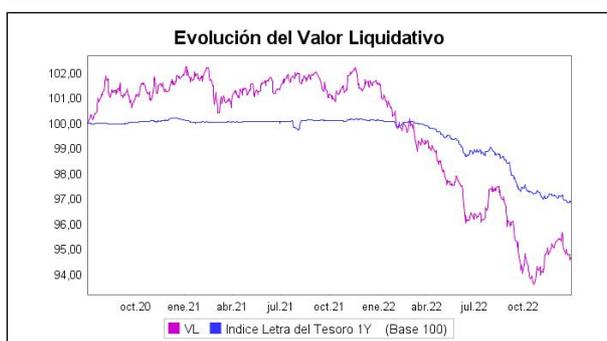
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,06	0,27	0,25	0,25	0,30	1,01	0,93		

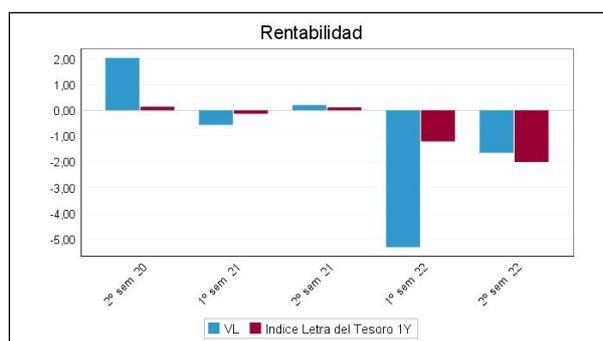
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	4.856	54	-1,65
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	65.132	585	-1,19
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	98.043	2.581	2,14
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	129.343	1.377	-2,23
Global	68.278	595	-1,87
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
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	365.653	5.192	-0,80

*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	5.485	97,41	4.058	97,34
* Cartera interior	280	4,97	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.205	92,43	4.058	97,34
* 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)	143	2,54	179	4,29
(+/-) RESTO	2	0,04	-67	-1,61
TOTAL PATRIMONIO	5.631	100,00 %	4.169	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.169	2.705	2.705	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	31,66	51,30	78,97	-6,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,56	-5,77	-6,48	-59,05
(+) Rendimientos de gestión	-1,20	-5,38	-5,73	-66,31
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-60,84
+ 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)	-0,77	-2,36	-2,80	-50,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,13	-0,02	0,14	-969,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,56	-3,01	-3,07	-71,64
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-299,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,39	-0,75	42,03
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	53,30
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	53,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,11	-0,18	11,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	233,94
- 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)	5.631	4.169	5.631	

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

3. Inversiones financieras

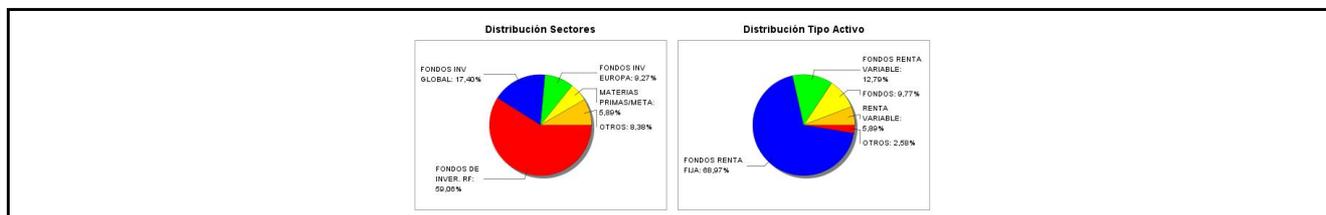
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	280	4,98	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	280	4,98	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	331	5,89	374	8,97
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	331	5,89	374	8,97
TOTAL IIC	4.874	86,60	3.684	88,39
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.205	92,49	4.058	97,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.485	97,47	4.058	97,36

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 03/23	50	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		50	
TOTAL OBLIGACIONES		50	

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

j). SINGULAR WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. (Singular WM) con fecha 22 de diciembre ha obtenido las autorizaciones pertinentes para ejecutar una operación consistente en la fusión por absorción de SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. (SAM) por parte de Singular WM, con extinción, mediante disolución sin liquidación, de la sociedad absorbida y transmisión en bloque de su patrimonio a Singular WM, que adquiere, por sucesión universal, todos los derechos y obligaciones de SAM (la Operación de Fusión). La Operación de Fusión se ha ejecutado con fecha 23 de diciembre y, como consecuencia de dicha operación, Singular WM adoptará la denominación de la sociedad absorbida (SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.)

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a). El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 21,32% del patrimonio de la IIC.

h). Durante el periodo se han efectuado 12 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 311 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,003% 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.

Cerramos el segundo semestre del año con caídas generalizadas en los mercados, tanto en los índices de renta variable como en los de renta fija. El mercado empieza a descontar con toda probabilidad una recesión que se materializará con mayor o menor dureza en el año 2023, recesión que viene marcada por el endurecimiento de la política monetaria de los bancos centrales a ambos lados del Atlántico para luchar contra la inflación.

Los bancos centrales continúan su cruzada contra la inflación. La reunión de Jackson Hole en los últimos días del mes de agosto supuso un jarro de agua fría para las expectativas de un próximo giro en la política monetaria de la Fed dejando de subir tipos a principios del año 2023 e incluso bajándolos en la próxima reunión de marzo. En su discurso, Powell dejó claro que los tipos seguirán subiendo este año, endureciendo aún más el discurso en la reunión de septiembre, apuntando a tipos de 4,25%-4,5% para finales año para mantenerse elevados durante 2023.

Respecto a Europa, junto a las subidas de tipos por parte del BCE, destacamos las medidas de política fiscal expansiva para combatir el impacto negativo en los contribuyentes de los elevados costes energéticos. En Reino Unido, el efímero gobierno de Liz Truss anunció un "mini-presupuesto" extraordinario a finales de septiembre. El programa, de fuerte carácter expansivo, tenía un coste total estimado de 150.000 millones de libras (6% GDP aprox.) en los próximos cinco años e incluía, entre otras, medidas para reducir la factura energética del sector privado, sin explicar las fuentes de financiación. Paralelamente, el gobierno alemán anunció un programa de subvención de la factura energética del sector privado por importe de 200.000 millones de euros, si bien en este caso el precio de la deuda pública alemana no reaccionó de manera alarmante.

Este tipo de programas podría ser la antesala de lo que veamos en los próximos trimestres en Europa en materia de política fiscal: los gobiernos aplicando medidas fiscales expansivas para mitigar los efectos adversos de la inflación y de la debilidad económica sobre el bienestar de hogares, dificultando así el trabajo de los bancos centrales para combatir la inflación y con el consecuente deterioro de las cuentas públicas.

En cuanto a China, durante el mes de diciembre comenzó a mostrar una cierta relajación en las medidas de confinamiento de su población.

Por el lado micro, durante el semestre tuvo lugar la publicación de resultados del segundo y tercer trimestre del año. En Europa en torno al 70% de las compañías batieron estimaciones de ventas de los analistas y el 60% batieron en beneficio neto tanto en el segundo como en el tercer trimestre. En EE.UU., las cifras son ligeramente inferiores siendo mejores en el Q2 que en el Q3. Destacamos especialmente el comportamiento positivo de los beneficios de las compañías del sector energético.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del periodo, se han realizado cambios tanto en renta variable como en renta fija, pero siempre con una estrategia de cautela en ambas clases de activo.

Por el lado de la renta variable, hemos mantenido nuestro nivel de infraponderación máxima, con una exposición del 80%. Sectorialmente, hemos continuado favoreciendo sectores defensivos como Salud o Utilities y nuestra posición en activos reales a través de infraestructuras. Además, hemos ido incrementando el posicionamiento en el sector financiero paulatinamente a lo largo del semestre, especialmente en bancos europeos, donde creemos que hay mayores oportunidades dados los niveles de valoración actuales y las perspectivas de beneficios como consecuencia de las subidas de tipos. A nivel de sesgos, continuamos con un equilibrio entre value y growth ante el entorno actual de incertidumbre, si bien durante el mes de julio aprovechamos las correcciones en growth para incrementar ligeramente de manera táctica nuestro posicionamiento en este estilo de inversión. Mantenemos también nuestra inversión en megatendencias, que representan alrededor de un 50% sobre la renta variable, como pilar fundamental de nuestra inversión en renta variable, ponderando más aquellas relacionadas con la geopolítica o el cambio climático. A nivel geográfico, durante este trimestre hemos ido reduciendo nuestra exposición a China en favor de otros países de la región Asia Pacífico como Japón o Australia. Hemos realizado este movimiento por las peores expectativas de crecimiento de China, la crisis de su sector inmobiliario y la incertidumbre causada por su política zero Covid, lo cual nos hace posicionarnos de manera más cauta en el país. En diciembre, aprovechando unas valoraciones más atractivas en términos relativos, hemos reducido la sobreponderación en sector Salud para incrementar en tecnología.

Por el lado de la renta fija, hemos mantenido con nuestra estrategia de cautela, pero hemos comenzado a incrementar ligeramente la duración a través de deuda americana, situándola en 2,5 años durante el mes de agosto. Dentro de nuestras convicciones, durante el mes de julio incrementamos el posicionamiento en bonos ligados a la inflación de corta duración cuando los breakeven retrocedieron significativamente, con las curvas swap invertidas y el 5Y5Y en torno a 2% en euros y

dólares. Continuamos viendo valor en los bonos de alto rendimiento referenciados a la curva dólar y de corta duración, posición en la que hemos continuado incrementando aprovechando caídas puntuales, pero siempre de manera selectiva, ya que preferimos favorecer los bonos de elevada calidad crediticia. Mantenemos nuestra posición táctica en deuda emergente corporativa de corta duración y divisa fuerte. En el mes de octubre, además, se reduce la posición en bonos del Tesoro estadounidense para comprar deuda corporativa en euros aprovechando un mayor valor relativo en diferenciales de crédito.

En cuanto al dólar, se ha reducido la exposición hasta 8% aprovechando el nivel de la paridad frente al euro en septiembre.

Asimismo, en materias primas, reducimos nuestro posicionamiento en oro para diversificarlo en una cesta de materias primas diversificadas.

c) Índice de referencia

El fondo obtuvo una rentabilidad en el año de -6,88%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -2,01%. El fondo no tiene un índice de referencia.

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

A 31 de diciembre de 2022 el patrimonio del fondo ascendía a 5,63 millones de euros con un total de 59 partícipes.

La rentabilidad del fondo en el año ha sido de -6,68%. 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 1,06% 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 0,72% y de los gastos indirectos ha sido de un 0,34%.

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

El fondo ha registrado en el segundo semestre una rentabilidad del -1,65%, 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 -0,80%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de julio incrementamos la exposición a bonos ligados a la inflación aumentando nuestra posición en el fondo Axa Global Inflation Short Duration Bonds. En agosto incrementamos la duración hasta 2,5 años a través de los fondos indexados Vanguard US Government Bond y iShares Euro Government Bond. Hacemos el movimiento reduciendo la posición en el fondo de gobierno euro de corto plazo JPM Euro Government Short Duration Bond. Posteriormente se vende el fondo Vanguard US Govt Bond para comprar iShares Euro Inv Grade Corp Bond euro.

Por el lado de la renta variable, rotamos ligeramente la cartera hacia el sesgo growth aprovechando las fuertes correcciones que había sufrido. Para ello vendimos parcialmente el fondo Robeco Global Premium y aumentamos la posición en el fondo DPAM New Gems. También incrementamos el peso en Asia Pacífico como región menos expuesta a la inestabilidad geopolítica, con políticas monetarias generalmente menos expansivas y una menor incertidumbre energética. Durante el mes de septiembre rotamos desde China hacia Asia Pacífico saliendo del fondo Schroder Emerging Asia y llevando la posición hacia el fondo ya en cartera JPM Pacific Equity, movimiento que repetimos en octubre para tener una exposición a Asia Pacífico específica y no típica en esta región: tiene un mayor peso en Japón con un peso relevante en tecnología consolidada y un menor peso en financieros, una exposición mínima a China y con una exposición a sectores defensivos en Australia como el sector salud. Además, para reflejar nuestro posicionamiento en el sector financiero y en particular en bancos europeos compramos la ETF Lyxor EuroStoxx Banks reduciendo ligeramente la posición en DWS Top Dividend, un fondo de renta variable global con enfoque dividendo, y SPDR MSCI Europe Value ETF. En diciembre incrementamos en el fondo Allianz Global Artificial Intelligence y en SPDR MSCI Europe Value ETF.

Por el lado de las materias primas, diversificamos nuestra posición reduciéndola del 9% al 6% y destinando este porcentaje a una cesta de materias primas diversificadas a través del fondo PIMCO Global Commodity Real Return.

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 segundo semestre hemos 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 realizados durante el semestre. En este sentido, hemos pasado de tener 6 futuros micro eur/usd vendidos en julio a tener 4 vendidos a cierre de diciembre.

El resultado obtenido con la operativa con instrumentos derivados supone un 0,13% 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 segundo semestre supuso un 58,23% 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 2,75%. Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido de 0,83% y la del Ibex 35 de 19,45%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el año 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 2022 fue de 180.500 euros. Se distribuye el gasto entre las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajusta trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por SINGULAR MULTIACTIVOS/20 FI en el año 2022 ha sido de 1.340 euros.

Los principales proveedores de análisis durante el año 2022 han sido: BNP Exane, UBS, Kepler Cheuvreux, Deutsche Bank y Berenberg Bank.

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 aumento del presupuesto respecto al año anterior es debido al incremento en el número de IIC bajo gestión respecto al año anterior.

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.

El escenario de incertidumbre actual provocado por la prolongación del conflicto bélico ha agravado los riesgos ya existentes relacionados con las tensiones inflacionistas, la actuación de los bancos centrales y las revisiones de crecimiento a la baja, especialmente en la Eurozona, por su mayor exposición a Rusia. A esto se añaden otros riesgos a la baja relacionados con el deterioro de la renta disponible, de los márgenes de beneficios y de la confianza, que lastran el consumo y la inversión, los precios energéticos y de las materias primas, o el riesgo creciente de estanflación. Los mercados han pasado a descontar que la Reserva Federal recortará sus tipos ya en 2023, y un impacto limitado del bache económico en la solvencia y resultados empresariales. Sin embargo, prevemos que la persistencia de las presiones inflacionistas obligará a los bancos centrales a mantener unas políticas monetarias prolongadamente restrictivas, lo que en los próximos meses debería volver a elevar las curvas de rentabilidad de la deuda, los diferenciales crediticios y las primas de riesgo, presionando a la baja las valoraciones de los activos financieros e inmobiliarios, movimiento que probablemente aprovecharemos para incrementar la exposición de la cartera a activos de mayor riesgo. Nuestra estrategia consiste en una duración de la renta fija muy inferior a los índices de referencia, el crédito corporativo con grado de inversión con vencimientos cortos e intermedios, y los bonos high yield a corto plazo.

Los índices bursátiles podrían tener un potencial limitado si los múltiplos están presionados por los tipos de interés más altos y las rebajas de estimaciones de beneficios. Se mantiene por lo tanto la infraponderación de la renta variable, a la espera de un ajuste de las expectativas del mercado sobre las políticas monetarias y los resultados empresariales, y a que las bolsas corrijan el último rebote. A la vez, identificamos buenas oportunidades en algunos sectores e ideas temáticas. La estrategia sectorial está muy sesgada hacia los negocios beneficiados por las subidas de los tipos de interés y por la energía cara, o con poder de fijación de precios, por lo que se sobreponderan las Financieras y Energía, con una preferencia adicional por compañías que paguen dividendos altos y sostenibles. El escenario de policrisis y los cambios de paradigmas refuerzan además la tesis de inversión en algunas de las megatendencias, una vez que las valoraciones se han ajustado por el alza de los tipos. El mercado sigue reaccionando positivamente a datos macro negativos, ya que el foco sigue centrado en los movimientos de los bancos centrales. Sin embargo, los datos macro empiezan a indicar que podríamos asistir a una recesión en los principales países desarrollados en 2023. La evolución de los beneficios y de los datos de inflación marcarán la evolución del mercado en los próximos meses.

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	280	4,98	0	0,00
TOTAL IIC		280	4,98	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		280	4,98	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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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	331	5,89	374	8,97
TOTAL RV COTIZADA		331	5,89	374	8,97
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		331	5,89	374	8,97
LU1829219390 - PARTICIPACIONES Lyxor EURO STOXX Ban	EUR	14	0,25	0	0,00
LU0248057431 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Pac	USD	34	0,60	0	0,00
IE00BJ5JS448 - PARTICIPACIONES KBI Fund ICAV-KBI GI	EUR	17	0,30	16	0,39
IE00B67T5G21 - PARTICIPACIONES iShares Euro Investm	EUR	279	4,96	0	0,00
LU0408877925 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Eur	EUR	0	0,00	384	9,20
LU2386637925 - PARTICIPACIONES FTIF - Franklin Euro	EUR	505	8,97	379	9,08
IE00B5B6KX20 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS Commodity	EUR	168	2,98	0	0,00
LU1663951603 - PARTICIPACIONES DWS Invest Top Divid	EUR	17	0,30	18	0,44
LU0329430473 - PARTICIPACIONES LM-WA Luxury Brands C	EUR	10	0,18	9	0,21
LU1353952267 - PARTICIPACIONES Axa World Funds GI I	EUR	503	8,93	339	8,13
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES iShares Edge MSCI EV	EUR	85	1,51	49	1,17
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	34	0,60	25	0,61
IE00B4Y6FV77 - PARTICIPACIONES IM-WA Sht Dur Blu Ch	EUR	504	8,95	336	8,07
IE0007471927 - PARTICIPACIONES Vanguard US GOV BND	USD	220	3,91	214	5,14
IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Emerg. Asia	EUR	0	0,00	9	0,22
FR0013289386 - PARTICIPACIONES Amundi 3M-RC	EUR	0	0,00	43	1,02
LU0839964631 - PARTICIPACIONES BlackRock G.Eu Gob 2	EUR	331	5,88	127	3,05
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	0	0,00	21	0,50
LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	EUR	16	0,28	9	0,21
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-Word Healths ED2	EUR	16	0,29	24	0,57
BE0948502365 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	18	0,33	17	0,41
FR0011510056 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	224	3,99	378	9,08
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	506	8,98	379	9,09
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Muzinich E	EUR	281	4,98	207	4,97
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	16	0,29	13	0,30
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	16	0,29	12	0,29
LU0094219127 - PARTICIPACIONES BNP PA L1 Bond	EUR	533	9,47	322	7,72
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	28	0,50	21	0,50
LU0211118483 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-US Sh Du	EUR	500	8,88	334	8,02
TOTAL IIC		4.874	86,60	3.684	88,39
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.205	92,49	4.058	97,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.485	97,47	4.058	97,36

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

Singular Asset Management, SGIIC, S.A.U. dispone de una política remunerativa de su personal compatible con una gestión adecuada, eficaz y prudente de los riesgos y con la estrategia empresarial, objetivos, valores e intereses de la SGIIC y de las IIC que gestiona. Esta Política puede consultarse en la página web de la SGIIC. A los efectos de cumplir con la normativa aplicable, y en particular con la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, artículo 46.bis.1, en relación con la información que debe remitirse en materia de políticas de remuneración de la SGIIC en su informe anual, se detallan los siguientes extremos:

Datos cuantitativos:

En el año 2022 la remuneración total destinada por la SGIIC a retribuir a su personal asciende a 2.074.035 euros, desglosada en: (i) remuneración fija de 1.494.035 euros; y (ii) remuneración variable de 580.000 euros. Esta cantidad corresponde a un total de 21 empleados, de los cuales todos han recibido remuneración variable.

Asimismo, el importe agregado de la remuneración de la SGIIC a sus altos cargos y empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo ha sido de 1.529.835 euros, desglosados como sigue: (i) una remuneración total a 5 directivos por 339.500 euros, desglosado en 258.500 euros de retribución fija y 81.000 euros de retribución variable; y (ii) una remuneración total de 1.190.335 euros para 11 empleados con incidencia en el perfil de riesgos, desglosado en 840.835 euros de retribución fija y 349.500 euros de retribución variable.

Contenido cualitativo:

La política remunerativa de la SGIIC define la atribución de una cuantía fija anual en función del nivel de responsabilidad asumido por el personal de referencia, y emplea el siguiente método de cálculo para la retribución variable: (i) equipo de gestión: la retribución variable se determina en base al resultado de explotación de la SGIIC, teniendo en cuenta la contribución de cada miembro del equipo a los resultados de las IIC gestionadas, atendiendo a criterios de proporcionalidad para su reparto, y al correcto cumplimiento de sus funciones; (ii) personal con relación con inversores/clientes: la retribución variable se determina en función del patrimonio captado y mantenido bajo gestión en la SGIIC, y otros factores como la calidad del servicio prestado a clientes; y (iii) resto de áreas: la retribución variable se determina en función del resultado de la SGIIC y del desempeño particular de cada empleado.

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: 4 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,47	1,62	2,13	0,85
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,43	-0,28	-0,41

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.626.014,16	1.588.834,01
Nº de Partícipes	206	194
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	16.144	9,9286
2021	17.340	10,8327
2020	6.707	10,5436
2019		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,35	0,00	0,35	0,70	0,00	0,70	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,35	1,18	-2,36	-4,39	-2,97	2,74			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,76	15-12-2022	-1,04	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,75	04-10-2022	0,75	04-10-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,27	4,23	4,13	4,34	4,35	3,16			
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22			
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,93	2,93	2,95	2,38	1,87	1,31			

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,23	0,31	0,30	0,30	0,32	1,23	1,05		

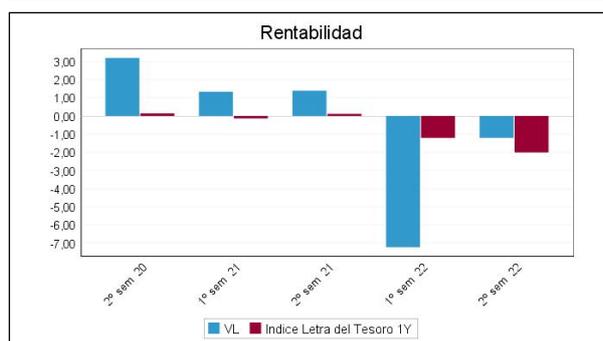
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	4.856	54	-1,65
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	65.132	585	-1,19
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	98.043	2.581	2,14
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	129.343	1.377	-2,23
Global	68.278	595	-1,87
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
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	365.653	5.192	-0,80

*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	15.642	96,89	15.407	96,49
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	15.642	96,89	15.407	96,49
* 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)	103	0,64	222	1,39
(+/-) RESTO	399	2,47	339	2,12
TOTAL PATRIMONIO	16.144	100,00 %	15.968	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	15.968	17.340	17.340	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,39	-0,59	1,69	-475,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,26	-7,59	-9,09	-84,68
(+) Rendimientos de gestión	-0,83	-7,17	-8,25	-89,26
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-97,52
+ 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)	-1,57	-3,34	-4,98	-56,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,16	0,08	0,24	98,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,58	-3,91	-3,50	-113,72
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-732,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,42	-0,84	-6,24
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,70	-5,78
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-5,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	-8,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-35,38
- 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)	16.144	15.968	16.144	

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

3. Inversiones financieras

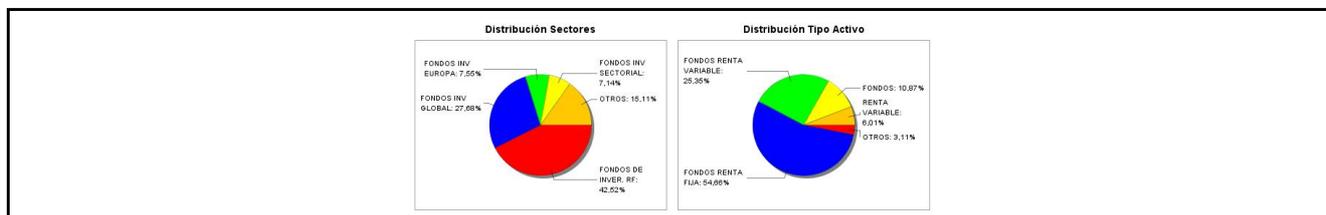
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	970	6,01	1.417	8,88
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	970	6,01	1.417	8,88
TOTAL IIC	14.672	90,87	13.991	87,63
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.642	96,88	15.408	96,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.642	96,88	15.408	96,51

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	C/ Futuro MicroDolar EUR CME 03/23	100	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		100	
TOTAL OBLIGACIONES		100	

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

j). SINGULAR WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. (Singular WM) con fecha 22 de diciembre ha obtenido las autorizaciones pertinentes para ejecutar una operación consistente en la fusión por absorción de SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. (SAM) por parte de Singular WM, con extinción, mediante disolución sin liquidación, de la sociedad absorbida y transmisión en bloque de su patrimonio a Singular WM, que adquiere, por sucesión universal, todos los derechos y obligaciones de SAM (la Operación de Fusión). La Operación de Fusión se ha ejecutado con fecha 23 de diciembre y, como consecuencia de dicha operación, Singular WM adoptará la denominación de la sociedad absorbida (SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.)

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

h). Durante el periodo se han efectuado 36 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 1.518 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,005% 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.

Cerramos el segundo semestre del año con caídas generalizadas en los mercados, tanto en los índices de renta variable como en los de renta fija. El mercado empieza a descontar con toda probabilidad una recesión que se materializará con mayor o menor dureza en el año 2023, recesión que viene marcada por el endurecimiento de la política monetaria de los bancos centrales a ambos lados del Atlántico para luchar contra la inflación.

Los bancos centrales continúan su cruzada contra la inflación. La reunión de Jackson Hole en los últimos días del mes de agosto supuso un jarro de agua fría para las expectativas de un próximo giro en la política monetaria de la Fed dejando de subir tipos a principios del año 2023 e incluso bajándolos en la próxima reunión de marzo. En su discurso, Powell dejó claro que los tipos seguirán subiendo este año, endureciendo aún más el discurso en la reunión de septiembre, apuntando a tipos de 4,25%-4,5% para finales año para mantenerse elevados durante 2023.

Respecto a Europa, junto a las subidas de tipos por parte del BCE, destacamos las medidas de política fiscal expansiva para combatir el impacto negativo en los contribuyentes de los elevados costes energéticos. En Reino Unido, el efímero gobierno de Liz Truss anunció un "mini-presupuesto" extraordinario a finales de septiembre. El programa, de fuerte carácter expansivo, tenía un coste total estimado de 150.000 millones de libras (6% GDP aprox.) en los próximos cinco años e incluía, entre otras, medidas para reducir la factura energética del sector privado, sin explicar las fuentes de financiación. Paralelamente, el gobierno alemán anunció un programa de subvención de la factura energética del sector privado por importe de 200.000 millones de euros, si bien en este caso el precio de la deuda pública alemana no reaccionó de manera alarmante.

Este tipo de programas podría ser la antesala de lo que veamos en los próximos trimestres en Europa en materia de política fiscal: los gobiernos aplicando medidas fiscales expansivas para mitigar los efectos adversos de la inflación y de la debilidad económica sobre el bienestar de hogares, dificultando así el trabajo de los bancos centrales para combatir la inflación y con el consecuente deterioro de las cuentas públicas.

En cuanto a China, durante el mes de diciembre comenzó a mostrar una cierta relajación en las medidas de confinamiento de su población.

Por el lado micro, durante el semestre tuvo lugar la publicación de resultados del segundo y tercer trimestre del año. En Europa en torno al 70% de las compañías batieron estimaciones de ventas de los analistas y el 60% batieron en beneficio neto tanto en el segundo como en el tercer trimestre. En EE.UU., las cifras son ligeramente inferiores siendo mejores en el Q2 que en el Q3. Destacamos especialmente el comportamiento positivo de los beneficios de las compañías del sector energético.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre del año hemos realizado cambios tanto en renta variable como en renta fija, pero siempre con una estrategia de cautela en ambas clases de activo.

Por el lado de la renta variable, hemos mantenido nuestro nivel de infraponderación máxima, con una exposición del 20%. Sectorialmente, hemos continuado favoreciendo sectores defensivos como Salud o Utilities y nuestra posición en activos reales a través de infraestructuras. Además, hemos aumentado hasta neutral nuestro posicionamiento en el sector financiero, donde hemos estado infraponderando los últimos trimestres, especialmente en bancos europeos, donde creemos que hay mayores oportunidades dados los niveles de valoración actuales y las perspectivas de beneficios como consecuencia de las subidas de tipos. A nivel de sesgos, continuamos con un equilibrio entre value y growth ante el entorno actual de incertidumbre, si bien durante el mes de julio aprovechamos las correcciones en growth para incrementar ligeramente de manera táctica nuestro posicionamiento en este estilo de inversión. Mantenemos también nuestra inversión en megatendencias, que representan alrededor de un 50% sobre la renta variable, como pilar fundamental de nuestra inversión en renta variable, ponderando más aquellas relacionadas con la geopolítica o el cambio climático. A nivel geográfico, durante este trimestre hemos ido reduciendo nuestra exposición a China en favor de otros países de la región Asia Pacífico como Japón o Australia. Hemos realizado este movimiento por las peores expectativas de crecimiento de China, la crisis de su sector inmobiliario y la incertidumbre causada por su política zero Covid, lo cual nos hace posicionarnos de manera más cauta en el país.

Por el lado de la renta fija, hemos mantenido con nuestra estrategia de cautela, pero hemos comenzado a incrementar ligeramente la duración a través de deuda americana, situándola en 2,5 años durante el mes de agosto. Dentro de nuestras convicciones, durante el mes de julio incrementamos el posicionamiento en bonos ligados a la inflación de corta duración cuando los breakeven retrocedieron significativamente, con las curvas swap invertidas y el 5Y5Y en torno a 2% en euros y dólares. Continuamos viendo valor en los bonos de alto rendimiento referenciados a la curva dólar y de corta duración, pero

siempre de manera selectiva, ya que preferimos favorecer los bonos de elevada calidad crediticia. Mantenemos nuestra posición táctica en deuda emergente corporativa de corta duración y divisa fuerte.

En cuanto al dólar, estamos neutrales y mantenemos nuestra exposición en 15% por tratarse de un activo refugio que nos protege ante el entorno actual de incertidumbre.

Asimismo, en materias primas, reducimos nuestro posicionamiento en oro para diversificarlo en una cesta de materias primas diversificadas.

c) Índice de referencia

El fondo obtuvo una rentabilidad en el año de -8,35%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -2,01%.

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

A 31 de diciembre de 2022 el patrimonio del fondo ascendía a 16,14 millones de euros con un total de 206 participes.

La rentabilidad del fondo en el año ha sido de -8,35%. 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 1,23% sobre el patrimonio medio del año. 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 0,83% y de los gastos indirectos ha sido de un 0,4%.

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

El fondo ha registrado en el segundo semestre una rentabilidad del -1,21%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -1,19%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -0,80%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de julio incrementamos la exposición a bonos ligados a la inflación aumentando nuestra posición en el fondo Axa Global Inflation Short Duration Bonds. Por el lado de la renta variable, rotamos ligeramente la cartera hacia el sesgo growth aprovechando las fuertes correcciones que había sufrido. Para ello vendimos parcialmente el fondo Robeco Global Premium y aumentamos la posición en el fondo DPAM New Gems. También incrementamos el peso en Asia Pacífico como región menos expuesta a la inestabilidad geopolítica, con políticas monetarias generalmente menos expansivas y una menor incertidumbre energética. Compramos el fondo JPM Pacific Equity para tener una exposición a Asia Pacífico específica y no típica en esta región: tiene un mayor peso en Japón con un peso relevante en tecnología consolidada y un menor peso en financieros, una exposición mínima a China y con una exposición a sectores defensivos en Australia como el sector salud.

En agosto incrementamos la duración hasta 2,5 años a través de los fondos indexados Vanguard US Government Bond y Ishares Euro Government Bond. Hacemos el movimiento reduciendo la posición en el fondo de gobierno euro de corto plazo JPM Euro Government Short Duration Bond, Nordea Low Duration European Covered Bonds y Legg Mason Short Duration Blue Chip.

Finalmente, durante el mes de septiembre rotamos desde China hacia Asia Pacífico saliendo del fondo Schroder Emerging Asia y llevando la posición hacia el fondo ya en cartera JPM Pacific Equity. Además, para reflejar nuestro posicionamiento en el sector financiero y en particular en bancos europeos compramos la ETF Lyxor EuroStoxx Banks reduciendo ligeramente la posición en DWS Top Dividend, un fondo de renta variable global con enfoque dividendo. Por el lado de las materias primas, diversificamos nuestra posición reduciéndola del 9% al 6% y destinando este porcentaje a una cesta de materias primas diversificadas a través del fondo PIMCO Global Commodity Real Return.

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 segundo semestre hemos 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 realizados durante el trimestre. En este sentido, hemos pasado de tener 5 futuros micro eur/usd vendidos en julio a tener 6 comprados a cierre de diciembre.

El resultado obtenido con la operativa con instrumentos derivados supone un 0,16% 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 segundo semestre supuso un 53,90% sobre el patrimonio medio del periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el año, ha sido de 4,27%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido de 0,83% y la del Ibex 35 de 19,45%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el año 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 2022 fue de 180.500 euros. Se distribuye el gasto entre las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajusta trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por SINGULAR MULTIACTIVOS/40 FI en el año 2022 ha sido de 5.696 euros.

Los principales proveedores de análisis durante el año 2022 han sido: BNP Exane, UBS, Kepler Cheuvreux, Deutsche Bank y Berenberg Bank.

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 aumento del presupuesto respecto al año anterior es debido al incremento en el número de IIC bajo gestión respecto al año anterior.

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.

El escenario de incertidumbre actual provocado por la prolongación del conflicto bélico ha agravado los riesgos ya existentes relacionados con las tensiones inflacionistas, la actuación de los bancos centrales y las revisiones de crecimiento a la baja, especialmente en la Eurozona, por su mayor exposición a Rusia. A esto se añaden otros riesgos a la baja relacionados con el deterioro de la renta disponible, de los márgenes de beneficios y de la confianza, que lastran el consumo y la inversión, los precios energéticos y de las materias primas, o el riesgo creciente de estancamiento. Los mercados han pasado a descontar que la Reserva Federal recortará sus tipos ya en 2023, y un impacto limitado del bache económico en la solvencia y resultados empresariales. Sin embargo, prevemos que la persistencia de las presiones inflacionistas obligará a los bancos centrales a mantener unas políticas monetarias prolongadamente restrictivas, lo que en los próximos meses debería volver a elevar las curvas de rentabilidad de la deuda, los diferenciales crediticios y las primas de riesgo, presionando a la baja las valoraciones de los activos financieros e inmobiliarios, movimiento que probablemente aprovecharemos para incrementar la exposición de la cartera a activos de mayor riesgo. Nuestra estrategia consiste en una duración de la renta fija muy inferior a los índices de referencia, el crédito corporativo con grado de inversión con vencimientos cortos e intermedios, y los bonos high yield a corto plazo.

Los índices bursátiles podrían tener un potencial limitado si los múltiplos están presionados por los tipos de interés más altos y las rebajas de estimaciones de beneficios. Se mantiene por lo tanto la infraponderación de la renta variable, a la espera de un ajuste de las expectativas del mercado sobre las políticas monetarias y los resultados empresariales, y a que las bolsas corrijan el último rebote. A la vez, identificamos buenas oportunidades en algunos sectores e ideas temáticas. La estrategia sectorial está muy sesgada hacia los negocios beneficiados por las subidas de los tipos de interés y por la energía cara, o con poder de fijación de precios, por lo que se sobreponderan las Financieras y Energía, con una preferencia adicional por compañías que paguen dividendos altos y sostenibles. El escenario de polícrisis y los cambios de paradigmas refuerzan además la tesis de inversión en algunas de las megatendencias, una vez que las valoraciones se han ajustado por el alza de los tipos. El mercado sigue reaccionando positivamente a datos macro negativos, ya que el foco sigue centrado en los movimientos de los bancos centrales. Sin embargo, los datos macro empiezan a indicar que podríamos asistir a una recesión en los principales países desarrollados en 2023. La evolución de los beneficios y de los datos de inflación marcarán la evolución del mercado en los próximos meses.

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	970	6,01	1.417	8,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		970	6,01	1.417	8,88
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		970	6,01	1.417	8,88
LU1829219390 - PARTICIPACIONES Lyxor EURO STOXX Ban	EUR	164	1,01	0	0,00
LU0248057431 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Pac	USD	359	2,22	0	0,00
IE00BJ5J5448 - PARTICIPACIONES KBI Fund ICAV-KBI GI	EUR	173	1,07	199	1,25
IE00B67T5G21 - PARTICIPACIONES Shares Euro Investm	EUR	734	4,55	0	0,00
LU0408877925 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Eur	EUR	0	0,00	1.364	8,54
LU2386637925 - PARTICIPACIONES FTIF - Franklin Euro	EUR	1.291	8,00	1.278	8,01
IE00B5BJ5943 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS Commodity	EUR	487	3,02	0	0,00
LU1663951603 - PARTICIPACIONES DWS Invest Top Divid	EUR	129	0,80	234	1,47
LU0329430473 - PARTICIPACIONES Gam Luxury Brands C	EUR	128	0,79	118	0,74
LU1353952267 - PARTICIPACIONES Axa World Funds GI I	EUR	1.289	7,99	957	6,00
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES Shares Edge MSCI EV	EUR	803	4,97	669	4,19
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	343	2,13	316	1,98
IE00B4Y6FV77 - PARTICIPACIONES LM-WA Sht Dur Blu Ch	EUR	647	4,01	962	6,02
IE0007417927 - PARTICIPACIONES Vanguard US GOV BND	USD	644	3,99	651	4,07
IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Emerg. Asia	EUR	0	0,00	159	1,00
LU0839964631 - PARTICIPACIONES BlackRock G.Eu Gob 2	EUR	972	6,02	644	4,03
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	0	0,00	279	1,75
LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	EUR	166	1,03	129	0,81
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-Word Healths ED2	EUR	239	1,48	289	1,81
BE0948502365 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	233	1,44	196	1,23
FR0011510056 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	1.228	7,61	803	5,03
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	1.050	6,50	1.123	7,03
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Muzinich E	EUR	727	4,50	718	4,49
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	169	1,05	153	0,96
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	170	1,05	159	1,00
LU0094219127 - PARTICIPACIONES BNP PA L1 Bond	EUR	803	4,97	1.046	6,55
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	260	1,61	275	1,72
LU0211118483 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-US Sh Du	EUR	1.463	9,06	1.270	7,95
TOTAL IIC		14.672	90,87	13.991	87,63
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.642	96,88	15.408	96,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.642	96,88	15.408	96,51

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

Singular Asset Management, SGIIC, S.A.U. dispone de una política remunerativa de su personal compatible con una gestión adecuada, eficaz y prudente de los riesgos y con la estrategia empresarial, objetivos, valores e intereses de la SGIIC y de las IIC que gestiona. Esta Política puede consultarse en la página web de la SGIIC. A los efectos de cumplir con la normativa aplicable, y en particular con la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, artículo 46.bis.1, en relación con la información que debe remitirse en materia de políticas de remuneración de la SGIIC en su informe anual, se detallan los siguientes extremos:

Datos cuantitativos:

En el año 2022 la remuneración total destinada por la SGIIC a retribuir a su personal asciende a 2.074.035 euros, desglosada en: (i) remuneración fija de 1.494.035 euros; y (ii) remuneración variable de 580.000 euros. Esta cantidad corresponde a un total de 21 empleados, de los cuales todos han recibido remuneración variable.

Asimismo, el importe agregado de la remuneración de la SGIIC a sus altos cargos y empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo ha sido de 1.529.835 euros, desglosados como sigue: (i) una remuneración total a 5 directivos por 339.500 euros, desglosado en 258.500 euros de retribución fija y 81.000 euros de retribución variable; y (ii) una remuneración total de 1.190.335 euros para 11 empleados con incidencia en el perfil de riesgos, desglosado en 840.835 euros de retribución fija y 349.500 euros de retribución variable.

Contenido cualitativo:

La política remunerativa de la SGIIC define la atribución de una cuantía fija anual en función del nivel de responsabilidad asumido por el personal de referencia, y emplea el siguiente método de cálculo para la retribución variable: (i) equipo de gestión: la retribución variable se determina en base al resultado de explotación de la SGIIC, teniendo en cuenta la

contribución de cada miembro del equipo a los resultados de las IIC gestionadas, atendiendo a criterios de proporcionalidad para su reparto, y al correcto cumplimiento de sus funciones; (ii) personal con relación con inversores/clientes: la retribución variable se determina en función del patrimonio captado y mantenido bajo gestión en la SGIIC, y otros factores como la calidad del servicio prestado a clientes; y (iii) resto de áreas: la retribución variable se determina en función del resultado de la SGIIC y del desempeño particular de cada empleado.

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: 5 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,45	1,74	2,22	0,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,17	-0,12	-0,38

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.430.729,97	2.399.582,93
Nº de Partícipes	278	275
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	25.916	10,6617
2021	27.799	11,8412
2020	9.569	11,0032
2019		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,45	0,00	0,45	0,90	0,00	0,90	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,96	1,94	-2,47	-5,58	-4,09	7,62			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	15-12-2022	-1,34	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,15	04-10-2022	1,17	16-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,67	6,09	6,10	7,03	7,39	4,95			
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22			
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,16	4,16	4,18	3,43	2,74	1,68			

(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.

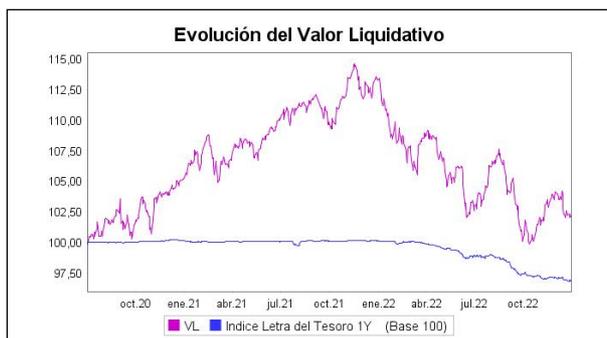
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,47	0,37	0,37	0,36	0,37	1,49	1,28		

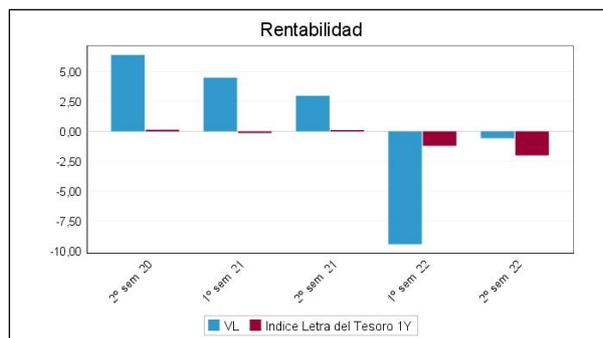
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	4.856	54	-1,65
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	65.132	585	-1,19
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	98.043	2.581	2,14
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	129.343	1.377	-2,23
Global	68.278	595	-1,87
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
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	365.653	5.192	-0,80

*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	25.460	98,24	25.295	98,31
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	25.460	98,24	25.295	98,31
* 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)	417	1,61	1.431	5,56
(+/-) RESTO	38	0,15	-995	-3,87
TOTAL PATRIMONIO	25.916	100,00 %	25.731	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	25.731	27.799	27.799	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,41	2,34	3,77	-42,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,69	-10,00	-10,91	-93,45
(+) Rendimientos de gestión	-0,17	-9,49	-9,89	-98,29
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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)	-1,78	-4,43	-6,27	-61,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,09	0,09	-105,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,61	-5,15	-3,70	-129,80
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-319,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,51	-1,02	-2,72
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,90	-3,14
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-3,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	8,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-44,34
- 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)	25.916	25.731	25.916	

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

3. Inversiones financieras

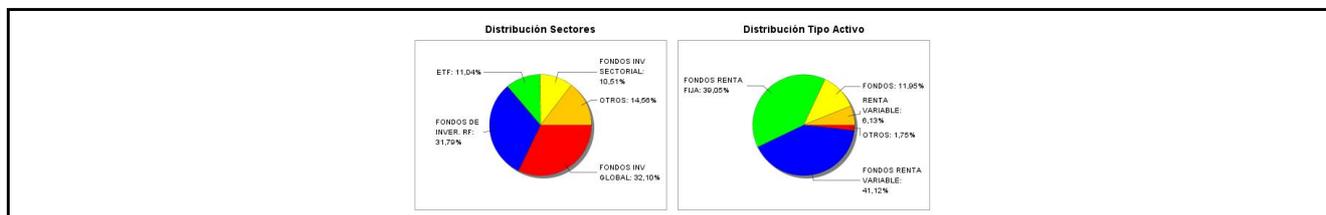
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.588	6,13	2.317	9,01
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	1.588	6,13	2.317	9,01
TOTAL IIC	23.874	92,10	22.980	89,31
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.462	98,23	25.297	98,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.462	98,23	25.297	98,32

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 03/23	861	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		861	
TOTAL OBLIGACIONES		861	

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

j). SINGULAR WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. (Singular WM) con fecha 22 de diciembre ha obtenido las autorizaciones pertinentes para ejecutar una operación consistente en la fusión por absorción de SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. (SAM) por parte de Singular WM, con extinción, mediante disolución sin liquidación, de la sociedad absorbida y transmisión en bloque de su patrimonio a Singular WM, que adquiere, por sucesión universal, todos los derechos y obligaciones de SAM (la Operación de Fusión). La Operación de Fusión se ha ejecutado con fecha 23 de diciembre y, como consecuencia de dicha operación, Singular WM adoptará la denominación de la sociedad absorbida (SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.)

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

h). Durante el periodo se han efectuado 41 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 3.680 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,007% 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.

Cerramos el segundo semestre del año con caídas generalizadas en los mercados, tanto en los índices de renta variable como en los de renta fija. El mercado empieza a descontar con toda probabilidad una recesión que se materializará con mayor o menor dureza en el año 2023, recesión que viene marcada por el endurecimiento de la política monetaria de los bancos centrales a ambos lados del Atlántico para luchar contra la inflación.

Los bancos centrales continúan su cruzada contra la inflación. La reunión de Jackson Hole en los últimos días del mes de agosto supuso un jarro de agua fría para las expectativas de un próximo giro en la política monetaria de la Fed dejando de subir tipos a principios del año 2023 e incluso bajándolos en la próxima reunión de marzo. En su discurso, Powell dejó claro que los tipos seguirán subiendo este año, endureciendo aún más el discurso en la reunión de septiembre, apuntando a tipos de 4,25%-4,5% para finales año para mantenerse elevados durante 2023.

Respecto a Europa, junto a las subidas de tipos por parte del BCE, destacamos las medidas de política fiscal expansiva para combatir el impacto negativo en los contribuyentes de los elevados costes energéticos. En Reino Unido, el efímero gobierno de Liz Truss anunció un "mini-presupuesto" extraordinario a finales de septiembre. El programa, de fuerte carácter expansivo, tenía un coste total estimado de 150.000 millones de libras (6% GDP aprox.) en los próximos cinco años e incluía, entre otras, medidas para reducir la factura energética del sector privado, sin explicar las fuentes de financiación. Paralelamente, el gobierno alemán anunció un programa de subvención de la factura energética del sector privado por importe de 200.000 millones de euros, si bien en este caso el precio de la deuda pública alemana no reaccionó de manera alarmante.

Este tipo de programas podría ser la antesala de lo que veamos en los próximos trimestres en Europa en materia de política fiscal: los gobiernos aplicando medidas fiscales expansivas para mitigar los efectos adversos de la inflación y de la debilidad económica sobre el bienestar de hogares, dificultando así el trabajo de los bancos centrales para combatir la inflación y con el consecuente deterioro de las cuentas públicas.

En cuanto a China, durante el mes de diciembre comenzó a mostrar una cierta relajación en las medidas de confinamiento de su población.

Por el lado micro, durante el semestre tuvo lugar la publicación de resultados del segundo y tercer trimestre del año. En Europa en torno al 70% de las compañías batieron estimaciones de ventas de los analistas y el 60% batieron en beneficio neto tanto en el segundo como en el tercer trimestre. En EE.UU., las cifras son ligeramente inferiores siendo mejores en el Q2 que en el Q3. Destacamos especialmente el comportamiento positivo de los beneficios de las compañías del sector energético.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del periodo, se han realizado cambios tanto en renta variable como en renta fija, pero siempre con una estrategia de cautela en ambas clases de activo.

Por el lado de la renta variable, hemos mantenido nuestro nivel de infraponderación máxima, con una exposición del 80%. Sectorialmente, hemos continuado favoreciendo sectores defensivos como Salud o Utilities y nuestra posición en activos reales a través de infraestructuras. Además, hemos ido incrementando el posicionamiento en el sector financiero paulatinamente a lo largo del semestre, especialmente en bancos europeos, donde creemos que hay mayores oportunidades dados los niveles de valoración actuales y las perspectivas de beneficios como consecuencia de las subidas de tipos. A nivel de sesgos, continuamos con un equilibrio entre value y growth ante el entorno actual de incertidumbre, si bien durante el mes de julio aprovechamos las correcciones en growth para incrementar ligeramente de manera táctica nuestro posicionamiento en este estilo de inversión. Mantenemos también nuestra inversión en megatendencias, que representan alrededor de un 50% sobre la renta variable, como pilar fundamental de nuestra inversión en renta variable, ponderando más aquellas relacionadas con la geopolítica o el cambio climático. A nivel geográfico, durante este trimestre hemos ido reduciendo nuestra exposición a China en favor de otros países de la región Asia Pacífico como Japón o Australia. Hemos realizado este movimiento por las peores expectativas de crecimiento de China, la crisis de su sector inmobiliario y la incertidumbre causada por su política zero Covid, lo cual nos hace posicionarnos de manera más cauta en el país. En diciembre, aprovechando unas valoraciones más atractivas en términos relativos, hemos reducido la sobreponderación en sector Salud para incrementar en tecnología.

Por el lado de la renta fija, hemos mantenido con nuestra estrategia de cautela, pero hemos comenzado a incrementar ligeramente la duración a través de deuda americana, situándola en 2,5 años durante el mes de agosto. Dentro de nuestras convicciones, durante el mes de julio incrementamos el posicionamiento en bonos ligados a la inflación de corta duración cuando los breakeven retrocedieron significativamente, con las curvas swap invertidas y el 5Y5Y en torno a 2% en euros y

dólares. Continuamos viendo valor en los bonos de alto rendimiento referenciados a la curva dólar y de corta duración, posición en la que hemos continuado incrementando aprovechando caídas puntuales, pero siempre de manera selectiva, ya que preferimos favorecer los bonos de elevada calidad crediticia. Mantenemos nuestra posición táctica en deuda emergente corporativa de corta duración y divisa fuerte. En el mes de octubre además, reducida la posición en bonos del Tesoro estadounidense para comprar deuda corporativa en euros aprovechando un mayor valor relativo en diferenciales de crédito.

En cuanto al dólar, se ha reducido la exposición hasta 22% aprovechando el nivel de la paridad frente al euro en septiembre.

Asimismo, en materias primas, reducimos nuestro posicionamiento en oro para diversificarlo en una cesta de materias primas diversificadas.

c) Índice de referencia

El fondo obtuvo una rentabilidad en el año de -9,96%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -2,01%.

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

A 31 de diciembre de 2022 el patrimonio del fondo ascendía a 25,92 millones de euros con un total de 278 participes.

La rentabilidad del fondo en el año ha sido de -9,96%. 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 1,47% sobre el patrimonio medio del año. 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 1,02% y de los gastos indirectos ha sido de un 0,45%.

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

El fondo ha registrado en el segundo semestre una rentabilidad del -0,57%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -2,10%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -1,19%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de julio incrementamos la exposición a bonos ligados a la inflación aumentando nuestra posición en el fondo Axa Global Inflation Short Duration Bonds. Por el lado de la renta variable, rotamos ligeramente la cartera hacia el sesgo growth aprovechando las fuertes correcciones que había sufrido. Para ello vendimos parcialmente el fondo Robeco Global Premium y aumentamos la posición en el fondo DPAM New Gems. También incrementamos el peso en Asia Pacífico como región menos expuesta a la inestabilidad geopolítica, con políticas monetarias generalmente menos expansivas y una menor incertidumbre energética. Durante el mes de septiembre rotamos desde China hacia Asia Pacífico saliendo del fondo Schroder Emerging Asia y llevando la posición hacia el fondo ya en cartera JPM Pacific Equity, movimiento que repetimos en octubre para tener una exposición a Asia Pacífico específica y no típica en esta región: tiene un mayor peso en Japón con un peso relevante en tecnología consolidada y un menor peso en financieros, una exposición mínima a China y con una exposición a sectores defensivos en Australia como el sector salud. Además, para reflejar nuestro posicionamiento en el sector financiero y en particular en bancos europeos compramos la ETF Lyxor EuroStoxx Banks reduciendo ligeramente la posición en DWS Top Dividend, un fondo de renta variable global con enfoque dividendo, y SPDR MSCI Europe Value ETF. En diciembre incrementamos en el fondo Allianz Global Artificial Intelligence y en SPDR MSCI Europe Value ETF. Por el lado de las materias primas, diversificamos nuestra posición reduciéndola del 9% al 6% y destinando este porcentaje a una cesta de materias primas diversificadas a través del fondo PIMCO Global Commodity Real Return.

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 segundo semestre hemos 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 realizados durante el trimestre. En este sentido, hemos pasado de tener 19 futuros micro eur/usd vendidos en julio a tener 49 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 segundo semestre supuso un 51,28% sobre el patrimonio medio del periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el año, ha sido de 6,67%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido de 0,83% y la del Ibex 35 de 19,45%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el año 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 2022 fue de 180.500 euros. Se distribuye el gasto entre las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajusta trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por SINGULAR MULTIACTIVOS/60 FI en el año 2022 ha sido de 9.360 euros.

Los principales proveedores de análisis durante el año 2022 han sido: BNP Exane, UBS, Kepler Cheuvreux, Deutsche Bank y Berenberg Bank.

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 aumento del presupuesto respecto al año anterior es debido al incremento en el número de IIC bajo gestión respecto al año anterior.

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.

El escenario de incertidumbre actual provocado por la prolongación del conflicto bélico ha agravado los riesgos ya existentes relacionados con las tensiones inflacionistas, la actuación de los bancos centrales y las revisiones de crecimiento a la baja, especialmente en la Eurozona, por su mayor exposición a Rusia. A esto se añaden otros riesgos a la baja relacionados con el deterioro de la renta disponible, de los márgenes de beneficios y de la confianza, que lastran el consumo y la inversión, los precios energéticos y de las materias primas, o el riesgo creciente de estanflación. Los mercados han pasado a descontar que la Reserva Federal recortará sus tipos ya en 2023, y un impacto limitado del bache económico en la solvencia y resultados empresariales. Sin embargo, prevemos que la persistencia de las presiones inflacionistas obligará a los bancos centrales a mantener unas políticas monetarias prolongadamente restrictivas, lo que en los próximos meses debería volver a elevar las curvas de rentabilidad de la deuda, los diferenciales crediticios y las primas de riesgo, presionando a la baja las valoraciones de los activos financieros e inmobiliarios, movimiento que probablemente aprovecharemos para incrementar la exposición de la cartera a activos de mayor riesgo. Nuestra estrategia consiste en una duración de la renta fija muy inferior a los índices de referencia, el crédito corporativo con grado de inversión con vencimientos cortos e intermedios, y los bonos high yield a corto plazo.

Los índices bursátiles podrían tener un potencial limitado si los múltiplos están presionados por los tipos de interés más altos y las rebajas de estimaciones de beneficios. Se mantiene por lo tanto la infraponderación de la renta variable, a la espera de un ajuste de las expectativas del mercado sobre las políticas monetarias y los resultados empresariales, y a que las bolsas corrijan el último rebote. A la vez, identificamos buenas oportunidades en algunos sectores e ideas temáticas. La estrategia sectorial está muy sesgada hacia los negocios beneficiados por las subidas de los tipos de interés y por la energía cara, o con poder de fijación de precios, por lo que se sobreponderan las Financieras y Energía, con una preferencia adicional por compañías que paguen dividendos altos y sostenibles. El escenario de polycrisis y los cambios de paradigmas refuerzan además la tesis de inversión en algunas de las megatendencias, una vez que las valoraciones se han ajustado por el alza de los tipos. El mercado sigue reaccionando positivamente a datos macro negativos, ya que el foco sigue centrado en los movimientos de los bancos centrales. Sin embargo, los datos macro empiezan a indicar que podríamos asistir a una recesión en los principales países desarrollados en 2023. La evolución de los beneficios y de los datos de inflación marcarán la evolución del mercado en los próximos meses.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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	1.588	6,13	2.317	9,01
TOTAL RV COTIZADA		1.588	6,13	2.317	9,01
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		1.588	6,13	2.317	9,01
LU1829219390 - PARTICIPACIONES Lyxor EURO STOXX Ban	EUR	566	2,18	0	0,00
LU0248057431 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Pac	USD	1.010	3,90	0	0,00
IE00BJ5JS448 - PARTICIPACIONES KBI Fund ICAV-KBI GI	EUR	519	2,00	640	2,49
IE00B67T5G21 - PARTICIPACIONES iShares Euro Investm	EUR	1.157	4,46	0	0,00
LU0408877925 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Eur	EUR	0	0,00	1.298	5,05
LU2386637925 - PARTICIPACIONES FTIF - Franklin Euro	EUR	1.293	4,99	1.244	4,84
IE00B5BJ5943 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS Commodity	EUR	783	3,02	0	0,00
LU1663951603 - PARTICIPACIONES DWS Invest Top Divid	EUR	474	1,83	762	2,96
LU0329430473 - PARTICIPACIONES Gam Luxury Brands C	EUR	379	1,46	380	1,48
LU1353952267 - PARTICIPACIONES Axa World Funds GI I	EUR	1.537	5,93	1.003	3,90
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES iShares Edge MSCI EV	EUR	2.294	8,85	2.165	8,41
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	1.044	4,03	1.029	4,00
IE00B4Y6FV77 - PARTICIPACIONES iLM-WA Sht Dur Blu Ch	EUR	1.421	5,48	1.241	4,82
IE0007471927 - PARTICIPACIONES Vanguard US GOV BND	USD	0	0,00	785	3,05
IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Emerg. Asia	EUR	0	0,00	515	2,00
LU0839964631 - PARTICIPACIONES BlackRock G.Eu Gob 2	EUR	891	3,44	526	2,04
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	415	1,60	894	3,48
LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	EUR	506	1,95	370	1,44
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-World Healths ED2	EUR	769	2,97	925	3,60
BE0948502365 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	607	2,34	626	2,43
FR0011510056 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	1.308	5,05	1.238	4,81
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	1.219	4,70	1.215	4,72
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Muzinich E	EUR	890	3,43	874	3,40
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	514	1,98	513	1,99
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	514	1,98	503	1,95
LU0094219127 - PARTICIPACIONES BNP PA L1 Bond	EUR	789	3,05	1.287	5,00
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	666	2,57	891	3,46
LU0211118483 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-US Sh Du	EUR	2.309	8,91	2.055	7,99
TOTAL IIC		23.874	92,10	22.980	89,31
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.462	98,23	25.297	98,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.462	98,23	25.297	98,32

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

Singular Asset Management, SGIIC, S.A.U. dispone de una política remunerativa de su personal compatible con una gestión adecuada, eficaz y prudente de los riesgos y con la estrategia empresarial, objetivos, valores e intereses de la SGIIC y de las IIC que gestiona. Esta Política puede consultarse en la página web de la SGIIC. A los efectos de cumplir con la normativa aplicable, y en particular con la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, artículo 46.bis.1, en relación con la información que debe remitirse en materia de políticas de remuneración de la SGIIC en su informe anual, se detallan los siguientes extremos:

Datos cuantitativos:

En el año 2022 la remuneración total destinada por la SGIIC a retribuir a su personal asciende a 2.074.035 euros, desglosada en: (i) remuneración fija de 1.494.035 euros; y (ii) remuneración variable de 580.000 euros. Esta cantidad corresponde a un total de 21 empleados, de los cuales todos han recibido remuneración variable.

Asimismo, el importe agregado de la remuneración de la SGIIC a sus altos cargos y empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo ha sido de 1.529.835 euros, desglosados como sigue: (i) una remuneración total a 5 directivos por 339.500 euros, desglosado en 258.500 euros de retribución fija y 81.000 euros de retribución variable; y (ii) una remuneración total de 1.190.335 euros para 11 empleados con incidencia en el perfil de riesgos, desglosado en 840.835 euros de retribución fija y 349.500 euros de retribución variable.

Contenido cualitativo:

La política remunerativa de la SGIIC define la atribución de una cuantía fija anual en función del nivel de responsabilidad

asumido por el personal de referencia, y emplea el siguiente método de cálculo para la retribución variable: (i) equipo de gestión: la retribución variable se determina en base al resultado de explotación de la SGIIC, teniendo en cuenta la contribución de cada miembro del equipo a los resultados de las IIC gestionadas, atendiendo a criterios de proporcionalidad para su reparto, y al correcto cumplimiento de sus funciones; (ii) personal con relación con inversores/clientes: la retribución variable se determina en función del patrimonio captado y mantenido bajo gestión en la SGIIC, y otros factores como la calidad del servicio prestado a clientes; y (iii) resto de áreas: la retribución variable se determina en función del resultado de la SGIIC y del desempeño particular de cada empleado.

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: 6 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,45	1,47	1,91	0,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,45	-0,29	-0,41

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.061.061,02	763.129,70
Nº de Partícipes	146	136
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	12.169	11,4683
2021	11.142	12,9516
2020	3.930	11,6123
2019		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-11,45	2,42	-2,70	-6,62	-4,85	11,53			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,58	15-12-2022	-1,72	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,55	04-10-2022	1,68	16-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,24	7,96	8,12	10,03	10,63	7,03			
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22			
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,57	5,57	5,60	4,68	3,89	2,51			

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,65	0,41	0,40	0,41	0,43	1,67	1,52		

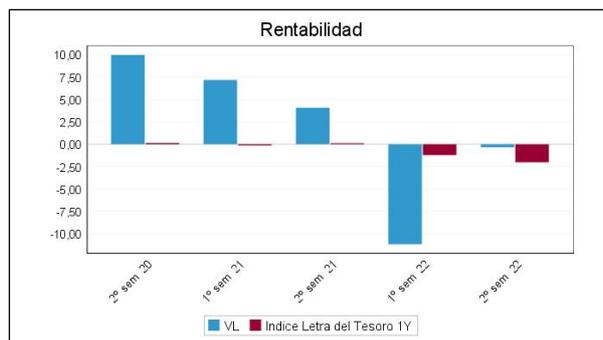
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	4.856	54	-1,65
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	65.132	585	-1,19
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	98.043	2.581	2,14
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	129.343	1.377	-2,23
Global	68.278	595	-1,87
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
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	365.653	5.192	-0,80

*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	11.932	98,05	8.602	97,95
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	11.932	98,05	8.602	97,95
* 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)	213	1,75	287	3,27
(+/-) RESTO	24	0,20	-107	-1,22
TOTAL PATRIMONIO	12.169	100,00 %	8.782	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.782	11.142	11.142	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	35,08	-11,86	23,98	-405,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,23	-12,51	-13,55	-89,88
(+) Rendimientos de gestión	-0,65	-11,93	-12,39	-94,40
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-93,80
+ 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)	-1,93	-6,00	-7,86	-66,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,26	0,25	-102,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,28	-6,20	-4,79	-121,42
± Otros resultados	0,00	0,00	0,01	90,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,58	-1,16	3,14
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	4,80
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	4,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,10	-11,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-32,13
- 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)	12.169	8.782	12.169	

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

3. Inversiones financieras

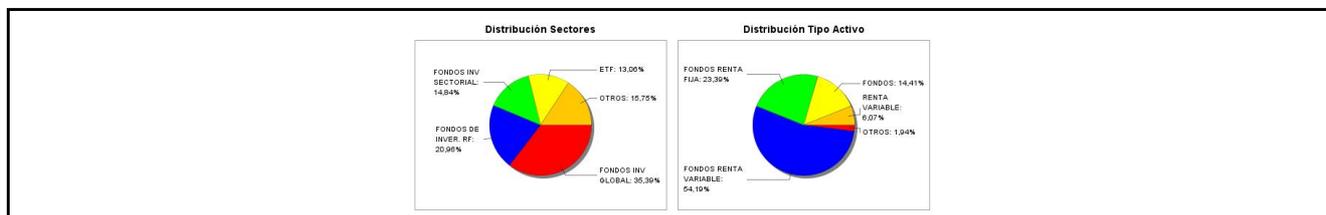
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	739	6,07	770	8,77
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	739	6,07	770	8,77
TOTAL IIC	11.193	91,98	7.833	89,20
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.932	98,05	8.603	97,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.932	98,05	8.603	97,97

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 03/23	399	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		399	
TOTAL OBLIGACIONES		399	

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

j). SINGULAR WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. (Singular WM) con fecha 22 de diciembre ha obtenido las autorizaciones pertinentes para ejecutar una operación consistente en la fusión por absorción de SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. (SAM) por parte de Singular WM, con extinción, mediante disolución sin liquidación, de la sociedad absorbida y transmisión en bloque de su patrimonio a Singular WM, que adquiere, por sucesión universal, todos los derechos y obligaciones de SAM (la Operación de Fusión). La Operación de Fusión se ha ejecutado con fecha 23 de diciembre y, como consecuencia de dicha operación, Singular WM adoptará la denominación de la sociedad absorbida (SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.)

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

h). Durante el periodo se han efectuado 38 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 2.142 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,011% 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.

Cerramos el segundo semestre del año con caídas generalizadas en los mercados, tanto en los índices de renta variable como en los de renta fija. El mercado empieza a descontar con toda probabilidad una recesión que se materializará con mayor o menor dureza en el año 2023, recesión que viene marcada por el endurecimiento de la política monetaria de los bancos centrales a ambos lados del Atlántico para luchar contra la inflación.

Los bancos centrales continúan su cruzada contra la inflación. La reunión de Jackson Hole en los últimos días del mes de agosto supuso un jarro de agua fría para las expectativas de un próximo giro en la política monetaria de la Fed dejando de subir tipos a principios del año 2023 e incluso bajándolos en la próxima reunión de marzo. En su discurso, Powell dejó claro que los tipos seguirán subiendo este año, endureciendo aún más el discurso en la reunión de septiembre, apuntando a tipos de 4,25%-4,5% para finales año para mantenerse elevados durante 2023.

Respecto a Europa, junto a las subidas de tipos por parte del BCE, destacamos las medidas de política fiscal expansiva para combatir el impacto negativo en los contribuyentes de los elevados costes energéticos. En Reino Unido, el efímero gobierno de Liz Truss anunció un "mini-presupuesto" extraordinario a finales de septiembre. El programa, de fuerte carácter expansivo, tenía un coste total estimado de 150.000 millones de libras (6% GDP aprox.) en los próximos cinco años e incluía, entre otras, medidas para reducir la factura energética del sector privado, sin explicar las fuentes de financiación. Paralelamente, el gobierno alemán anunció un programa de subvención de la factura energética del sector privado por importe de 200.000 millones de euros, si bien en este caso el precio de la deuda pública alemana no reaccionó de manera alarmante.

Este tipo de programas podría ser la antesala de lo que veamos en los próximos trimestres en Europa en materia de política fiscal: los gobiernos aplicando medidas fiscales expansivas para mitigar los efectos adversos de la inflación y de la debilidad económica sobre el bienestar de hogares, dificultando así el trabajo de los bancos centrales para combatir la inflación y con el consecuente deterioro de las cuentas públicas.

En cuanto a China, durante el mes de diciembre comenzó a mostrar una cierta relajación en las medidas de confinamiento de su población.

Por el lado micro, durante el semestre tuvo lugar la publicación de resultados del segundo y tercer trimestre del año. En Europa en torno al 70% de las compañías batieron estimaciones de ventas de los analistas y el 60% batieron en beneficio neto tanto en el segundo como en el tercer trimestre. En EE.UU., las cifras son ligeramente inferiores siendo mejores en el Q2 que en el Q3. Destacamos especialmente el comportamiento positivo de los beneficios de las compañías del sector energético.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del periodo, se han realizado cambios tanto en renta variable como en renta fija, pero siempre con una estrategia de cautela en ambas clases de activo.

Por el lado de la renta variable, hemos mantenido nuestro nivel de infraponderación máxima, con una exposición del 80%. Sectorialmente, hemos continuado favoreciendo sectores defensivos como Salud o Utilities y nuestra posición en activos reales a través de infraestructuras. Además, hemos ido incrementando el posicionamiento en el sector financiero paulatinamente a lo largo del semestre, especialmente en bancos europeos, donde creemos que hay mayores oportunidades dados los niveles de valoración actuales y las perspectivas de beneficios como consecuencia de las subidas de tipos. A nivel de sesgos, continuamos con un equilibrio entre value y growth ante el entorno actual de incertidumbre, si bien durante el mes de julio aprovechamos las correcciones en growth para incrementar ligeramente de manera táctica nuestro posicionamiento en este estilo de inversión. Mantenemos también nuestra inversión en megatendencias, que representan alrededor de un 50% sobre la renta variable, como pilar fundamental de nuestra inversión en renta variable, ponderando más aquellas relacionadas con la geopolítica o el cambio climático. A nivel geográfico, durante este trimestre hemos ido reduciendo nuestra exposición a China en favor de otros países de la región Asia Pacífico como Japón o Australia. Hemos realizado este movimiento por las peores expectativas de crecimiento de China, la crisis de su sector inmobiliario y la incertidumbre causada por su política zero Covid, lo cual nos hace posicionarnos de manera más cauta en el país. En diciembre, aprovechando unas valoraciones más atractivas en términos relativos, hemos reducido la sobreponderación en sector Salud para incrementar en tecnología.

Por el lado de la renta fija, hemos mantenido con nuestra estrategia de cautela, pero hemos comenzado a incrementar ligeramente la duración a través de deuda americana, situándola en 2,5 años durante el mes de agosto. Dentro de nuestras convicciones, durante el mes de julio incrementamos el posicionamiento en bonos ligados a la inflación de corta duración cuando los breakeven retrocedieron significativamente, con las curvas swap invertidas y el 5Y5Y en torno a 2% en euros y dólares. Continuamos viendo valor en los bonos de alto rendimiento referenciados a la curva dólar y de corta duración,

posición en la que hemos continuado incrementando aprovechando caídas puntuales, pero siempre de manera selectiva, ya que preferimos favorecer los bonos de elevada calidad crediticia. Mantenemos nuestra posición táctica en deuda emergente corporativa de corta duración y divisa fuerte. En el mes de octubre, además, reducida la posición en bonos del Tesoro estadounidense para comprar deuda corporativa en euros aprovechando un mayor valor relativo en diferenciales de crédito.

En cuanto al dólar, se ha reducido la exposición hasta 34% aprovechando el nivel de la paridad frente al euro en septiembre.

Asimismo, en materias primas, reducimos nuestro posicionamiento en oro para diversificarlo en una cesta de materias primas diversificadas.

c) Índice de referencia

El fondo obtuvo una rentabilidad en el año de -11,45%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -2,01%.

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

A 31 de diciembre del 2022 el patrimonio del fondo ascendía a 12,17 millones de euros con un total de 146 partícipes.

La rentabilidad del fondo en el año ha sido de -11,45%. 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 1,65% sobre el patrimonio medio del año. 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 1,15% y de los gastos indirectos ha sido de un 0,5%.

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

El fondo ha registrado en el segundo semestre una rentabilidad del -0,34%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 2,14%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -0,80%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de julio incrementamos la exposición a bonos ligados a la inflación aumentando nuestra posición en el fondo Axa Global Inflation Short Duration. En agosto incrementamos la duración hasta 2,5 años a través de los fondos indexados Vanguard US Government Bond y Ishares Euro Government Bond. Hacemos el movimiento reduciendo la posición en el fondo de gobierno euro de corto plazo JPM Euro Government Short Duration Bond. Posteriormente se vende el fondo Vanguard US Govt Bond para comprar Ishares Euro Inv Grade Corp Bond euro. Por el lado de la renta variable, rotamos ligeramente la cartera hacia el sesgo growth aprovechando las fuertes correcciones que había sufrido. Para ello vendimos parcialmente el fondo Robeco Global Premium y aumentamos la posición en el fondo DPAM New Gems. También incrementamos el peso en Asia Pacífico como región menos expuesta a la inestabilidad geopolítica, con políticas monetarias generalmente menos expansivas y una menor incertidumbre energética. Durante el mes de septiembre rotamos desde China hacia Asia Pacífico saliendo del fondo Schroder Emerging Asia y llevando la posición hacia el fondo ya en cartera JPM Pacific Equity, movimiento que repetimos en octubre para tener una exposición a Asia Pacífico específica y no típica en esta región: tiene un mayor peso en Japón con un peso relevante en tecnología consolidada y un menor peso en financieros, una exposición mínima a China y con una exposición a sectores defensivos en Australia como el sector salud. Además, para reflejar nuestro posicionamiento en el sector financiero y en particular en bancos europeos compramos la ETF Lyxor EuroStoxx Banks reduciendo ligeramente la posición en DWS Top Dividend, un fondo de renta variable global con enfoque dividendo, y SPDR MSCI Europe Value ETF. En diciembre incrementamos en el fondo Allianz Global Artificial Intelligence y en SPDR MSCI Europe Value ETF. Por el lado de las materias primas, diversificamos nuestra posición reduciéndola del 9% al 6% y destinando este porcentaje a una cesta de materias primas diversificadas a través del fondo PIMCO Global Commodity Real Return.

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 segundo semestre hemos 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 realizados durante el trimestre. En este sentido, hemos pasado de tener 2 futuros micro eur/usd vendidos en julio a tener 32 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 segundo semestre supuso un 41,86% sobre el patrimonio medio del periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el año, ha sido de 9,24%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido de 0,83% y la del Ibex 35 de 19,45%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el año 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 2022 fue de 180.500 euros. Se distribuye el gasto entre las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajusta trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por SINGULAR MULTIACTIVOS/80 FI en el año 2022 ha sido de 3.441 euros.

Los principales proveedores de análisis durante el año 2022 han sido: BNP Exane, UBS, Kepler Cheuvreux, Deutsche Bank y Berenberg Bank.

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 aumento del presupuesto respecto al año anterior es debido al incremento en el número de IIC bajo gestión respecto al año anterior.

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.

El escenario de incertidumbre actual provocado por la prolongación del conflicto bélico ha agravado los riesgos ya existentes relacionados con las tensiones inflacionistas, la actuación de los bancos centrales y las revisiones de crecimiento a la baja, especialmente en la Eurozona, por su mayor exposición a Rusia. A esto se añaden otros riesgos a la baja relacionados con el deterioro de la renta disponible, de los márgenes de beneficios y de la confianza, que lastran el consumo y la inversión, los precios energéticos y de las materias primas, o el riesgo creciente de estanflación. Los mercados han pasado a descontar que la Reserva Federal recortará sus tipos ya en 2023, y un impacto limitado del bache económico en la solvencia y resultados empresariales. Sin embargo, prevemos que la persistencia de las presiones inflacionistas obligará a los bancos centrales a mantener unas políticas monetarias prolongadamente restrictivas, lo que en los próximos meses debería volver a elevar las curvas de rentabilidad de la deuda, los diferenciales crediticios y las primas de riesgo, presionando a la baja las valoraciones de los activos financieros e inmobiliarios, movimiento que probablemente aprovecharemos para incrementar la exposición de la cartera a activos de mayor riesgo. Nuestra estrategia consiste en una duración de la renta fija muy inferior a los índices de referencia, el crédito corporativo con grado de inversión con vencimientos cortos e intermedios, y los bonos high yield a corto plazo.

Los índices bursátiles podrían tener un potencial limitado si los múltiplos están presionados por los tipos de interés más altos y las rebajas de estimaciones de beneficios. Se mantiene por lo tanto la infraponderación de la renta variable, a la espera de un ajuste de las expectativas del mercado sobre las políticas monetarias y los resultados empresariales, y a que las bolsas corrijan el último rebote. A la vez, identificamos buenas oportunidades en algunos sectores e ideas temáticas. La estrategia sectorial está muy sesgada hacia los negocios beneficiados por las subidas de los tipos de interés y por la energía cara, o con poder de fijación de precios, por lo que se sobreponderan las Financieras y Energía, con una preferencia adicional por compañías que paguen dividendos altos y sostenibles. El escenario de polícrisis y los cambios de paradigmas refuerzan además la tesis de inversión en algunas de las megatendencias, una vez que las valoraciones se han ajustado por el alza de los tipos. El mercado sigue reaccionando positivamente a datos macro negativos, ya que el foco sigue centrado en los movimientos de los bancos centrales. Sin embargo, los datos macro empiezan a indicar que podríamos asistir a una recesión en los principales países desarrollados en 2023. La evolución de los beneficios y de los datos de inflación marcarán la evolución del mercado en los próximos meses.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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	739	6,07	770	8,77
TOTAL RV COTIZADA		739	6,07	770	8,77
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		739	6,07	770	8,77
LU1829219390 - PARTICIPACIONES Lyxor EURO STOXX Ban	EUR	462	3,80	0	0,00
LU0248057431 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Pac	USD	736	6,05	0	0,00
IE00BJSJS448 - PARTICIPACIONES KBI Fund ICAV-KBI GI	EUR	364	2,99	335	3,82
IE00B67T5G21 - PARTICIPACIONES iShares Euro Investm	EUR	242	1,99	0	0,00
LU0408877925 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Eur	EUR	124	1,02	177	2,02
LU2386637925 - PARTICIPACIONES FTIF - Franklin Euro	EUR	348	2,86	244	2,78
IE00B5BJ5943 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS Commodity	EUR	365	3,00	0	0,00
LU1663951603 - PARTICIPACIONES DWS Invest Top Divid	EUR	396	3,25	389	4,43
LU0329430473 - PARTICIPACIONES Gam Luxury Brands C	EUR	267	2,20	201	2,28
LU1353952267 - PARTICIPACIONES Axa World Funds GI I	EUR	532	4,37	200	2,28
LU0713323227 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux-UK	EUR	0	0,00	6	0,07
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES iShares Edge MSCI EV	EUR	1.127	9,26	782	8,91
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	730	6,00	523	5,96
IE00B4Y6FV77 - PARTICIPACIONES LM-WA Sht Dur Blu Ch	EUR	452	3,72	245	2,79
IE0007471927 - PARTICIPACIONES Vanguard US GOV BND	USD	0	0,00	178	2,03
IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Emerg. Asia	EUR	0	0,00	267	3,04
LU0839964631 - PARTICIPACIONES BlackRock G.Eu Gob 2	EUR	239	1,96	178	2,03
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	211	1,73	462	5,26
LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	EUR	390	3,21	193	2,19
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-World Healths ED2	EUR	569	4,67	460	5,23
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	230	1,89	331	3,77
BE0948502365 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	530	4,36	315	3,59
FR0011510056 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	238	1,96	164	1,87
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	351	2,88	244	2,78
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Muznich E	EUR	178	1,46	120	1,36
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	360	2,96	267	3,04
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	353	2,90	257	2,92
LU0094219127 - PARTICIPACIONES BNP PA L1 Bond	EUR	312	2,56	398	4,53
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	482	3,96	460	5,24
LU0211118483 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-US Sh Du	EUR	604	4,97	438	4,98
TOTAL IIC		11.193	91,98	7.833	89,20
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.932	98,05	8.603	97,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.932	98,05	8.603	97,97

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

Singular Asset Management, SGIIC, S.A.U. dispone de una política remunerativa de su personal compatible con una gestión adecuada, eficaz y prudente de los riesgos y con la estrategia empresarial, objetivos, valores e intereses de la SGIIC y de las IIC que gestiona. Esta Política puede consultarse en la página web de la SGIIC. A los efectos de cumplir con la normativa aplicable, y en particular con la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, artículo 46.bis.1, en relación con la información que debe remitirse en materia de políticas de remuneración de la SGIIC en su informe anual, se detallan los siguientes extremos:

Datos cuantitativos:

En el año 2022 la remuneración total destinada por la SGIIC a retribuir a su personal asciende a 2.074.035 euros, desglosada en: (i) remuneración fija de 1.494.035 euros; y (ii) remuneración variable de 580.000 euros. Esta cantidad corresponde a un total de 21 empleados, de los cuales todos han recibido remuneración variable.

Asimismo, el importe agregado de la remuneración de la SGIIC a sus altos cargos y empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo ha sido de 1.529.835 euros, desglosados como sigue: (i) una remuneración total a 5 directivos por 339.500 euros, desglosado en 258.500 euros de retribución fija y 81.000 euros de retribución variable; y (ii) una remuneración total de 1.190.335 euros para 11 empleados con incidencia en el perfil de riesgos, desglosado en 840.835 euros de retribución fija y 349.500 euros de retribución variable.

Contenido cualitativo:

La política remunerativa de la SGIIC define la atribución de una cuantía fija anual en función del nivel de responsabilidad asumido por el personal de referencia, y emplea el siguiente método de cálculo para la retribución variable: (i) equipo de gestión: la retribución variable se determina en base al resultado de explotación de la SGIIC, teniendo en cuenta la contribución de cada miembro del equipo a los resultados de las IIC gestionadas, atendiendo a criterios de proporcionalidad para su reparto, y al correcto cumplimiento de sus funciones; (ii) personal con relación con inversores/clientes: la retribución variable se determina en función del patrimonio captado y mantenido bajo gestión en la SGIIC, y otros factores como la calidad del servicio prestado a clientes; y (iii) resto de áreas: la retribución variable se determina en función del resultado de la SGIIC y del desempeño particular de cada empleado.

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: 7 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,57	1,07	1,65	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	-0,32	-0,23	-0,40

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	656.304,65	759.430,01
Nº de Partícipes	202	207
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.129	12,3853
2021	7.806	14,0999
2020	3.388	12,1268
2019		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,55	0,00	0,55	1,09	0,00	1,09	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-12,16	3,24	-2,39	-7,25	-6,01	16,27			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,92	15-12-2022	-2,21	16-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,98	04-10-2022	2,14	16-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,58	9,74	9,83	12,68	13,67	8,92			
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22			
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,63	6,63	6,63	5,68	4,85	3,15			

(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.

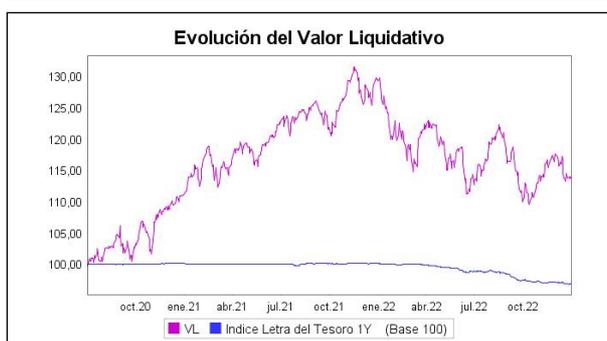
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,87	0,47	0,46	0,47	0,48	1,90	1,80		

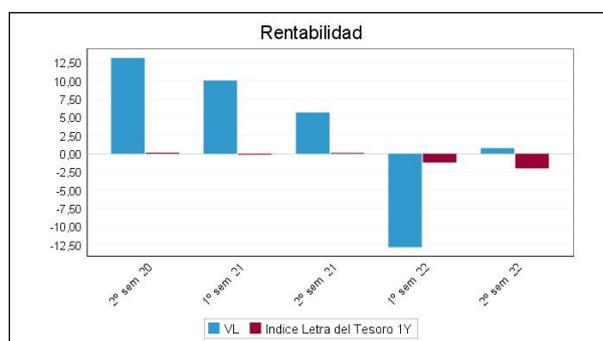
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	4.856	54	-1,65
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	65.132	585	-1,19
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	98.043	2.581	2,14
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	129.343	1.377	-2,23
Global	68.278	595	-1,87
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
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	365.653	5.192	-0,80

*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	7.916	97,38	9.141	97,93
* Cartera interior	708	8,71	841	9,01

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	7.209	88,68	8.300	88,92
* 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)	218	2,68	509	5,45
(+/-) RESTO	-6	-0,07	-316	-3,39
TOTAL PATRIMONIO	8.129	100,00 %	9.334	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.334	7.806	7.806	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,74	29,53	15,14	-149,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,15	-12,58	-11,54	-109,00
(+) Rendimientos de gestión	1,76	-11,97	-10,32	-114,49
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-24,81
+ 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)	-2,19	-4,49	-6,70	-51,84
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,19	0,42	0,61	-56,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,76	-7,92	-4,25	-146,72
± Otros resultados	0,01	0,00	0,02	129,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,63	-1,26	-0,31
- Comisión de gestión	-0,55	-0,54	-1,09	-0,12
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	0,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,11	-2,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,62
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,04	51,78
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,04	51,78
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.129	9.334	8.129	

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

3. Inversiones financieras

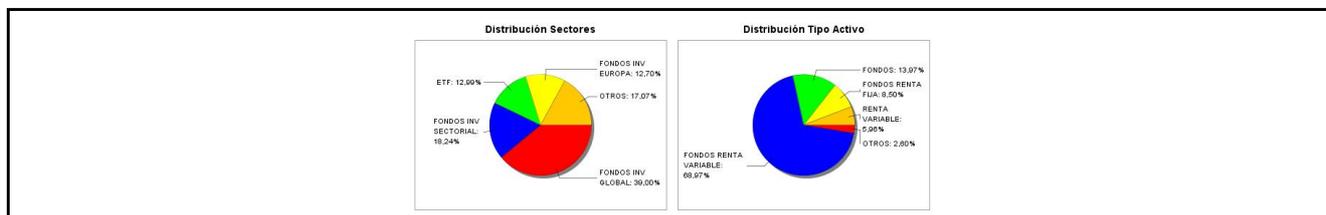
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	708	8,71	841	9,01
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	708	8,71	841	9,01
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	485	5,96	824	8,83
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	485	5,96	824	8,83
TOTAL IIC	6.724	82,73	7.478	80,11
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.209	88,69	8.302	88,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.917	97,40	9.144	97,95

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 03/23	212	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		212	
TOTAL OBLIGACIONES		212	

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

j). SINGULAR WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. (Singular WM) con fecha 22 de diciembre ha obtenido las autorizaciones pertinentes para ejecutar una operación consistente en la fusión por absorción de SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. (SAM) por parte de Singular WM, con extinción, mediante disolución sin liquidación, de la sociedad absorbida y transmisión en bloque de su patrimonio a Singular WM, que adquiere, por sucesión universal, todos los derechos y obligaciones de SAM (la Operación de Fusión). La Operación de Fusión se ha ejecutado con fecha 23 de diciembre y, como consecuencia de dicha operación, Singular WM adoptará la denominación de la sociedad absorbida (SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.)

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

h). Durante el periodo se han efectuado 31 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 2.148 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,012% 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.

Cerramos el segundo semestre del año con caídas generalizadas en los mercados, tanto en los índices de renta variable como en los de renta fija. El mercado empieza a descontar con toda probabilidad una recesión que se materializará con mayor o menor dureza en el año 2023, recesión que viene marcada por el endurecimiento de la política monetaria de los bancos centrales a ambos lados del Atlántico para luchar contra la inflación.

Los bancos centrales continúan su cruzada contra la inflación. La reunión de Jackson Hole en los últimos días del mes de agosto supuso un jarro de agua fría para las expectativas de un próximo giro en la política monetaria de la Fed dejando de subir tipos a principios del año 2023 e incluso bajándolos en la próxima reunión de marzo. En su discurso, Powell dejó claro que los tipos seguirán subiendo este año, endureciendo aún más el discurso en la reunión de septiembre, apuntando a tipos de 4,25%-4,5% para finales año para mantenerse elevados durante 2023.

Respecto a Europa, junto a las subidas de tipos por parte del BCE, destacamos las medidas de política fiscal expansiva para combatir el impacto negativo en los contribuyentes de los elevados costes energéticos. En Reino Unido, el efímero gobierno de Liz Truss anunció un "mini-presupuesto" extraordinario a finales de septiembre. El programa, de fuerte carácter expansivo, tenía un coste total estimado de 150.000 millones de libras (6% GDP aprox.) en los próximos cinco años e incluía, entre otras, medidas para reducir la factura energética del sector privado, sin explicar las fuentes de financiación. Paralelamente, el gobierno alemán anunció un programa de subvención de la factura energética del sector privado por importe de 200.000 millones de euros, si bien en este caso el precio de la deuda pública alemana no reaccionó de manera alarmante.

Este tipo de programas podría ser la antesala de lo que veamos en los próximos trimestres en Europa en materia de política fiscal: los gobiernos aplicando medidas fiscales expansivas para mitigar los efectos adversos de la inflación y de la debilidad económica sobre el bienestar de hogares, dificultando así el trabajo de los bancos centrales para combatir la inflación y con el consecuente deterioro de las cuentas públicas.

En cuanto a China, durante el mes de diciembre comenzó a mostrar una cierta relajación en las medidas de confinamiento de su población.

Por el lado micro, durante el semestre tuvo lugar la publicación de resultados del segundo y tercer trimestre del año. En Europa en torno al 70% de las compañías batieron estimaciones de ventas de los analistas y el 60% batieron en beneficio neto tanto en el segundo como en el tercer trimestre. En EE.UU., las cifras son ligeramente inferiores siendo mejores en el Q2 que en el Q3. Destacamos especialmente el comportamiento positivo de los beneficios de las compañías del sector energético.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del periodo, se han realizado cambios tanto en renta variable como en renta fija, pero siempre con una estrategia de cautela en ambas clases de activo.

Por el lado de la renta variable, hemos mantenido nuestro nivel de infraponderación máxima, con una exposición del 80%. Sectorialmente, hemos continuado favoreciendo sectores defensivos como Salud o Utilities y nuestra posición en activos reales a través de infraestructuras. Además, hemos ido incrementando el posicionamiento en el sector financiero paulatinamente a lo largo del semestre, especialmente en bancos europeos, donde creemos que hay mayores oportunidades dados los niveles de valoración actuales y las perspectivas de beneficios como consecuencia de las subidas de tipos. A nivel de sesgos, continuamos con un equilibrio entre value y growth ante el entorno actual de incertidumbre, si bien durante el mes de julio aprovechamos las correcciones en growth para incrementar ligeramente de manera táctica nuestro posicionamiento en este estilo de inversión. Mantenemos también nuestra inversión en megatendencias, que representan alrededor de un 50% sobre la renta variable, como pilar fundamental de nuestra inversión en renta variable, ponderando más aquellas relacionadas con la geopolítica o el cambio climático. A nivel geográfico, durante este trimestre hemos ido reduciendo nuestra exposición a China en favor de otros países de la región Asia Pacífico como Japón o Australia. Hemos realizado este movimiento por las peores expectativas de crecimiento de China, la crisis de su sector inmobiliario y la incertidumbre causada por su política zero Covid, lo cual nos hace posicionarnos de manera más cauta en el país. En diciembre, aprovechando unas valoraciones más atractivas en términos relativos, hemos reducido la sobreponderación en sector Salud para incrementar en tecnología.

En cuanto al dólar, se ha reducido la exposición hasta 42% aprovechando el nivel de la paridad frente al euro en septiembre.

Asimismo, en materias primas, reducimos nuestro posicionamiento en oro para diversificarlo en una cesta de materias primas diversificadas.

c) Índice de referencia

El fondo obtuvo una rentabilidad en el año de -12,16%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -2,01%.

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

A 31 de diciembre de 2022 el patrimonio del fondo ascendía a 8,13 millones de euros con un total de 202 participes.

La rentabilidad del fondo en el año ha sido de -12,16%. 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 1,87% sobre el patrimonio medio del año. 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 1,25% y de los gastos indirectos ha sido de un 0,62%.

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

El fondo ha registrado en el segundo semestre una rentabilidad del 0,77%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 2,14%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -0,80%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por el lado de la renta variable, rotamos ligeramente la cartera hacia el sesgo growth aprovechando las fuertes correcciones que había sufrido. Para ello vendimos parcialmente el fondo Robeco Global Premium y aumentamos la posición en el fondo DPAM New Gems. También incrementamos el peso en Asia Pacífico como región menos expuesta a la inestabilidad geopolítica, con políticas monetarias generalmente menos expansivas y una menor incertidumbre energética. Durante el mes de septiembre rotamos desde China hacia Asia Pacífico saliendo del fondo Schroder Emerging Asia y llevando la posición hacia el fondo ya en cartera JPM Pacific Equity, movimiento que repetimos en octubre para tener una exposición a Asia Pacífico específica y no típica en esta región: tiene un mayor peso en Japón con un peso relevante en tecnología consolidada y un menor peso en financieros, una exposición mínima a China y con una exposición a sectores defensivos en Australia como el sector salud. Además, para reflejar nuestro posicionamiento en el sector financiero y en particular en bancos europeos compramos la ETF Lyxor EuroStoxx Banks reduciendo ligeramente la posición en DWS Top Dividend, un fondo de renta variable global con enfoque dividendo, y SPDR MSCI Europe Value ETF. En diciembre incrementamos en el fondo Allianz Global Artificial Intelligence y en SPDR MSCI Europe Value ETF. Por el lado de las materias primas, diversificamos nuestra posición reduciéndola del 9% al 6% y destinando este porcentaje a una cesta de materias primas diversificadas a través del fondo PIMCO Global Commodity Real Return.

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 segundo semestre hemos 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 realizados durante el trimestre. En este sentido, hemos pasado de tener 2 futuros micro eur/usd comprados en julio a tener 17 vendidos a cierre de diciembre.

El resultado obtenido con la operativa con instrumentos derivados supone un 0,19% 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 segundo semestre supuso a un 25,41% sobre el patrimonio medio del periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el año, ha sido de 11,58%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido de 0,83% y la del Ibex 35 de 19,45%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el año 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 2022 fue de 180.500 euros. Se distribuye el gasto entre las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajusta trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por SINGULAR MULTIACTIVOS/100 FI en el año 2022 ha sido de 3.146 euros.

Los principales proveedores de análisis durante el año 2022 han sido: BNP Exane, UBS, Kepler Cheuvreux, Deutsche Bank y Berenberg Bank.

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 aumento del presupuesto respecto al año anterior es debido al incremento en el número de IIC bajo gestión respecto al año anterior.

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.

El escenario de incertidumbre actual provocado por la prolongación del conflicto bélico ha agravado los riesgos ya existentes relacionados con las tensiones inflacionistas, la actuación de los bancos centrales y las revisiones de crecimiento a la baja, especialmente en la Eurozona, por su mayor exposición a Rusia. A esto se añaden otros riesgos a la baja relacionados con el deterioro de la renta disponible, de los márgenes de beneficios y de la confianza, que lastran el consumo y la inversión, los precios energéticos y de las materias primas, o el riesgo creciente de estanflación. Los

mercados han pasado a descontar que la Reserva Federal recortará sus tipos ya en 2023, y un impacto limitado del bache económico en la solvencia y resultados empresariales. Sin embargo, prevemos que la persistencia de las presiones inflacionistas obligará a los bancos centrales a mantener unas políticas monetarias prolongadamente restrictivas, lo que en los próximos meses debería volver a elevar las curvas de rentabilidad de la deuda, los diferenciales crediticios y las primas de riesgo, presionando a la baja las valoraciones de los activos financieros e inmobiliarios, movimiento que probablemente aprovecharemos para incrementar la exposición de la cartera a activos de mayor riesgo. Los índices bursátiles podrían tener un potencial limitado si los múltiplos están presionados por los tipos de interés más altos y las rebajas de estimaciones de beneficios. Se mantiene por lo tanto la infraponderación de la renta variable, a la espera de un ajuste de las expectativas del mercado sobre las políticas monetarias y los resultados empresariales, y a que las bolsas corrijan el último rebote. A la vez, identificamos buenas oportunidades en algunos sectores e ideas temáticas. La estrategia sectorial está muy sesgada hacia los negocios beneficiados por las subidas de los tipos de interés y por la energía cara, o con poder de fijación de precios, por lo que se sobreponderan las Financieras y Energía, con una preferencia adicional por compañías que paguen dividendos altos y sostenibles. El escenario de policrisis y los cambios de paradigmas refuerzan además la tesis de inversión en algunas de las megatendencias, una vez que las valoraciones se han ajustado por el alza de los tipos. El mercado sigue reaccionando positivamente a datos macro negativos, ya que el foco sigue centrado en los movimientos de los bancos centrales. Sin embargo, los datos macro empiezan a indicar que podríamos asistir a una recesión en los principales países desarrollados en 2023. La evolución de los beneficios y de los datos de inflación marcarán la evolución del mercado en los próximos meses.

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
ES0182838005 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA VALUE ST.	EUR	708	8,71	841	9,01
TOTAL IIC		708	8,71	841	9,01
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		708	8,71	841	9,01
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	485	5,96	824	8,83
TOTAL RV COTIZADA		485	5,96	824	8,83
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		485	5,96	824	8,83
LU1829219390 - PARTICIPACIONES Lyxor EURO STOXX Ban	EUR	401	4,94	0	0,00
LU0248057431 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Pac	USD	648	7,97	0	0,00
IE00BJ5JS448 - PARTICIPACIONES KBI Fund ICAV-KBI GI	EUR	333	4,10	461	4,94
IE00B5BJ5943 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS Commodity	EUR	251	3,09	0	0,00
LU1663951603 - PARTICIPACIONES DWS Invest Top Divid	EUR	401	4,93	558	5,97
LU0329430473 - PARTICIPACIONES Gam Luxury Brands C	EUR	248	3,05	280	3,00
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI EV	EUR	655	8,06	732	7,84
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	643	7,91	758	8,13
IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Emerg. Asia	EUR	0	0,00	364	3,90
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	164	2,02	652	6,99
LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	EUR	322	3,96	272	2,91
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-World Healths ED2	EUR	410	5,05	656	7,03
BE0948502365 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	404	4,97	464	4,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	324	3,99	370	3,96
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	329	4,05	366	3,92
LU0094219127 - PARTICIPACIONES BNP PA L1 Bond	EUR	691	8,50	890	9,53
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	499	6,14	655	7,02
TOTAL IIC		6.724	82,73	7.478	80,11
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.209	88,69	8.302	88,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.917	97,40	9.144	97,95

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

Singular Asset Management, SGIIC, S.A.U. dispone de una política remunerativa de su personal compatible con una gestión adecuada, eficaz y prudente de los riesgos y con la estrategia empresarial, objetivos, valores e intereses de la SGIIC y de las IIC que gestiona. Esta Política puede consultarse en la página web de la SGIIC. A los efectos de cumplir con la normativa aplicable, y en particular con la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, artículo 46.bis.1, en relación con la información que debe remitirse en materia de políticas de remuneración de la SGIIC en su informe anual, se detallan los siguientes extremos:

Datos cuantitativos:

En el año 2022 la remuneración total destinada por la SGIIC a retribuir a su personal asciende a 2.074.035 euros, desglosada en: (i) remuneración fija de 1.494.035 euros; y (ii) remuneración variable de 580.000 euros. Esta cantidad corresponde a un total de 21 empleados, de los cuales todos han recibido remuneración variable.

Asimismo, el importe agregado de la remuneración de la SGIIC a sus altos cargos y empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo ha sido de 1.529.835 euros, desglosados como sigue: (i) una remuneración total a 5 directivos por 339.500 euros, desglosado en 258.500 euros de retribución fija y 81.000 euros de retribución variable; y (ii) una remuneración total de 1.190.335 euros para 11 empleados con incidencia en el perfil de riesgos, desglosado en 840.835 euros de retribución fija y 349.500 euros de retribución variable.

Contenido cualitativo:

La política remunerativa de la SGIIC define la atribución de una cuantía fija anual en función del nivel de responsabilidad asumido por el personal de referencia, y emplea el siguiente método de cálculo para la retribución variable: (i) equipo de gestión: la retribución variable se determina en base al resultado de explotación de la SGIIC, teniendo en cuenta la contribución de cada miembro del equipo a los resultados de las IIC gestionadas, atendiendo a criterios de proporcionalidad para su reparto, y al correcto cumplimiento de sus funciones; (ii) personal con relación con inversores/clientes: la retribución variable se determina en función del patrimonio captado y mantenido bajo gestión en la SGIIC, y otros factores como la calidad del servicio prestado a clientes; y (iii) resto de áreas: la retribución variable se determina en función del resultado de la SGIIC y del desempeño particular de cada empleado.

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