SWM ESTRATEGIA RENTA VARIABLE,FI

Nº Registro CNMV: 4095

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** SINGULAR BANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: SINGULAR BANK **Grupo Depositario:** SINGULAR BANK **Rating Depositario:** n.d.

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

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

Dirección

c/ Goya, 11. Madrid 28001

Correo Electrónico

info@singularam.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 19/12/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: El fondo podrá invertir entre 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El Fondo tendrá una exposición directa o indirecta entre el 50% y 100% en Renta Variable de alta/media capitalización y el resto en activos de Renta Fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). No existe predeterminación en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), divisa o sector económico. Al menos el 85% de la exposición total se invertirá en emisores/mercado de la OCDE, pudiendo invertir el resto en emisores/mercados emergentes.

La calidad crediticia de las emisiones de renta fija en el momento de la compra será al menos media (mínimo BBB-/Baa3) otorgada por alguna de las principales agencias de calificación crediticia del mercado o la calidad de España en cada momento si fuera inferior. La duración media de la cartera no excederá de 5 años. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. La exposición máxima a riesgo divisa será del 75% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,16	0,22	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,79	1,43	1,11	-0,15

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.704.622,06	1.841.586,25	114,00	110,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE Z	808.933,19	1.809.412,78	6,00	10,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	9.117	13.726	3.437	4.491
CLASE Z	EUR	4.419	8.780	5.545	4.388

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	5,3483	4,9522	5,6125	5,6844
CLASE Z	EUR	5,4632	5,0364	5,6875	5,7460

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,45	0,34	0,79	0,86	0,31	1,17	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE Z	al fondo	0,23	0,29	0,52	0,43	0,25	0,68	mixta	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,31	0,25	0,24	0,23	0,96	0,66	0,67	0,72

(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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Noviembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

***A) Individual** CLASE Z **.Divisa** EUR*

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,19	0,15	0,13	0,13	0,48	0,41	0,42	

(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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Noviembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	236.040	2.321	2
Renta Fija Internacional	40.008	358	4
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	90.885	631	4
Renta Variable Euro	14.451	671	4
Renta Variable Internacional	97.878	2.590	3
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	123.057	1.003	-2
Global	267.574	1.758	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	869.893	9.332	2,10

*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	13.291	98,19	17.813	92,91
* Cartera interior	848	6,26	1.987	10,36
* Cartera exterior	12.442	91,92	15.826	82,54
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	235	1,74	1.260	6,57
(+/-) RESTO	11	0,08	100	0,52
TOTAL PATRIMONIO	13.536	100,00 %	19.173	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	19.173	22.506	22.506	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-37,97	-22,23	-58,44	36,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,61	5,53	8,46	1.275,43
(+) Rendimientos de gestión	3,47	6,02	9,78	331,80
+ Intereses	0,06	0,07	0,13	-39,48
+ Dividendos	0,81	0,96	1,78	-32,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,13	0,17	-85,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,63	1,26	1,96	-60,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,31	-0,47	-0,79	-47,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,16	4,06	6,43	-57,48
± Otros resultados	0,10	0,01	0,10	654,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,49	-1,32	943,63
- Comisión de gestión	-0,68	-0,32	-0,97	68,88
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-22,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	148,45
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	0,00	-0,03	796,63
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,11	-0,19	-47,37
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ 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)	13.536	19.173	13.536	

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

3. Inversiones financieras

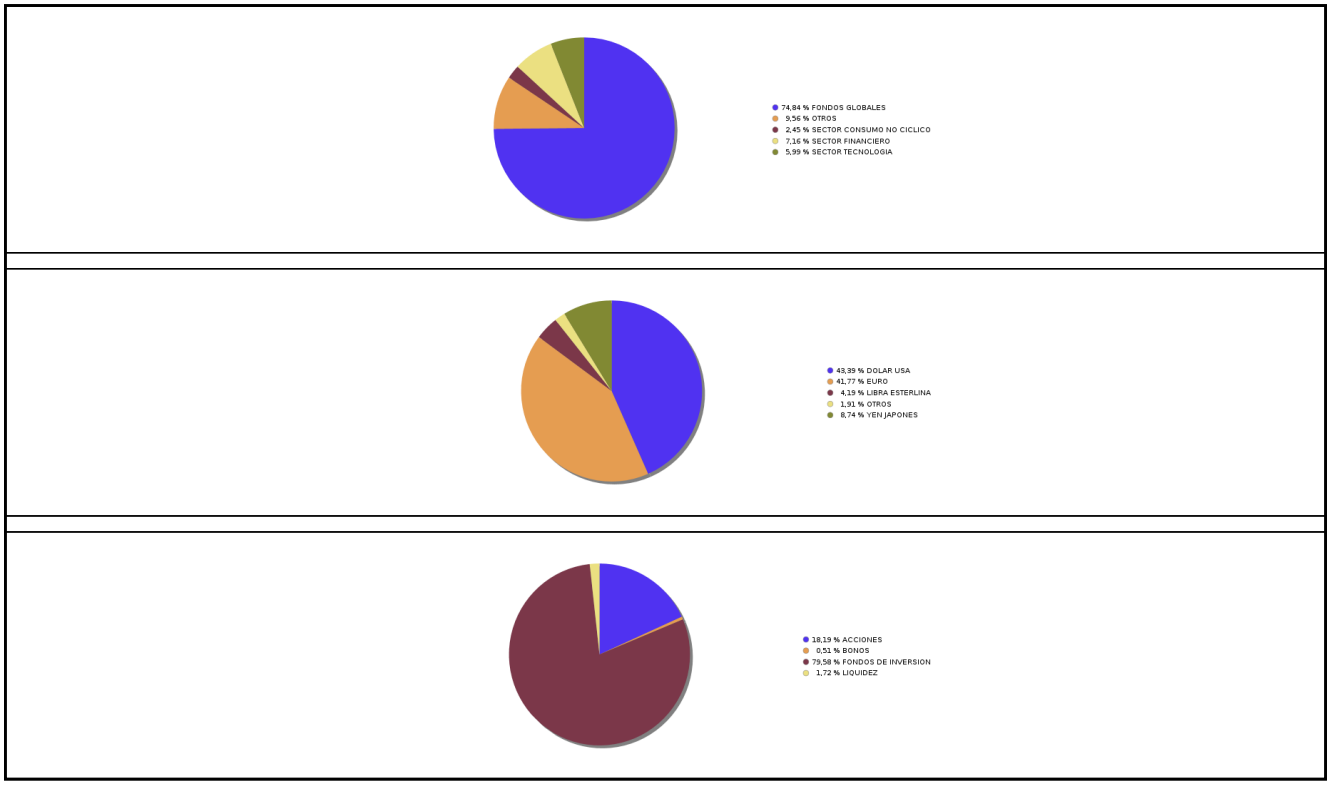
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	200	1,04
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	200	1,04
TOTAL IIC	848	6,26	1.787	9,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	848	6,26	1.987	10,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	68	0,51	65	0,34
TOTAL RENTA FIJA	68	0,51	65	0,34
TOTAL RV COTIZADA	2.455	18,14	3.175	16,56
TOTAL RENTA VARIABLE	2.455	18,14	3.175	16,56
TOTAL IIC	9.889	73,05	12.596	65,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.412	91,70	15.835	82,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.260	97,96	17.823	92,96

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion|DJ EUROSTOXX 50|10|	230	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SP 500 INDICE	Compra Opcion|SP 500 INDICE|50|	2.039	Cobertura
Total subyacente renta variable		2269	
TOTAL DERECHOS		2269	
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion|DJ EUROSTOXX 50|10|	200	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Venta Futuro|DJ EUROSTOXX 50|10|	223	Cobertura
SP 500 INDICE	Emisión Opcion|SP 500 INDICE|50|	1.764	Inversión
Total subyacente renta variable		2188	
TOTAL OBLIGACIONES		2188	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

d.) El pasado 6 de julio de 2.023 se produjo una situación de endeudamiento, con un máximo del 6,14% sobre el patrimonio de la entidad de referencia. La situación quedó regularizada el 7 de julio de 2.023.

h) La CNMV ha resuelto verificar y registrar, con fecha 10 de noviembre de 2023, a solicitud de Singular Asset Management, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de Singular Bank, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de SWM ESTRATEGIA RENTA VARIABLE,FI (número 4095), al objeto de modificar su política de inversión, modificar la definición de día hábil, modificar el límite horario aplicable a suscripciones y reembolsos, incluir los gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones, así como los gastos por utilización de los índices de referencia, elevar la comisión de gestión de las clases P y Q (pasando a denominarse A y Z, respectivamente) así como modificar su base de cálculo de dicha comisión de gestión que pasa a ser mixta sobre patrimonio y resultados, aplicar la comisión directa de gestión también sobre la parte del patrimonio invertida en IIC del grupo, modificar la base de cálculo de las comisiones máximas de gestión por inversión en IIC del grupo, así como incluir la posibilidad de que determinadas entidades comercializadoras cobren comisiones por la custodia y administración de participaciones.

j.) Con fecha 10 de noviembre de 2023 la Sociedad Depositaria del Fondo ha procedido a rebajar el porcentaje anual de la Comisión de Depositaría, pasando a ser del 0,08% anual (antes 0,10% anual) sobre patrimonio medio diario.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiendose adopta do todas las medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.
g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 2.228,89 euros durante el periodo de referencia, un 0,01% sobre el patrimonio medio.
h.) Durante el periodo se ha efectuado 2 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 132.892 euros. Esta operación ha supuesto una comisión del 0,00040% sobre el patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS.En 2023 ha sorprendido la resiliencia de la economía global, especialmente en EEUU y de alguna forma en Europa al no materializarse el escenario más adverso de la crisis energética, y en el que se ha tomado conciencia de los nuevos paradigmas que dan forma a la nueva era que afronta el mundo.
Las políticas monetarias han sido más restrictivas de lo que se esperaba, lastrando los retornos de la deuda pública, a pesar de la recuperación de ésta en las últimas semanas del año. Pero esto no ha impedido que los índices bursátiles de las economías avanzadas subieran con fuerza, si bien con las ganancias muy concentradas en las grandes tecnológicas, algunas farmacéuticas y entidades financieras.
Las dos principales razones del desempeño de los mercados se fundamentan en un crecimiento del PIB mundial del 3% y los buenos resultados presentados por la mayoría de las compañías. Geográficamente EEUU, Japón y Latinoamérica han tenido un crecimiento más robusto mientras que Europa y China han presentado cifras de crecimiento mucho más modestas.
Centrándonos en el segundo semestre 2023, los mercados han pasado de cotizar un aterrizaje duro de las economías a mayoritariamente una desaceleración más suave, esto unido a una moderación de la inflación se ha traducido en un óptimo comportamiento tanto para los activos de renta fija tanto gobiernos como corporativos y para los activos de renta variable.
En este contexto los futuros datos de inflación y crecimiento determinaran la evolución de los activos invertibles para los próximos trimestres. No podemos olvidar los acontecimientos geopolíticos (Conflicto Israel, situación Mar Rojo) como mayor foco de preocupación durante 2023 y con una gran influencia en el año en el que entramos.
B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.A principios del segundo semestre del 2023, se realizaron ventas para atender rembolsos de fondos. Como consecuencia de ello, no se alteró la composición del fondo, ni desde el punto de vista geográfico ni sectorial. En la última parte del año, se tomaron decisiones que supusieron el incremento del peso en el sector tecnológico a nivel global, reduciendo peso en SWM España Gestión Activa, tras un buen año de bolsa

en el mercado español. Se han realizado coberturas tácticas mediante futuros de euro/dólar, además de estrategias con opciones sobre índices bursátiles, reduciendo los niveles de exposición a bolsa globales de la cartera.
C) ÍNDICE DE REFERENCIA.El índice de referencia se utiliza únicamente a efectos informativos, no estando gestionado el fondo en referencia a dicho índice (el fondo es activo).
D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 13,536,268 EUR, correspondiendo 9,116,873 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 4,419,395 EUR a la clase Z. Suponiendo una disminución de 463,324 EUR en la clase A y una disminución de 5,173,199 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 114 en la clase A y de 6 en la clase Z. Aumentando en 4 partícipes en la clase A y disminuyendo en 4 partícipes en la clase Z.
Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.31% en la clase A y de 0.19% en la clase Z.
E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.El Fondo ha registrado en el periodo una rentabilidad del fondo del 3.68%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos con su misma vocación inversora se sitúa en un 2.67%.
La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 2,10%.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.La inversión en Instituciones de Inversión Colectiva es de un 79.32%.
En la primera parte del segundo semestre, el fondo redujo posición en eEnel, Veolia, Sanofi, Thales, Vinci, Eni, Exxon Mobil, Procter&Gamble, Visa, Nestle, Linde y Ralph Lauren, comprando nombres como Nokia, NOS, ASML, Roche, porche Automobil Holdings y Alibaba entre otros. A lo largo del cuarto trimestre, se ha ido disminuyendo en Enel y Veolia de nuevo, junto Icade, American International, comprando nombres como Micron, Taiwan Semiconductors, Alibaba de nuevo, Yum Brands, Pfizer, Pypal y Eurogroup.
B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.N/A
C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS.Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de -49,136 EUR.
D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.Durante el trimestre se ha producido un incumplimiento en la IIC. El fondo mantiene un porcentaje de un 0.51% en el valor XS1843437036 RUSSIAN RAILWAYS VIA RZD CAPIT 23/05/27 que ha experimentado una bajada sobrevenida en el rating, quedando por debajo del rating mínimo establecido en el folleto.
El activo se encuentra bloqueado por el conflicto de Rusia con Ucrania, lo que significaría que por sus características podría presentar problemas de liquidez.
A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.
A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.
A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.
3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 6.96% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 1.05%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 89.9% en renta variable, lo que implica un incremento del 4.92% con respecto al periodo anterior. Se trata de un aumento moderado del riesgo de la cartera con respecto al cierre del semestre anterior. Alrededor de un 3.49% estaba invertido en renta fija al final del periodo.
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.Respecto a las Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) de las cuales Singular Asset Management S.G.I.I.C, S.A. es su entidad gestora, distinguimos entre:
Fondos de Inversión: Singular Asset Management S.G.I.I.C, S.A. puede ejercer el derecho de asistencia y voto en representación de los fondos de inversión, en las Juntas Generales de Accionistas de las sociedades domiciliadas en Europa (salvo que existan motivos que justifiquen el no ejercicio de tales derechos), tomando en consideración, además, si está previsto el pago de una prima por asistencia
Sociedades de Inversión SICAV: expresamente en los correspondientes contratos de gestión se ha establecido si éstas se reservan o no el ejercicio de los derechos de voto, por lo tanto, Singular Asset Management S.G.I.I.C, S.A. no ejercerá dichos derechos en aquellos casos en los que no se esté delegada esta actuación.
Adicionalmente, Singular Asset Management S.G.I.I.C, S.A. ejercerá el derecho de asistencia y voto cuando la posición global en la sociedad objeto de inversión (de los fondos de inversión y de las SICAV que, en su caso, hayan delegado el ejercicio de los derechos de voto en la sociedad Gestora) sea mayor o igual al 1% del capital de dicha sociedad, siempre que la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses.
En el último periodo no se ha ejercido el derecho de voto teniendo en cuenta los criterios arriba mencionados
6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.N/A
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO ALAS MISMAS.N/A
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel

Gestora aprobado para el año 2024 es de 349.500 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC. Este gasto se imputará desde el momento en que la modificación en el folleto esté registrada en CNMV.
Los principales proveedores de análisis durante el año 2023 han sido: BNP Exane, UBS, Kepler Cheuvreux, Deutsche Bank y Berenberg Bank.
El servicio de análisis proporcionado mejora la gestión de las inversiones mediante la recepción de informes sobre las compañías, el acceso a sus páginas web con contenido de análisis, los informes recibidos de los proveedores y las llamadas o visitas recibidas o realizadas.
Se realiza una evaluación periódica de la calidad del servicio de análisis y su contribución a la adopción de mejores decisiones de inversión mediante las calificaciones del equipo de gestión que son recopiladas y analizadas por la Unidad de Gestión de Riesgos y Cumplimiento Normativo.
9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.De cara los próximos meses, seguiremos con la estrategia de sobreponderar aquellos sectores con unas mejores perspectivas en su volumen de negocio, que garanticen una atractiva política de dividendos para los accionistas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B62 - REPO|SINGULAR_B|3,150|2023-07-03	EUR	0	0,00	200	1,04
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	200	1,04
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	200	1,04
ES0180943005 - Participaciones|SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	848	6,26	1.787	9,32
TOTAL IIC		848	6,26	1.787	9,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		848	6,26	1.987	10,37
XS1843437036 - Bonos|RUSSIAN RAILWAYS VIA|2,200|2027-05-23	EUR	68	0,51	65	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		68	0,51	65	0,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		68	0,51	65	0,34
TOTAL RENTA FIJA		68	0,51	65	0,34
US00287Y1091 - Acciones|ABBOT LABORATORIES	USD	0	0,00	72	0,37
US0268747849 - Acciones|AIG PRIVATE EQUITY	EUR	0	0,00	84	0,44
US01609W1027 - Acciones|ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	281	2,07	107	0,56
US02079K3059 - Acciones|ALPHABET	USD	139	1,03	89	0,46
US0394831020 - Acciones|ARCHER DANIELS MIDLAND COMPANY	USD	0	0,00	69	0,36
NL0010273215 - Acciones|ASML HOLDING NV	EUR	136	1,01	0	0,00
GB0002875804 - Acciones|BRITISH AMERICAN TOBACCO	EUR	65	0,48	74	0,39
DE000BAY0017 - Acciones|BAYER	EUR	46	0,34	70	0,36
US0846707026 - Acciones|BERKSHIRE HATHAWAY	USD	83	0,61	80	0,42
FR0000120966 - Acciones|SOCIETE BIC SA	EUR	0	0,00	71	0,37
KYG217651051 - Acciones|CHEUNG KONG INFRAESTRUC HLDING	HKD	0	0,00	76	0,39
US12572Q1058 - Acciones|CME GROUP	USD	93	0,68	83	0,43
US1266501006 - Acciones|CVS CORP	USD	0	0,00	58	0,30
DE0005552004 - Acciones|DEUTSCHE POST	EUR	100	0,74	100	0,52
IT0003128367 - Acciones|ENEL	EUR	0	0,00	98	0,51
IT0003132476 - Acciones|ENI_ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	103	0,76	111	0,58
US30231G1022 - Acciones|EXXON MOBIL CORP.	USD	82	0,60	110	0,58
US30303M1027 - Acciones|FACEBOOK INC	USD	122	0,90	100	0,52
JE00B4T3BW64 - Acciones|GLENCORE FINANCE EUROPE	GBP	0	0,00	99	0,52
FR0000035081 - Acciones|ATOS	EUR	0	0,00	78	0,41
DE0006231004 - Acciones|INFINEON	EUR	0	0,00	94	0,49
NL0011821202 - Acciones|ING GROEP	EUR	54	0,40	88	0,46
US4781601046 - Acciones|JOHNSON & JOHNSON	USD	78	0,57	83	0,43
US46625H1005 - Acciones|JP MORGAN CHASE & CO	USD	98	0,73	85	0,44
IE000S9YS762 - Acciones|LINDE	USD	0	0,00	86	0,45
DK0010244508 - Acciones|MOELLER-MAERSK	DKK	81	0,60	80	0,42
CH0038863350 - Acciones|NESTLE	CHF	105	0,78	84	0,44
FI0009000681 - Acciones|NOKIA OYJ	EUR	82	0,61	0	0,00
US7170811035 - Acciones|PFIZER ING	USD	104	0,77	0	0,00
US7185461040 - Acciones|CONOCOPHILLIPS	USD	106	0,78	77	0,40
DE000PAH0038 - Acciones|PORSCHE	EUR	69	0,51	0	0,00
US7427181091 - Acciones|PROCTER & GAMBLE CO	USD	79	0,59	100	0,52
PTZON0AM0006 - Acciones|REDES ENERGETICAS NACIONALES	EUR	4	0,03	65	0,34
US7512121010 - Acciones|RALPH LAUREN	USD	0	0,00	102	0,53
CH0012032048 - Acciones|ROCHE HOLDING	CHF	53	0,39	0	0,00
DE0007037129 - Acciones|RWE	EUR	0	0,00	74	0,39
FR0000120578 - Acciones|SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	0	0,00	78	0,40
GB0009223206 - Acciones|SMITH & NEPHEW	GBP	37	0,28	0	0,00
US8740391003 - Acciones|TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	47	0,35	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121329 - Acciones|THALES	EUR	0	0,00	96	0,50
FR0000124141 - Acciones|VEOLIA	EUR	0	0,00	87	0,45
FR0000125486 - Acciones|VINCI	EUR	148	1,09	74	0,39
US92826C8394 - Acciones|VISA	USD	0	0,00	101	0,53
DE000WCH8881 - Acciones|WACKER CHEMIE	EUR	0	0,00	92	0,48
US9884981013 - Acciones|PMC - SIERRA	USD	59	0,44	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.455	18,14	3.175	16,56
TOTAL RENTA VARIABLE		2.455	18,14	3.175	16,56
IE000PMX0MW6 - Participaciones|AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	594	3,10
IE000PMX0MW6 - Participaciones|AMUNDI	EUR	382	2,82	0	0,00
IE000ZIJ5B20 - Participaciones|AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	392	2,90	581	3,03
IE00B6YX5D40 - Participaciones|BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	USD	806	5,96	959	5,00
IE00BKM4GZ66 - Participaciones|BLACKROCK STRATEGIC FUND	USD	238	1,76	612	3,19
IE00B652H904 - Participaciones|BLACKROCK STRATEGIC FUND	USD	401	2,96	586	3,06
IE00BNGJJT35 - Participaciones|INVESCO ASSET MANAGEMENT	USD	1.613	11,92	1.796	9,37
IE00B6R52143 - Participaciones|BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	555	2,89
IE00BQT3WG13 - Participaciones|BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	0	0,00	450	2,35
IE00B441G979 - Participaciones|BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	539	3,98	0	0,00
IE00B1YZSC51 - Participaciones|BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	371	2,74	436	2,27
IE00BQT3WG13 - Participaciones|BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	559	4,13	0	0,00
IE00B0M63060 - Participaciones|BLACK ROCK INTERNATIONAL	GBP	509	3,76	578	3,02
IE00BM67HM91 - Participaciones|XTRACKERS	EUR	424	3,13	602	3,14
US78462F1030 - Participaciones|STANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	1.076	7,95	1.422	7,42
IE00B5M1WJ87 - Participaciones|SPDR FUND	EUR	944	6,98	1.098	5,73
LU0950671825 - Participaciones|UBS - GLOBAL ASSET MGNT	JPY	1.178	8,70	1.692	8,83
IE00BM67HK77 - Participaciones|XTRACKERS	EUR	456	3,37	634	3,31
TOTAL IIC		9.889	73,05	12.596	65,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.412	91,70	15.835	82,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.260	97,96	17.823	92,96

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. se encuentra adherida al modelo de retribución y compensación del Grupo Singular Bank, detallándose a continuación los siguientes extremos:

Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada en el año 2023 al personal de la Gestora fue 3.244.874,00 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 2.734.874,00 euros y a remuneración variable 510.000,00 euros. El número total de beneficiarios en el año 2023 es 45 (a 31/12/2023 había 34). El número de beneficiarios de remuneración variable es 34.

No se aplica remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

La remuneración total a los altos cargos fue de 525.536,14 euros (7 personas son altos cargos de las cuales 5 reciben remuneración de la Gestora), que se desglosa en una remuneración fija total de 454.312,00 euros y una remuneración variable total de 71.224,14 euros.

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 1.710.990,15 euros, desglosados como sigue: 1.403.671,18 euros de retribución fija y 307.318,97 euros de retribución variable.

Contenido cualitativo:

Singular Asset Management SGIIC S.A.U. se encuentra adherida al modelo de retribución y compensación del Grupo Singular Bank. Los principios del modelo retributivo se centran en recompensar el desempeño, la rentabilidad a largo plazo, el buen gobierno corporativo y el estricto control del riesgo, y son revisados con carácter periódico (como mínimo con carácter anual), para asegurar su adecuación al entorno de la entidad y los requerimientos legales.

En concreto, dichos principios son: 1) Atraer y comprometer a un colectivo de empleados diverso y con talento; 2) Gestión eficaz del desempeño individual y de la comunicación, 3) Alinear la remuneración con la rentabilidad sostenible y 4) Apoyo adecuado y asunción de riesgos controlado.

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

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 0 eur, lo que supone un 0,00 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Banca March. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartido entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaría y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 704,89 eur, 0,01 % del patrimonio al cierre del semestre.