

SWM VALOR,FI
Nº Registro CNMV: 2725

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

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

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

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

Dirección

c/ Goya, 11. Madrid 28001

Correo Electrónico

info@singularam.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 31/03/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: Medio

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10%), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y o privada, (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). La calidad crediticia de las emisiones de renta fija en el momento de la compra es 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. De haber bajadas sobrevenidas de calificación crediticia, las posiciones afectadas podrán mantenerse puntualmente en cartera para gestionar su salida ordenada del fondo, siendo el objetivo del fondo mantener la calidad crediticia descrita. Se invertirá en activos negociados en mercados organizados de renta fija, incluidos aquellos de reducida dimensión y limitado volumen de contratación, lo que podría privar de liquidez a estos activos y afectar negativamente a la liquidez del fondo, con preferencia en cuanto a mercados/emisores por países de la OCDE pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en emisores/mercados emergentes. El fondo invertirá en activos denominados principalmente en euros. La exposición a riesgo divisa no superará el 10%. La duración media de la cartera no excederá de 3 años.

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	0,50	0,00	0,47	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,17	2,42	2,30	-0,11

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	22.957.571,85	21.775.705,21	1.082,00	893,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE Z	7.658.053,02	8.611.276,01	645,00	733,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	138.697	118.374	17.389	30.479
CLASE Z	EUR	48.404	30.878	13.682	10.596

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	6,0414	5,8805	6,0133	6,0783
CLASE Z	EUR	6,3207	6,1373	6,2603	6,3122

(*)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	0,18		0,18	0,35		0,35	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE Z	al fondo	0,06		0,06	0,11		0,11	patrimonio	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.

A) Individual CLASE Z .Divisa EUR

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

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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
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.

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	182.275	97,42	177.148	96,90
* Cartera interior	62.724	33,52	69.046	37,77
* Cartera exterior	117.649	62,88	106.840	58,44
* Intereses de la cartera de inversión	1.902	1,02	1.262	0,69
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.034	2,69	6.190	3,39
(+/-) RESTO	-208	-0,11	-532	-0,29
TOTAL PATRIMONIO	187.101	100,00 %	182.806	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)	182.806	149.252	149.252	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,59	18,67	18,48	-96,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,73	1,03	2,78	1.391,48
(+) Rendimientos de gestión	1,94	1,23	3,20	-307,75
+ Intereses	1,76	4,25	5,90	-54,90
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,19	-3,02	-2,69	-106,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,02	-0,03	-36,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,02	0,02	-109,84
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,20	-0,45	1.699,23
- Comisión de gestión	-0,14	-0,14	-0,29	11,38
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	4,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	1.211,28
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,01	-0,04	278,63
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	193,18
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	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	0,03	0,00	0,03	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	187.101	182.806	187.101	

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

3. Inversiones financieras

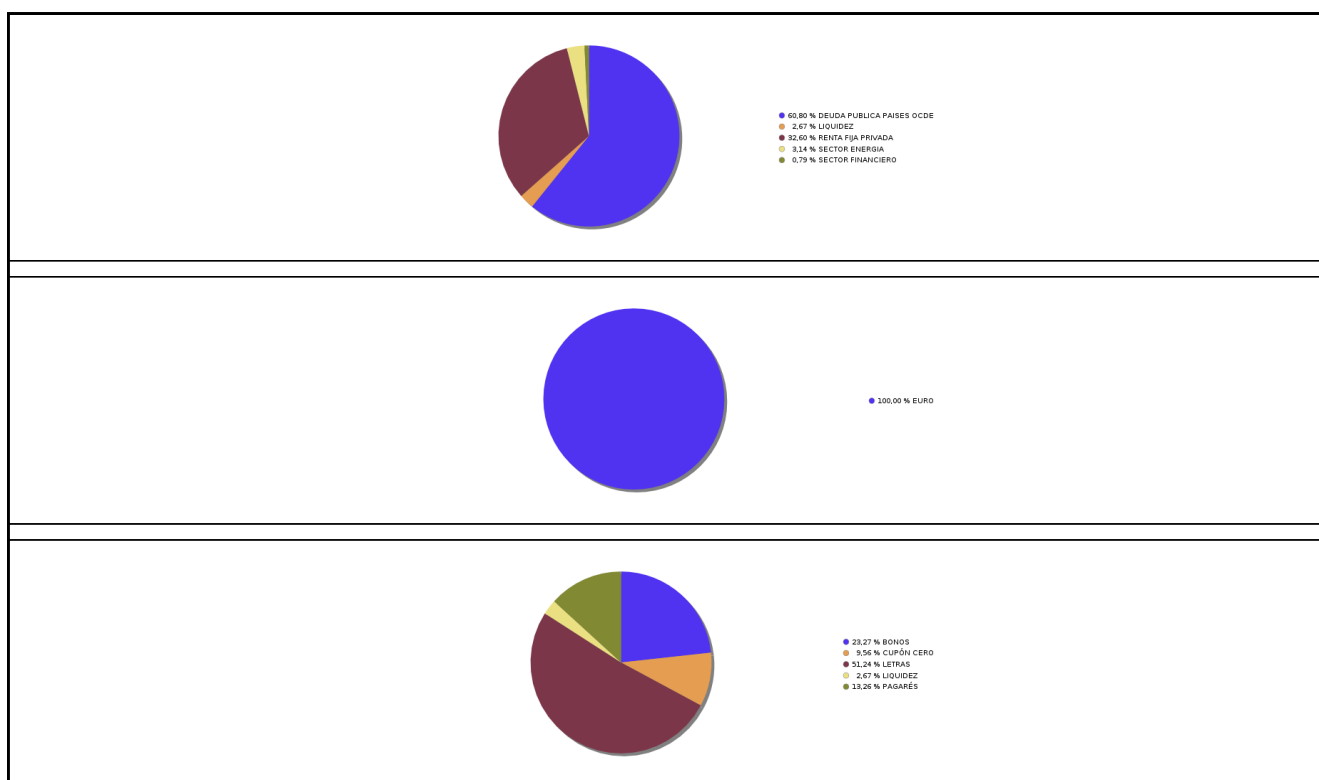
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	48.003	25,66	48.668	26,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	14.721	7,87	19.199	10,50
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.179	0,64
TOTAL RENTA FIJA	62.724	33,52	69.046	37,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	62.724	33,52	69.046	37,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	117.649	62,88	106.840	58,44
TOTAL RENTA FIJA	117.649	62,88	106.840	58,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	117.649	62,88	106.840	58,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	180.373	96,40	175.886	96,21

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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 VALOR,FI (número 2725), 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 la clase Q, que pasa a denominarse clase Z, incluir la posibilidad de que determinadas entidades comercializadoras cobren comisiones por la custodia y administración de participaciones, así como recoger el cambio de la denominación de la clase P que pasa a denominarse clase A.

j) Con fecha 10 de noviembre de 2023 la Sociedad Depositaria del Fondo ha procedido a rebajar el porcentaje anual de la Comisión de Depositaria, 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
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas 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 3.560,00 euros durante el periodo de referencia, un 0% sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISION 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. Después de un 2022 convulso para los mercados financieros, el segundo semestre del 23 ha destacado por la reducción de los niveles de volatilidad tanto en renta variable como en renta fija aunque en un contexto en el que los tipos a corto plazo tanto en Europa como en EEUU seguían en niveles altos. Las presiones inflacionistas se han moderado y en frente geopolítico ha estado algo más calmado, aunque los principales bancos centrales han continuado con su política alcista de tipos de interés, lo que ha provocado que los vencimientos del primer semestre del año se hayan ido invirtiendo progresivamente a unos tipos de interés superiores. Desde el punto de vista de gestión el fondo ha tratado de mantener una cartera equilibrada con predominio de activos monetarios emitidos por gobiernos y renta fija corporativa de muy baja duración y algún bono flotante. La vida media del fondo a cierre del segundo semestre era de 0,38 años con una TIR de cartera algo superior al 3,75%. La calidad crediticia media de la cartera se situaba en A-

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 187,100,979 EUR, correspondiendo 138,696,885 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 48,404,094 EUR a la clase Z. Suponiendo un incremento de 9,343,624 EUR en la clase A y una disminución de 5,048,647 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de participes es de 1.082 en la clase A y de 645 en la clase Z. Aumentando en 189 participes en la clase A y disminuyendo en 88 participes en la clase Z.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.15% en la clase A y de 0.09% 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 1.93% Mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos con su misma vocación inversora se sitúa en un 1.88%.

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. Durante el segundo semestre del año el fondo aumenta ligeramente el patrimonio. En el conjunto del año las entradas han sido importantes invirtiéndose el dinero mayoritariamente en activos del mercado monetario emitidos por España, Italia, Alemania y Francia, siendo este último el preferido por el equipo gestor. También se han realizado inversiones en pagarés a 3 y 6 meses de emisores como BBVA y Santander entre otros. También se realizan inversiones en crédito de alto grado de inversión para mejorar los tipos nominales medios ofrecidos por los activos del mercado monetario emitidos por los gobiernos. El fondo mantiene una política de inversión conservadora buscando emisores siempre de muy buena calidad crediticia, emisiones liquidas y una duración media que no supere 1 año.

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 -18,316 EUR.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

La IIC mantiene una inversión del 1.07% del patrimonio en el activo ES0513495VP6 (Pagaré SANTANDER 4,08% 30/01/2024), un 1.06% en el activo XS2686980603 (Pagaré ACCIONA 4,63% 13/03/2024), un 1.60% en el activo XS2700249985 (Pagaré ACCIONA 3 MESES 4.70% 04/01/2024), un 5.34% en el activo XS2701601820 (Pagaré ICO 3,88% 04/01/2024), un 3.14% en el activo XS2740306233 (Pagaré IBERDROLA INTERNATIONAL BV 07/2024) y un 1.06% en el activo XS2696469340 (Pagaré ACCIONA 4,46% 26/03/2024), que por sus características podrían presentar problemas de liquidez

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 0.30% 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.AI final del semestre la cartera no tenía exposición a activos de riesgo. Alrededor de un 96.40% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

A la fecha de referencia (31/12/2023) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,34 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,68% *.

* Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

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.Es probable que, en los próximos meses, completemos el ciclo alcista de tipos de interés tanto en Europa como en EEUU lo que debería provocar una mayor estabilidad en el comportamiento de los tipos cortos lo que nos plantearía la posibilidad de alargar la vida media del fondo hasta niveles superiores, pero siempre sin superar el año de vida media. Los pagarés deberían seguir siendo una alternativa interesante de inversión, aunque limitando su peso a niveles del 25% aproximadamente y siendo los activos monetarios emitidos por gobiernos (Francia, Alemania y España) los que concentrasen el mayor peso de las inversiones.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123X3 - Bonos REINO DE ESPAÑA 4,400 2023-10-31	EUR	0	0,00	13.302	7,28
ES0L02406079 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,669 2024-06-07	EUR	4.906	2,62	0	0,00
ES0L02406079 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,742 2024-06-07	EUR	2.455	1,31	0	0,00
ES0L02406079 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,664 2024-06-07	EUR	1.965	1,05	0	0,00
ES0L02401120 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,668 2024-01-12	EUR	1.966	1,05	0	0,00
ES0L02401120 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,640 2024-01-12	EUR	2.951	1,58	0	0,00
ES0L02401120 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,700 2024-01-12	EUR	2.953	1,58	0	0,00
ES0L02403084 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,807 2024-03-08	EUR	5.908	3,16	0	0,00
ES0L02403084 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,764 2024-03-08	EUR	1.972	1,05	0	0,00
ES0L02403084 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,769 2024-03-08	EUR	1.974	1,05	0	0,00
ES0L02404124 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,750 2024-04-12	EUR	984	0,53	0	0,00
ES0L02404124 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,756 2024-04-12	EUR	984	0,53	0	0,00
ES0L02404124 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,785 2024-04-12	EUR	1.968	1,05	0	0,00
ES0L02404124 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,714 2024-04-12	EUR	1.477	0,79	0	0,00
ES0L02405105 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,401 2024-05-10	EUR	1.938	1,04	1.934	1,06
ES0L02405105 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,452 2024-05-10	EUR	2.907	1,55	2.902	1,59
ES0L02405105 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,813 2024-05-10	EUR	2.913	1,56	0	0,00
ES0L02405105 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,734 2024-05-10	EUR	7.781	4,16	0	0,00
ES0L02308119 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,311 2023-08-11	EUR	0	0,00	982	0,54
ES0L02308119 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,373 2023-08-11	EUR	0	0,00	983	0,54
ES0L02308119 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,283 2023-08-11	EUR	0	0,00	1.967	1,08
ES0L02308119 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,351 2023-08-11	EUR	0	0,00	1.967	1,08
ES0L02308119 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,727 2023-08-11	EUR	0	0,00	5.916	3,24
ES0L02308119 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,869 2023-08-11	EUR	0	0,00	2.966	1,62
ES0L02308119 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,061 2023-08-11	EUR	0	0,00	2.972	1,63
ES0L02312087 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,288 2023-12-08	EUR	0	0,00	2.947	1,61
ES0L02312087 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,429 2023-12-08	EUR	0	0,00	9.828	5,38
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		48.003	25,66	48.668	26,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		48.003	25,66	48.668	26,62
XS2700249985 - Pagarés ACCIONA S.A. 4,700 2024-01-04	EUR	2.965	1,58	0	0,00
XS2686980603 - Pagarés ACCIONA S.A. 4,630 2024-03-13	EUR	1.956	1,05	0	0,00
XS2609983825 - Pagarés ACCIONA S.A. 3,710 2023-07-05	EUR	0	0,00	1.982	1,08
XS2637467916 - Pagarés ACCIONA S.A. 4,120 2023-09-13	EUR	0	0,00	1.980	1,08
XS2696469340 - Pagarés ACCIONA S.A. 4,460 2024-03-26	EUR	1.958	1,05	0	0,00
XS2643318970 - Pagarés ACCIONA S.A. 4,068 2023-09-26	EUR	0	0,00	2.971	1,63
XS2620972260 - Pagarés BBVA 3,670 2023-11-02	EUR	0	0,00	4.903	2,68
XS2625135301 - Pagarés FERROVIAL SA 3,570 2023-10-16	EUR	0	0,00	2.463	1,35
XS2740306233 - Pagarés IBERDROLA SA 3,750 2024-07-22	EUR	5.875	3,14	0	0,00
XS2643266997 - Pagarés IBERDROLA SA 3,755 2023-12-22	EUR	0	0,00	4.901	2,68
ES0513495VP6 - Pagarés BSCH 4,080 2024-01-30	EUR	1.966	1,05	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		14.721	7,87	19.199	10,50
ES00000121G2 - REPO SINGULAR_B 3,150 2023-07-03	EUR	0	0,00	1.179	0,64
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.179	0,64
TOTAL RENTA FIJA		62.724	33,52	69.046	37,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		62.724	33,52	69.046	37,77
FR0127462911 - Cupón Cero FRENCH DISCOUNT 2,464 2023-11-29	EUR	0	0,00	973	0,53
FR0127462911 - Cupón Cero FRENCH DISCOUNT 2,478 2023-11-29	EUR	0	0,00	1.944	1,06
FR0127462911 - Cupón Cero FRENCH DISCOUNT 2,732 2023-11-29	EUR	0	0,00	973	0,53
FR0127462911 - Cupón Cero FRENCH DISCOUNT 2,975 2023-11-29	EUR	0	0,00	4.873	2,67
FR0127462911 - Cupón Cero FRENCH DISCOUNT 2,968 2023-11-29	EUR	0	0,00	975	0,53
FR0127462911 - Cupón Cero FRENCH DISCOUNT 4,028 2023-11-29	EUR	0	0,00	979	0,54
FR0127462911 - Cupón Cero FRENCH DISCOUNT 3,295 2023-11-29	EUR	0	0,00	1.960	1,07
FR0127462911 - Cupón Cero FRENCH DISCOUNT 3,149 2023-11-29	EUR	0	0,00	981	0,54
FR0127462911 - Cupón Cero FRENCH DISCOUNT 3,160 2023-11-29	EUR	0	0,00	1.962	1,07
FR0127613505 - Letras REPÚBLICA DE FRANCIA 3,363 2024-02-21	EUR	9.766	5,22	9.751	5,33
FR0127921064 - Letras REPÚBLICA DE FRANCIA 3,773 2024-04-17	EUR	983	0,53	0	0,00
FR0127921064 - Letras REPÚBLICA DE FRANCIA 3,858 2024-04-17	EUR	983	0,53	0	0,00
FR0127921064 - Letras REPÚBLICA DE FRANCIA 3,758 2024-04-17	EUR	1.967	1,05	0	0,00
FR0127921064 - Letras REPÚBLICA DE FRANCIA 3,739 2024-04-17	EUR	1.476	0,79	0	0,00
FR0127921064 - Letras REPÚBLICA DE FRANCIA 3,807 2024-04-17	EUR	1.971	1,05	0	0,00
FR0127921080 - Letras REPÚBLICA DE FRANCIA 3,690 2024-06-12	EUR	4.904	2,62	0	0,00
FR0127921080 - Letras REPÚBLICA DE FRANCIA 3,714 2024-06-12	EUR	2.454	1,31	0	0,00
FR0127317032 - Letras REPÚBLICA DE FRANCIA 2,250 2023-09-06	EUR	0	0,00	981	0,54
FR0127317032 - Letras REPÚBLICA DE FRANCIA 2,203 2023-09-06	EUR	0	0,00	982	0,54
FR0127317032 - Letras REPÚBLICA DE FRANCIA 2,164 2023-09-06	EUR	0	0,00	1.964	1,07
FR0127317032 - Letras REPÚBLICA DE FRANCIA 2,190 2023-09-06	EUR	0	0,00	982	0,54
IT0005454050 - Cupón Cero BUONI POLIENALI DEL 0,000 2024-01-30	EUR	2.429	1,30	2.418	1,32
IT0005454050 - Cupón Cero BUONI POLIENALI DEL 3,751 2024-01-30	EUR	485	0,26	1.451	0,79
IT0005454050 - Cupón Cero BUONI POLIENALI DEL 3,762 2024-01-30	EUR	974	0,52	1.945	1,06
IT0005454050 - Cupón Cero BUONI POLIENALI DEL 3,790 2024-01-30	EUR	5.894	3,15	0	0,00
IT0005542516 - Cupón Cero BUONI POLIENALI DEL 3,348 2024-04-12	EUR	969	0,52	966	0,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005542516 - Cupón Cero BUONI POLIENALI DEL 3,360 2024-04-12	EUR	1.938	1,04	1.933	1,06
IT0005542516 - Cupón Cero BUONI POLIENALI DEL 3,827 2024-04-12	EUR	1.947	1,04	0	0,00
IT0005542516 - Cupón Cero BUONI POLIENALI DEL 4,019 2024-04-12	EUR	2.943	1,57	0	0,00
IT0005344335 - Bonos BUONI POLIENALI DEL 1,225 2023-10-01	EUR	0	0,00	11.952	6,54
IT0005523854 - Cupón Cero BUONI POLIENALI DEL 3,064 2023-12-14	EUR	0	0,00	2.911	1,59
IT0005523854 - Cupón Cero BUONI POLIENALI DEL 3,359 2023-12-14	EUR	0	0,00	2.933	1,60
IT0005505075 - Cupón Cero BUONI POLIENALI DEL 3,293 2023-08-14	EUR	0	0,00	3.470	1,90
DE000BU0E063 - Letras GERMAN TBILL 3,677 2024-06-19	EUR	1.962	1,05	0	0,00
DE000BU0E063 - Letras GERMAN TBILL 3,727 2024-06-19	EUR	981	0,52	0	0,00
DE000BU0E063 - Letras GERMAN TBILL 3,632 2024-06-19	EUR	981	0,52	0	0,00
DE000BU0E063 - Letras GERMAN TBILL 3,620 2024-06-19	EUR	982	0,52	0	0,00
DE0001030872 - Letras REPUBLICA DE ALEMANI 3,233 2023-08-23	EUR	0	0,00	2.958	1,62
DE000BU0E097 - Letras GERMAN TBILL 3,362 2024-09-18	EUR	1.950	1,04	0	0,00
DE000BU0E097 - Letras GERMAN TBILL 3,442 2024-09-18	EUR	975	0,52	0	0,00
FR0127921072 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 3,815 2024-05-15	EUR	1.959	1,05	0	0,00
FR0127921072 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 3,815 2024-05-15	EUR	1.959	1,05	0	0,00
FR0127921072 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 3,800 2024-05-15	EUR	980	0,52	0	0,00
FR0127921072 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 3,829 2024-05-15	EUR	3.921	2,10	0	0,00
DE000BU0E055 - Letras GERMAN TBILL 3,629 2024-05-15	EUR	5.909	3,16	0	0,00
XS2701601820 - Pagarés INSTITUTO CREDITO OF 3,880 2024-01-04	EUR	9.906	5,29	0	0,00
XS2610451259 - Pagarés INSTITUTO CREDITO OF 4,470 2023-07-06	EUR	0	0,00	9.950	5,44
XS2628816527 - Pagarés INSTITUTO CREDITO OF 3,360 2023-11-22	EUR	0	0,00	9.829	5,38
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		74.548	39,84	82.996	45,40
FR0012304459 - Bonos CREDIT AGRICOLE 0,750 2024-12-22	EUR	0	0,00	773	0,42
XS2199265617 - Bonos BAYER 0,375 2024-07-06	EUR	0	0,00	952	0,52
XS1851277969 - Bonos BP AMOCO PLC 0,900 2024-07-03	EUR	0	0,00	1.442	0,79
XS1716243719 - Bonos PHILIPS MORRIS 0,625 2024-11-08	EUR	0	0,00	1.413	0,77
XS1788515606 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 1,750 2025-03-02	EUR	1.432	0,77	938	0,51
XS1910947941 - Bonos ABB FINANCE BV 1,251 2024-11-16	EUR	0	0,00	1.015	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.432	0,77	6.532	3,57
XS2463975628 - Bonos ABB FINANCE BV 1,180 2024-03-31	EUR	1.001	0,54	1.004	0,55
XS2125914593 - Bonos ABBVIE INC 1,250 2024-06-01	EUR	1.959	1,05	972	0,53
XS1967635621 - Bonos ABERTIS 1,500 2024-03-27	EUR	1.455	0,78	485	0,27
FR0012304459 - Bonos CREDIT AGRICOLE 0,750 2024-12-22	EUR	993	0,53	0	0,00
XS1050846507 - Bonos AIRBNB INC 2,375 2024-04-02	EUR	1.500	0,80	992	0,54
XS1079726334 - Bonos BANK OF AMERICA 2,375 2024-06-19	EUR	1.976	1,06	984	0,54
XS2199265617 - Bonos BAYER 0,375 2024-07-06	EUR	1.933	1,03	0	0,00
XS2058729653 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 0,375 2024-10-02	EUR	1.939	1,04	0	0,00
XS1724512097 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 1,059 2023-12-01	EUR	0	0,00	1.002	0,55
XS0997775837 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 3,000 2023-11-28	EUR	0	0,00	2.491	1,36
XS0787786440 - Bonos BHP BILLITON PLC 3,000 2024-05-29	EUR	1.988	1,06	0	0,00
XS1910245676 - Bonos BMW 1,000 2024-11-14	EUR	975	0,52	0	0,00
XS1637277572 - Bonos BNP PARIBAS 1,000 2024-06-27	EUR	1.963	1,05	1.456	0,80
XS1851277969 - Bonos BP AMOCO PLC 0,900 2024-07-03	EUR	1.954	1,04	0	0,00
XS2476266205 - Bonos ABB FINANCE BV 1,257 2024-05-05	EUR	1.007	0,54	988	0,54
XS1720922175 - Bonos BRITISH TELECOMMUNIC 1,000 2024-11-21	EUR	975	0,52	0	0,00
XS2055758804 - Bonos CAIXABANK 0,625 2024-10-01	EUR	1.937	1,04	0	0,00
XS1719154574 - Bonos DIAGEO PLC 0,500 2024-03-19	EUR	1.452	0,78	966	0,53
XS2051397961 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 0,625 2024-06-11	EUR	1.940	1,04	0	0,00
XS1489184900 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 1,875 2023-09-13	EUR	0	0,00	1.481	0,81
XS2043678841 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,125 2024-08-19	EUR	1.945	1,04	0	0,00
XS1116408235 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 1,875 2024-10-08	EUR	2.955	1,58	0	0,00
XS0986194883 - Bonos INTESA 4,000 2023-10-30	EUR	0	0,00	2.517	1,38
FR0013396512 - Bonos ORANGE PLC 1,125 2024-07-15	EUR	1.964	1,05	0	0,00
XS1716243719 - Bonos PHILIPS MORRIS 0,625 2024-11-08	EUR	1.938	1,04	0	0,00
XS2241090088 - Bonos REPSOL INTERNACIONAL 0,125 2024-10-05	EUR	1.930	1,03	0	0,00
XS1874127811 - Bonos SIEMENS HEALTHINEERS 0,375 2023-09-06	EUR	0	0,00	988	0,54
XS1896851224 - Bonos TESCO PLC 1,375 2023-07-24	EUR	0	0,00	984	0,54
XS1623404412 - Bonos USBANK 0,850 2024-06-07	EUR	1.965	1,05	0	0,00
XS1910947941 - Bonos ABB FINANCE BV 1,417 2024-11-16	EUR	2.024	1,08	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		41.669	22,27	17.311	9,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		117.649	62,88	106.840	58,44
TOTAL RENTA FIJA		117.649	62,88	106.840	58,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		117.649	62,88	106.840	58,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		180.373	96,40	175.886	96,21

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 tripartito entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 3651,52 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.