

GLOBAL VALUE SELECTION FI

Nº Registro CNMV: 4305

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: 30/12/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Muy Alto

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir un 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora o de la Subgestora. El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y/o en renta fija pública/ privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizado o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa podrá ser del 0% al 100% de la exposición total. En cuanto a la Renta Fija, no existirá predeterminación por tipo de emisor (público/privado), sectores, duración media de la cartera o rating de las emisiones/emisores, pudiendo estar la totalidad de la cartera invertida en activos/emisores de baja calidad crediticia o incluso sin rating. La inversión en activos de baja calidad crediticia o de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Los emisores de los activos y mercados en que cotizan serán preferentemente europeos (área euro y no euro), sin descartar otras áreas geográficas mundiales, pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en emisores y mercados de países emergentes. El fondo no tiene índice de referencia dado que realiza una gestión activa y flexible.

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	0,08	0,29	0,38	0,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,31	1,87	1,59	-0,08

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	10.183.823,09	11.791.088,68
Nº de Partícipes	138	114
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	71.073	6,9790
2022	76.959	6,6938
2021	51.495	6,7593
2020	47.232	6,2563

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	0,21	0,66	0,90	0,25	1,15	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	4,26	1,55	1,06	-0,61	2,22	-0,97	8,04	-0,47	-9,43

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	03-10-2023	-0,51	13-03-2023	-4,89	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,58	02-11-2023	0,59	21-03-2023	3,37	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,99	3,10	2,59	2,57	3,60	6,48	5,16	13,24	5,75
Ibex-35	14,17	12,91	12,24	10,75	19,26	19,61	16,67	34,37	13,60
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,48	0,54	0,59	1,86	1,76	0,28	0,54	0,71
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,66	5,66	6,10	6,09	6,08	6,14	5,72	5,98	3,48

(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.

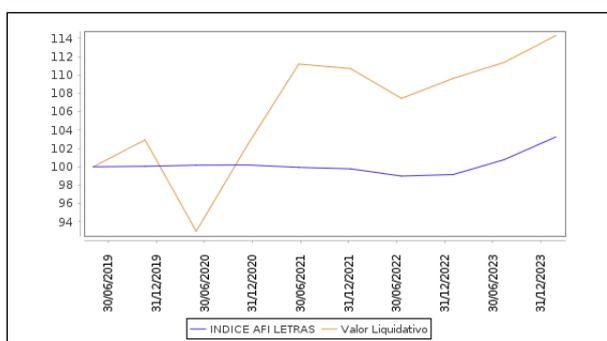
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,38	0,36	0,35	0,34	0,34	1,47	1,67	1,61	1,59

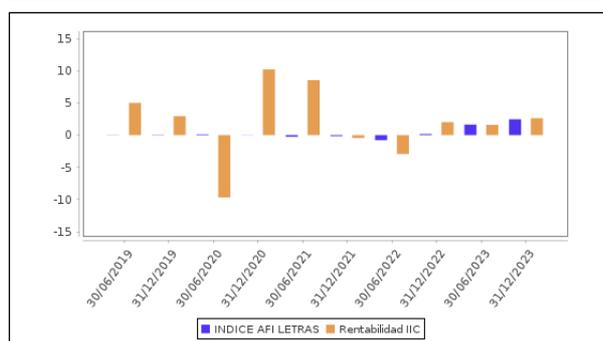
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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
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	69.200	97,36	76.903	95,91
* Cartera interior	18.977	26,70	23.482	29,29

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	49.900	70,21	53.048	66,16
* Intereses de la cartera de inversión	323	0,45	373	0,47
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.757	2,47	2.761	3,44
(+/-) RESTO	116	0,16	520	0,65
TOTAL PATRIMONIO	71.073	100,00 %	80.184	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)	80.184	76.959	76.959	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,74	2,55	-11,62	-640,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,59	1,49	4,04	210,67
(+) Rendimientos de gestión	3,36	2,05	5,36	-238,70
+ Intereses	0,78	0,59	1,36	24,50
+ Dividendos	0,13	0,19	0,33	-35,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,34	0,16	0,49	99,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,02	0,15	0,14	-110,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,31	-0,28	0,01	-204,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,80	1,21	2,98	39,40
± Otros resultados	0,02	0,03	0,05	-50,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,57	-1,33	577,18
- Comisión de gestión	-0,67	-0,49	-1,15	26,24
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-4,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	204,73
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	369,17
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,08	-18,16
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-127,81
+ 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	0,01	0,01	-127,81
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	71.073	80.184	71.073	

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

3. Inversiones financieras

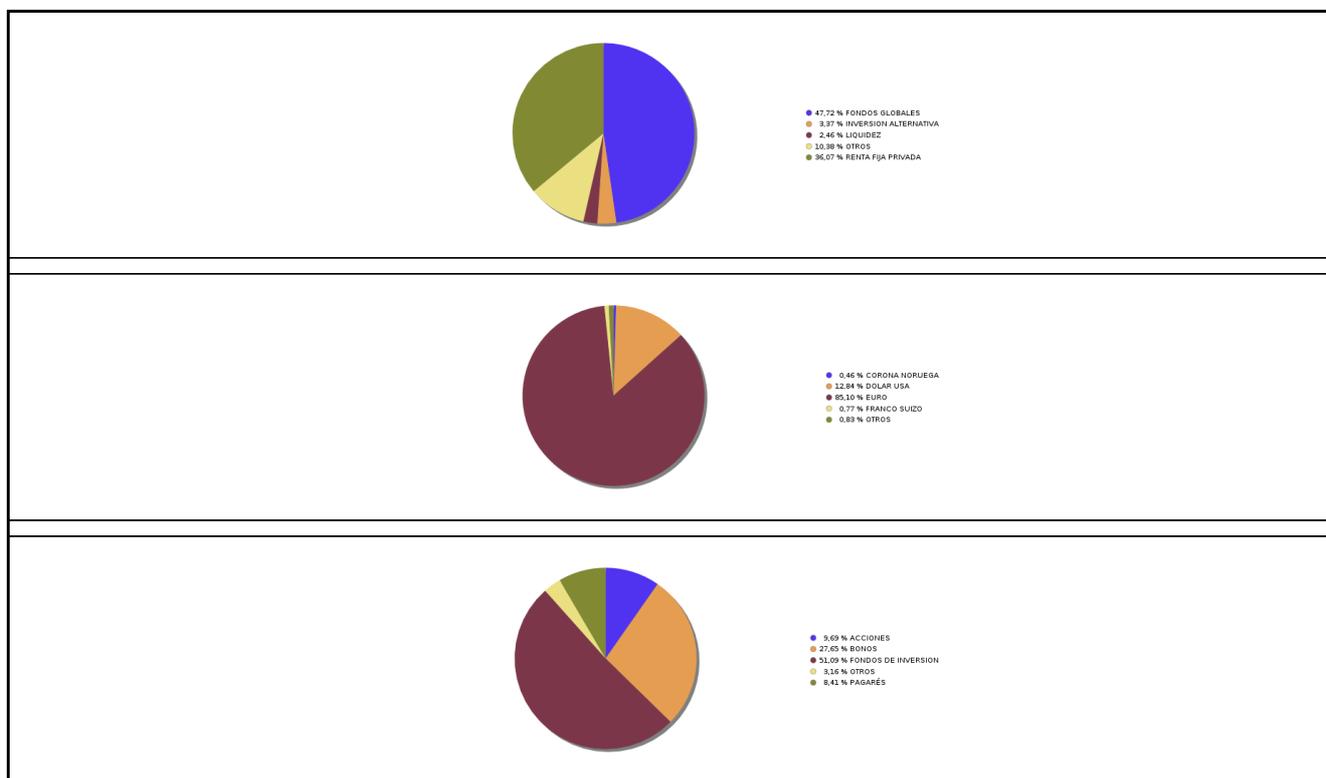
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.155	3,03	2.101	2,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	5.901	8,30	9.117	11,37
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	2.905	3,62
TOTAL RENTA FIJA	8.056	11,33	14.123	17,61
TOTAL RV COTIZADA	732	1,03	1.321	1,65
TOTAL RENTA VARIABLE	732	1,03	1.321	1,65
TOTAL IIC	10.190	14,34	8.038	10,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	18.979	26,70	23.482	29,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.712	24,92	19.985	24,92
TOTAL RENTA FIJA	17.712	24,92	19.985	24,92
TOTAL RV COTIZADA	6.140	8,64	6.726	8,39
TOTAL RENTA VARIABLE	6.140	8,64	6.726	8,39
TOTAL IIC	26.057	36,66	26.490	33,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	49.909	70,22	53.200	66,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	68.887	96,92	76.682	95,63

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACC.BARRICK GOLD CORP (USD)	Emisión Opcion ACC.BAR RICK GOLD CORP (USD) 100	317	Inversión
ACC.BARRICK GOLD CORP (USD)	Emisión Opcion ACC.BAR RICK GOLD CORP (USD) 100	158	Inversión
ACCS ZEBRA TECHNOLOGIES CORP CL A	Emisión Opcion ACCS ZEBRA TECHNOLOGIES CORP CL A 1	332	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Venta Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	1.366	Cobertura
IBEX 35	Venta Futuro IBEX 35 10	2.027	Cobertura
SP 500 INDICE	Venta Futuro SP 500 INDICE 50	1.082	Cobertura
Total subyacente renta variable		5281	
TOTAL OBLIGACIONES		5281	

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

<p>h) La CNMV ha resuelto verificar y registrar, con fecha 1 de diciembre 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 GLOBAL VALUE SELECTION FI (número 4305), al objeto de cambiar el límite horario y la definición de día hábil a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos, así como incluir la posibilidad de que determinadas entidades comercializadoras cobren comisiones por la custodia y administración de participaciones.</p> <p>j) La CNMV ha resuelto incorporar con fecha 2 de octubre de 2023 al Registro de la CNMV, a solicitud de Singular Asset Management, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de Singular Bank, S.A., como entidad Depositaria, la sustitución de GBS FINANZAS INVESTCAPITAL, A.V., S.A., por GESALCALA, S.A. S.G.I.I.C., como entidad gestora delegada de GLOBAL VALUE SELECTION, FI (número 4305), como consecuencia de la fusión por absorción de GBS FINANZAS INVESTCAPITAL, A.V., S.A. por GESALCALA, S.A. S.G.I.I.C., con extinción, mediante disolución sin liquidación, de la sociedad absorbida y transmisión en bloque de su patrimonio a la sociedad absorbente, que adquiere, por sucesión universal, todos los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida.</p>
--

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.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 15.362.239,68 euros que supone el 21,61% sobre el patrimonio de la IIC.

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 1.694,28 euros durante el periodo de referencia, un 0% sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

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 determinarán 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. Como hemos venido comentando desde hace varios meses, la posición del fondo sigue siendo bastante conservadora.

Comenzamos 2023 con niveles de exposición a bolsa en torno al 30% neto y lo cerramos en el 36%, después de haber estado como máximo en el 40%.

A continuación, comentarios del Fondos a cierre del periodo.

Con respecto a la cartera de fondos, mantenemos posiciones en las que tenemos convicción a largo plazo apostando por aquellos gestores que más nos gustan y que generan mayor Alpha.

En acciones, estamos algo centrados en tecnología (Alibaba, Dropbox, Samsung, Alphabet) farmacéuticas (Roche, Sanofi, Merck) y sector financiero (Bank of Ireland, Euronext, ING y JP Morgan).

En fondos de renta variable, este mes de diciembre ha sido de fuerte rebote tanto para la parte value como en los sectores más growth. A continuación, te resumimos brevemente en qué compañías están invertidos algunos de los fondos que tenemos en cartera:

.- Magallanes European: El fondo ha subido un +5.4% en diciembre y cierra 2023 con un +21.7% de rentabilidad. Sus principales posiciones son actualmente Covestro, UniCredit, Commerzbank, Renault y EasyJet.

.- Brook European Focus (ahora Ardtur European): El fondo termina +20% este año. Su top 5 está compuesto por: Orange, Shell, BNP Paribas, Deutsche Bank y Ryanair.

.- Alpha World Stars: El fondo ha subido +25% en 2023. Su top 5 está compuesto por compañías más growth/quality como Nvidia, Adobe, Eaton, Amazon y Alphabet.

.- La exposición de la cartera a mercados emergentes, aunque limitada (4% de la cartera), nos ha penalizado algo este año. La bolsa China ha bajado -15% este año, y fondos como el Veritas Asian fund; Schoders Asia Selection y Canepa Xingtai han cedido entre -10 y -15%. China cotiza ahora a múltiplos muy bajos, alrededor de 9x beneficios, y dado que la exposición de la cartera es limitada, pensamos que vale la pena mantener la posición.

En relación con las inversiones alternativas, fondos como el Antipodes Global ha subido un +10% en 2023. Dentro de la parte larga de la cartera tienen compañías como Merck, Total, Oracle y Diageo.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA. N/A

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC. El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 71,072,693 EUR, lo que supone una disminución de 9,111,737 EUR respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 138, aumentando en 24 partícipes respecto al cierre del año anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.36%. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.10%.

En el periodo la comisión de gestión sobre resultados es de un 0.22 %. La comisión de gestión sobre resultados en el año en curso es de un 0.25 %.

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 4.26%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos con su misma vocación inversora se sitúa en un 3.24%.

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.

Inversiones realizadas durante el mes de Julio:

.- En renta variable, las acciones que comprados el mes pasado de Smurfit Kappa lo han hecho bien, con una subida de +12% desde compra. Vendimos las pequeñas posiciones en Fluidra y Merlin, con el objetivo de tomar algo de beneficios y reducir la exposición a renta variable española. Fluidra había subido +17% desde compra hace unos meses (34% YTD), y la valoración ya no era tan atractiva (cotiza alrededor de 11 EV/EBITDA); Merlin la vendimos con +5% de beneficio en un mes, y pensamos que la incertidumbre política nos permitirá recomprarla más abajo.

.- En renta fija, hemos añadido 2 pagarés a muy buenas rentabilidades: ?500,000 en Vidrala al 4.25% a 6 meses; y ?500,000 en Tubacex a 3 meses al 4.9%. Continuamos enfocados en optimizar la liquidez con vencimientos cortos. Esta parte de la cartera funcionará bien, independientemente del comportamiento de las bolsas. Por el momento las inversiones a 6-12 meses nos siguen pareciendo más interesantes y rentables que alargar los plazos. La duración media de la cartera de bonos es inferior a 1 año con una rentabilidad del 4.21%.

.- En derivados, hemos incrementado ligeramente la cobertura vendiendo futuros del Ibx y hecho algo de trading en los futuros del Eurostoxx, aprovechando las fuertes subidas del año y momentos puntuales de volatilidad. Por otro lado, vendimos algo de calls del Eurostoxx50 donde a corto plazo ya no vemos mucho potencial, y vendimos puts de Alibaba, donde las primas son muy altas y la compañía muy barata.

Inversiones realizadas durante el mes de Agosto:

.- En renta variable, hemos recomprado las acciones de Merlin Properties que habíamos vendido en julio con un +5% de beneficio y que volvieron a caer a nuestro nivel inicial de compra. Por otro lado, vendimos parte de la posición en Alibaba y la reemplazamos por una venta de puts, dado que la prima es muy alta y es más interesante que tener la acción.

En renta fija, hemos mantenido la cartera revisando los vencimientos a corto plazo para ir reinvertiendo lo que va venciendo.

Esta parte de la cartera sigue funcionando bien, independientemente de cuanto suben o bajen las bolsas. Por el momento las inversiones a 6-12 meses nos siguen pareciendo más interesantes y rentables que alargar los plazos, aunque también estamos viendo más ideas en este sentido. La duración media de la cartera de bonos es inferior a 1 año (0.6) con una rentabilidad del 4.17%.

- En derivados, hemos reducido la cobertura alrededor de 1.5M recomprando futuros del Ibex y hecho algo de trading en los futuros del Eurostoxx, aprovechando las caídas de agosto. Esta parte de la cartera supone un 4.7% del total y hemos bajado la cobertura en agosto de 5M hasta 3.5M.

Inversiones realizadas durante el mes de Septiembre:

- En renta variable, hemos comprado acciones de la farmacéutica Roche. Esta compañía ya la teníamos dentro del fondo, pero tras las últimas caídas en bolsa (-15% desde Junio) nos parece atractiva a los niveles en los que cotiza actualmente. También hemos vendido toda la posición en el fondo Hereford Bin Yuan que invierte en renta variable de China ya que existen dudas en cuanto a la economía con datos de ralentización del consumo y problemas en el mercado inmobiliario.

- En renta fija, hemos añadido pagarés de Acciona y Elecnor aprovechando que nos vencieron durante el mes varias inversiones de corto plazo. La duración media de la cartera de bonos y pagarés es inferior a 1 año (0.64) con una TIR actual del 4.41%.

- En derivados, hemos cerrado la cobertura sobre índices europeos en su totalidad y mantenemos una pequeña posición vendida sobre el S&P.

- En la parte de inversiones alternativas, se ha vendido toda la posición en el fondo Fulcrum Diversified Absolute Return dado que la estrategia (percentil 6 en Bloomberg) no está funcionando tan bien como en 2022 (percentil 96).

Inversiones realizadas durante el mes de Octubre:

- En renta variable, compramos acciones de la farmacéutica Sanofi que bajó -20% tras publicar resultados a final de octubre. En los primeros días de noviembre rebotaba un +5.23% desde compra por lo que decidimos venderlas.

- En renta fija, hemos añadido pagarés de Acciona, Elecnor, Cie Automotive, Ence y Tubacex, renovando así los vencimientos que habíamos tenido de estos mismos emisores a yields de alrededor del 5% y con duraciones de entre 4-5 meses.

- En derivados, hemos aprovechado la volatilidad de octubre para abrir puts sobre algunas compañías como RWE e índices como el Eurostoxx ya que en entornos movidos de mercado a veces merece la pena operar mediante puts con primas interesantes en vez de comprar la acción o el índice directamente.

Inversiones realizadas durante el mes de Noviembre:

- En renta variable, decidimos recomprar la posición del fondo de bolsa europea Brook European (ahora Ardtur European). El gestor tiene muy buena visibilidad sobre los beneficios de las compañías en las que invierte.

- En renta fija, hemos comprado varios fondos de HY que ofrecen yields interesantes sin alargar excesivamente la duración como puede ser el fondo de Oaktree Global HY y el BrightGate Global Income.

- En derivados, hemos vendido futuros sobre algunos índices como Ibex, Eurostoxx y S&P ya que se habían situado en máximos anuales y nos pareció acertado cubrirnos un poco con la bolsa de nuevo en máximos. La cartera tiene un 2% de cobertura con el índice Ibex, que nos ha penalizado ligeramente este último mes.

Inversiones realizadas durante el mes de Diciembre:

- En renta variable, decidimos vender una parte de la posición en ING tomando así algo de beneficios en el sector bancario después del buen comportamiento de 2023. También hemos cambiado las acciones de Zebra por puts vendidas sobre la misma compañía porque la prima que daban era más interesante que mantener la acción. También hemos abierto puts sobre Barrick Gold, dado que con la tensión geopolítica global el oro nos parece una cobertura interesante.

- En renta fija, hemos vendido la mitad de la posición del fondo Sextant Bond Picking. No ha tenido un buen año 2023 y vemos alternativas más interesantes.

- En derivados, hemos vendido futuros más sobre algunos índices como Ibex, Eurostoxx y S&P. Los índices están en máximos y nos parece acertado cubrirnos un poco.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del semestre se encontraban en MAGALLANES VALUE INVESTORS SA (6.07%), MUZINICH & CO LTD (5.21%) y OAKTREE (3.14%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 51%.

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 234,846 EUR.Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 31.71%.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.El fondo mantiene un porcentaje de 0,74% en el fondo Luxembourg Life Fd Lg Tr Gr L EUR Acc (LU0871599147) que tiene valor liquidativo semanal y no es apto para para una IIC UCIT. La posición esta bloqueada para la venta ya que la Gestora del fondo (Carlisle Management Co S.C.A.), ha suspendido los reembolsos de participaciones desde abril del 2020.

A fecha del informe la IIC mantiene un 2.2% del patrimonio invertido en las siguientes inversiones integradas dentro del

artículo 48.1.j del RIIC: Parus Fund PLC_A Eur y Lux LF FD_Long Term GR-L Eur. La sociedad ha mantenido inversiones en este tipo de activos con el fin de conseguir una mejor diversificación y una mejora del perfil rentabilidad-riesgo.

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 1.40% del patrimonio en el activo XS2598320393 (Pagaré BBVA 12 MESES 08/03/24 3.89%), un 1.40% en el activo ES05297432S9 (Pagaré ELECENOR 4,50% 02/02/24), un 0.56% en el activo ES0530625013 (Pagaré ENCE 3 MESES 26012024 5%), un 0.70% en el activo ES05329455B8 (Pagaré TUBACEX 4 MESES 5,35% 29/02/2024), un 0.42% en el activo ES0583746468 (Pagaré VIDRALA 4,25% 6M 11/01/2024), un 1.40% en el activo XS2709514900 (Pagaré ACCIONA 3 MESES 23012024 4.74%), un 1.12% en el activo XS2711953542 (Pagaré CIE ATOMOTIVE 4,52% 29/01/2024), y un 1.39% en el activo XS2737644026 (Pagaré ACCIONA ENERGIA FIN. SA 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 2.49% 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 estaba invertida aproximadamente en un 33.84% en renta variable, lo que implica un incremento del 3.61% 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 50.30% 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.Después de analizar los reportes de mercados de las principales casas de inversión para 2024 vemos que en general son positivos debido principalmente a la previsible bajada de tipos de interés que ayudaran por una parte a la renta variable y también a nivel macro dado que las economías pueden volver a la senda del crecimiento, aunque no sea alto.

En resumen:

Recomiendan sobreponderar renta variable en carteras, pero con preferencia a Europa y a emergentes, en concreto ven oportunidades en China, Japón e India. Ciertas casas recomiendan cautela para el equity norteamericano después del rally de las últimas semanas.

En renta fija, la deuda corporativa parece ser la elegida. Si bien el HY ha sido el claro ganador de 2023, piensan que en 2024 será el IG quien lo hará mejor. Con las bajadas en los tipos, empieza a verse como el HY ofrece actualmente una

rentabilidad/riesgo más ajustado en comparación con la que hemos visto en la mayor parte de 2023. En deuda soberana tono mayoritariamente neutral.

En el mercado de private equity y alternativos hay recomendaciones positivas de varios analistas justificando que puede cubrir la volatilidad que se pueda experimentar en mercados más tradicionales como RF y RV

Con respecto al euro/dólar, la mayoría de los estrategas apuestan por un dólar débil basado en el argumento de la teórica bajada de tipos que la Fed llevará a cabo antes que el BCE.

Para la primera parte de 2024 pensamos en mantener los niveles actuales de riesgo y la posición corta con futuros sobre algunos índices si vemos que continúan estando en máximos. El mercado debería tender a rotar desde las 7 magníficas? relacionadas con la inteligencia artificial hacia compañías más value o países como China.

En cualquier caso, el escenario de tipos normalizados hace pensar que el debate value/growth no tiene tanto sentido y hay que analizar compañía a compañía. Además de esto, llevamos viendo un tiempo que ciertos bonos/pagarés, ofrecen rentabilidades interesantes y es en esta parte de la cartera en la que más nos hemos centrado en los últimos meses. Es relativamente más seguro ser bonista en vez de accionista y tenemos una cartera de bonos con emisores sólidos que nos da el 4% con una duración media inferior a 6 meses. Además, con la bajada de tipos de interés, estamos empezando a coger algo de duración a través de fondos ya que parece que este último punto comenzará a ocurrir más pronto que tarde durante 2024 y parece ser un ahora o nunca.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02401120 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,931 2024-01-12	EUR	486	0,68	484	0,60
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		486	0,68	484	0,60
ES0840609046 - Bonos CAIXABANK 2,062 2029-03-13	EUR	213	0,30	193	0,24
ES0343307015 - Bonos BILBAO BIZKAIA KUTXA 0,500 2024-09-25	EUR	0	0,00	939	1,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		213	0,30	1.133	1,41
ES0313679K13 - Bonos BANKINTER SA 0,875 2024-03-05	EUR	487	0,69	484	0,60
ES0343307015 - Bonos BILBAO BIZKAIA KUTXA 0,500 2024-09-25	EUR	969	1,36	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.456	2,05	484	0,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.155	3,03	2.101	2,62
XS2614612344 - Pagarés ACCIONA S.A. 3,910 2023-09-18	EUR	0	0,00	983	1,23
XS2604659537 - Pagarés ACCIONA S.A. 3,900 2023-10-23	EUR	0	0,00	488	0,61
XS2737644026 - Pagarés ACCIONA S.A. 4,250 2024-03-20	EUR	989	1,39	0	0,00
XS2627112852 - Pagarés ACCIONA S.A. 3,640 2023-09-18	EUR	0	0,00	1.480	1,85
XS2709514900 - Pagarés ACCIONA S.A. 4,570 2024-01-23	EUR	988	1,39	0	0,00
XS2598320393 - Pagarés BBVA 3,890 2024-03-08	EUR	963	1,35	962	1,20
XS2618697721 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 4,250 2023-10-27	EUR	0	0,00	783	0,98
XS2711953542 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 4,520 2024-01-29	EUR	791	1,11	0	0,00
ES05297432S9 - Pagarés ELECNOR 4,500 2024-02-02	EUR	989	1,39	0	0,00
ES05297432I0 - Pagarés ELECNOR 4,050 2023-10-04	EUR	0	0,00	986	1,23
ES0530625013 - Pagarés ENCE ENERGIA\$CELULOS 5,000 2024-01-26	EUR	395	0,56	0	0,00
XS2628782794 - Pagarés FERROVIAL SA 3,720 2023-10-19	EUR	0	0,00	690	0,86
XS2582861469 - Pagarés IBERDROLA SA 3,051 2023-09-29	EUR	0	0,00	1.958	2,44
ES05329455B8 - Pagarés TUBACEX 5,350 2024-02-29	EUR	492	0,69	0	0,00
ES05329453Q1 - Pagarés TUBACEX 5,000 2023-10-02	EUR	0	0,00	490	0,61
ES0583746468 - Pagarés VIDRALA 4,250 2024-01-11	EUR	294	0,41	0	0,00
ES0583746435 - Pagarés VIDRALA 3,400 2023-07-11	EUR	0	0,00	298	0,37
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		5.901	8,30	9.117	11,37
ES000012B62 - REPO SINGULAR_B 3,150 2023-07-03	EUR	0	0,00	2.905	3,62
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	2.905	3,62
TOTAL RENTA FIJA		8.056	11,33	14.123	17,61
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	124	0,17	377	0,47
ES0112501012 - Acciones EBRO PULEVA	EUR	216	0,30	225	0,28
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	122	0,17	144	0,18
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA	EUR	0	0,00	152	0,19
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	0	0,00	157	0,20
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	269	0,38	267	0,33
TOTAL RV COTIZADA		732	1,03	1.321	1,65
TOTAL RENTA VARIABLE		732	1,03	1.321	1,65
ES0140072002 - Participaciones ABACO CAPITAL SGIIC S.A	EUR	720	1,01	672	0,84
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	1.171	1,65	1.063	1,33
ES0119199026 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	1.062	1,49	969	1,21
ES0124037021 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	533	0,75	489	0,61
ES0110407113 - Participaciones ESFERA CAPITAL SGIIC SAU	EUR	255	0,36	241	0,30
ES0146309002 - Participaciones HOROS	EUR	542	0,76	515	0,64
ES0146311008 - Participaciones HOROS	EUR	48	0,07	45	0,06
ES0159259003 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	2.337	3,29	2.189	2,73
ES0159201005 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	920	1,29	898	1,12
ES0159202011 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	1.062	1,49	957	1,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173052004 - Participaciones RENTA 4 GESTORA SGIIIC	EUR	505	0,71	0	0,00
ES0176408005 - Participaciones WELCOME ASSET MGMT	EUR	1.036	1,46	0	0,00
TOTAL IIC		10.190	14,34	8.038	10,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		18.979	26,70	23.482	29,28
XS2458558934 - Bonos ACCIONA S.A.[1,200]2025-03-17	EUR	936	1,32	927	1,16
XS2189592616 - Bonos ACS ACTIVIDADES CON.[1,375]2025-03-17	EUR	954	1,34	937	1,17
XS2082324018 - Bonos ARCELOR[1,750]2025-08-19	EUR	289	0,41	282	0,35
XS2199265617 - Bonos BAYER[0,375]2024-07-06	EUR	0	0,00	1.427	1,78
XS2436160779 - Bonos SANTANDER ASSET MANA[0,100]2025-01-26	EUR	981	1,38	968	1,21
XS2055758804 - Bonos CAIXABANK[0,625]2024-10-01	EUR	0	0,00	2.443	3,05
XS1814065345 - Bonos GESTAMP[1,625]2026-04-30	EUR	492	0,69	479	0,60
XS2051397961 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR[0,625]2024-06-11	EUR	0	0,00	465	0,58
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS[1,600]2025-05-01	EUR	1.073	1,51	1.066	1,33
XS1751004232 - Bonos BSCH INTERNACIONAL[1,125]2025-01-17	EUR	476	0,67	470	0,59
XS1972548231 - Bonos VOLKSWAGEN[1,500]2024-10-01	EUR	0	0,00	1.444	1,80
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.200	7,32	10.909	13,60
XS2199265617 - Bonos BAYER[0,375]2024-07-06	EUR	1.449	2,04	0	0,00
XS1637277572 - Bonos BNP PARIBAS[1,000]2024-06-27	EUR	487	0,68	485	0,60
XS1068871448 - Bonos BNP PARIBAS[2,375]2024-05-20	EUR	501	0,70	494	0,62
XS2055758804 - Bonos CAIXABANK[0,625]2024-10-01	EUR	2.524	3,55	0	0,00
XS1571293684 - Bonos TELEFONAKTIEBLAGET[1,875]2024-03-01	EUR	620	0,87	619	0,77
XS2051397961 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR[0,625]2024-06-11	EUR	484	0,68	0	0,00
XS1489184900 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR[1,875]2023-09-13	EUR	0	0,00	1.097	1,37
XS1265905090 - Bonos GOLDMAN SACHS[2,000]2023-07-27	EUR	0	0,00	507	0,63
XS1614198262 - Bonos GOLDMAN SACHS[1,375]2024-05-15	EUR	495	0,70	489	0,61
XS1915152000 - Bonos INST. CTO OFICIAL (E[0,750]2023-10-31	EUR	0	0,00	981	1,22
XS2241090088 - Bonos REPSOL INTERNACIONAL[0,125]2024-10-05	EUR	969	1,36	0	0,00
XS1076018131 - Bonos AT & T CORP[2,400]2024-03-15	EUR	1.078	1,52	991	1,24
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA[2,500]2023-07-19	EUR	0	0,00	504	0,63
XS1896851224 - Bonos TESCO PLC[1,375]2023-07-24	EUR	0	0,00	488	0,61
CH0409606354 - Bonos UBS AG[1,250]2024-04-17	EUR	967	1,36	961	1,20
XS1499604905 - Bonos VODAFONE[0,500]2024-01-30	EUR	1.468	2,07	1.460	1,82
XS1972548231 - Bonos VOLKSWAGEN[1,500]2024-10-01	EUR	1.470	2,07	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		12.511	17,60	9.076	11,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.712	24,92	19.985	24,92
TOTAL RENTA FIJA		17.712	24,92	19.985	24,92
KYG017191142 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	307	0,43	332	0,41
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	492	0,69	535	0,67
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	253	0,36	384	0,48
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	269	0,38	253	0,32
IE00BD1RP616 - Acciones BANK OF IRELAND	EUR	412	0,58	439	0,55
US26210C1045 - Acciones DROPBOX INC	USD	267	0,38	244	0,30
NL0006294274 - Acciones EURONEXT NV	EUR	236	0,33	187	0,23
US3364331070 - Acciones FIRST SOLAR	USD	105	0,15	117	0,15
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	0	0,00	191	0,24
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	135	0,19	308	0,38
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	431	0,61	373	0,47
NO0003054108 - Acciones MARINE HARVEST	NOK	324	0,46	291	0,36
US58933Y1055 - Acciones MERCER & CO INC	USD	444	0,63	476	0,59
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	336	0,47	280	0,35
US68622V1061 - Acciones ORGANON & CO	USD	108	0,15	158	0,20
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	539	0,76	293	0,37
US7960502018 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	332	0,47	322	0,40
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	288	0,41	315	0,39
FR0000120107 - Acciones SAVENCIA	EUR	97	0,14	103	0,13
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	GBP	232	0,33	213	0,27
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	414	0,58	352	0,44
DE0007664005 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	118	0,17	153	0,19
US9892071054 - Acciones ZEBRA TECHNOLOGIES CORP	USD	0	0,00	407	0,51
TOTAL RV COTIZADA		6.140	8,64	6.726	8,39
TOTAL RENTA VARIABLE		6.140	8,64	6.726	8,39
LU1696658423 - Participaciones ALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPO	EUR	685	0,96	636	0,79
LU1952142120 - Participaciones AMBER CAPITAL ITALIA	USD	1.598	2,25	1.527	1,90
LU0942882589 - Participaciones ANDBANK ASSET MANAGEMENT	EUR	519	0,73	0	0,00
IE00BW0DJK52 - Participaciones BAILLIE GIFFORD	EUR	518	0,73	519	0,65
LU1793346823 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	660	0,93	585	0,73
LU0840257637 - Participaciones LEMANIK ASSAT MANAGEMENT	EUR	531	0,75	505	0,63
IE000YMX2574 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	530	0,75	0	0,00
LU0992631647 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	920	1,29	906	1,13
LU2388163789 - Participaciones ADEPA ASSET MANAGEMENT	EUR	1.330	1,87	1.198	1,49
LU1561566123 - Participaciones FULCRUM ASSET MANAGAMENT LLP	EUR	0	0,00	469	0,59
IE0032904330 - Participaciones JO HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	EUR	807	1,13	771	0,96
IE00BYWKMJ85 - Participaciones HEPTAGON CAPITAL LLP	EUR	1.404	1,98	1.367	1,70
LU1778252558 - Participaciones FUNDPARTNER SOLUTIONS(EUROPE)	USD	0	0,00	683	0,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4642867729 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	USD	398	0,56	389	0,49
LU0853555893 - Participaciones JUPITER TELECOM	EUR	550	0,77	519	0,65
LU1476746869 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	757	1,06	701	0,87
LU0871599147 - Participaciones CARLISLIE MANAGEMENT CO	EUR	523	0,74	566	0,71
LU0952580347 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M.	EUR	647	0,91	632	0,79
IE00BDT6FZ99 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	EUR	826	1,16	803	1,00
IE0033758917 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	EUR	1.812	2,55	1.744	2,17
IE00B85RQD60 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	USD	1.070	1,51	1.039	1,30
LU1694214633 - Participaciones NORDEA	EUR	1.031	1,45	1.010	1,26
LU0931238249 - Participaciones OAKTREE	EUR	2.237	3,15	598	0,75
IE00BKX8M260 - Participaciones UBS O'CONNOR LLC	EUR	501	0,71	471	0,59
IE00B4WC4097 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	32	0,04	793	0,99
GB00B3SX1S66 - Participaciones CAPITA FINANCIAL GROUP	EUR	1.279	1,80	1.250	1,56
IE0031102746 - Participaciones PARUS FINANCE UK LTD	EUR	1.039	1,46	1.053	1,31
IE00BYPF2X45 - Participaciones PINNACLE ICAV	USD	1.081	1,52	1.081	1,35
LU1132346872 - Participaciones PREVAL SA	EUR	2	0,00	2	0,00
LU0248173857 - Participaciones SCHRODER	EUR	281	0,39	287	0,36
FR0013202140 - Participaciones AMIRAL GESTION	EUR	778	1,10	1.585	1,98
IE00B3ZYDS66 - Participaciones TOKIO MARINE	EUR	194	0,27	201	0,25
LU1453543073 - Participaciones KBL UMBRELLA	EUR	501	0,70	488	0,61
IE00BGV1VQ60 - Participaciones VERITAS ASSET MANAGEMENT LLP	EUR	451	0,64	468	0,58
ES0176408005 - Participaciones PARUS FINANCE UK LTD	EUR	0	0,00	997	1,24
IE00BGPBYN04 - Participaciones CANEPA FUNDS ICAV	USD	566	0,80	649	0,81
TOTAL IIC		26.057	36,66	26.490	33,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		49.909	70,22	53.200	66,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		68.887	96,92	76.682	95,63

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.

GESALCALÁ, S.G.I.I.C., S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2023 ha ascendido a

1.872.717,64 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 46 empleados que ascendió a 1.696.667,64 euros y remuneración variable relativa a 20 empleados por importe de 176.050,00 euros.

La remuneración de los 6 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC?s, fue de 622.939,82 euros, correspondiendo 527.139,82 euros a remuneración fija y 95.800,00 euros a la parte de remuneración variable.

La remuneración correspondiente a 6 empleados altos cargos de la Gestora fue de 546.676,20 euros, de los cuales 435.576,20 euros se atribuyen a remuneración fija y 111.100,00 euros a la parte de remuneración variable.

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 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 7132,01 eur, 0,01 % del patrimonio al cierre del semestre.