

KAPPA, FI

Nº Registro CNMV: 5524

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

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

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

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

Dirección

CL. Goya, 11
28001 - Madrid
915158590

Correo Electrónico

info@singularam.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/04/2021

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: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte del 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del

Grupo o no de la Gestora. El Fondo tendrá directa o indirectamente a través de IIC entre 0-65% de la exposición total a renta variable. El resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).

Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación de emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin

limitación), nivel de capitalización o sectores económicos.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,08	0,87	0,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,58	-0,57	-0,49	-0,50

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.392.723,23	2.423.751,29
Nº de Partícipes	108	108
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	22.431	9,3748
2021	23.492	10,2674
2020		
2019		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,20	0,00	0,20	0,60	0,00	0,60	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,69	-1,53	-5,72	-1,65	2,87				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	13-09-2022	-1,55	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,79	03-08-2022	1,08	16-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,13	6,79	8,17	6,33	4,64				
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15				
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,15	0,71	0,38	0,20				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,47	4,47	3,38						

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,33	0,33	0,33	0,35	1,00			

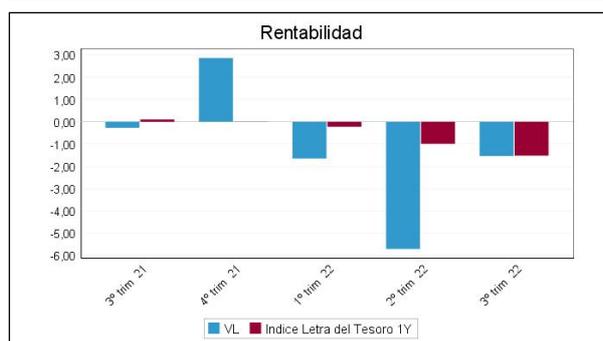
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	4.620	54	-2,21
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	64.804	583	-2,10
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	100.607	2.471	-3,45
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	122.598	1.380	-3,90
Global	31.134	512	-1,01
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	323.763	5.000	-3,10

*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	21.194	94,49	19.827	85,92
* Cartera interior	3.768	16,80	4.576	19,83

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	17.325	77,24	15.189	65,82
* Intereses de la cartera de inversión	102	0,45	63	0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.191	5,31	3.198	13,86
(+/-) RESTO	46	0,21	51	0,22
TOTAL PATRIMONIO	22.431	100,00 %	23.076	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)	23.076	25.270	23.492	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,25	-3,20	4,51	-62,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,50	-5,89	-8,92	-75,21
(+) Rendimientos de gestión	-1,25	-5,63	-8,16	-78,39
+ Intereses	0,26	0,18	0,51	43,38
+ Dividendos	0,12	0,07	0,18	71,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	-0,47	-0,35	-112,77
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,13	-2,20	-5,96	38,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,36	-0,06	0,62	-739,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,99	-3,14	-3,21	-130,67
± Otros resultados	0,09	0,00	0,06	-4.791,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,26	-0,76	-5,33
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,60	-1,65
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,04	-1,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,11	-21,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-55,54
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-49,93
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.431	23.076	22.431	

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

3. Inversiones financieras

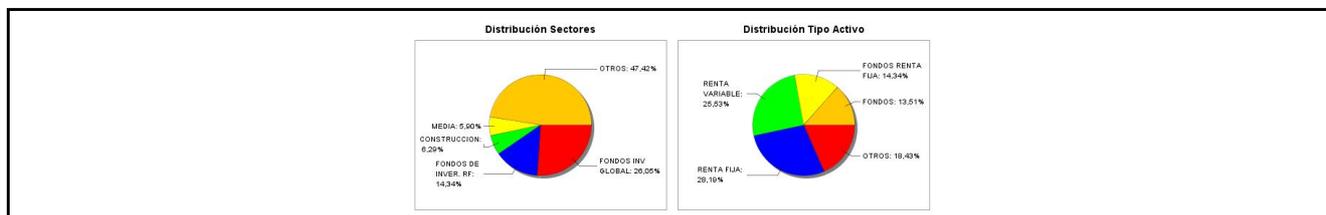
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	925	4,12	995	4,31
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	925	4,12	995	4,31
TOTAL IIC	2.842	12,68	3.581	15,52
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.768	16,80	4.576	19,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.322	28,19	2.398	10,39
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	6.322	28,19	2.398	10,39
TOTAL RV COTIZADA	4.801	21,40	3.999	17,33
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	4.801	21,40	3.999	17,33
TOTAL IIC	6.219	27,72	8.801	38,13
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.342	77,31	15.198	65,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.110	94,11	19.773	85,68

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
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 12/22	1.179	Inversión
Total subyacente renta variable		1179	
TOTAL OBLIGACIONES		1179	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

No aplicable.

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

KAPPA, FI ha adquirido 910.354 EUR de nominal que ha vendido Bora Capital, SICAV de XS2356570239 OHL 6,6%. Esta operación se realiza porque se ha propuesto la disolución/liquidación de BORA CAPITAL, SICAV, por lo que se debe liquidar la posición. Por otro lado, en KAPPA, FI ya existía posición en XS2356570239 OHL 6,6% (600.000 EUR de nominal) y se quiere ampliar la exposición a este valor, por lo que se realiza en interés de todas las IIC.

Durante el periodo se han efectuado 6 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 531 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,001% sobre el patrimonio medio de la IIC.

Durante el periodo se han efectuado 9 operaciones de compraventa de divisas cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 1.831 miles de euros y 6 operaciones de renta variable por un total de 2.024 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,001% sobre el patrimonio de medio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

Venimos manteniendo desde hace varios trimestres que nos encontramos en los últimos coletazos de un ciclo económico expansivo que se inició en el año 2010, que se alargó con la política fiscal expansiva emprendida por presidente Trump en 2018 y que recibió un último impulso con las medidas ultra-expansivas, tanto fiscales como monetarias, para mitigar el impacto económico del confinamiento a raíz de la pandemia.

Tras la publicación del último dato de crecimiento de PIB, EE.UU. se encuentra en recesión técnica (dos trimestres consecutivos de crecimiento negativo – 1T -1,6%, 2T -0,6%). Sin embargo, no se dan las condiciones para considerar que se encuentra en una recesión propiamente dicha en la medida que el consumo privado sigue creciendo, el desempleo se sitúa en niveles muy bajos, y no se observa deterioro sustancial en la morosidad crediticia. Nosotros esperamos que la recesión se materialice de forma más clara en 2023 con un aumento del paro.

Los bancos centrales continúan su cruzada contra la inflación. La reunión de Jackson Hole en los últimos días del mes de agosto supuso un jarro de agua fría para las expectativas de un próximo giro en la política monetaria de la Fed dejando de subir tipos a principios del año 2023 e incluso bajándolos en la próxima reunión de marzo. En su discurso, Powell dejó claro que los tipos seguirán subiendo este año, endureciendo aún más el discurso en la reunión de septiembre, apuntando a tipos de 4,25%-4,5% para finales año para mantenerse elevados durante 2023. Asimismo, Powell comentó en la reunión de septiembre la conveniencia de alcanzar tipos reales positivos a lo largo de la curva, lo cual supondría un incremento adicional de más de 150 pipos en el tipo de interés a corto plazo, teniendo en cuenta el nivel actual de inflación subyacente.

Respecto a Europa, junto a la subida de tipos por parte del BCE, el hito más relevante para los mercados durante el trimestre fue el anuncio del “mini-presupuesto” extraordinario por parte del nuevo gobierno británico a finales de septiembre. El programa, de fuerte carácter expansivo, con un coste total estimado de 150.000 millones de libras (6% GDP aprox.) en los próximos cinco años incluía, entre otras, medidas para reducir la factura energética del sector privado, sin explicar las fuentes de financiación. La reacción de los mercados ante el polémico plan no fue nada favorable provocando fuertes caídas en la libra esterlina, que estuvo cerca de cotizar en paridad con el dólar, y ventas masivas de bonos soberanos británicos, cuya rentabilidad repuntó más de 150pb en apenas una semana, situándose en máximos de 15 años. Estos movimientos provocaron una intervención de urgencia del Banco de Inglaterra para sostener la deuda pública al tiempo que retrasaba sus planes de reducción de balance.

Paralelamente, el gobierno alemán anunció un programa de subvención de la factura energética del sector privado por importe de 200.000 millones de euros, si bien en este caso el precio de la deuda pública alemana no reaccionó de manera alarmante.

Lo acontecido en las últimas semanas en Reino Unido y, en menor medida, en la Eurozona podría ser la antesala de lo que veamos en los próximos trimestres en Europa en materia de política fiscal: los gobiernos aplicando medidas fiscales expansivas para mitigar los efectos adversos de la inflación y de la debilidad económica sobre el bienestar de hogares, dificultando así el trabajo de los bancos centrales para combatir la inflación y con el consecuente deterioro de las cuentas públicas. A pesar del programa anunciado el 16 de junio por el BCE para controlar la dispersión del coste de deuda soberana en la Eurozona, las primas de riesgo de Italia y Grecia marcaron nuevos máximos en septiembre.

A diferencia del fenómeno inflacionista de EE.UU., en la inflación europea sí parecen tener más peso los factores de oferta que de demanda agregada, por la mayor repercusión que soporta de la guerra de Ucrania. Si a ello añadimos que ya, antes de entrar en recesión, los gobiernos europeos anuncian medidas fiscales de carácter expansivo que dificultan la lucha contra la inflación de la política monetaria, el escenario europeo se torna más pesimista que el estadounidense. Más aún si consideramos que la curva de tipos reales europea es aún negativa en todos sus tramos, lo cual supone que todavía debe elevarse considerablemente para reconducir la inflación a la senda del objetivo del 2% anual, salvo que una

acusada recesión evite el trabajo al BCE.

En consecuencia, la economía europea se enfrenta a un escenario central de estanflación, combinación de bajo crecimiento económico con elevada inflación, con una probabilidad notablemente mayor que la estadounidense y, por tanto, con una recuperación económica sostenida más distante tras la inminente recesión.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre hemos mantenido nuestros niveles de exposición de renta variable en el entorno del 30%.

Hemos aprovechado durante el trimestre para construir posiciones de renta fija con vencimiento entre 1 y 2 años con una atractiva rentabilidad para el fondo, drenando la importante posición de liquidez con la que comenzó el fondo en el trimestre.

c) Índice de referencia

El Fondo no tiene ningún índice de referencia. Obtuvo en el tercer trimestre una rentabilidad de -1,53%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -1,52%.

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

A 30 de septiembre de 2022 el patrimonio del fondo ascendía a 22,43 millones de euros con un total de 108 participes.

La rentabilidad del fondo en el tercer trimestre ha sido de -1,53%. En los cuadros del presente informe se puede ver la rentabilidad de los periodos.

El impacto de los gastos soportados por el Fondo se mide con la ratio de gastos que ha sido de un 0,33% en el año sobre el patrimonio medio. Esta ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores.

La ratio de los gastos directos soportados por el fondo ha sido de un 0,23% y de los gastos indirectos ha sido de un 0,10%.

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

El Fondo ha registrado en el tercer trimestre una rentabilidad del -1,53%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -2,10%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -3,10%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Kappa FI tuvo un comportamiento en el trimestre del -1.53%

No hay cambios significativos en la parte de renta variable de la cartera, se ha incorporado algo de exposición al mercado mediante futuros del SP500 y se han reforzado posiciones como Embracer y Meta. La selección de valores está basada principalmente en la calidad de los negocios de las compañías y en una valoración atractiva.

Como comentamos en renta fija se han incorporado emisiones tanto en euros como en dólares USA con emisores tanto públicos (Treasury) como corporativos (Volkswagen, Apple). Hemos construido una cartera con duraciones cortas aprovechando la agresiva subida de tipos aplicadas por los bancos centrales.

La duración media del fondo está en el entorno de 2 años.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Existen al cierre del periodo posiciones de futuros comprados S&P Emini 500.

El resultado obtenido con la operativa con instrumentos derivados supone un 0,36% sobre el patrimonio medio del trimestre.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el tercer trimestre supuso un 37,03% sobre el patrimonio medio del periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre, ha sido de 6,79%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el trimestre ha sido de 1,15%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel gestora aprobado para el año 2022 es de 180.500 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.

El coste del servicio de análisis soportado por KAPPA, FI en el tercer trimestre de 2022 ha sido de 2.128 euros.

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

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

Seguiremos adoptando una política de inversión cauta, dado el momento de incertidumbre global, nuestra idea es aprovechar la volatilidad del mercado para reforzar/construir posiciones para la cartera en activos de calidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	489	2,18	497	2,15
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	277	1,23	322	1,40
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	159	0,71	176	0,76
TOTAL RV COTIZADA		925	4,12	995	4,31
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		925	4,12	995	4,31
ES0165142011 - PARTICIPACIONES Mutua fondo Corto Pla	EUR	0	0,00	1.177	5,10
ES0165237019 - PARTICIPACIONES Mutua fondo FIM	EUR	1.496	6,67	1.516	6,57
ES0175902008 - PARTICIPACIONES SIGMA INTER.FI	EUR	970	4,33	0	0,00
ES0112221009 - PARTICIPACIONES AVANCE MULTIACTIVOS	EUR	376	1,68	888	3,85
TOTAL IIC		2.842	12,68	3.581	15,52
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.768	16,80	4.576	19,83
US912828U576 - BONO US TREASURY N B 2,13 2023-11-30	USD	995	4,44	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		995	4,44	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
NO0012423476 - BONO INTERNATIONAL PETROL 7,25 2027-02-01	USD	377	1,68	183	0,79
NO0011123432 - BONO GOLAR LNG LTD 7,00 2025-10-20	USD	679	3,03	177	0,77
XS2356570239 - RENTA FIJA Obrascón Huarte Lain 5,10 2026-03-31	EUR	1.251	5,58	471	2,04
XS2197693265 - RENTA FIJA Kent Global 7,95 2024-07-06	USD	269	1,20	252	1,09
XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	EUR	174	0,78	175	0,76
XS1551347393 - RENTA FIJA Jaguar Land Rover 2,20 2024-01-15	EUR	701	3,13	358	1,55
XS1551678409 - RENTA FIJA Telecom Italia 2,50 2023-07-19	EUR	0	0,00	395	1,71
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.451	15,40	2.010	8,71
US717081DH33 - BONO PFIZER INC 3,00 2023-06-15	USD	303	1,35	0	0,00
XS1734548487 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 0,75 2023-06-15	EUR	294	1,31	0	0,00
US037833DV96 - BONO APPLE INC 0,75 2023-05-11	USD	499	2,22	0	0,00
PTTAPBOM007 - RENTA FIJA TAP SA 4,38 2023-06-23	EUR	387	1,72	388	1,68
XS1551678409 - RENTA FIJA Telecom Italia 2,50 2023-07-19	EUR	393	1,75	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.876	8,35	388	1,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.322	28,19	2.398	10,39
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		6.322	28,19	2.398	10,39
SE0016828511 - ACCIONES Embracer Group AB	SEK	458	2,04	364	1,58
GG00BGMGYLN96 - ACCIONES Burford Capital	GBP	303	1,35	374	1,62
JE00B8DFY052 - ACCIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	782	3,49	854	3,70
NL0011821202 - ACCIONES IING GROUP	EUR	89	0,39	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	488	2,18	312	1,35
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	384	1,71	477	2,07
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	381	1,70	269	1,17
US00507V1098 - ACCIONES Activision Blizzard	USD	455	2,03	297	1,29
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	285	1,27	233	1,01
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	218	0,97	208	0,90
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	310	1,38	287	1,24
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	369	1,64	324	1,40
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	280	1,25	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		4.801	21,40	3.999	17,33
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		4.801	21,40	3.999	17,33
LU0984217934 - PARTICIPACIONES GAM Luxury Brands	EUR	444	1,98	433	1,87
LU0690374029 - PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	EUR	757	3,37	763	3,31
LU0638557669 - PARTICIPACIONES Ruffer Total Return	EUR	1.469	6,55	1.422	6,16
FR0012088771 - PARTICIPACIONES CAN INDEX	EUR	788	3,51	792	3,43
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	EUR	0	0,00	462	2,00
LU0871827464 - PARTICIPACIONES Robeco Rob Gl Con Tr	EUR	641	2,86	562	2,43
LU0687944396 - PARTICIPACIONES GAMCO-Merger	EUR	1.187	5,29	1.180	5,11
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	0	0,00	1.292	5,60
IE00B520F527 - PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC EUR	EUR	933	4,16	933	4,04
LU0113258742 - PARTICIPACIONES Schroder Intl ¿ Corp	EUR	0	0,00	964	4,18
TOTAL IIC		6.219	27,72	8.801	38,13
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.342	77,31	15.198	65,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.110	94,11	19.773	85,68

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.