

PRINCIPIUM,FI
Nº Registro CNMV: 2296

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositorio:** SINGULAR BANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE SL
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: 10/01/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: alto

Descripción general

Política de inversión: Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). Además de criterios financieros, se aplican criterios extrafinancieros ASG ligados a los principios fundamentales de la Doctrina Social de la Iglesia Católica, tanto excluyentes (impiden invertir en emisores que atenten contra la protección de la vida y dignidad humana, la justicia social, la defensa de la paz, el medio ambiente, la salud y la responsabilidad social de la empresa), como valorativos (se invierte en emisores cuyas conductas sean relevantes en materia social, ambiental y de buen gobierno corporativo). Invierte 0-100% de la exposición total en RV de alta y media capitalización y/o en RF privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), pudiendo invertir hasta 20% de la exposición total en deuda pública. La exposición a riesgo divisa será del 0-100%. Siempre que sea coherente con el ideario Ético-Católico, no hay predeterminación por sectores, rating de emisiones y/o emisores (toda la renta fija podrá ser de baja calidad crediticia o sin rating), o duración media de cartera de renta fija. Los emisores/mercados serán OCDE, y máximo 20% en emergentes. Invierte hasta 10% en IIC financieras (activo apto) acordes con el ideario, armonizadas o no, del grupo o no de la SGIIC.

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	0,29	0,04	0,34	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,23	1,08	1,16	-0,03

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	533.532,50	500.187,44	96,00	104,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE Z	174.501,54	190.189,91	8,00	9,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	8.376	7.877	37.175	35.445
CLASE Z	EUR	2.819	2.431	5.267	4.961

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	15,6997	15,0275	16,7919	15,6722
CLASE Z	EUR	16,1558	15,3989	17,1339	15,8975

(*)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	0,43		0,43	0,85		0,85	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE Z	al fondo	0,22		0,22	0,43		0,43	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.

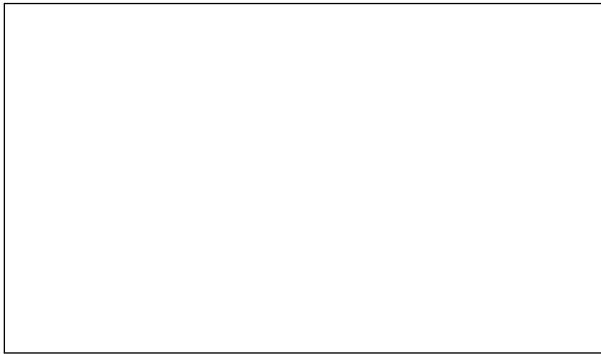
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,03	0,27	0,26	0,25	0,25	0,98	0,97	0,97	1,00

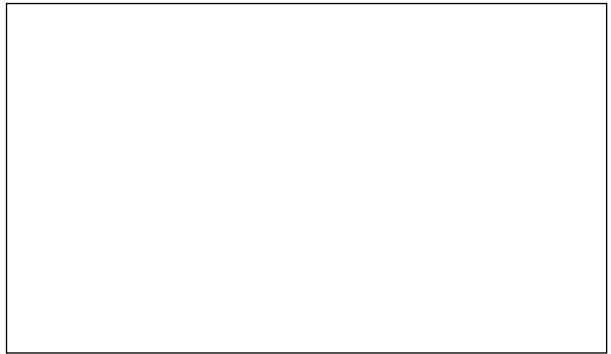
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 01 de Diciembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	10.377	92,69	9.772	91,94
* Cartera interior	178	1,59	295	2,78
* Cartera exterior	10.116	90,36	9.409	88,52
* Intereses de la cartera de inversión	83	0,74	68	0,64
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	735	6,57	687	6,46
(+/-) RESTO	83	0,74	169	1,59
TOTAL PATRIMONIO	11.195	100,00 %	10.629	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)	10.629	10.308	10.308	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,37	1,36	3,79	96,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,75	1,89	4,72	-229,20
(+) Rendimientos de gestión	3,25	2,45	5,76	-662,51
+ Intereses	1,32	1,07	2,41	37,78
+ Dividendos	0,14	0,50	0,62	-68,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,89	-0,31	0,65	-425,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,81	2,31	3,04	-60,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,16	-1,00	-0,77	-118,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,07	-0,12	-0,19	-28,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,56	-1,04	433,31
- Comisión de gestión	-0,37	-0,37	-0,74	13,47
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	10,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	46,88
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,01	-0,03	445,40
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,11	-0,12	-82,44
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.195	10.629	11.195	

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

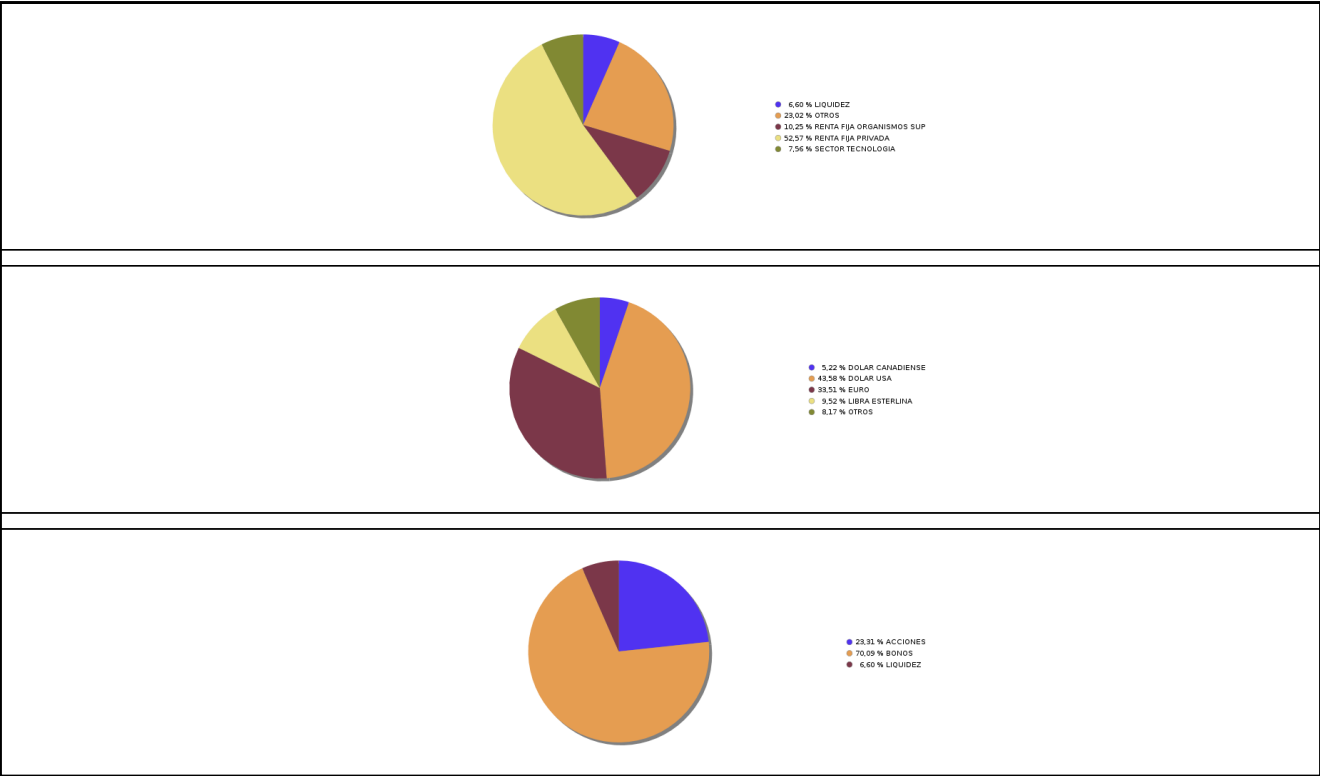
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	176	1,66
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	176	1,66
TOTAL RV COTIZADA	178	1,59	119	1,12
TOTAL RENTA VARIABLE	178	1,59	119	1,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	178	1,59	295	2,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.703	68,80	7.075	66,57
TOTAL RENTA FIJA	7.703	68,80	7.075	66,57
TOTAL RV COTIZADA	2.412	21,54	2.333	21,95
TOTAL RENTA VARIABLE	2.412	21,54	2.333	21,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.115	90,35	9.408	88,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.293	91,93	9.703	91,29

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	138	Cobertura
Total subyacente renta variable		138	
TOTAL DERECHOS		138	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	120	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Venta Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	223	Cobertura
NASDAQ 100	Venta Futuro NASDAQ 100 20	298	Cobertura
SP 500 INDICE	Venta Futuro SP 500 INDICE 50	214	Cobertura
Total subyacente renta variable		855	
EURO- DOLAR	Comprpa Futuro EURO-DOLAR 125000	2.506	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2506	
TOTAL OBLIGACIONES		3360	

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

h.) La CNMV ha resuelto verificar y registrar, con fecha 1 de diciembre de 2023 a solicitud de Singular Asset Management, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de Singular Bank, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de PRINCIPIUM, FI (número 2296), al objeto de modificar su política de inversión, incluir los gastos derivados del servicio de análisis de inversiones y los de utilización de índices de referencia, así como la posibilidad de que determinadas entidades comercializadoras cobren comisiones por la custodia y administración de participaciones, elevar la comisión de gestión de la CLASE Q, cambiar el límite horario y la definición de día hábil a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos, y recoger el cambio de denominación de la clase de participación CLASE P, que pasa a denominarse CLASE A, y de la clase de participación CLASE Q, que pasa a denominarse CLASE Z. Asimismo, 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	

	SI	NO
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 2.237,32 euros durante el periodo de referencia, un 0,02 % sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se ha efectuado 2 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 239.384 euros. Esta operación ha supuesto una comisión del 0,00107% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS.

En 2023 ha sorprendido la resiliencia de la economía global, especialmente en EEUU y de alguna forma en Europa al no materializarse el escenario más adverso de la crisis energética, y en el que se ha tomado conciencia de los nuevos paradigmas que dan forma a la nueva era que afronta el mundo.

Las políticas monetarias han sido más restrictivas de lo que se esperaba, lastrando los retornos de la deuda pública, a pesar de la recuperación de ésta en las últimas semanas del año. Pero esto no ha impedido que los índices bursátiles de las economías avanzadas subieran con fuerza, si bien con las ganancias muy concentradas en las grandes tecnológicas, algunas farmacéuticas y entidades financieras.

Las dos principales razones del desempeño de los mercados se fundamentan en un crecimiento del PIB mundial del 3% y los buenos resultados presentados por la mayoría de las compañías. Geográficamente EEUU, Japón y Latinoamérica han tenido un crecimiento más robusto mientras que Europa y China han presentado cifras de crecimiento mucho más modestas.

Centrándonos en el segundo semestre 2023, los mercados han pasado de cotizar un aterrizaje duro de las economías a mayoritariamente una desaceleración más suave, esto unido a una moderación de la inflación se ha traducido en un óptimo comportamiento tanto para los activos de renta fija tanto gobiernos como corporativos y para los activos de renta variable.

En este contexto los futuros datos de inflación y crecimiento determinaran la evolución de los activos invertibles para los próximos trimestres. No podemos olvidar los acontecimientos geopolíticos (Conflicto Israel, situación Mar Rojo) como mayor foco de preocupación durante 2023 y con una gran influencia en el año en el que entramos.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.

Después de un 2022 convulso para los mercados financieros, el segundo semestre del 23 ha destacado por una ligera reducción de los niveles de volatilidad tanto en renta variable como en renta fija. Después de un mes de octubre bastante volátil los meses de noviembre y diciembre se caracterizaban por una mayor estabilidad con los niveles de volatilidad bajando notablemente. Las presiones inflacionistas se han moderado y en frente geopolítico ha estado algo más calmado, sin que el conflicto en Israel supusiese un factor generador de volatilidad sobre lo visto en meses anteriores.

Desde el punto de vista de gestión el fondo ha tratado de mantener una cartera muy diversificada desde el punto de vista geográfico, aunque con algo más de apuesta en Europa y en otros mercados desarrollados, a costa de tener menos presencia relativa en EEUU. A medida que el mercado de renta variable ha ido recuperando, hemos decidido incrementar algo la exposición total de la RV. En la parte de renta fija, hemos reducido ligeramente la duración con un incremento de la rentabilidad esperada, gracias a la subida generalizada de tipos de interés.

Desde un punto de vista de sesgo de estilo, la cartera del fondo sigue reflejando los criterios éticos que se recogen en el folleto. La filosofía de inversión considera no sólo los principios de la Fe Católica, sino también criterios de sostenibilidad como el entorno medioambiental, social y de gobierno corporativo. Se excluyen del universo inversor aquellas compañías y emisores que no cumplan con los Principios Fundamentales de la Doctrina Social de la Iglesia Católica y se priorizan aquellas compañías y emisores que obtengan mejor rating de sostenibilidad. El proceso inversor tiene también en cuenta criterios financieros a la hora de seleccionar en cada momento la mejor cartera dentro del universo y oportunidades de inversión.

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 11,195,491 EUR, correspondiendo 8,376,279 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 2,819,212 EUR a la clase Z. Suponiendo un incremento de 731,914 EUR en la clase A y una disminución de 165,572 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 96 en la clase A y de 8 en la clase Z. Disminuyendo en 8 partícipes en la clase A y disminuyendo en 1 partícipe en la clase Z.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.27% en la clase A y de 0.16% 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 de 5.46%, un 4.47% en el caso de la clase A y de un 4.91% en el caso de la clase Z. 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.

Durante el segundo semestre de 2023 se han realizado algunos cambios en las acciones de la cartera. El peso de la renta variable ha oscilado entre un nivel mínimo del 13% y un máximo del 16%-17% que se llegó a alcanzar en la última parte del año. Se han realizado operaciones de inversión en acciones como Porsche, Julius Baer, TSM, Red Eléctrica, Yum Brands y Swatch. A su vez, se han realizado desinversiones en Deutsche Telekom, Eiffage, Wacker Chemie y Infineon. También se realizaban operaciones de trading con Salesforce, American Tower Corp y Micron Tech entre otros. También hemos realizado cambios para mejorar el rating sostenible medio de la cartera, incrementando el peso en el sector de Utilities y en el Tecnológico. Entre las nuevas incorporaciones a la cartera destacamos Ralph Lauren en EEUU y la aseguradora Prudential en Reino Unido. En la parte de renta fija, hemos incrementado el peso en la cartera hasta casi el 70%. Se ha aprovechado la coyuntura para comprar emisiones sostenibles de compañías con grado de inversión, mejorando el rating sostenible medio. Durante el periodo se han comprado bonos de EON, Canadian Imperial Bank, Apple y Southern Power entre otros.

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 17,780 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 0.62% del patrimonio en el activo XS1843437036 (RUSSIAN RAILWAYS VIA RZD CAPIT 23/05/27), que por sus características podría presentar problemas de liquidez.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 2.54% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 1.05%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 15.98% en renta variable, lo que implica un incremento del 2.94% con respecto al periodo anterior. Se trata de un aumento de la exposición a renta variable significativo. Alrededor de un 68.80% 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 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 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, la desaceleración económica provocada por las subidas de tipos de interés tenga un impacto negativo sobre los beneficios empresariales. De cara a la primera mitad del año, pensamos que lo más apropiado es mantener una cierta cautela en cuanto a la exposición a RV donde estamos invertidos en la parte baja del rango de inversión del fondo. En nuestra opinión el entorno sigue siendo favorable como moderados apalancamientos financieros y con valoraciones atractivas. Estamos confiados en que la cartera de RF ofrecerá una mayor estabilidad en la generación de rendimientos al adentrarnos en un periodo de mayor estabilidad en las políticas monetarios de los principales Bancos Centrales.

#8195;

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121G2 - REPO SINGULAR B 3,150 2023-07-03	EUR	0	0,00	176	1,66
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	176	1,66
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	176	1,66
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	118	1,06	119	1,12
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA	EUR	60	0,53	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		178	1,59	119	1,12
TOTAL RENTA VARIABLE		178	1,59	119	1,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		178	1,59	295	2,78
AU3TB0000135 - Bonos AUSTRALIA 2,375 2027-04-21	AUD	257	2,30	252	2,37
CA135087H235 - Bonos GOBIERNO DE CANADA 1,000 2028-06-01	CAD	327	2,92	322	3,03
CA68333ZAJ62 - Bonos PROVINCE OF ONTARIO 0,925 2027-02-01	CAD	245	2,19	241	2,27
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		829	7,41	816	7,68
USX10001AA78 - Bonos ALLIANZ AG 3,500 2025-11-17	USD	162	1,45	153	1,44
US037833CX61 - Bonos APPLE COMPUTER INC 1,500 2027-06-20	USD	261	2,33	0	0,00
XS2245488775 - Bonos ASIAN DEVELOPMENT BA 0,200 2025-12-15	GBP	213	1,90	197	1,85
XS1715325665 - Bonos ING BANK 0,200 2024-11-09	EUR	0	0,00	188	1,77
US172967MT50 - Bonos CITIGROUP INC 0,388 2024-09-30	USD	0	0,00	135	1,27
FR0014001OH8 - Bonos CADES 0,125 2025-12-15	GBP	213	1,90	197	1,85
US13607GRR73 - Bonos CANADIAN IMPERIAL BA 0,475 2025-10-23	USD	252	2,25	166	1,56
US25160PAF45 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 0,843 2026-03-19	USD	166	1,48	165	1,56
US29874QEE08 - Bonos EUROPEAN BK RECON \$ 0,750 2025-02-13	USD	374	3,34	370	3,48
USF2893TAS53 - Bonos ELECTRICITE DE FRANC 1,812 2025-10-13	USD	177	1,58	176	1,65
XS1893621026 - Bonos ENERGIAS DE PORTUGAL 1,875 2025-10-13	EUR	255	2,27	249	2,34
XS2036242803 - Bonos EIB 0,750 2024-11-15	GBP	0	0,00	216	2,03
US298785HD17 - Bonos EIB 1,062 2026-04-13	USD	346	3,09	343	3,23
XS1937665955 - Bonos ENEL 1,500 2025-04-21	EUR	289	2,58	187	1,76
XS2047500769 - Bonos E.ON AG 0,000 2024-05-28	EUR	0	0,00	190	1,78
US345370DA55 - Bonos FORD 1,625 2032-02-12	USD	75	0,67	0	0,00
US02079KAH05 - Bonos GOOGLE 0,225 2025-08-15	USD	0	0,00	168	1,58
XS1890845875 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 3,250 2050-11-12	EUR	200	1,78	98	0,92
US45905UOL70 - Bonos INTL BANK RECON & DE 1,062 2025-03-03	USD	352	3,14	349	3,29
XS2404205119 - Bonos KUNTARAHOTUS 0,875 2024-12-16	GBP	0	0,00	215	2,02
US780641AH94 - Bonos KONINKLIJKE KPN NV 4,187 2030-10-01	USD	214	1,92	107	1,00
US594918BK99 - Bonos MICROSOFT CORP. 2,100 2035-05-03	USD	182	1,63	182	1,71
XS2221845683 - Bonos MUNICH RE 1,250 2030-11-26	EUR	247	2,20	229	2,16
XS1028950290 - Bonos NN GROUP NV 4,500 2026-01-15	EUR	200	1,78	0	0,00
US744320AV41 - Bonos PRUDENTIAL FINANCIAL 2,687 2025-05-15	USD	108	0,96	108	1,01
XS1843437036 - Bonos RUSSIAN RAILWAYS VIA 2,200 2027-05-23	EUR	68	0,61	65	0,61
US843646AM23 - Bonos SOUTHERN CO 2,075 2025-12-01	USD	268	2,39	180	1,69
US892331AM12 - Bonos TOYOTA MOTORS 0,669 2026-02-25	USD	378	3,38	372	3,50
XS2491738352 - Bonos VOLKSWAGEN 3,125 2025-03-28	EUR	297	2,65	196	1,84
US95000U2T91 - Bonos WELLS FARGO & CO 0,402 2025-05-19	USD	266	2,37	174	1,64
XS1795406575 - Bonos TELEFONICA ITNL 3,000 2023-12-04	EUR	0	0,00	199	1,87
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.562	49,68	5.572	52,43
BE6286963051 - Bonos BARRY CALLEBAUT 2,375 2024-02-24	EUR	196	1,76	197	1,85
USU09513GW34 - Bonos BMW 1,125 2023-07-15	USD	0	0,00	100	0,94
XS1715325665 - Bonos ING BANK 0,200 2024-11-09	EUR	194	1,73	0	0,00
XS1637277572 - Bonos BNP PARIBAS 1,000 2024-06-27	EUR	0	0,00	194	1,83
XS2036242803 - Bonos EIB 0,750 2024-11-15	GBP	222	1,98	0	0,00
XS2047500769 - Bonos E.ON AG 0,000 2024-05-28	EUR	284	2,54	0	0,00
XS1915152000 - Bonos INST. CTO OFICIAL (EI) 0,750 2023-10-31	EUR	0	0,00	196	1,84
XS2089368596 - Bonos INTESA 0,750 2024-12-04	EUR	194	1,73	0	0,00
XS2404205119 - Bonos KUNTARAHOTUS 0,875 2024-12-16	GBP	221	1,98	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.312	11,72	687	6,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.703	68,80	7.075	66,57
TOTAL RENTA FIJA		7.703	68,80	7.075	66,57
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	0	0,00	97	0,91
US02079K1079 - Acciones ALPHABET	USD	0	0,00	122	1,15
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	132	1,18	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0567521085 - Acciones BAIDU INC	USD	54	0,48	0	0,00
CH0009002962 - Acciones BARRY CALLEBAUT	CHF	99	0,89	88	0,83
SG1L01001701 - Acciones DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	137	1,23	96	0,90
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	0	0,00	120	1,13
PTEDP0AM0009 - Acciones ELECTRICIDADE DE PORTUGAL SA	EUR	137	1,22	112	1,05
DE0006231004 - Acciones INFINEON	EUR	0	0,00	170	1,60
US4567881085 - Acciones INFOSYS TECH	USD	144	1,29	110	1,04
CH0102484968 - Acciones FISCHER GEORG	CHF	51	0,45	0	0,00
IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC INC	USD	0	0,00	162	1,52
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	143	1,28	131	1,23
US6516391066 - Acciones NEM NEWMONT MINING	USD	131	1,17	137	1,29
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	105	0,94	0	0,00
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	137	1,23	146	1,37
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE	EUR	93	0,83	0	0,00
GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL PLC	GBP	113	1,01	101	0,95
US7512121010 - Acciones RALPH LAUREN	USD	142	1,27	123	1,16
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	136	1,21	127	1,20
FR000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	164	1,46	150	1,41
CH0012255151 - Acciones SWATCH	CHF	74	0,66	0	0,00
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	94	0,84	0	0,00
JP3633400001 - Acciones TOYOTA MOTORS	JPY	150	1,34	132	1,24
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	118	1,05	109	1,02
DE000WCH8881 - Acciones WACKER CHEMIE	EUR	0	0,00	101	0,95
US9884981013 - Acciones PMC - SIERRA	USD	59	0,53	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.412	21,54	2.333	21,95
TOTAL RENTA VARIABLE		2.412	21,54	2.333	21,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.115	90,35	9.408	88,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.293	91,93	9.703	91,29

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 513,74 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.