

SIGMA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5523

Informe Semestral del Segundo Semestre 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:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Más del 75% de la exposición total se invertirá en renta variable de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores/mercados de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 40% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. Podrá existir concentración geográfica y/o sectorial. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La exposición al riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. La parte no invertida en renta variable se invertirá en renta fija pública y/o privada de emisores/mercados OCDE (fundamentalmente zona euro), en emisiones con calidad crediticia al menos media (rating mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. En caso de que las emisiones no estén calificadas, se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 18 meses.

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	0,43	0,75	1,07	0,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,11	-0,25	-0,18	-0,31

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	2.752.612,75	1.616.572,12
Nº de Partícipes	1.359	855
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	34.949	12,6967
2021	8.833	10,9903
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	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,06	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	15,53	2,16	1,41	-3,31	15,33				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,77	16-11-2022	-3,79	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,13	04-11-2022	3,83	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	18,50	16,30	18,62	20,17	18,81				
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95				
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38				
MSCI World Euro Total Return	18,56	17,98	17,23	21,83	17,14				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,83	9,83	10,26	8,14					

(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.

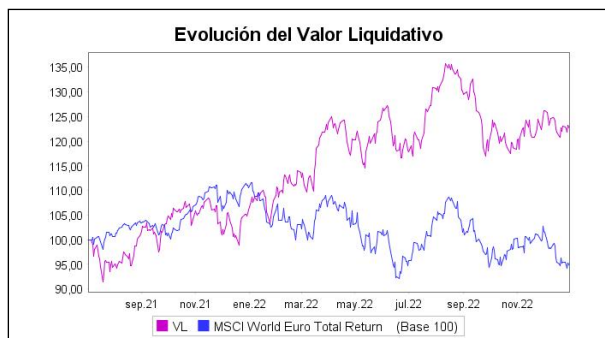
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,47	0,37	0,37	0,37	0,37	1,22			

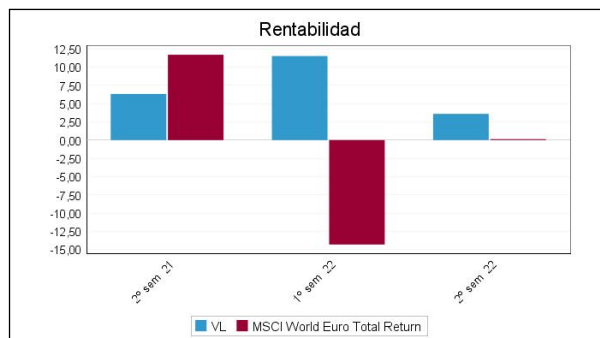
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	4.856	54	-1,65
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	65.132	585	-1,19
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	98.043	2.581	2,14
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	129.343	1.377	-2,23
Global	68.278	595	-1,87
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	365.653	5.192	-0,80

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	27.730	79,34	18.090	91,30
* Cartera interior	1.346	3,85	1.689	8,52
* Cartera exterior	26.380	75,48	16.401	82,78
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	4	0,01	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.897	19,73	1.350	6,81
(+/-) RESTO	322	0,92	373	1,88
TOTAL PATRIMONIO	34.949	100,00 %	19.813	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)	19.813	8.833	8.833	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	54,47	74,13	122,08	46,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,35	6,61	6,21	-59,31
(+) Rendimientos de gestión	2,15	7,57	7,93	-43,28
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	471,08
+ Dividendos	0,77	0,88	1,61	75,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,17	4,30	-0,01	-200,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,68	1,97	6,22	272,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,14	0,42	0,10	-164,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,96	-1,71	67,34
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	102,59
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	102,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,08	-0,10	5,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-36,34
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,18	-0,19	-40,29
(+) 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
+ 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)	34.949	19.813	34.949	

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

3. Inversiones financieras

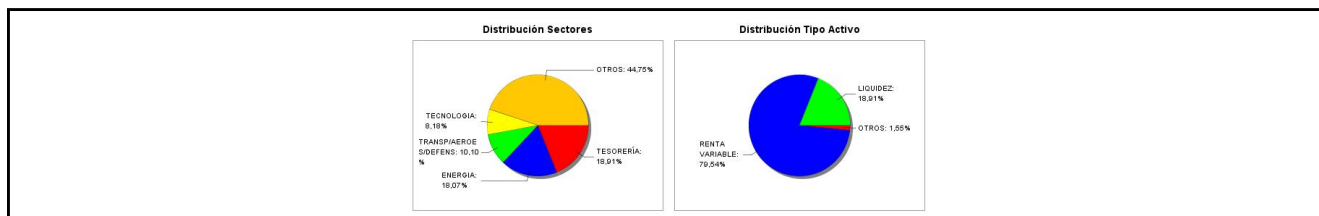
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.346	3,86	1.690	8,53
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	1.346	3,86	1.690	8,53
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.346	3,86	1.690	8,53
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	26.448	75,68	16.533	83,43
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	26.448	75,68	16.533	83,43
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.448	75,68	16.533	83,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.794	79,54	18.223	91,96

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Embracer Group	V/ Opc. PUT Opción Put s/Embracer 46 01/23	63	Inversión
Accs. Navios Maritime Partners LP	V/ Opc. PUT Opción Put s/Navios Maritime 22.5 01/23	212	Inversión
Accs. Embracer Group	V/ Opc. PUT Opción Put s/Embracer 48 01/23	65	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. JD.com Inc-ADR	V/ Opc. PUT Opción Put s/JD.com 53,76 01/23	254	Inversión
Accs. Danaos Corp	V/ Opc. PUT Opción Put s/Danaos 50 01/23	213	Inversión
Accs. Alibaba Group Hldng - ADR	V/ Opc. PUT Opción Put s/Alibaba 85 01/23	121	Inversión
Accs.Golar LNG LT	V/ Opc. PUT Opción Put s/Golar 22.5 03/23	427	Inversión
Accs.Golar LNG LT	V/ Opc. PUT Opción Put s/Golar 22,5 01/23	534	Inversión
Total subyacente renta variable		1889	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/23	7.819	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7819	
TOTAL OBLIGACIONES		9708	

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

j). SINGULAR WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. (Singular WM) con fecha 22 de diciembre ha obtenido las autorizaciones pertinentes para ejecutar una operación consistente en la fusión por absorción de SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. (SAM) por parte de Singular WM, con extinción, mediante disolución sin liquidación, de la sociedad absorbida y transmisión en bloque de su patrimonio a Singular WM, que adquiere, por sucesión universal, todos los derechos y obligaciones de SAM (la Operación de Fusión). La Operación de Fusión se ha ejecutado con fecha 23 de diciembre y, como consecuencia de dicha operación, Singular WM adoptará la denominación de la sociedad absorbida (SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.)

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

h). Durante el periodo se han efectuado 20 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 2.011 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,004% sobre el patrimonio medio de la IIC.

Durante el periodo se ha efectuado 1 operación de renta variable cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 27 miles de euros. Además, se han efectuado 41 operaciones de compraventa de divisas por un total de 9.000 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,0002% sobre el patrimonio 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 segundo semestre 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 con mayor o menor dureza en el 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.

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.

Respecto a Europa, junto a las subidas de tipos por parte del BCE, destacamos las medidas de política fiscal expansiva para combatir el impacto negativo en los contribuyentes de los elevados costes energéticos. En Reino Unido, el efímero gobierno de Liz Truss anunció un "mini-presupuesto" extraordinario a finales de septiembre. El programa, de fuerte carácter expansivo, tenía un coste total estimado de 150.000 millones de libras (6% GDP aprox.) en los próximos cinco años e incluía, entre otras, medidas para reducir la factura energética del sector privado, sin explicar las fuentes de financiación. 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.

Este tipo de programas 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.

En cuanto a China, durante el mes de diciembre comenzó a mostrar una cierta relajación en las medidas de confinamiento de su población.

Por el lado micro, durante el semestre tuvo lugar la publicación de resultados del segundo y tercer trimestre del año. En Europa en torno al 70% de las compañías batieron estimaciones de ventas de los analistas y el 60% batieron en beneficio neto tanto en el segundo como en el tercer trimestre. En EE.UU., las cifras son ligeramente inferiores siendo mejores en el Q2 que en el Q3. Destacamos especialmente el comportamiento positivo de los beneficios de las compañías del sector energético.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Sigma Internacional ha cerrado el semestre subiendo un 3.60%, por lo que el año natural cierra con un 15.53%, que contrasta con las fuertes caídas de los principales índices bursátiles.

Durante el semestre hemos reducido la exposición hasta situarla alrededor del 80%. Consideramos que la elevada posición de efectivo es temporal y esperamos utilizar el extra de liquidez que hemos acumulado en los últimos meses a medida que se presenten oportunidades con suficiente margen de seguridad.

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return EUR, tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el año de 15,53%, superior a su índice de referencia que obtuvo una rentabilidad del -12,78%.

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

A 31 de diciembre de 2022 el patrimonio del fondo ascendía a 34,95 millones de euros con un total de 1.359 participes.

La rentabilidad del fondo en el año ha sido de 15,53%. 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 1,47% en el año sobre el patrimonio medio del periodo. 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 1,47% y de los gastos indirectos ha sido de un 0,00%.

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

El fondo ha registrado en el segundo semestre una rentabilidad del 3,60% mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 2,14%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -0.80%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En la última parte del semestre el mercado ha reaccionado muy favorablemente a los datos que muestran que la inflación ha empezado a moderarse. De esta manera, el mercado ha empezado a descontar que los bancos centrales serán menos restrictivos en 2023. Estas noticias positivas se han visto reforzadas por el cambio de política frente al Covid en China. La esperada reapertura beneficiará significativamente a la economía mundial.

Destacamos la evolución de nombres como AB Inveb, Nagacorp, Fairfax India, Alibaba y Adriatic Metals. La mayor parte de las compañías expuestas a Asia se han comportado bien en el tramo final del semestre.

Durante el periodo hemos hecho pocos cambios. Hemos decidido reducir la exposición al sector del automóvil con la reducción de peso en Gestamp y Linamar y la venta completa de CIE Automotive. La incertidumbre económica sigue siendo elevada y hemos preferido tomar beneficios.

En la parte de compras, hemos incorporado Geo Energy, una de las productoras de carbón de Indonesia más eficientes. También Ama Group que es un operador de talleres en Australia y hemos aumentado nuestra exposición al sector energético europeo con la compra de IOG y Serica.

Nuestra estrategia de venta de opciones y la cobertura del dólar han contribuido positivamente.

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.

Al cierre del segundo semestre existían posiciones de venta de opciones put sobre varias acciones: Golar, Alibaba, Danaos, JD.com, Embracer y Navios Maritime. Además, existen posiciones sobre futuros comprados del Dolar Euro FX. Durante el cuarto trimestre ha habido posiciones de ventas de opciones put y venta de opciones call sobre valores.

El resultado obtenido con la operativa con instrumentos derivados supone un 3,68% sobre el patrimonio medio del semestre.

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

d) Otra información sobre inversiones.

La IIC tiene una inversión en el activo US60039Q1013 – Millennium Sustainable Ventures Corp. la cual presenta problemas de liquidez. El peso de esta inversión sobre el patrimonio del fondo es un 0,01% a 31 de diciembre de 2022.

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 segundo semestre supuso un 3,74% sobre el patrimonio medio del periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el año, ha sido de 18,50%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido de 0,83%, la del Ibex 35 de 19,45% y la del índice MSCI World Euro Total Return de 18,56%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante la segunda parte del año 2022 se ha ejercido el voto favorable al cambio de la estructura propuesta por el Management de la compañía MILC UV, Isin US60039Q1013. Nuestro voto a favor está basado en la necesidad de simplificar la estructura jurídica de la sociedad, autorizando al Management a llevar a cabo todas las gestiones pertinentes para ello.

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 fue de 180.500 euros. Se distribuye el gasto entre las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajusta trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por SIGMA INTERNACIONAL, FI en el año 2022 ha sido de 6.262 euros.

Los principales proveedores de análisis durante el año 2022 han sido: BNP Exane, UBS, Kepler Cheuvreux, Deutsche Bank y Berenberg Bank.

El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel gestora aprobado para el año 2023 es de 292.000 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 aumento del presupuesto respecto al año anterior es debido al incremento en el número de IIC bajo gestión respecto al año anterior.

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.

El mercado sigue reaccionando positivamente a datos macro negativos, ya que el foco sigue centrado en los movimientos de los bancos centrales. Sin embargo, los datos macro empiezan a indicar que podríamos asistir a una recesión en los principales países desarrollados en 2023. La evolución de los beneficios y de los datos de inflación marcarán la evolución del mercado en los próximos meses.

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
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	289	0,83	281	1,42
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	505	1,45	378	1,91
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	412	1,18	256	1,29
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	309	1,56
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	0	0,00	284	1,43
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	139	0,40	182	0,92
TOTAL RV COTIZADA		1.346	3,86	1.690	8,53
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		1.346	3,86	1.690	8,53
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.346	3,86	1.690	8,53
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
GB00BP7NQJ77 - ACCIONES Kistos Holdings PLC	GBP	1.965	5,62	0	0,00
GB00BF49WF64 - ACCIONES IOG PLC	GBP	628	1,80	0	0,00
AU000000AMA8 - ACCIONES AMA Group Ltd	AUD	575	1,65	0	0,00
GB00BZ3CNK81 - ACCIONES TORM PLC	USD	0	0,00	129	0,65
BMG2415A1137 - ACCIONES Cool Co Ltd	NOK	1.135	3,25	442	2,23
AU0000004772 - ACCIONES Adriatic Metals PLC	AUD	140	0,40	185	0,93
US60039Q1013 - ACCIONES Millennium Investmen	USD	0	0,00	34	0,17
MHY737601945 - ACCIONES Seanergy Maritime Ho	USD	0	0,00	311	1,57
MHY2294C1075 - ACCIONES Eneti Inc	USD	422	1,21	615	3,10
SG2F24986083 - ACCIONES Geo Energy Resources	SGD	454	1,30	0	0,00
SE0016828511 - ACCIONES Embracer Group AB	SEK	1.738	4,97	845	4,26
US18270P1093 - ACCIONES Clarus Corp	USD	154	0,44	0	0,00
MHY1968P1218 - ACCIONES Danaos Corp	USD	713	2,04	512	2,58
MHY110822068 - ACCIONES Capital Product Part	USD	344	0,99	318	1,60
BMG9156K1018 - ACCIONES 2020 Bulkers Ltd	NOK	617	1,76	0	0,00
US53013F1003 - ACCIONES Liberated Syndicatio	USD	89	0,26	91	0,46
GG00BMGYLN96 - ACCIONES Burford Capital	GBP	716	2,05	378	1,91
KYG522441032 - ACCIONES Kaisa Prosperity Hol	HKD	102	0,29	116	0,58
US92840M1027 - ACCIONES Vistra Corp	USD	715	2,05	458	2,31
US3534691098 - ACCIONES Franklin Covey Co	USD	442	1,26	674	3,40
GB00BLF7NX68 - ACCIONES Kistos Plc	GBP	0	0,00	1.310	6,61
US92556V1061 - ACCIONES Viatris Inc	USD	416	1,19	135	0,68
GB00B0CY5V57 - ACCIONES Serica Energy Plc	GBP	644	1,84	0	0,00
MHY271836006 - ACCIONES Global Ship Lease	USD	328	0,94	331	1,67
CA46016U1084 - ACCIONES Int Petroleum Co	SEK	210	0,60	513	2,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
MHY622674098 - ACCIONES Navios Maritime Part	USD	1.528	4,37	978	4,94
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar	USD	2.129	6,09	897	4,53
BMG6955J1036 - ACCIONES Pax Global Technolog	HKD	2.353	6,73	1.341	6,77
NL000687663 - ACCIONES Aercap	USD	0	0,00	156	0,79
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	490	1,40	318	1,61
KYG6382M1096 - ACCIONES Nagacorp LTD	HKD	1.199	3,43	928	4,68
CA3038971022 - ACCIONES Farifax India Holdin	USD	1.128	3,23	593	2,99
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	741	2,12	427	2,16
CA53278L1076 - ACCIONES Linamar Corp	CAD	169	0,48	283	1,43
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	843	2,41	385	1,94
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	519	1,49	564	2,85
US00507V1098 - ACCIONES Activision Blizzard	USD	1.359	3,89	668	3,37
BMG8766E1093 - ACCIONES Textainer Group Hold	USD	0	0,00	261	1,32
GB0006731235 - ACCIONES Associated British F	GBP	641	1,83	522	2,64
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	0	0,00	277	1,40
US8816242098 - ACCIONES Accs. Teva Pharmaceu	USD	514	1,47	361	1,82
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	289	0,83	177	0,89
TOTAL RV COTIZADA		26.448	75,68	16.533	83,43
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		26.448	75,68	16.533	83,43
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.448	75,68	16.533	83,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		27.794	79,54	18.223	91,96
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US60039Q1013 - ACCIONES Millennium Investmen	USD	4	0,01	0	0,00

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. dispone de una política remunerativa de su personal compatible con una gestión adecuada, eficaz y prudente de los riesgos y con la estrategia empresarial, objetivos, valores e intereses de la SGIIC y de las IIC que gestiona. Esta Política puede consultarse en la página web de la SGIIC. A los efectos de cumplir con la normativa aplicable, y en particular con la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, artículo 46.bis.1, en relación con la información que debe remitirse en materia de políticas de remuneración de la SGIIC en su informe anual, se detallan los siguientes extremos:

Datos cuantitativos:

En el año 2022 la remuneración total destinada por la SGIIC a retribuir a su personal asciende a 2.074.035 euros, desglosada en: (i) remuneración fija de 1.494.035 euros; y (ii) remuneración variable de 580.000 euros. Esta cantidad corresponde a un total de 21 empleados, de los cuales todos han recibido remuneración variable.

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 1.529.835 euros, desglosados como sigue: (i) una remuneración total a 5 directivos por 339.500 euros, desglosado en 258.500 euros de retribución fija y 81.000 euros de retribución variable; y (ii) una remuneración total de 1.190.335 euros para 11 empleados con incidencia en el perfil de riesgos, desglosado en 840.835 euros de retribución fija y 349.500 euros de retribución variable.

Contenido cualitativo:

La política remunerativa de la SGIIC define la atribución de una cuantía fija anual en función del nivel de responsabilidad asumido por el personal de referencia, y emplea el siguiente método de cálculo para la retribución variable: (i) equipo de gestión: la retribución variable se determina en base al resultado de explotación de la SGIIC, teniendo en cuenta la contribución de cada miembro del equipo a los resultados de las IIC gestionadas, atendiendo a criterios de proporcionalidad para su reparto, y al correcto cumplimiento de sus funciones; (ii) personal con relación con inversores/clientes: la retribución variable se determina en función del patrimonio captado y mantenido bajo gestión en la SGIIC, y otros factores como la calidad del servicio prestado a clientes; y (iii) resto de áreas: la retribución variable se determina en función del resultado de la SGIIC y del desempeño particular de cada empleado.

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total