

## SIGMA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5523

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

**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](http://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](mailto: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](mailto: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

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	2021	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,42	0,00	0,42	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,26	-0,15	-0,21	

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	649.890,78	565.126,27
Nº de Partícipes	204	108
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,34	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.020	10,8019
2020		
2019		
2018		

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	0,34	0,00	0,34	0,67	0,00	0,67	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. 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		4,50							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,27	20-09-2021				
Rentabilidad máxima (%)	2,75	21-07-2021				

(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		19,62							
Ibex-35		16,21							
Letra Tesoro 1 año		0,75							
MSCI World Euro Total Return		9,59							
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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,41	0,42						

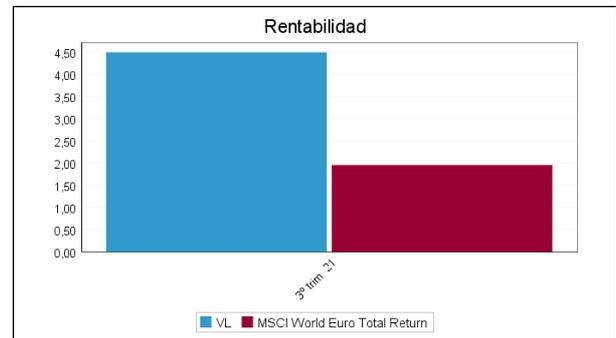
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5.140	73	-0,25
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	56.608	413	-0,20
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	102.657	1.297	-0,92
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	108.522	926	-1,49
Global	20.876	102	1,07
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
<b>Total fondos</b>	<b>293.802</b>	<b>2.811</b>	<b>-0,84</b>

\*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	6.085	86,68	4.749	81,30
* Cartera interior	581	8,28	518	8,87
* Cartera exterior	5.503	78,39	4.231	72,44
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	695	9,90	1.088	18,63
(+/-) RESTO	241	3,43	5	0,09
TOTAL PATRIMONIO	7.020	100,00 %	5.841	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)	5.841	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,60	245,32	152,02	-84,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,21	7,58	11,69	86,43
(+) Rendimientos de gestión	5,76	8,11	12,79	92,70
+ Intereses	0,03	0,01	0,05	634,25
+ Dividendos	0,39	0,47	0,82	126,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,12	6,32	9,42	76,63
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,14	0,99	2,20	214,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,08	0,33	0,30	-30,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,53	-1,10	181,58
- Comisión de gestión	-0,34	-0,31	-0,67	192,40
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	180,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,10	-0,22	191,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	35,29
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,09	-0,17	146,33
(+) 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)	7.020	5.841	7.020	

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

### 3. Inversiones financieras

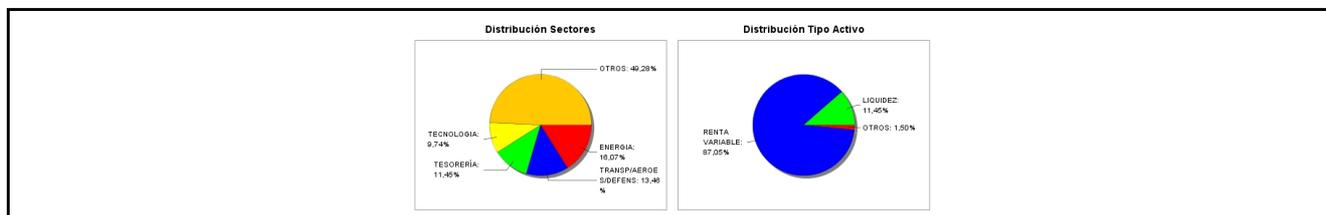
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	581	8,28	518	8,86
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	581	8,28	518	8,86
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	581	8,28	518	8,86
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	5.530	78,74	4.242	72,61
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	5.530	78,74	4.242	72,61
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	5.530	78,74	4.242	72,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.111	87,02	4.760	81,47

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. Danaos Corp	V/ Opc. PUT Opción Put s/Danaos 65 10/21	111	Inversión
Accs. New Fortress Energy Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/New Fortress Ener 25 11/21	64	Inversión
Accs. New Fortress Energy Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/New Fortress Ener 25 10/21	64	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Textainer Group Holdings LTD	V/ Opc. PUT Opción Put s/Textainer Group 25 11/21	107	Inversión
Accs.Golar LNG LT	V/ Opc. PUT Opción Put s/Golar 10 11/21	43	Inversión
Accs. Navios Maritime Partners LP	V/ Opc. PUT Opción Put s/Navios Maritime 22.5 10/21	96	Inversión
Accs. JD.com Inc-ADR	V/ Opc. PUT Opción Put s/JD.com 70 10/21	65	Inversión
Accs. Teekay Lng Partners	V/ Opc. CALL Opción Call s/Teekay LNG 17,5 10/21	30	Inversión
Accs. Navios Maritime Partners LP	V/ Opc. CALL Opción Call s/Navios Maritime 35 10/21	89	Inversión
Accs.Star Bulk Carriers Corp usd	V/ Opc. PUT Opción Put s/Star Bulk 20 10/21	85	Inversión
Accs. Navios Maritime Partners LP	V/ Opc. PUT Opción Put s/Navios Maritime 25 10/21	64	Inversión
Accs. Devon Energy Corporation	V/ Opc. CALL Opción Call s/Devon Energy 32 10/21	41	Inversión
Accs. Navios Maritime Partners LP	V/ Opc. PUT Opción Put s/Navios Maritime 20 12/21	69	Inversión
Accs. Alibaba Group Hldng - ADR	V/ Opc. PUT Opción Put s/Alibaba 160 12/21	55	Inversión
Total subyacente renta variable		980	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		980	

#### 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

	SI	NO
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

El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 22,30% del patrimonio de la IIC.

Durante el periodo se han efectuado 18 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 1.121 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,009% sobre el patrimonio medio de la IIC.

Durante el periodo se han efectuado 42 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 1.689 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,015% sobre el patrimonio medio de la IIC. Se han efectuado 13 operaciones de compraventa de divisas por un total de 1.505 miles de euros.

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.

El tercer trimestre del año ha vuelto a estar marcado por la evolución de la pandemia y los avances en la vacunación de la población, que han permitido una reapertura progresiva de las economías, pero con diferencias entre países o zonas

geográficas. Así, en Asia ha habido una mayor inestabilidad con medidas de restricción de movilidad mayores por el impacto de la variante delta, lo cual ha empeorado la situación de cuellos de botella en las cadenas de valor globales, aún lejos de normalizarse. Otro de los principales acontecimientos durante este tercer trimestre ha sido el endurecimiento regulatorio anunciado en China y el flujo de noticias respecto al posible impago de la inmobiliaria china Evergrande, que provocó una mayor volatilidad en el mercado y caídas en los principales índices asiáticos y chinos, además de en el sector lujo europeo, muy correlacionado con el país asiático y su demanda.

En cuanto a las previsiones macroeconómicas, durante estos meses hemos visto una ralentización del crecimiento en las principales economías y la caída en los datos de confianza de los consumidores durante julio y agosto por el empeoramiento de la situación epidemiológica. En Estados Unidos, el PIB en el 2T creció un 6,7% respecto al 1T. En la Eurozona, el PIB real creció un 2,2% en el 2T y en Europa el PIB creció un 2,1% frente al trimestre anterior, superando en ambos casos lo proyectado en la estimación preliminar, mostrando así ese mayor dinamismo relativo frente a la economía estadounidense. En China hemos visto un escenario de revisión a la baja de su PIB en 2021, estimado en julio por el FMI en 8,1% antes del repunte de casos diarios de contagio registrado durante los últimos meses. Además, los indicadores adelantados han mostrado un fuerte retroceso del PMI de servicios de China, situándose en agosto en terreno de contracción por primera vez desde abril de 2020. El PMI manufacturero disminuyó a 49,2 puntos, por primera vez en terreno de contracción desde abril de 2020.

En septiembre, la OCDE revisó las previsiones de crecimiento global para 2021 hasta el 5,7% desde 5,80% y el 4,5% para 2022, pero sobre todo modificó las previsiones de inflación, hasta el 3,7% para 2021 y hasta el 3,90% para 2022.

En cuanto a los datos de inflación, en Alemania repuntó en septiembre hasta un 4,1% anual, superando los datos de Italia (2,6% anual) y Francia (2,1% anual). En la Eurozona, la inflación registró un significativo repunte hasta un 3,0% anual, su mayor nivel desde noviembre de 2011. En EE. UU. en términos interanuales la inflación llegó hasta un 5,3%, manteniéndose en sus mayores registros desde agosto de 2008.

En este contexto, tanto el BCE como la Fed mantienen su discurso de un escenario base de un repunte transitorio de la inflación. El BCE modificó en su consejo de gobierno el pasado julio su estrategia en cuanto al objetivo de inflación, estableciendo una banda simétrica en torno al 2% en vez de su objetivo de no superar el 2%. Ante el mayor dinamismo de la recuperación de la Eurozona, el BCE ha anunciado la reducción del ritmo de compras mensuales de activos entre septiembre y diciembre. En cuanto a la Fed, podría comenzar en noviembre la decisión sobre cómo se desarrollará el proceso de tapering.

La disrupción en las cadenas de valor y los precios al alza de la energía, incrementan el riesgo de una inflación superior y más duradera de lo inicialmente estimado por los organismos internacionales y los bancos centrales.

En este contexto, los tipos de gobierno han seguido influidos por los mensajes de los bancos centrales y repuntaba en septiembre tanto en la curva euro como en la curva dólar. En cuanto al crédito, hemos observado un comportamiento bastante estable de los diferenciales tanto de la deuda alto rendimiento como de la deuda grado de inversión, con ligeros estrechamientos en estos últimos.

En renta variable, los principales índices de mercados desarrollados han tenido un comportamiento prácticamente plano: Los índices globales como el MSCI World All Countries han sufrido más por la corrección sufrida. En cuanto a estilos de inversión, el value global ha tenido un comportamiento inferior al growth en -2.05% durante el trimestre, si bien comenzó a repuntar de nuevo a finales del mes de septiembre.

En el mercado de divisas, el dólar se ha apreciado frente al euro aprox. 2,34% durante el trimestre, cerrando el mes de septiembre en 1,1580.

Las materias primas han registrado rentabilidades de -0.75% en el caso del oro o -15.14% en la plata y -10.25% en el platino. El Brent alcanzó prácticamente los 80 USD antes de cerrar el trimestre, registrando un +4,51% aprox. durante el trimestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo analizado se ha seguido construyendo la cartera con acciones seleccionadas desde un punto de vista fundamental, terminando el trimestre con una exposición a renta variable del 87%, quedando el importe restante en liquidez a la espera de mejores oportunidades.

El proceso de construcción de cartera ha estado influenciado por el incremento paulatino del patrimonio del fondo.

c) Índice de referencia

El Fondo no tiene ningún índice de referencia. Obtuvo una rentabilidad en el tercer trimestre de 4,50%, superior a la de la

Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,11%.

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

A 30 de septiembre de 2021 el patrimonio del fondo ascendía a 7,02 millones de euros con un total de 204 participes.

La rentabilidad del fondo durante el tercer trimestre ha sido de 4,50%. 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 0,41% sobre el patrimonio medio del periodo. Esta ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores.

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 4,50%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -0,92%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -0,84%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el tercer trimestre la rentabilidad de Sigma Internacional ha sido del +4.50%, acumulando una rentabilidad del 8% desde el inicio del fondo.

El contexto de los mercados ha estado absolutamente condicionado por la evolución de los datos relacionados con la pandemia y la reapertura, así como las noticias provenientes de China relacionadas con los problemas de Evergrande. Hay que destacar la aportación de referencias como Navios Maritime Partners, Devon Energy, Eagle Bulk, así como otras compañías relacionadas con el sector energético. Se han tomado beneficios parciales en algunas empresas consolidando de esta manera los beneficios. En otros sectores, hemos realizado inversiones en AB Inbev y ABF, sectores que se deberían beneficiar de la reapertura de la economía a nivel global.

Entendemos que estas empresas están infravaloradas desde un punto de vista fundamental por las disrupciones de la pandemia, pero consideramos que estas valoraciones son de corto plazo y no reconocen la generación de caja futura.

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 venta de opciones put sobre Alibaba, Navios Maritime, Star Bulk, JD.com, Golar, Textainer Group, New Fortress y Danaos y posiciones de venta de opciones call sobre Devon Energy, Navios Maritime y Teekay.

El resultado obtenido con la operativa con instrumentos derivados supone un 1,14% 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 a un 3,58% sobre el patrimonio medio del periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el tercer trimestre, ha sido de 19,62%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

## 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 2021 fue de 151.500 euros. En el tercer trimestre el presupuesto ha ascendido en 1.191 euros adicionales por mayor uso de servicio de análisis, ya que hay más IIC que a principios de año. Se distribuye el gasto entre todas 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 tercer trimestre ha sido de 632 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.

Entendemos que la evolución de los mercados seguirá muy condicionada por la evolución aspectos macro como la inflación y política de tipos de interés a nivel global, aunque consideramos que Sigma Internacional tiene una cartera muy atractiva para los próximos años.

Mantendremos un proceso de gestión activa y flexible con una mayor ponderación en activos que se beneficien de la reapertura y recuperación de las economías mundiales.

### 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	158	2,25	158	2,71
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	134	1,91	95	1,63
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	176	2,51	146	2,50
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	113	1,61	118	2,02
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		581	8,28	518	8,86
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		581	8,28	518	8,86
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		581	8,28	518	8,86
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
SE0016828511 - ACCIONES Embracer Group AB	SEK	199	2,84	0	0,00
US69036R8631 - ACCIONES Overseas Shipholding	USD	72	1,02	0	0,00
MHY8162K2046 - ACCIONES STAR BULK CARRIERS	USD	176	2,51	0	0,00
MHY2187A1507 - ACCIONES Eagle Bulk Shipping	USD	174	2,48	0	0,00
MHY110822068 - ACCIONES Capital Product Part	USD	0	0,00	103	1,76
BMG9156K1018 - ACCIONES 2020 Bulkera Ltd	NOK	0	0,00	129	2,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
KYG1355U1132 - ACCIONES Bridgetown Hold Ltd	USD	0	0,00	55	0,95
US53013F1003 - ACCIONES Liberated Syndicatio	USD	73	1,03	51	0,87
GG00BMGYLNL96 - ACCIONES Burford Capital	GBP	139	1,99	128	2,20
KYG522441032 - ACCIONES Kaisa Prosperity Hol	HKD	136	1,94	137	2,34
US92840M1027 - ACCIONES Vistra Corp	USD	207	2,94	219	3,75
US3534691098 - ACCIONES Franklin Covey Co	USD	201	2,86	265	4,53
CA91822J1030 - ACCIONES VBI Vaccines Inc	USD	27	0,38	28	0,48
US92556V1061 - ACCIONES Viatris Inc	USD	99	1,42	102	1,75
BMG359472021 - ACCIONES Flex LGN LTD	NOK	154	2,20	0	0,00
CA46016U1084 - ACCIONES Int Petroleum Co	SEK	205	2,92	196	3,35
MHY622674098 - ACCIONES Navios Maritime Part	USD	478	6,80	394	6,74
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar	USD	570	8,11	345	5,90
BMG6955J1036 - ACCIONES Pax Global Technolog	HKD	350	4,98	242	4,14
MHY8564M1057 - ACCIONES TeekayC	USD	67	0,96	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	98	1,40	0	0,00
KYG6382M1096 - ACCIONES Nagacorp LTD	HKD	322	4,58	234	4,00
CA3038971022 - ACCIONES Farifax India Holdin	USD	215	3,06	216	3,70
CA80013R2063 - ACCIONES Sandstorm Gold Ltd	USD	85	1,20	113	1,94
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	171	2,44	180	3,08
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	186	2,64	201	3,44
GB0006731235 - ACCIONES Associated British F	GBP	184	2,62	0	0,00
PTGALOAM0009 - ACCIONES Galp Energia, SGPS,	EUR	129	1,84	103	1,75
DE000ENAG999 - ACCIONES E.on	EUR	106	1,51	156	2,67
US8816242098 - ACCIONES Accs. Teva Pharmaceu	USD	204	2,91	203	3,47
GB00B03MLX29 - ACCIONES Royal Dutch Shell PL	EUR	128	1,83	112	1,92
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae	EUR	118	1,68	122	2,08
US25179M1036 - ACCIONES Devon Energy Corpora	USD	117	1,66	94	1,60
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	140	1,99	116	1,99
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>5.530</b>	<b>78,74</b>	<b>4.242</b>	<b>72,61</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>5.530</b>	<b>78,74</b>	<b>4.242</b>	<b>72,61</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>5.530</b>	<b>78,74</b>	<b>4.242</b>	<b>72,61</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>6.111</b>	<b>87,02</b>	<b>4.760</b>	<b>81,47</b>

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.