

<b>Gestora</b>	SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.	<b>Depositario</b>	SINGULAR BANK SA
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO SINGULAR BANK	<b>Grupo Depositario</b>	GRUPO SINGULAR BANK
<b>Auditor</b>	Deloitte Auditores SL	<b>Rating depositario</b>	n.d.
<b>Fondo por compartimentos</b>	NO		

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](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: Medio

**Descripción general**

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 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). La calidad crediticia de las emisiones en el momento de la compra será al menos media (mínimo BBB-/Baa3) otorgada por alguna de las principales agencias de calificación crediticia del mercado, o la calidad de España en cada momento si fuera inferior. 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. El fondo podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

**Operativa en instrumentos derivados**

Inversión y cobertura.

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**

**2.1. Datos generales.**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	N° de participaciones		N° de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
SIGMA INTERNACIONAL FI	2.449.196,0	2.127.609,8	1.172	1.051	EUR	0,00	0,00		NO
SIGMA INTERNACIONAL,FI	492.415,47	435.883,28	9	9	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
SIGMA INTERNACIONAL FI	EUR	35.738	30.501	34.949	8.833
SIGMA INTERNACIONAL,FI	EUR	7.252	3.951	0	0

#### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
SIGMA INTERNACIONAL FI	EUR	14,5915	13,0831	12,6967	10,9903
SIGMA INTERNACIONAL,FI	EUR	14,7276	13,1351	0,0000	0,0000

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
SIGMA INTERNACIONAL FI CL A	0,68	0,46	1,14	1,35	0,49	1,84	mixta	al fondo
SIGMA INTERNACIONAL,FI CL Z	0,38	0,48	0,86	0,75	0,56	1,31	mixta	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Período	Acumulada		
SIGMA INTERNACIONAL FI CL A	0,04	0,08		patrimonio
SIGMA INTERNACIONAL,FI CL Z	0,04	0,08		patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
<b>Índice de rotación de la cartera (%)</b>	0,85	0,37	1,25	0,00
<b>Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)</b>	0,75	0,98	0,86	0,04

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual SIGMA INTERNACIONAL FI CL A Divisa de denominación: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2024	2º Trimestre 2024	1er Trimestre 2024	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad</b>	11,53	-1,51	8,00	2,96	1,83				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,50	12/11/2024	-2,91	02/08/2024		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,24	02/10/2024	2,18	26/09/2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2024	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2024	2° Trimestre 2024	1er Trimestre 2024	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	12,11	9,58	14,12	10,58	13,49				
Ibex-35	13,38	13,21	13,98	14,40	11,83				
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,64	0,80	0,43	0,60				
VaR histórico(iii)	9,08	9,08	9,27	9,60	9,88				

(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 periodos con política de inversión homogénea.

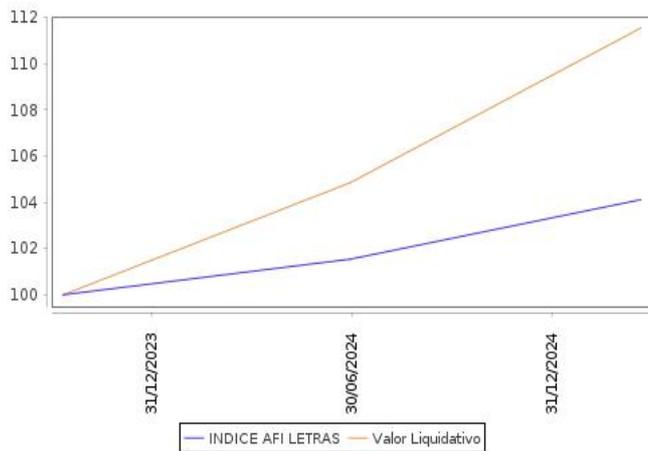
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

## Gastos (% s/ patrimonio medio)

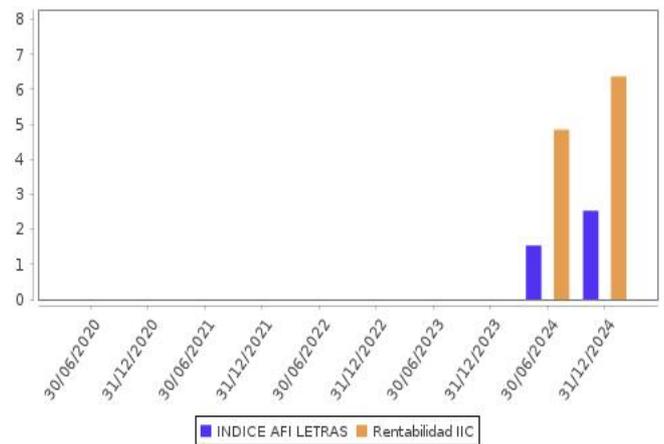
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2024	2° Trimestre 2024	1er Trimestre 2024	2023	2022	2021	2019
1,49	0,37	0,38	0,37	0,37	1,50	0,00	0,00	

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

### 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 30 de Noviembre de 2023. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

## A) Individual SIGMA INTERNACIONAL,FI CL Z Divisa de denominación: EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2024	2° Trimestre 2024	1er Trimestre 2024	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad</b>	12,12	-1,37	8,16	3,27	1,78				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,50	12/11/2024	-2,89	02/08/2024		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,24	02/10/2024	2,19	26/09/2024		

(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 periodo.

## Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2024	2° Trimestre 2024	1er Trimestre 2024	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	12,06	9,59	14,10	10,45	13,42				
Ibex-35	13,38	13,21	13,98	14,40	11,83				
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,64	0,80	0,43	0,60				
VaR histórico(iii)	8,71	8,71	9,12	9,78	10,48				

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

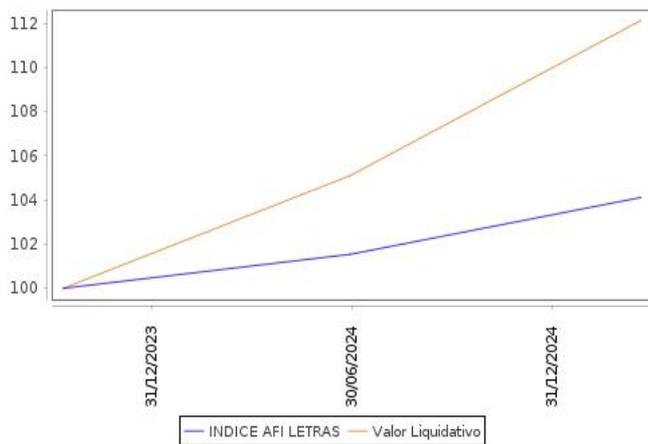
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

## Gastos (% s/ patrimonio medio)

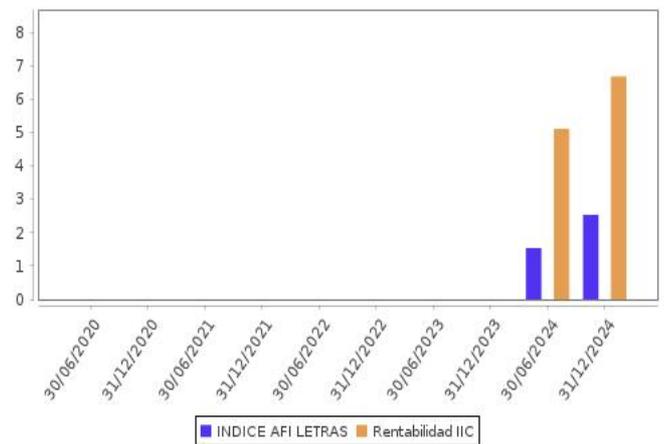
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2024	2° Trimestre 2024	1er Trimestre 2024	2023	2022	2021	2019
0,89	0,22	0,22	0,22	0,22	1,61			

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

### 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 30 de Noviembre de 2023. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

## B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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**
Monetario			
Renta Fija Euro	230.661	2.656	1,79
Renta Fija Internacional	60.671	713	2,81
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	2.132	49	2,39
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	94.899	629	4,02
Renta Variable Euro	16.349	741	4,56
Renta Variable Internacional	97.692	2.965	4,06
IIC de gestión Pasiva(1)	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	51.820	517	-0,66
Global	243.051	1.854	3,46
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Publica	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
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>797.275</b>	<b>10.124</b>	<b>2,82</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* 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	42.036	97,78	34.197	97,15
* Cartera interior	7.306	17,00	6.914	19,64
* Cartera exterior	34.730	80,79	27.193	77,25
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	89	0,25
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	603	1,40	909	2,58
(+/-) RESTO	350	0,81	96	0,27
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>42.989</b>	<b>100,00</b>	<b>35.202</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>35.203</b>	<b>34.452</b>	<b>34.452</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	13,90	-1,91	13,25	-953,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	5,90	4,15	10,19	-11,76
(+) Rendimientos de gestión	7,11	4,91	12,20	-63,50
+ Intereses	0,13	0,18	0,31	-14,51
+ Dividendos	1,42	0,87	2,33	91,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,30	4,19	9,58	48,12
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,25	-0,34	-0,04	-186,16
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,01	0,01	0,02	-1,95
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,21	-0,79	-2,04	51,74
- Comisión de gestión	-1,09	-0,63	-1,76	103,52
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	18,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	0,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-52,23
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,08	-0,14	-18,09
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,03	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	0,03	0,03	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>42.990</b>	<b>35.203</b>	<b>42.990</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

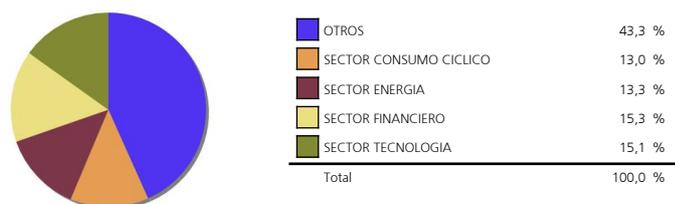
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A89 - REPOIB MARCHI3,400I2024-07-01	EUR	0	0,00	3.906	11,10
ES0000012A89 - REPOIB MARCHI2,650I2025-01-02	EUR	2.350	5,47	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>2.350</b>	<b>5,47</b>	<b>3.906</b>	<b>11,10</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.350</b>	<b>5,47</b>	<b>3.906</b>	<b>11,10</b>
ES0126501131 - AccionesIDINAMIA	EUR	81	0,19	95	0,27
ES0105130001 - AccionesIGLOBAL DOMINION	EUR	616	1,43	612	1,74
ES0105223004 - AccionesIGESTAMP	EUR	992	2,31	556	1,58
ES0171996087 - AccionesIGRIFOLS	EUR	2.561	5,96	1.022	2,90
ES0105065009 - AccionesITALGO SA	EUR	706	1,64	724	2,06
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>4.956</b>	<b>11,53</b>	<b>3.009</b>	<b>8,55</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.956</b>	<b>11,53</b>	<b>3.009</b>	<b>8,55</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>7.306</b>	<b>17,00</b>	<b>6.915</b>	<b>19,65</b>
AU0000004772 - AccionesIADRIATIC METALS PLC	AUD	1.047	2,44	0	0,00
US01609W1027 - AccionesIALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	2.702	6,29	2.218	6,30
AU000000AMA8 - AccionesIAMA GROUP	AUD	2.005	4,66	667	1,89
NL0011872650 - AccionesIBASIC-FIT NV	EUR	903	2,10	0	0,00
GG00BMGYLN96 - AccionesIBURFORD CAPITAL LTD	USD	1.559	3,63	1.326	3,77
VGG1890L1076 - AccionesICAPRI	USD	0	0,00	525	1,49
FR000120172 - AccionesICARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	481	1,12	528	1,50
MHY2066G1044 - AccionesIDIANA SHIPPING	USD	0	0,00	347	0,99
SE0016828511 - AccionesIEMBRACER GROUP	SEK	2.632	6,12	2.010	5,71
GB00BL6K5J42 - AccionesIENDEAVOUR MINING PLC	CAD	787	1,83	592	1,68
IT0005527616 - AccionesIEUROGROUP LAMINATIONS SPA	EUR	726	1,69	532	1,51
CA3038971022 - AccionesIFAIRFAX FIANACIAL HOLDINGS	USD	2.165	5,04	1.875	5,33
US3534691098 - AccionesIFRANKLIN COVEY CO.	USD	0	0,00	124	0,35
US36467X2062 - AccionesIGAMING INNOVATION GROUP INC	SEK	425	0,99	128	0,36
BMG9456A1009 - AccionesIGOLAR LNG	USD	817	1,90	1.171	3,33
BE0974293251 - AccionesIANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	772	1,80	433	1,23
US47215P1066 - AccionesIJD COM INC-ADR	USD	1.239	2,88	1.182	3,36
KYG522441032 - AccionesIKAISA PROSPERITY HOLDING LT	HKD	39	0,09	55	0,16
GB00BP7NQJ77 - AccionesIKISTOS HOLDING	GBP	1.080	2,51	175	0,50
US5006881065 - AccionesIKOSMOS ENERGY LTD	USD	1.156	2,69	0	0,00
NO0010894231 - AccionesILINK MOBILITY GROUP HLDG	NOK	390	0,91	0	0,00
AU000000LCA6 - AccionesILITIGATION CAPITAL MANAG	GBP	662	1,54	662	1,88
KYG6382M1096 - AccionesINAGACORP LTD	HKD	1.601	3,73	1.786	5,07
US6315122092 - AccionesINASPERS LTD-N SHS	USD	258	0,60	400	1,14
MHY622674098 - AccionesINAVIOS MARITIME	USD	1.798	4,18	2.286	6,50
NO0003049405 - AccionesINEKKAR ASA	NOK	682	1,59	385	1,09
US6443931000 - AccionesINNEW FORTRESS ENERGY INC	USD	0	0,00	205	0,58
NL0010558797 - AccionesIOCI NV	EUR	614	1,43	0	0,00
BMG6955J1036 - AccionesIPAX GLOBAL TECHNOLOGY	HKD	664	1,54	614	1,74
NL0013654783 - AccionesINASPERS LTD-N SHS	EUR	1.457	3,39	0	0,00
NL0013654783 - AccionesIPROSUS NV	EUR	0	0,00	1.663	4,72
CH0012032048 - AccionesIROCHE HOLDING	CHF	0	0,00	777	2,21
NL0000360618 - AccionesISBM OFFSHORE	EUR	696	1,62	0	0,00
GB00B0CY5V57 - AccionesISERICA ENERGY PLC	GBP	654	1,52	561	1,59
PTSONAM0001 - AccionesISONAE	EUR	457	1,06	263	0,75
HK0086000525 - AccionesISUN HUNG KAI PROPERTIES	HKD	505	1,17	0	0,00
CH1386220409 - AccionesISUNRISE COMMUNICATIONS	CHF	209	0,49	0	0,00
US8679751045 - AccionesISUNRISE COMMUNICATIONS	USD	416	0,97	0	0,00
NO0003078800 - AccionesITGS NOPEC GEOPHYSICAL	NOK	674	1,57	672	1,91
FR0000054470 - AccionesIUBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	0	0,00	654	1,86
FR0013447729 - AccionesIVERALLIA	EUR	486	1,13	0	0,00
CA9569093037 - AccionesIWESTAIM CORP/THE	CAD	1.556	3,62	2.487	7,07
GB00BVGBY890 - AccionesIZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	506	1,18	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>34.820</b>	<b>81,02</b>	<b>27.303</b>	<b>77,57</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>34.820</b>	<b>81,02</b>	<b>27.303</b>	<b>77,57</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>34.820</b>	<b>81,02</b>	<b>27.303</b>	<b>77,57</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>42.126</b>	<b>98,02</b>	<b>34.218</b>	<b>97,22</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
US53013F1003 - AccionesILIBERATED SYNDICATION INC	USD	0	0,00	89	0,25
US60039Q1013 - AccionesIMILLENIUM HOTELS REAL ESTATE I	USD	0	0,00	0	0,00

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

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

#### Sector Económico



#### Divisas



#### Tipo de Valor



### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACC.OCI N.V	Emisión OpcionACC.OCI N.VI100I	202	Inversión
ACC.OCI N.V	Emisión OpcionACC.OCI N.VI100I	422	Inversión
ACCS ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Emisión OpcionIACCS ALIBABA GROUP	227	Inversión
ACCS EMBRACER GROUP AB	Emisión OpcionIACCS EMBRACER	997	Cobertura
ACCS GOLAR LNG LTD	Emisión OpcionIACCS GOLAR LNG	923	Cobertura
ACCS JD COM INC ADR	Emisión OpcionIACCS JD COM INC	100	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>2.871</b>	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	3.757	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>3.757</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>6.628</b>	

#### 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

No aplica.

#### 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 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 6.997,09 euros durante el periodo de referencia, un 0,02% sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se ha efectuado 4 operación de renta variable cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 740 miles de euros. Esta operación ha supuesto una comisión de 0,0009% sobre el patrimonio medio de la IIC.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

#### 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.** 2024 ha concluido acentuando las dinámicas más destacables en los mercados financieros mundiales durante todo el ejercicio. Las bolsas estadounidenses han liderado claramente las ganancias, con una evolución en general positiva pero más heterogénea en el resto del mundo. En la renta fija, la perspectiva de que la Reserva Federal deba aplicar una política prolongadamente restrictiva para contener las tensiones inflacionistas ha presionado al alza las curvas de tipos, lastrando los precios de la deuda pública, en tanto que la compresión de los diferenciales ha permitido que los bonos corporativos acumulen retornos sustanciales. Varios bancos centrales, entre ellos la Fed y el BCE, recortaron sus tipos en diciembre aunque con mensajes dispares. Mientras que los de Europa continental se encaminan a políticas neutrales o moderadamente expansivas, el de EEUU apuntó a una probable pausa a la espera de conocer los impactos de las medidas que puedan adoptarse tras la toma de posesión de Trump el 20 de enero. Las referencias a 10 años de EEUU y Alemania terminan 2024 por encima del 4,5% y del 2,3% respectivamente, de forma que ambos índices de deuda pública cayeron en el último mes y apenas suman unas décimas en el conjunto del año. Esto no ha impedido un descenso de las primas de riesgo, permitiendo que la deuda de España gane más de un 3% en el año, los bonos corporativos con grado de inversión más de un 4%, el segmento de alta rentabilidad cerca del 8% y los índices de mercados emergentes alrededor del

6% en USD.

Muy dispar ha sido también la evolución de las divisas y de las materias primas. La mayor brecha de intereses ha continuado fortaleciendo el USD, cuyo índice ponderado se ha apreciado un 7% y cierra el año cerca de 1,04 frente al euro. La onza de oro, aunque haya retrocedido algo en los últimos meses, se ha revalorizado más del 25%, en tanto que el petróleo ha acabado cerca de los niveles de inicio del ejercicio y otros metales y materiales básicos se han abaratado por la debilidad de la demanda de China.

En las bolsas se ha mantenido la tónica de los últimos meses, con los índices tecnológicos disparándose más del 30%, un excelente comportamiento del sector financiero (en especial en EEUU) y avances mucho menores de sectores defensivos como el sanitario y los de consumo, y de los más sensibles a los tipos de interés y las materias primas. Esto se ha traducido en retornos totales próximos al 25% del S&P 500 y el Nasdaq, solo seguidos de cerca por los índices de Japón, China, India, Italia, Alemania y España, quedándose mucho más atrás los del Reino Unido, Francia y Latinoamérica.

Después de este año en general positivo, consideramos conveniente mantener una estrategia de inversión relativamente prudente en el comienzo de 2025, dados los retornos superiores a la inflación que prevemos en la renta fija, las exigentes valoraciones de las acciones estadounidenses, y las incertidumbres comerciales y geopolíticas. Primamos por lo tanto la generación de rendimientos en el crédito de calidad, incluyendo los préstamos bancarios con colateral, las emisiones subordinadas de entidades financieras y los mejores bonos high yield en EUR. En la renta variable, además de con una ligera infraponderación en EEUU, seguimos con un sesgo hacia los sectores de crecimiento estructural como Salud e Infraestructuras y cautos respecto a algunos negocios cíclicos.

**B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.** Sigma Internacional ha cerrado el segundo semestre subiendo un 6.37% y la clase Z un 6.68%. Durante el semestre hemos ido incrementando la exposición a renta variable hasta finalizar el año en el 93%. En Sigma Internacional hemos encontrado muchas oportunidades en empresas de pequeña y mediana capitalización donde identificamos en términos generales una fuerte infravaloración.

**C) ÍNDICE DE REFERENCIA.** El índice de referencia indicado en el folleto se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.

**D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.** El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 42,989,601 EUR, correspondiendo 35,737,517 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 7,252,084 EUR a la clase Z. Suponiendo un incremento de 6,552,598 EUR en la clase A y un incremento de 1,234,401 EUR en la clase Z respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 1172 en la clase A y de 9 en la clase Z. Aumentando en 121 partícipes en la clase A y no habiendo variación con respecto al periodo anterior en la clase Z.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un 11.53% en el caso de la clase A y de un 12.12% en el caso de la clase Z. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un 4.06%.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 1.49% en la clase A y de 0.89% en la clase Z.

**E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.** N/A

**2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.** Durante el semestre hemos vendido completamente la posición de Roche, Capri, Liberated Syndiation y Ubisoft. La evolución de las tres últimas compañías difería de nuestra tesis original y hemos decidido asumir la pérdida.

En la parte de las compras, hemos tomado posición en Kosmos, SBM Offshore, Adriatic Metals y Sun Hung Kai. Además, hemos incrementado posición en Grifols y Ama Group. Los mayores detractores han sido Ubisoft y Nagacorp. Por otra parte, los mayores contribuidores han sido Alibaba y JD.com.

Nuestra estrategia de venta de opciones ha contribuido positivamente durante el semestre, aunque su contribución ha sido menor que otros años porque hemos sido menos activos en este campo. Los reducidos niveles de volatilidad hacen menos interesante vender opciones put y call.

**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 99,488 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 ?....

**3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.** La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 12.60% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.63%, 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 92.8% en renta variable, lo que implica un incremento del 62.8% con respecto al periodo anterior. Alrededor de un 0.00% 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. (Singular Asset) es su entidad gestora, distinguimos entre:

Fondos de Inversión: Singular Asset 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 que éstas se reservan el ejercicio de los derechos de voto, por lo tanto, Singular Asset no ejercerá dichos derechos.

Adicionalmente, Singular Asset 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 Singular Asset) sea mayor o igual al 1% del capital de dicha sociedad, siempre que la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses.

En el último periodo no se ha ejercido el derecho de voto teniendo en cuenta los criterios arriba mencionados.

**6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.** N/A

**7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO ALAS MISMAS.** N/A

**8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.** El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel Gestora aprobado para el año 2025 es de 341.000 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. Este gasto se imputará desde el momento en que la modificación en el folleto esté registrada en CNMV.

El coste del servicio de análisis soportado por SIGMA INTERNACIONAL FI, para el año 2024 ha sido de 13.317,21 euros.

Los principales proveedores de análisis durante el año 2024 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.**El mercado se ha comportado positivamente en el segundo semestre de 2024. Sin embargo, el comportamiento no ha sido uniforme. Los valores directores han tenido excelentes comportamientos, mientras que las compañías de menor capitalización han tenido un comportamiento significativamente inferior. Este comportamiento cortoplacista nos ha permitido tomar posición en compañías de calidad a precios muy atractivos que nos proporcionarán grandes rentabilidades en los próximos años.

## **10. Información sobre la política de remuneración.**

Singular Asset Management SGIC 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 2024 al personal de la Gestora fue 3.169.606,55 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 2.629.606,55 euros y a remuneración variable 540.000,00 euros. El número total de beneficiarios en el año 2024 es 35. El número de beneficiarios de remuneración variable es 33. No se aplica remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC. La remuneración total a los altos cargos fue de 407.256 euros (6 personas son altos cargos de las cuales 4 reciben remuneración de la Gestora), que se desglosa en una remuneración fija total de 407.256 euros y una remuneración variable total de 77.500 euros.

Asimismo, el importe agregado de la remuneración de la SGIC a sus altos cargos y empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo ha sido de 560.923 euros, desglosados como sigue: 475.423 euros de retribución fija y 85.500 euros de retribución variable.

**Contenido cualitativo**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: composición adecuada del paquete retributivo, gestión prudente del riesgo, vinculación con los resultados en el largo plazo, equilibrio entre los componentes fijos y variables, equidad interna, competitividad externa e igualdad retributiva, control y supervisión.

## **11. 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 2.350.511,85 eur, lo que supone un 5,47 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Banca March. Como garantía la IIC ha obtenido 2.404.000,00 eur nominales de ES0000012A89 REPO BONO ESTADO ESPANA 1.45% 31/10/2027 con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartido entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 2397,96 eur, 0,01 % del patrimonio al cierre del semestre.