

SIGMA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5523

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** SINGULAR BANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: SINGULAR BANK **Grupo Depositario:** SINGULAR BANK **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.singularam.es>.

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

Dirección

c/ Goya, 11. Madrid 28001

Correo Electrónico

info@singularam.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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

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 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 IICs 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

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,08	0,00	0,04	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
A	2.331.292,44	2.515.834,89	1.151,00	1.334,00	EUR	0,00	0,00		NO
Z	300.823,44	246.679,65	6,00	7,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
A	EUR	30.501	34.949	8.833	
Z	EUR	3.951	0	0	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
A	EUR	13,0831	12,6967	10,9903	
Z	EUR	13,1351	0,0000	0,0000	

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	1,36	0,26	1,62	1,36	0,26	1,62	mixta	0,07	0,07	Patrimonio
Z	al fondo	1,49	0,02	1,51	1,49	0,02	1,51	mixta	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,50	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

--

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

--

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 30 de Noviembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual Z .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	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)	1,61	1,61	0,00	0,00	0,00				

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

--

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

--

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 30 de Noviembre de 2023 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	236.040	2.321	2
Renta Fija Internacional	40.008	358	4
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	90.885	631	4
Renta Variable Euro	14.451	671	4
Renta Variable Internacional	97.878	2.590	3
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	123.057	1.003	-2
Global	267.574	1.758	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	869.893	9.332	2,10

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	29.487	85,59	0	
* Cartera interior	2.545	7,39	0	
* Cartera exterior	26.856	77,95	0	
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	86	0,25	0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.692	13,62	0	
(+/-) RESTO	273	0,79	0	
TOTAL PATRIMONIO	34.452	100,00 %	0	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	33.195	34.949	34.949	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,01	0,00	-3,89	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,55	0,00	2,48	0,00
(+) Rendimientos de gestión	4,39	0,00	4,26	0,00
+ Intereses	0,42	0,00	0,41	0,00
+ Dividendos	2,03	0,00	1,97	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,87	0,00	-0,84	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,99	0,00	2,90	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,18	0,00	-0,18	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,84	0,00	-1,78	0,00
- Comisión de gestión	-1,58	0,00	-1,53	0,00
- Comisión de depositario	-0,06	0,00	-0,06	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	0,00	-0,05	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,13	0,00	-0,12	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.452	33.195	34.452	

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

3. Inversiones financieras

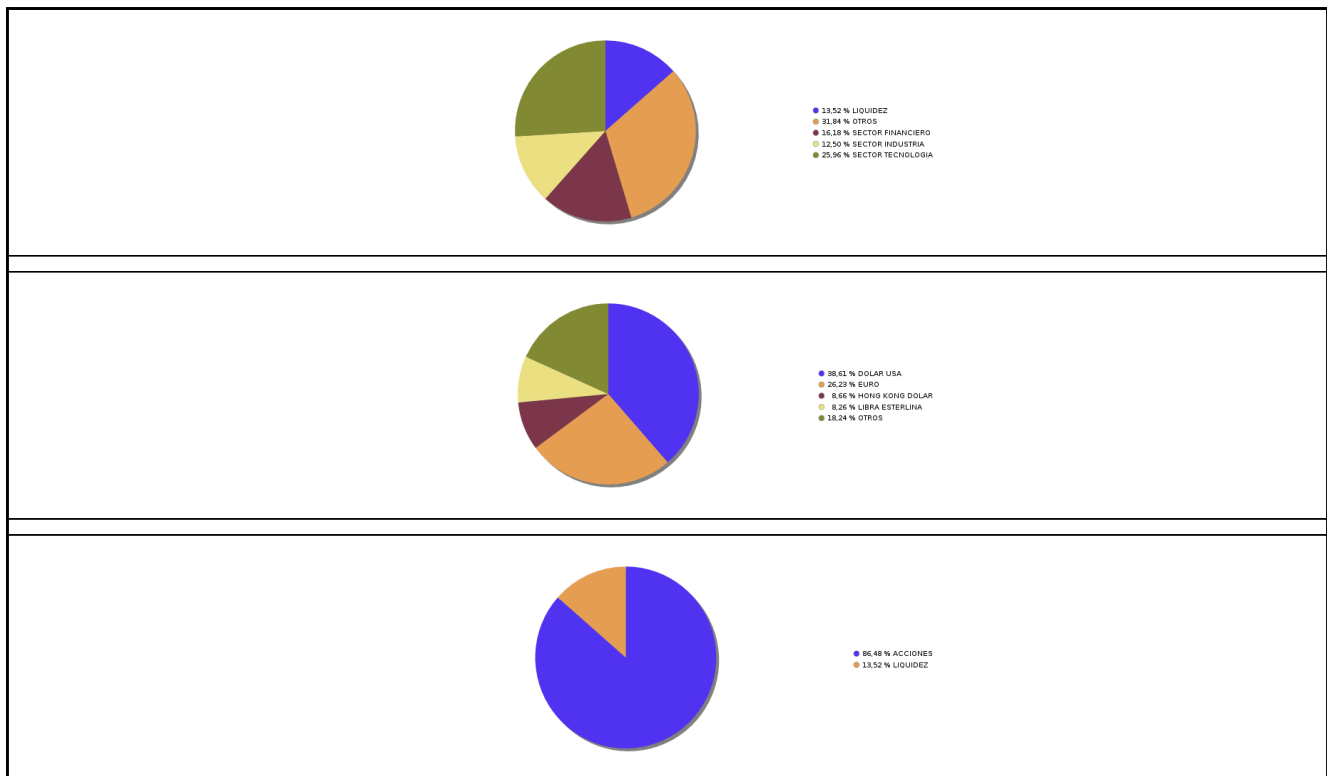
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.545	7,39	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.545	7,39	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.545	7,39	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	26.886	78,04	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	26.886	78,04	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.886	78,04	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.431	85,43	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.

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
ACC. BURFORD CAPITAL USD LTD	Emisión Opcion ACC. BURFORD CAPITAL USD LTD 100	4	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACC. SCORPIO TANKERS INC NEW	Emisión Opcion ACC. SCORPIO TANKERS INC NEW 100	486	Inversión
ACC.TIDEWATER INC	Emisión Opcion ACC.TIDE WATER INC 100	463	Inversión
ACCS ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Emisión Opcion ACCS ALIBABA GROUP HOLDING LTD 100	259	Inversión
ACCS GOLAR LNG LTD	Emisión Opcion ACCS GOLAR LNG LTD 100	3	Inversión
ACCS JD COM INC ADR	Emisión Opcion ACCS JD COM INC ADR 100	162	Inversión
ACCS. ENETI INC	Emisión Opcion ACCS. ENETI INC 100	5	Inversión
Total subyacente renta variable		1383	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	9.574	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		9574	
TOTAL OBLIGACIONES		10957	

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

f.) La CNMV ha resuelto inscribir, con fecha 27 de noviembre de 2023, a solicitud de Singular Asset Management SGIIC, S.A., Banco Inversis, S.A., y de Singular Bank, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de SIGMA INTERNACIONAL, FI (número 5523), al objeto de sustituir a Banco Inversis, S.A. por Singular Bank, S.A., como entidad Depositaria.
h.) La CNMV ha resuelto verificar y registrar a solicitud de Singular Asset Management SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de Singular Bank, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de SIGMA INTERNACIONAL, FI (5523), al objeto de elevar la comisión de gestión de las clases A y Z pasando a ser mixta sobre patrimonio y resultado,

aumentar las comisión de depositario en ambas clases, incluir gastos de utilización del índice de referencia, modificar la base de cálculo de las comisiones máximas de gestión por inversión en IIC del grupo y modificar el límite horario a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos.

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

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas la 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 455,84 euros durante el periodo de referencia, un 0,00 % sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 11 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 1.578 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,002% sobre el patrimonio medio de la IIC.

Se han efectuado 23 operaciones de compraventa de divisas y operaciones de adquisición temporal de activos cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 4.550 y 9.567 miles de euros, respectivamente.

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 DEL FONDO.

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS. En 2023 ha sorprendido la resiliencia de la economía global, especialmente en EEUU y de alguna forma en Europa al no materializarse el escenario más adverso de la crisis energética, y en el que se ha tomado conciencia de los nuevos paradigmas que dan forma a la nueva era que afronta el mundo.

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

algunas farmacéuticas y entidades financieras.

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

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

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

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS. Durante el semestre hemos aumentado progresivamente nuestra exposición a renta variable. A pesar de que consideramos que los índices globales cotizan a unos múltiplos exigentes, observamos una clara infravaloración en las compañías de pequeña y mediana capitalización. Esta polarización del mercado nos ofrece la oportunidad de adquirir empresas con un gran margen de seguridad.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA. El índice de referencia se utiliza únicamente a efectos informativos, no estando gestionado el fondo en referencia a dicho índice (el fondo es activo).

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC. El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 34,451,978 EUR, correspondiendo 30,500,639 EUR al patrimonio contenido en la clase A del fondo y 3,951,339 EUR a la clase Z. El número de partícipes es de 1.151 en la clase A y de 6 en la clase Z. Disminuyendo en 183 partícipes en la clase A y disminuyendo en 1 partícipe en la clase Z.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 1.5% en la clase A y de 1.61% en la clase Z.

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA. El Fondo ha registrado en el periodo una rentabilidad del fondo del 8.63%. Mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos con su misma vocación inversora se sitúa en un 2.67%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 2,10%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO. El mercado se ha comportado muy positivamente a medida que la inflación se desaceleraba. A pesar de que aún no se encuentra en los niveles que indica la FED, el mercado ha empezado a descontar una reducción de los tipos de interés. Por otra parte, los bancos centrales siguen recelosos, pues una bajada de tipos de interés demasiado temprana podría provocar un aumento de la inflación, ya que los datos macroeconómicos, especialmente en EEUU, se mantienen resilientes. La nota negativa a nivel mundial está en China, donde las salidas de flujos y los datos macroeconómicos mantienen los mercados deprimidos, cotizando en mínimos de la última década.

Durante el semestre, la exposición a empresas chinas ha tenido un impacto negativo en la evolución del fondo. En concreto, la exposición a Pax Global, Alibaba, JD, Nagacorp y Prosus representa un 22% de la cartera y ha deducido un 2.4%. Después de estudiar detenidamente los resultados llegamos a la conclusión de que esta evolución no viene explicada por los resultados reportados, si no por un de-rating fruto de tensiones macroeconómicas u otras cuestiones ajenas a los negocios. Consideramos que los precios son muy atractivos y descuentan un escenario apocalíptico que tiene muy pocas probabilidades de materializarse.

Por la parte positiva, destacamos valores como Burford Capital, Eneti, Navios Maritime Partners o Golar. El mercado ha premiado la buena evolución de sus negocios con un excelente comportamiento. También merece la pena destacar la evolución de Activision que, finalmente, después de un intenso proceso, ha sido comprada por Microsoft, generándonos elevadas rentabilidades.

Durante el semestre hemos construido una posición en Eurogroup, Eneti, Litigation Capital y SBM Offshore. Además, hemos aumentado nuestra exposición en Gestamp, Ama Group, Clarus Corp, Alibaba, JD.com y Prosus. Por el lado de las ventas, hemos desinvertido totalmente en ABF, Vistra Corp, Geo Energy, Scorpio Tankers, Euronav, Peabody Energy y Activision. Salvo Activision que ha sido opada, la tónica general ha sido vender aquello que se ha revalorizado fuertemente para reubicar los fondos en empresas que se han comportado negativamente en el mercado de valores.

Nuestra estrategia de venta de opciones y la cobertura del dólar han sido los activos que han contribuido positivamente durante el semestre.

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 1,015,043 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.

La IIC mantiene a cierre de ejercicio, una inversión del 0.25% del patrimonio en el activo US60039Q1013 (Millennium Sustainable Ventures Corp) y un 0,00005% en el activo US53013F1003 (Liberated Syndication), los cuales presentan problemas de liquidez. Liberated syndication es una compañía que dejó de cotizar porque no había presentado correctamente las cuentas de años anteriores, fruto de errores del anterior Management. Un fondo de Private Equity tomó el control y realizó una ampliación de capital, pero aún no ha vuelto a listarse. La compañía ha iniciado el proceso de venta y esperamos que se resuelva este año. Desde el ejercicio 2024 se han comprometido a ofrecer liquidez a los accionistas.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 11.44% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 1.05%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 86.08% en renta variable y sin inversión en renta fija al final del periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. Respecto a las Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) de las cuales Singular Asset Management S.G.I.I.C, S.A. es su entidad gestora, distinguimos entre:

Fondos de Inversión: Singular Asset Management S.G.I.I.C, S.A. puede ejercer el derecho de asistencia y voto en representación de los fondos de inversión, en las Juntas Generales de Accionistas de las sociedades domiciliadas en Europa (salvo que existan motivos que justifiquen el no ejercicio de tales derechos), tomando en consideración, además, si está previsto el pago de una prima por asistencia

Sociedades de Inversión SICAV: expresamente en los correspondientes contratos de gestión se ha establecido si éstas se reservan o no el ejercicio de los derechos de voto, por lo tanto, Singular Asset Management S.G.I.I.C, S.A. no ejercerá dichos derechos en aquellos casos en los que no se esté delegada esta actuación.

Adicionalmente, Singular Asset Management S.G.I.I.C, S.A. ejercerá el derecho de asistencia y voto cuando la posición global en la sociedad objeto de inversión (de los fondos de inversión y de las SICAV que, en su caso, hayan delegado el ejercicio de los derechos de voto en la sociedad Gestora) sea mayor o igual al 1% del capital de dicha sociedad, siempre que la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses.

En noviembre 2023, se votó afirmativamente a la propuesta realiza por ENETI sobre su fusión con CADELER (US12738K1097).

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 2024 es de 349.500 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC. Este gasto se imputará desde el momento en que la modificación en el folleto esté registrada en CNMV.

El coste del servicio de análisis soportado por SIGMA INTERNACIONAL FI, para el año 2023 ha sido de 10.781,01 euros.

Los principales proveedores de análisis durante el año 2023 han sido: BNP Exane, UBS, Kepler Cheuvreux, Deutsche Bank y Berenberg Bank.

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

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. El mercado se ha comportado muy positivamente en 2023. 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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION	EUR	638	1,85	0	0,00
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	421	1,22	0	0,00
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	695	2,02	0	0,00
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	790	2,29	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.545	7,39	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.545	7,39	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.545	7,39	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AU000004772 - Acciones ADRIATIC METALS PLC	AUD	445	1,29	0	0,00
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	2.036	5,91	0	0,00
AU000000AMA8 - Acciones AMA GROUP	AUD	1.076	3,12	0	0,00
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD	USD	352	1,02	0	0,00
GG00BMGYLN96 - Acciones BURFORD CAPITAL LTD	GBP	1.329	3,86	0	0,00
US12738K1097 - Acciones CADELER A	USD	1.000	2,90	0	0,00
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	306	0,89	0	0,00
US18270P1093 - Acciones CLARUS CORP.	USD	568	1,65	0	0,00
BMG2415A1137 - Acciones COOL CO LTD	USD	745	2,16	0	0,00
SE0016828511 - Acciones EMBRACER GROUP	SEK	2.088	6,06	0	0,00
IT0005527616 - Acciones EUROGROUP LAMINATIONS SPA	EUR	582	1,69	0	0,00
CA3038971022 - Acciones FAIRFAX FINANACIAL HOLDINGS	USD	1.556	4,52	0	0,00
US3534691098 - Acciones FRANKLIN COVEY CO.	USD	296	0,86	0	0,00
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG	USD	2.083	6,04	0	0,00
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	467	1,36	0	0,00
US47215P1066 - Acciones JD COM INC-ADR	USD	1.099	3,19	0	0,00
KYG522441032 - Acciones KAISA PROSPERITY HOLDING LT	HKD	25	0,07	0	0,00
GB00BP7NQJ77 - Acciones KISTOS HOLDING	GBP	214	0,62	0	0,00
AU000000LCA6 - Acciones LITIGATION CAPITAL MANAG	GBP	582	1,69	0	0,00
KYG6382M1096 - Acciones SUN HUNG KAI PROPERTIES	HKD	1.282	3,72	0	0,00
MHY622674098 - Acciones NAVIOS MARITIME	USD	1.596	4,63	0	0,00
BMG6955J1036 - Acciones PAX GLOBAL TECHNOLOGY	HKD	1.647	4,78	0	0,00
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	1.349	3,92	0	0,00
NL0000360618 - Acciones SBM OFFSHORE	EUR	498	1,45	0	0,00
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA	EUR	134	0,39	0	0,00
GB00B0CY5V57 - Acciones SERICA ENERGY PLC	GBP	509	1,48	0	0,00
US8816242098 - Acciones TEVA PHARMACEUTICAL	USD	570	1,66	0	0,00
US92556V1061 - Acciones VIATRIS	USD	392	1,14	0	0,00
CA9569093037 - Acciones WESTAIM CORP/THE	CAD	2.057	5,97	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		26.886	78,04	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		26.886	78,04	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.886	78,04	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		29.431	85,43	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US53013F1003 - Acciones LIBERATED SYNDICATION INC	USD	86	0,25	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US60039Q1013 - Acciones MILLENIUM HOTELS REAL ESTATE I	USD	0	0,00	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. se encuentra adherida al modelo de retribución y compensación del Grupo Singular Bank, detallándose a continuación los siguientes extremos:

Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada en el año 2023 al personal de la Gestora fue 3.244.874,00 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 2.734.874,00 euros y a remuneración variable 510.000,00 euros. El número total de beneficiarios en el año 2023 es 45 (a 31/12/2023 había 34). El número de beneficiarios de remuneración variable es 34. No se aplica remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

La remuneración total a los altos cargos fue de 525.536,14 euros (7 personas son altos cargos de las cuales 5 reciben remuneración de la Gestora), que se desglosa en una remuneración fija total de 454.312,00 euros y una remuneración variable total de 71.224,14 euros.

Asimismo, el importe agregado de la remuneración de la SGIIC a sus altos cargos y empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo ha sido de 1.710.990,15 euros, desglosados como sigue: 1.403.671,18 euros de retribución fija y 307.318,97 euros de retribución variable.

Contenido cualitativo:

Singular Asset Management SGIIC S.A.U. se encuentra adherida al modelo de retribución y compensación del Grupo Singular Bank. Los principios del modelo retributivo se centran en recompensar el desempeño, la rentabilidad a largo plazo, el buen gobierno corporativo y el estricto control del riesgo, y son revisados con carácter periódico (como mínimo con carácter anual), para asegurar su adecuación al entorno de la entidad y los requerimientos legales.

En concreto, dichos principios son: 1) Atraer y comprometer a un colectivo de empleados diverso y con talento; 2) Gestión eficaz del desempeño individual y de la comunicación, 3) Alinear la remuneración con la rentabilidad sostenible y 4) Apoyo

adecuado y asunción de riesgos controlado.

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

No se han realizado operaciones de financiación durante el periodo.