

SIGMA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5523

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.belgraviacapital.es.

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

Dirección

CL. Goya, 11
28001 - Madrid
915158590

Correo Electrónico

info@singularam.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/04/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,42	0,38	0,42	0,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,11	-0,47	-0,11	-0,31

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.074.248,34	803.668,80
Nº de Partícipes	468	281
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	13.617	12,6755
2021	8.833	10,9903
2020		
2019		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	15,33	15,33	1,74	4,50					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,81	21-01-2022	-2,81	21-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,83	16-03-2022	3,83	16-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,81	18,81	18,25	19,62					
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21					
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75					
MSCI World Euro Total Return	17,14	17,14	13,24	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,37	0,40	0,41	0,42	1,22			

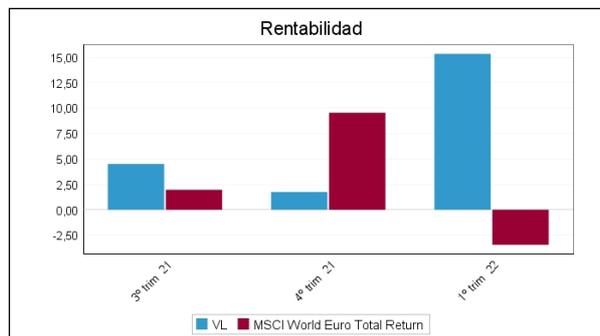
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	2.602	54	-2,21
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	68.848	528	-2,94
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	110.460	1.809	-5,47
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	121.925	1.327	-3,63
Global	21.941	174	-2,05
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	325.776	3.892	-3,99

*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	10.482	76,98	8.183	92,64
* Cartera interior	803	5,90	868	9,83
* Cartera exterior	9.678	71,07	7.315	82,81
* 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)	2.914	21,40	539	6,10
(+/-) RESTO	221	1,62	110	1,25
TOTAL PATRIMONIO	13.617	100,00 %	8.833	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)	8.833	7.020	8.833	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	31,77	20,32	31,77	93,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	15,11	1,64	15,11	1.041,63
(+) Rendimientos de gestión	15,65	2,13	15,65	807,75
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	8.686,95
+ Dividendos	0,09	0,65	0,09	-82,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	14,64	-0,07	14,64	-25.740,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,71	1,52	0,71	-42,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,21	0,04	0,21	590,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,50	-0,55	36,28
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	20,91
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	20,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,06	-0,04	-23,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,23
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,08	-0,16	147,29
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.617	8.833	13.617	

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

3. Inversiones financieras

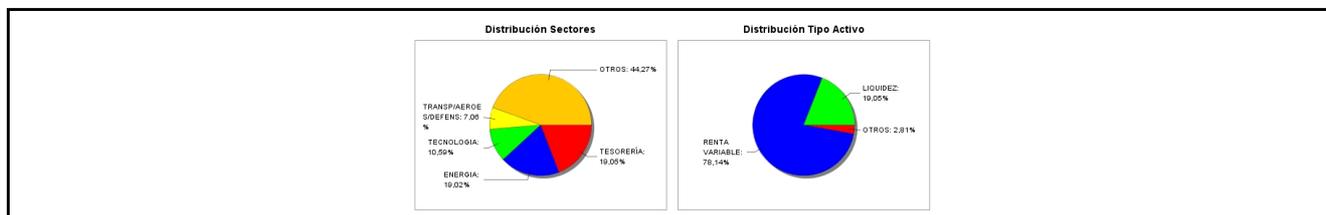
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	823	6,05	868	9,83
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	823	6,05	868	9,83
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	823	6,05	868	9,83
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	9.816	72,07	7.322	82,88
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	9.816	72,07	7.322	82,88
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	9.816	72,07	7.322	82,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.640	78,12	8.190	92,71

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 90 05/22	203	Inversión
Accs.Golar LNG LT	V/ Opc. CALL Opción Call s/Golar 30 05/22	273	Inversión
Accs. Facebook Inc-A	V/ Opc. CALL Opción Call s/Facebook 225 04/22	143	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. New Fortress Energy Inc	V/ Opc. CALL Opción Call s/New Fortress Ener 35 04/22	238	Inversión
Accs. Anheuser-Busch Inbev SA	V/ Opc. PUT Opción Put s/Anheuser-Busch 52 04/22	78	Inversión
Accs. Navios Maritime Partners LP	V/ Opc. PUT Opción Put s/Navios Maritime 30 05/22	109	Inversión
Accs. Navios Maritime Partners LP	V/ Opc. PUT Opción Put s/Navios Maritime 30 04/22	109	Inversión
Accs. Carrefour	V/ Opc. PUT Opción Put s/Carrefour 18 04/22	54	Inversión
Accs. Airbus Group NV (FR)	V/ Opc. PUT Opción Put s/Airbus FP 98 04/22	196	Inversión
Accs. Facebook Inc-A	V/ Opc. PUT Opción Put s/Facebook 200 04/22	182	Inversión
Accs. JD.com Inc-ADR	V/ Opc. PUT Opción Put s/JD.com 50 04/22	182	Inversión
Accs. INDITEX	V/ Opc. PUT Opción Put s/Inditex 20,34 04/22	52	Inversión
Accs. Alibaba Group Hldng - ADR	V/ Opc. PUT Opción Put s/Alibaba 55 04/22	151	Inversión
Accs. JD.com Inc-ADR	V/ Opc. PUT Opción Put s/JD.com 35 04/22	96	Inversión
Accs. Alibaba Group Hldng - ADR	V/ Opc. PUT Opción Put s/Alibaba 70 04/22	128	Inversión
Accs. New Fortress Energy Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/New Fortress 25 04/22	114	Inversión
Accs. Embracer Group	V/ Opc. PUT Opción Put s/Embracer 65 04/22	30	Inversión
Accs. Evolution Gaming Group	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Evolution Gaming 885 04/22	49	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Global Ship Lease Inc-CI A	V/ Opc. PUT Opción Put s/Global Ship 25 04/22	92	Inversión
Accs. Embracer Group	V/ Opc. PUT Opción Put s/Embracer 70 04/22	32	Inversión
Accs. AerCap Holdings NV	V/ Opc. PUT Opción Put s/AerCap Hold 45 04/22	122	Inversión
Accs. Viatris Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/Viatris 10 04/22	90	Inversión
Accs. Uber Technologies Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/Uber 30 4/22	67	Inversión
Accs. INDITEX	V/ Opc. PUT Opción Put s/Inditex 21,31 04/22	219	Inversión
Accs. New Fortress Energy Inc	V/ Opc. CALL Opción Call s/New Fortress Ener 30 04/22	40	Inversión
Total subyacente renta variable		3050	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 06/22	3.853	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3853	
TOTAL OBLIGACIONES		6903	

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 aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

	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

Durante el periodo se han efectuado 31 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 2.213 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,011% sobre el patrimonio medio de la IIC.

Durante el periodo se han efectuado 2 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 43 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,0002% sobre el patrimonio medio de la IIC. Se han efectuado 17 operaciones de compraventa de divisas por un total de 1.345 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 primer trimestre del año 2022 ha estado marcado por la evolución del Covid con la ola de la variante Ómicron y por el comienzo de la guerra entre Rusia y Ucrania, en un escenario de prolongación del conflicto bélico más tiempo de lo inicialmente previsto.

La guerra de Ucrania se produce tras la crisis mundial sufrida a raíz de la pandemia, con una recuperación asimétrica no sólo a nivel países sino también sectorial. Un hecho reflejado claramente en la Eurozona dónde sus principales economías, con la única excepción de Francia, no había recuperado los niveles de producción pre-covid a finales de 2021: España (-3,8%), Alemania (-1,1%) e Italia (-0,3%). Todo ello en un contexto en el que se mantenían elevadas presiones inflacionistas generadas por la crisis sanitaria (repunte de la demanda de bienes, junto a factores de oferta como crisis energética, aumento coste de materias primas y costes de transporte, y cuellos de botella en las cadenas de valor globales), observándose en las economías avanzadas niveles de inflación en máximos de los últimos 40 años.

Junto al fuerte repunte de la inflación, las economías presentaban otros desequilibrios como el incremento de la deuda pública, deterioro presupuestario o la pérdida de población activa, como en el caso de EEUU y Reino Unido. Así como una reacción tardía de los bancos centrales a la normalización de su política monetaria al considerar que el aumento de los

precios era de carácter transitorio.

El fuerte incremento de la inflación y los riesgos de efectos de segunda ronda han dado lugar a un escenario de un mayor tono restrictivo de la política monetaria.

En este sentido, tras realizar la Reserva Federal de EEUU su primera subida de tipos de interés oficiales desde 2018 de 25 pb, su presidente, Jerome Powell, ha abierto la posibilidad de que se realicen subidas de 50 pb hasta elevar los tipos por encima de su tasa de equilibrio (2,50%) si fuera necesario para lograr la estabilidad de precios. Un punto en el que se podría observar una mayor desaceleración de la economía estadounidense, en la que se observa también un deterioro de las expectativas de los consumidores.

Por su parte, el BCE, en una coyuntura marcada por el inicio de la retirada de estímulos monetarios a un mayor ritmo de lo proyectado antes de la invasión de Ucrania, podría verse obligado a subir tipos de interés antes de lo proyectado (4T de este año) ante un avance del IPC superior al esperado. En este sentido, la presidenta del organismo monetario, Christine Lagarde, ha advertido de los riesgos crecientes sobre las perspectivas económicas de la Eurozona.

Todo ello en una coyuntura en la que será clave el impacto sobre los precios energéticos de las medidas de choque que están adoptando los gobiernos de los Estados miembros. Si bien éstas podrían mitigar ligeramente la pérdida de renta disponible y de los costes de producción de las empresas, tendrían una duración temporal dada la situación presupuestaria y el repunte del servicio de la deuda que afrontan los países con mayores niveles de endeudamiento público. Así, el organismo monetario europeo afronta el reto de ajustar el diseño de su política monetaria al creciente riesgo de estanflación en la Eurozona.

El fuerte repunte de la inflación, el deterioro de la renta disponible y de los márgenes de beneficios, el endurecimiento progresivo de las condiciones de financiación y los elevados niveles de incertidumbre proyectan una menor demanda, inversión y comercio exterior. De ahí que los principales organismos internacionales y monetarios hayan revisado a la baja las expectativas de crecimiento, especialmente en el caso de Europa. Unas primeras estimaciones que tienen una elevada volatilidad ya que dependerán del escenario final de la guerra.

A su vez, el continente europeo afronta un riesgo adicional en la normalización a la baja de los precios energéticos ante su estrategia de reducir este año sus importaciones de gas ruso en 2/3. Un hecho que representa un gran reto ante la falta de plantas regasificadoras en los países más dependientes del gas ruso y de interconexiones intraeuropeas de sur a norte.

En renta variable, entre los principales índices bursátiles, el único que ha tenido un comportamiento positivo durante el primer semestre del año ha sido el FTSE 100 (+1,77%), por su elevada exposición a los sectores de energía y materiales, dos de los grandes beneficiados en el contexto actual. En el resto de índices observamos unas menores caídas en el MSCI World Value (-1,25%), Ibex (-3,61%) y S&P 500 (-4,95%), por la exposición a sesgo value y sector financiero en los dos primeros casos y por la menor exposición al conflicto entre Rusia y Ucrania en el caso del índice norteamericano. Las mayores caídas se observan en los índices con sesgo growth: Nasdaq (-9,8%), MSCI World Growth (-9,80%) y en algunas bolsas asiáticas como el Shanghai Composite (-14,53%), reflejando así la preocupación por el impacto de la política zero covid en la economía china.

En el mercado de divisas, el dólar ha actuado como activo refugio y se ha apreciado frente al euro aprox. 2,7%, cerrando el trimestre en 1,1070 desde el 1,1380 a comienzos de año.

Las materias primas han registrado rentabilidades positivas en el primer trimestre, destacando el comportamiento del paladio (+19,06%), el cobre (+6,44%), la plata (+6,36%) o el oro (+5,91%). El Brent ha registrado un 38,7% de revalorización en el primer trimestre del año.

En resumen, el entorno actual se caracteriza por unos niveles crecientes de incertidumbre y volatilidad provocados por el conflicto bélico entre Ucrania y Rusia, que ha agravado los problemas ya existentes de tensiones inflacionistas más permanentes de lo inicialmente previsto junto con unas menores tasas de crecimiento. Será clave la evolución del precio de la energía y de las materias primas, así como la actuación de los bancos centrales en un contexto de reapertura de las economías, con una esperada normalización progresiva de las cadenas de valor y unos niveles de deuda pública elevados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera del fondo durante el trimestre analizado no ha sufrido cambios significativos; seguimos invertidos en una posición media en el entorno del 85%.

El sesgo cíclico de la cartera ha beneficiado su evolución durante el trimestre, sectores como el energético (tanto en

activos relacionados con petróleo y gas) han tenido un comportamiento extraordinario.

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return EUR, tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el primer trimestre de 15,33%, superior a su índice de referencia que obtuvo un -3,06%

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

A 31 de marzo de 2022 el patrimonio del fondo ascendía a 13,62 millones de euros con un total de 468 participes.

La rentabilidad del fondo durante el primer trimestre ha sido de 15,33%. 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 0,37% 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 primer trimestre una rentabilidad del 15,33%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -5,47%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -3,99%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El estallido del conflicto bélico en Ucrania unido a la confirmación de que la inflación tiene un carácter más estructural que coyuntural, ha beneficiado la estructura de la cartera, ya que la mayoría de nuestras posiciones tienen capacidad de trasladar el incremento de esos costes a sus productos finales.

Destacamos la evolución de nombres como Golar, Navios Maritime y New Fortress, compañías relacionadas con aspectos energéticos y logísticos.

Durante el trimestre se ha ido rotando la cartera, desinvirtiendo de compañías que han alcanzado su nivel de valoración objetivo e incorporando nuevas referencias como CIE Automotive.

Nuestra estrategia de venta de opciones ha añadido rentabilidad a la cartera.

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 Inditex, Ubr, Viatrix, Aercap Hold, Embracer, Global Ship, Evolution Gaming, New Fortress Alibaba, JD.com, Facebook, Airbus, Carrefour, Navios Maritime, Anheuser-Busch y posiciones de venta de opciones call sobre New Fortress, Facebook, Golar y Danaos. Además, existen posiciones sobre futuros comprados Dolar Euro FX.

El resultado obtenido con la operativa con instrumentos derivados supone un 0,71% 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 primer trimestre supuso un 5,10% sobre el patrimonio medio del periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre, ha sido de 18,81%.

Como referencia, la volatilidad de las Letras del Tesoro a un año en el mismo periodo ha sido de 0,38%, la del Ibex 35 de

24,95% y la del índice MSCI World de 17,14%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el primer trimestre de 2022 Singular Asset Management, SGIIC, SAU no ha asistido ni delegado su voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades españolas o extranjeras incluidas en la cartera del Fondo.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel gestora aprobado para el año 2022 es de 180.500 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.

El coste del servicio de análisis soportado por SIGMA INTERNACIONAL, FI en el primer trimestre de 2022 ha sido de 744 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.

El mercado en el corto plazo está muy mediatizado por las noticias provenientes de Ucrania, desde nuestro punto de vista las incertidumbres están más centradas en los niveles de valoración actual y la evolución de los tipos de interés.

Seguiremos con nuestro proceso de rotación de la cartera, incorporando nuevas inversiones que desde un punto de vista de valoración presenten buenas oportunidades e iremos deshaciendo las posiciones en activos que lleguen a sus niveles de valoración.

Consideramos que existen en el mercado buenas oportunidades desde un punto de vista individual, más allá de las temáticas generales del mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	288	2,12	198	2,24
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	214	1,58	217	2,46
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	124	0,91	0	0,00
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	0	0,00	228	2,59
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	197	1,44	224	2,54
TOTAL RV COTIZADA		823	6,05	868	9,83
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		823	6,05	868	9,83
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		823	6,05	868	9,83
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US60039Q1013 - ACCIONES Millennium Investmen	USD	61	0,45	0	0,00
MHY2294C1075 - ACCIONES Eneti Inc	USD	304	2,23	82	0,92
SE0016828511 - ACCIONES Embracer Group AB	SEK	597	4,38	356	4,04
US69036R8631 - ACCIONES Overseas Shipholding	USD	142	1,04	91	1,03
US6443931000 - ACCIONES New Fortress Energy	USD	347	2,54	223	2,52
IL0065100930 - ACCIONES ZIM Integrated Shipp	USD	0	0,00	393	4,45
MHY2187A1507 - ACCIONES Eagle Bulk Shipping	USD	0	0,00	240	2,72
MHY110822068 - ACCIONES Capital Product Part	USD	165	1,21	71	0,80
US53013F1003 - ACCIONES Liberated Syndicatio	USD	85	0,63	80	0,90
GG00BMYLN96 - ACCIONES Burford Capital	GBP	267	1,96	224	2,53
KYG522441032 - ACCIONES Kaisa Prosperity Hol	HKD	195	1,44	77	0,87
US92840M1027 - ACCIONES Vistra Corp	USD	315	2,31	280	3,17
US3534691098 - ACCIONES Franklin Covey Co	USD	462	3,39	298	3,37
CA91822J1030 - ACCIONES VBI Vaccines Inc	USD	0	0,00	21	0,23
GB00BLF7NX68 - ACCIONES Kistos Plc	GBP	755	5,54	0	0,00
US92566V1061 - ACCIONES Viatris Inc	USD	133	0,97	161	1,82
CA46016U1084 - ACCIONES Int Petroleum Co	SEK	0	0,00	304	3,44
MHY622674098 - ACCIONES Navios Maritime Part	USD	655	4,81	554	6,27
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar	USD	870	6,39	783	8,86
BMG6955J1036 - ACCIONES Pax Global Technolog	HKD	1.014	7,44	547	6,19
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	260	1,91	165	1,87
KYG6382M1096 - ACCIONES Nagacorp LTD	HKD	554	4,07	411	4,66
CA3038971022 - ACCIONES Farifax India Holdin	USD	333	2,45	277	3,14
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	289	2,12	203	2,29
PTSNCOAM0006 - ACCIONES Sonaecom SGPS SA	EUR	179	1,31	165	1,87
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	141	1,03	0	0,00
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	302	2,21	186	2,10
US00507V1098 - ACCIONES Activision Blizzard	USD	318	2,34	0	0,00
GB0006731235 - ACCIONES Associated British F	GBP	335	2,46	322	3,65
PTGALOAM0009 - ACCIONES Galp Energia, SGPS,	EUR	0	0,00	151	1,71
US8816242098 - ACCIONES Accs. Teva Pharmaceu	USD	300	2,20	249	2,82
GB00B03MLX29 - ACCIONES Royal Dutch Shell PL	EUR	0	0,00	127	1,44
PTPTIOAM0006 - ACCIONES Navigto	EUR	196	1,44	0	0,00
US25179M1036 - ACCIONES Devon Energy Corpora	USD	0	0,00	89	1,01
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	246	1,80	193	2,19
TOTAL RV COTIZADA		9.816	72,07	7.322	82,88
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		9.816	72,07	7.322	82,88
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		9.816	72,07	7.322	82,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.640	78,12	8.190	92,71

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.