

Entidad gestora:
Singular AM SGIIC, S.A.U.

Entidad depositaria:
Singular Bank S.A.U.

Auditor: Deloitte, S.L.

Lanzamiento: 20/03/2020

Tipo de fondo: UCITS

ISIN: ES0176042010

Nº Registro CNMV: 5447

Divisa: EUR

Valor liquidativo: diario

Liquidez: D + 2

Inversión mínima: 10 euros

Comisión de suscripción: 0%

Comisión de reembolso: 0%

Comisión de gestión: 0,80% + 6,00% sobre resultados

Comisión de depósito: 0,08%

Gastos corrientes¹: 1,23%

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El objetivo es la protección y crecimiento del patrimonio en términos reales. Se entiende que el cliente está dispuesto a asumir riesgos limitados, con potenciales pérdidas no muy cuantiosas. El fondo tiene una estrategia global. La inversión en renta variable oscilará del 20 al 40%, en materias primas del 0 al 10%, y en renta fija del 60 al 80%.

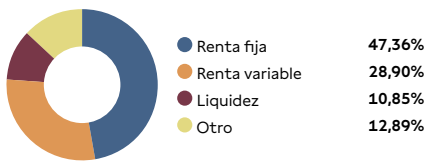
10 MAYORES POSICIONES

BNP Paribas InstiCash € 1D LVNAV I Cp	9,50%
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	9,00%
Franklin Euro Short Dur Bd P2(acc)EUR	7,50%
BNY Mellon Long-Term Gbl Eq EUR W Acc	7,50%
Nordea 1 - Low Dur Eurp Cov Bd BC-EUR	6,00%
FTGF WA Sh Dur BI Chp Bd PR EURH Acc	6,00%
Eurizon Bond USD Short Term LTE ZH Ac	5,50%
AXAIMFIS US Short Dur HY B Cap EUR H	5,00%
WisdomTree Physical Gold EUR Daily Hdgd	4,50%
Vanguard U.S. Govt Bd Idx \$ Acc	4,00%

TOTAL **64,50%**

(1) Gastos corrientes aplicados al fondo

TIPO DE ACTIVO



RENTABILIDADES

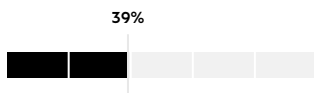
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acum. año
2024	0,69%	0,41%	1,57%	-0,98%	0,69%	0,90%							3,31%
2023	2,12%	-0,83%	0,69%	0,06%	-0,29%	0,13%	0,97%	-0,69%	-1,32%	-0,82%	2,79%	2,08%	4,91%
2022	-2,21%	-0,82%	0,04%	-1,07%	-0,90%	-2,48%	2,23%	-1,34%	-3,19%	0,77%	1,71%	-1,28%	-8,35%
2021	-0,17%	-0,76%	0,57%	0,74%	0,41%	0,54%	0,71%	0,31%	-1,22%	0,87%	0,13%	0,60%	2,74%
2020			-0,30%*	0,24%	1,36%	0,90%	1,25%	0,93%	-0,64%	-0,71%	1,39%	0,95%	5,44%

FONDO	3 meses	6 meses	12 meses	Desde inicio*
	0,60%	3,31%	6,39%	7,61%

* Rentabilidad desde inicio: 20/03/2020

VOLATILIDAD (1 año): **2,93%**

% DE MEGATENDENCIAS EN RENTA VARIABLE



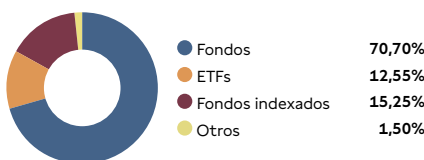
DISTRIBUCIÓN POR SECTORES RENTA VARIABLE

Tecnología	26,32%
Salud	14,89%
Consumo Cíclico	13,22%
Servicios Financieros	12,92%
Industria	9,94%
Consumo Defensivo	8,43%
Servicios de Comunicación	6,48%
Materiales Básicos	3,46%
Energía	2,10%
Servicios Públicos	1,33%
Inmobiliario	0,91%
TOTAL	100,00%

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA RENTA VARIABLE

Estados Unidos	57,74%
Zona Euro	25,09%
Reino Unido	6,38%
Japón	3,30%
Otros	7,49%
TOTAL	100,00%

TIPO DE PRODUCTO



CALIDAD CREDITICIA DE RENTA FIJA

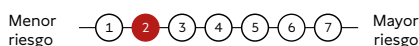
AAA	18,28%
AA	30,57%
A	21,81%
BBB	15,40%
BB	8,01%
B/B-	4,54%
Sin calificación	1,39%
TOTAL	100,00%

VENCIMIENTOS RENTA FIJA

Menos de 1 año	10,52%
1 a 3 años	39,46%
3 a 5 años	33,70%
5 a 7 años	7,54%
7 a 10 años	4,57%
Más de 10 años	4,21%
TOTAL	100,00%

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. El valor de las inversiones y de sus rendimientos pueden variar y el inversor puede no recuperar su inversión inicial. Este dato es indicativo del riesgo del fondo y está calculado en base a datos simulados que, no obstante, pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del fondo. Además, no hay garantías de que la categoría permanezca inalterable y puede variar a lo largo del tiempo.

El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 2 en una escala de 7, en la que 2 significa «un riesgo bajo». Esta evaluación califica la posibilidad de sufrir pérdidas en rentabilidades futuras como «baja».



Este indicador hace referencia al nivel de riesgo al que se puede ver expuesto el valor de la participación en este producto financiero, es decir, a las potenciales subidas y bajadas de su inversión. El resto de riesgos se describen en el folleto del producto financiero. Este dato es indicativo del riesgo del producto de inversión y está calculado en base a datos históricos que, no obstante, puede no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo. Además, no hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo. Este producto no incluye protección alguna contra la evolución futura del mercado, por lo que podría perder una parte o la totalidad de su inversión.

COMENTARIO DE MERCADO**Macro y coyuntura actual**

Varios indicadores que apuntan a una moderación de las tasas interanuales de inflación y un cierto enfriamiento del crecimiento del empleo y del consumo han reavivado la expectativa de que los principales bancos centrales de Europa y Norteamérica recorten sus tipos en los próximos meses. Esto ha propiciado una relajación de las rentabilidades de la deuda soberana en EEUU y el norte de Europa, mientras la inestabilidad política ha provocado un aumento de las primas de riesgo de Francia y de los países del sur de la Eurozona y, de forma más moderada, de los diferenciales crediticios. Como consecuencia, los índices de bonos gubernamentales avanzaron más que los de bonos corporativos en junio, si bien los primeros siguen en negativo en el año, y solo el crédito de peor calidad acumula retornos superiores a los activos monetarios.

Los índices mundiales de acciones han mantenido el tono positivo en el último mes, con avances de más del 2% hasta nuevos máximos históricos, pero con un comportamiento geográfico y sectorial muy desigual. El Nasdaq ha vuelto a liderar las ganancias con una revalorización del 6,7%, similar al mes anterior, con los "7 Magníficos" disparándose otro 10% en promedio. En el resto de los sectores han predominado los descensos, con cierta rotación desde los cíclicos a los defensivos, lo que explica que el S&P 500 sume un 3,9% y su índice equiponderado retroceda casi un punto. En Europa, la convocatoria de elecciones legislativas en Francia ha provocado una corrección, con el Stoxx 600 cediendo algo más de un 1% en junio pero el CAC francés casi un 6%, lo que arrastró a los índices de España e Italia, que se dejaron cerca de un 4%. El conjunto de Asia-Pacífico repuntó casi un 2% gracias a la evolución positiva de Japón y de las grandes compañías tecnológicas de la región, mientras China ha seguido corrigiendo el fuerte rebote de meses anteriores.

Esas dinámicas tuvieron su reflejo en los mercados de divisas, con el cruce EUR/USD cayendo más de un 1% hasta 1,07 €/\$. Desde comienzo de año el dólar se aprecia más de un 3% frente al euro, aunque se mantiene fluctuando en un rango lateral entre 1,05 y 1,10 desde hace más de un año. Frente a los retrocesos generalizados de los precios de los metales y los productos agrícolas, el petróleo ha registrado un repunte cercano al 6% volviendo al entorno de los 85\$ y el oro logra consolidar los 2.300 \$/oz.

Con la perspectiva de una rebaja progresiva de los tipos de interés y de crecimiento de la economía y de los resultados empresariales, esperamos que los mercados mantengan el apetito por el riesgo mientras que no se vislumbre el final del ciclo. En este escenario, todos los segmentos de renta fija deberían de proporcionar en los próximos 6-12 meses retornos positivos (mayores ya en los bonos a medio-largo plazo que en los activos monetarios) y los índices bursátiles evolucionar en línea con los beneficios con unos múltiplos relativamente estables.

Sin embargo, consideramos que los mercados están minusvalorando los riesgos geopolíticos y las consecuencias de la desconfiguración del orden mundial. Por esto, en tanto que no se produzca una corrección bursátil significativa o una caída más rápida de lo esperado de los tipos, mantenemos una estrategia próxima a la neutralidad en el peso de la renta variable, reduciendo al mínimo los activos monetarios para tener ya construida una cartera de renta fija para el medio plazo pero con un riesgo crediticio limitado.

Mercados financieros y estrategia de inversión

Los principales índices estadounidenses lograron terminar la primera mitad de 2024 en un territorio récord impulsados al alza por un puñado de acciones de mega capitalización tecnológica y relacionadas con la inteligencia artificial. El Nasdaq Composite subió casi un 20%, mientras que el S&P500 avanzó cerca del 14,50%. No a todos los índices de referencia de acciones les fue tan bien. DJ Industrial y Russell 2000 ganaron modestamente y el S&P500 equiponderado apenas superó el 3%. En otros lugares, Europa mostró un desempeño decente con un avance cercano al 10% y Japón mostró un comportamiento brillante por encima del 18%. Los mercados emergentes de Asia lucharon por avanzar agobiados por los problemas crónicos de China.

El momento de los recortes de tasas de la FED fue el tema principal una vez más, con una inflación persistentemente alta que retrasó indefinidamente el suavizamiento de la política monetaria estadounidense. Mientras que otros bancos centrales, incluido el BCE, se sienten relativamente tranquilos al iniciar su política de ajuste, el presidente Powell busca pruebas más convincentes para iniciar la suya. En el contexto de alto crecimiento y bajo desempleo, parece como si la FED no tuviera prisa por actuar. Los rendimientos de los bonos del Tesoro se negociaron en el cómodo rango del 4,20%/4,70%, sin amenazar el entorno general de riesgo. Mientras tanto, el USD ganó marginalmente cotizando principalmente por encima de 1,05 frente al euro. El JPY se debilitó más allá de 160 unidades frente a niveles del USD no vistos desde principios de los años 1990.

En el frente geopolítico, la atención principal se centró en las elecciones en países europeos clave como Francia, donde, en el momento de escribir este artículo, todavía no estaba claro si los ultraderechistas llegarían al poder, y cuya perspectiva creó un pequeño tsunami en los mercados de deuda soberana europeos a finales de junio. El Reino Unido también celebra elecciones en las que es probable que los laboristas obtengan una victoria histórica. Finalmente, continúan los debates sobre si Joe Biden debería postularse para la reelección y sus posibilidades de vencer a un Donald Trump revitalizado.

Las condiciones de los mercados parecen difíciles en los próximos meses dados todos los factores mencionados. Queda por ver si la confianza de los inversores se mantendrá al ritmo actual y, de ser así, durante cuánto tiempo.

CONSIDERACIONES LEGALES

El contenido del presente documento ha sido elaborado por Singular Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. y se suministra solo con fines informativos. Singular Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. es una entidad domiciliada en España (Goya 11, 28001 Madrid), sujeta a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C/ Edison, 4 Madrid), en cuyo Registro de Sociedades Gestoras de IICs se encuentra inscrita con el número 185. El documento ha sido elaborado en base a la información disponible en el momento de generación del mismo, habiendo llevado a cabo sus mejores esfuerzos para asegurar que la información contenida se encuentre actualizada, resulte suficiente y se presente de forma comprensible para sus destinatarios o para los receptores probables de la información. Sin embargo, la situación actual de la cartera del vehículo podrá diferir a la recogida en el mismo, tanto por cambios en las circunstancias de mercado, como por las decisiones de inversión adoptadas, de acuerdo con las limitaciones legales y contractualmente aplicables. Singular Bank no acepta ningún tipo de responsabilidad por pérdidas, directas o indirectas, como consecuencia de este informe.

Estos datos tienen finalidad informativa y no deben interpretarse en ningún caso como una recomendación de compra o venta, o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base de ningún tipo de decisión sobre inversiones actuales o futuras. En todo caso, la entidad no se hace responsable del uso que se haga de esta información ni de los perjuicios que pueda sufrir el inversor como consecuencia de las operaciones que formalice teniendo en cuenta dicha información. - Singular Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. no se hace responsable de las posibles limitaciones legales derivadas, entre otras cosas, de la nacionalidad o residencia del inversor. El tratamiento fiscal aplicable depende de las circunstancias individuales de cada inversor, pudiendo cambiar en el futuro. Se advierte expresamente que el presente documento no incluye recomendaciones fiscales, legales o contables de ningún tipo.

Le informamos que rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de rentabilidades futuras. Tenga en cuenta que toda inversión conlleva riesgos, incluido el riesgo de ausencia de rentabilidad, pérdida del capital invertido y/o el riesgo de tipo de cambio para los productos denominados en divisa distinta del EUR.

Los datos relativos a resultados de los instrumentos financieros, índices financieros o de los servicios de inversión referidos en el presente documento, pueden estar condicionados por el efecto que deriva de las comisiones, honorarios, impuestos, gastos conexos y tasas que puedan soportar dichos resultados brutos, pudiendo provocar, entre otros efectos más comunes, una disminución en dichos resultados brutos, que podrá ser mayor o menos dependiendo de las circunstancias particulares del inversor de que se trate.

Sin perjuicio del cumplimiento por Singular de las condiciones establecidas en la normativa pertinente sobre servicios, operaciones y productos de inversión, llamamos la atención de los destinatarios y de los receptores probables del presente documento a que su contenido y forma no ha estado sujeta a verificación previa y/o aprobación o registro por ninguna autoridad financiera. En caso de que lo hubiera estado, así como cualquier referencia a dicha autoridad supervisora en el presente documento, no debe entenderse como una indicación acerca del respaldo o aprobación por dicha autoridad a los servicios, operaciones y productos objeto del presente documento. - Adicionalmente, se señala que este documento no sustituye la información legal preceptiva que deberá ser consultada con carácter previo a cualquier decisión de inversión; la información legal prevalece en caso de cualquier discrepancia. En particular, antes de invertir en Instituciones de Inversión Colectiva debe consultar su documentación legal, la cual está disponible en la página web de la Sociedad Gestora, así como en la página web de la CNMV, incluyendo el último Folleto Informativo, Documento de Datos Fundamentales para el Inversor y los informes de contenido económico. Ninguna parte de este documento puede ser copiada o duplicada de cualquier forma o medio o redistribuida sin el previo consentimiento por escrito de Singular Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U.

Advertencias efectuadas por la CNMV:

ESTE COMPARTIMENTO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

Plazo indicativo de la inversión: Este compartimento puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a cinco años.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. El valor de las inversiones y de sus rendimientos pueden variar y el inversor puede no recuperar su inversión inicial.

Puede consultar el folleto oficial en la página web de CNMV. Este documento es informativo y no supone oferta o recomendación para suscribir participaciones.