

Sociedad Gestora	Singular Asset Management, SGIIC
Entidad depositaria	Singular Bank S.A.
Auditor	Deloitte, S.L.
Lanzamiento	21/05/2004
Tipo de fondo	UCITS
ISIN	ES0180943039
Divisa	EUR
Nº Registro CNMV	2956
Valor liquidativo	diario
Liquidez	D + 1
Valor liquidativo	25,28
Patrimonio Clase	17.618.897,07 €
Patrimonio Total	0,00 €
Comisión de gestión	0,85%
Comisión de éxito	9% s/exceso 5%
Comisión de depósito	0,08%
Clasificación	4 estrellas Morningstar

DESCRIPCION GENERAL DEL FONDO:

Se trata de un fondo de gestión activa de la renta variable española y portuguesa (máximo de un 10%) que trata de batir a su índice de referencia utilizando tanto el asset allocation (nivel de inversión y distribución sectorial) como la selección de valores. El universo de compañías objetivo para la inversión lo constituyen todos los valores listados en la Bolsa de Madrid y en la Bolsa de Lisboa, incluyendo por tanto no sólo las grandes empresas sino también los valores de pequeña y mediana capitalización.

El fondo invertirá en acciones, derivados sobre acciones, y OPVs. En cuanto al nivel de exposición, se mantendrá al menos un 75% del fondo invertido en renta variable y pudiendo apalancarse dentro de los límites marcados por la normativa. El uso de todos estos elementos posibilita un margen amplio de actuación respecto a la gestión activa la cual se traduce en un tracking error máximo del 10%.

ESTADÍSTICAS DE RENTABILIDAD Y RIESGO

Rentabilidad inicio de la gestión	321,37%	Volatilidad anualizada fondo	16,04%
Rentabilidad media mensual	0,68%	Volatilidad anualizada índice	22,22%
Rentabilidad últimos 12 meses	21,15%	% Meses positivos	59%
Rentabilidad YTD	0,65%	% Meses negativos	41%

EVOLUCIÓN DEL FONDO

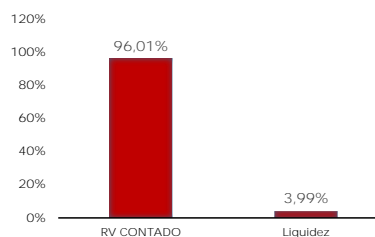
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
	16,34	28,86	39,30	1,59	-45,02	34,34	-9,64	-11,12	15,99	30,63	1,83	0,51	3,09	8,67	-14,19

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2020	-2,30%	-7,82%	-21,47%	4,81%	2,36%	0,41%	-4,97%	2,58%	-3,42%	-2,41%	25,17%	3,18%	-9,57%
2021	-4,21%	8,69%	4,58%	1,86%	3,53%	-2,02%	-1,10%	1,39%	0,33%	1,51%	-9,04%	6,23%	11,03%
2022	-1,23%	1,10%	-0,49%	2,59%	5,49%	-6,57%	-0,07%	-2,34%	-7,08%	6,94%	5,67%	-0,52%	2,42%
2023	9,31%	2,63%	-2,62%	2,04%	-2,11%	5,10%	2,80%	-0,32%	-0,51%	-4,26%	6,86%	-0,30%	19,26%
2024	1,08%	-1,15%	7,44%	0,32%	5,30%	-3,42%	2,49%	1,80%	2,14%	-1,97%	-0,28%	0,06%	14,17%
2025	5,01%	6,22%	0,60%	1,59%	4,70%	0,39%	2,64%	1,85%	1,96%	1,47%	1,19%	4,01%	36,38%
2026	2,18%	3,24%	-4,59%										0,65%

GRÁFICO DE RENTABILIDAD ACUMULADA DESDE INICIO



DISTRIBUCIÓN POR ACTIVOS



RV

DISTRIBUCIÓN RENTA VARIABLE POR SECTOR

	España	Portugal	Total
Consumo cíclico	18,79%		18,79%
Consumo no cíclico	1,74%		1,74%
Financiero	31,30%		31,30%
Inmobiliario	4,21%		4,21%
Materias Primas	3,72%		3,72%
Salud	3,63%		3,63%
Tecnología	1,37%		1,37%
Telecomunicaciones	7,37%		7,37%
Utilities	16,51%		16,51%
Industrial	7,37%		7,37%
Total general	96,01%		96,01%



PRINCIPALES POSICIONES RV EN CARTERA

Banco Santander SA	9,94%
Banco Bilbao Vizcaya Argentari	8,35%
Industria de Diseno Textil SA	7,27%
Iberdrola SA	6,00%
CaixaBank SA	5,59%
Telefonica SA	3,90%
Grifols SA	3,63%
Cellnex Telecom SA	3,05%
Redeia Corp SA	2,99%
Unicaja Banco SA	2,92%



Tiempo mínimo de inversión recomendado
2 años

COMENTARIO MENSUAL

El conflicto en Oriente Medio ha provocado un brusco cambio en las dinámicas en los mercados. La mayor inflación por el encarecimiento de la energía y de otras materias primas ha llevado a que se descuente que los bancos centrales en Europa subirán sus tipos en los próximos meses, y que la Reserva Federal no podrá rebajar los suyos. Esto ha elevado las curvas de rentabilidad de la deuda a la vez que aumentaban los diferenciales crediticios, haciendo que los índices de renta fija retrocedieran en torno a un 2% en marzo y acumulen retornos moderadamente negativos en el año.

Los índices bursátiles sufrieron caídas significativas en las primeras sesiones del mes, para después entrar en un volátil proceso de consolidación. El Bloomberg World perdió algo más del 6% en USD y del 4% en EUR, arrastrado por las acciones en Asia-Pacífico (-13% en marzo) y en Europa (-7%), en tanto que las de EEUU se dejaron un 5%, prolongando el proceso correctivo que se inició en noviembre.

Tan solo el sector petrolero escapó de unas caídas generalizadas, con la operativa dominada por los futuros y ETF sobre índices. El sector tecnológico sufrió caídas más moderadas por su menor sensibilidad a la energía y a los tipos de interés, y tras la fuerte corrección de los meses previos. Sin embargo, la amenaza de una crisis energética no está haciendo mella por el momento en las proyecciones de beneficios empresariales, que se espera que crezcan en agregado más del 15% en 2026 y en 2027 gracias al impulso de las tecnológicas.

Los mercados de divisas se mantuvieron relativamente estables, con el USD apreciándose apenas un 2%. Otro refugio tradicional, el oro, cayó más de un 11% en marzo tras meses de intensas dinámicas especulativas. El petróleo disparó su precio y cerró el mes por encima de los 100 \$/bl, con subidas también muy significativas del gas natural en Europa y Asia.

La corrección bursátil, en un periodo en el que los beneficios han continuado creciendo, ha propiciado un notable abaratamiento de las acciones. Esto reduce el riesgo de fuertes caídas adicionales salvo que se materializara un escenario muy adverso, mientras que el robusto crecimiento esperado de los beneficios justificaría un atractivo potencial alcista si se produjera un pronto final del conflicto.

Con estas perspectivas, consideramos adecuado mantener la exposición a la renta variable en un ciclo que seguirá impulsado por las megatendencias, a la espera de tener más visibilidad sobre si se logrará recobrar la normalidad en el Golfo Pérsico y sobre qué secuelas deja en los mercados de materias primas y en la actividad económica y empresarial. Mientras, la considerable moderación de las valoraciones de las tecnológicas, y de EEUU en su conjunto, da la oportunidad para reequilibrar sectorial y geográficamente las carteras.

PERFIL DE RIESGO:



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. Cualquier otro riesgo relevante no incluido en el Indicador Resumido de Riesgo está descrito en el folleto del Fondo. Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

CONSIDERACIONES LEGALES:

Esto es una comunicación comercial, para poder adoptar una decisión de inversión fundada, antes de la contratación resulta esencial consultar el DFI y el folleto de cada fondo, donde podrá obtener más información sobre el nivel de riesgo, la gestora o el depositario del fondo, entre otras. Dicha información legal estará a su disposición en la sede de la gestora y/o en su página web: <https://www.singularam.es/asi> como en la página web de la CNMV. También podrá acceder a estos documentos pulsando en el apartado que ponemos a su disposición en la ficha de cada fondo, en la web de SelfBank by Singular Bank, y en la boleta anterior a la suscripción de estos. La información legal prevalece en caso de cualquier discrepancia. Tanto Singular Asset Management SGIC como Singular Bank no le están recomendando la compra de estos fondos en concreto. Estos datos solo tienen una finalidad informativa, y no deben interpretarse como una recomendación de compra ni de venta (pudiendo estos ser no adecuados para sus conocimientos, objetivos de inversión o circunstancias). El Cliente es responsable de las decisiones de inversión que adopte. En todo caso, ni Singular Asset Management SGIC ni Singular Bank asumen responsabilidad alguna por el 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. Rentabilidades pasadas no constituyen un indicador fiable de rentabilidades futuras. La inversión está sujeta a posibles fluctuaciones en el precio de mercado, por lo que no hay garantía de devolución del capital invertido. El valor de las inversiones y de sus rendimientos pueden variar y el inversor puede no recuperar su inversión inicial.

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.

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.

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.

Singular Asset Management SGIC S.A.U. (calle Goya 11, 28001 Madrid), sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva sujeta a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), en cuyo Registro de Sociedades Gestoras de IICs se encuentra inscrita con el número 185.

Singular Bank, S.A.U. (Calle de Goya, 11. 28001 Madrid), entidad de crédito sujeta a la supervisión del Banco de España e inscrita en el Registro de Entidades de Crédito Nacionales del Banco de España con el número 1490.